

Persbericht

TKH Group N.V. (TKH)
Halfjaarcijfers 2011

Sterke omzet- en resultaatverbetering

Highlights eerste halfjaar 2011

- Stijging omzet met 30,6%, Industrial Solutions grootste stijging met 45,9%.
- Omzetaandeel uit innovaties 21,1%.
- Sterke stijging EBITA met 52,5% - met name Industrial Solutions.
- Building Solutions: investeringen ter versterking van marktposities - eenmalige acquisitie- en integratiekosten van € 2 miljoen.

Highlights Q2 2011

- Stijging omzet met 22,2%.
- EBITA gestegen met 30,7%.
- Uitdagende marktomstandigheden in connectivity-segment binnen Building Solutions.
- Orderintake Industrial Solutions iets afgezwakt maar nog steeds hoog.

Outlook

- Verwacht wordt over geheel 2011 een nettowinst voor amortisatie tussen € 55 en € 60 miljoen te realiseren.

Kengetallen halfjaarcijfers

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	Vershil in %
Omzet	549,3	420,6	+ 30,6
EBITA	46,3	30,4	+ 52,5
Nettowinst voor amortisatie ¹⁾	31,3	17,9	+ 74,6
Nettowinst	28,9	16,0	+ 81,3
Nettowinst per gewoon aandeel (in €)	0,77	0,43	+ 79,1
Solvabiliteit	43,5%	42,9%	
ROS	8,4%	7,2%	
ROCE	21,1%	13,0%	

Kengetallen tweede kwartaalcijfers

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	Q2 2011	Q2 2010	Vershil in %
Omzet	270,7	221,5	+ 22,2
EBITA	23,3	17,8	+ 30,7
Nettowinst voor amortisatie ¹⁾	15,0	10,5	+ 43,8
Nettowinst	13,9	9,5	+ 47,0
ROS	8,6%	8,1%	

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

Alexander van der Lof, CEO van technologiebedrijf TKH: "De omzet is in de eerste helft van 2011 fors gestegen. Door een betere bezettingsgraad is die omzet bovendien met betere marges gerealiseerd. De sterke resultaatstijging in het eerste halfjaar werd gerealiseerd ondanks fors hogere kosten ter versterking van marktposities. De R&D-inspanningen binnen met name het security-segment werden verhoogd. Daarnaast is de verkoopkracht binnen Building Solutions verder versterkt door investeringen in de organisatie en door een intensievere samenwerking binnen de TKH-groep. De technologiesprong en marktpositionering die hiermee gecreëerd is maakt ons enthousiast over de groeikansen die hiermee zijn ontstaan. Niettemin houden wij rekening met een mogelijke impact van de huidige economische ontwikkelingen."

Financiële gang van zaken

De omzet steeg in het eerste halfjaar 2011 met € 128,7 miljoen (30,6%) naar € 549,3 miljoen (H1 2010: € 420,6 miljoen), waarvan 24,4% autonoom en 3,1% vanwege gestegen grondstofprijzen. Acquisities droegen voor 3,1% bij aan de omzetgroei. De omzetstijging in het tweede kwartaal bedroeg 22,2%. De omzetstijging in het eerste halfjaar was het sterkst binnen Industrial Solutions met 45,9%. Telecom Solutions kende een omzetstijging van 12,2%. In Building Solutions steeg de omzet met 20,6%, waarvan 8,3% uit acquisities. Het aandeel van Industrial Solutions in de totaalomzet steeg door de bovengemiddelde omzetstijging van 45% naar 51%. Het aandeel Building Solutions daalde van 38% naar 35% en het aandeel Telecom Solutions daalde van 17% naar 14%. De innovaties droegen wederom sterk bij aan de omzetstijgingen. Het aandeel innovaties in de omzet bedroeg 21,1%.

De brutomarge in procenten van de omzet daalde van 38,8% in 2010 naar 37,8% in 2011. Het relatief hoge aandeel onderhanden werk in de omzetgroei en de gestegen grondstofprijzen hebben een drukkend effect op de brutomarge. De bedrijfskosten in het eerste halfjaar 2011 stegen met € 28,7 miljoen ten opzichte van de vergelijkbare periode 2010 vooral door het hoge activiteitsniveau en de verdere versterking van de organisatie. Als percentage van de omzet zijn de bedrijfskosten gedaald naar 29,4% (H1 2010: 31,6%), ondanks de eenmalige kosten voor acquisitie en integratie van Siquira (voorheen: Optelecom-NKF) in het eerste halfjaar 2011 van in totaal € 2,0 miljoen.

De afschrijvingen lagen met € 7,4 miljoen in het eerste halfjaar 2011 licht hoger ten opzichte van het eerste halfjaar 2010.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie (EBITA) steeg met 52,5% van € 30,4 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar € 46,3 miljoen in het eerste halfjaar 2011. De EBITA binnen Industrial Solutions verdubbelde ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 en ook Telecom Solutions liet een stijging van de EBITA zien. Als gevolg van moeilijke marktomstandigheden, extra kosten voor versterking van de organisatie en de bovengenoemde eenmalige acquisitie- en integratiekosten is de EBITA binnen Building Solutions gedaald.

De ROS steeg naar 8,4% (H1 2010: 7,2%). Deze stijging is het gevolg van het hoge innovatieniveau evenals een verbeterde dekking en efficiency, met name binnen Industrial Solutions.

De amortisatielast nam toe met € 0,7 miljoen naar € 6,0 miljoen (H1 2010: € 5,3 miljoen) door de acquisities van Alphatronics en Siquira. Het bedrijfsresultaat na amortisatie (EBIT) steeg in het eerste halfjaar 2011 met 61,0% naar € 40,4 miljoen.

De financiële lasten stegen van € 2,4 miljoen in het eerste halfjaar 2010 naar € 3,8 miljoen in het eerste halfjaar 2011. Deze stijging was het gevolg van de toegenomen bankschulden en in de eerste helft van 2010 was een positief koersverschil van € 1,2 miljoen begrepen. Het resultaat deelnemingen van € 0,5 miljoen had betrekking op de ontvangsten dividenduitkering van het 5%-belang in Nedap.

De effectieve belastingdruk bedroeg in het eerste halfjaar 2011 21,8% (H1 2010: 29,8%), als gevolg van de toepassing van de innovatie-box. Hierin is een eenmalig voordeel over voorgaande jaren inbegrepen. Genormaliseerd bedraagt de belastingdruk circa 25%.

De nettowinst voor amortisatie in het eerste halfjaar 2011 bedroeg € 31,3 miljoen, een stijging van 74,6% ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 (€ 17,9 miljoen). De nettowinst over het eerste halfjaar 2011 steeg naar € 28,9 miljoen, een stijging van 81,3% ten opzichte van de vergelijkbare periode 2010 (€ 16,0 miljoen). De gewone winst per aandeel bedroeg € 0,77 (H1 2010: € 0,43).

De netto-bankschulden namen ten opzichte van ultimo 2010 toe met € 64,4 miljoen naar € 128,3 miljoen, als gevolg van het hogere activiteitsniveau, acquisities, investeringen en een toename van het werkkapitaal naar 14,8% van de omzet. De toename van het werkkapitaal is het gevolg van een hoger activiteitsniveau waarbij bijna de helft van de groei werd veroorzaakt door de sterke omzetgroei in manufacturing systems en door de acquisitie van Siquira. Met een net debt / EBITDA van 1,2 en een interest coverage ratio van 13,5 opereert TKH ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio's.

Het aantal personeelsleden in vaste dienst (FTE) per 30 juni 2011 bedroeg 3.954 (ultimo 2010: 3.706)

Ontwikkelingen per solutions-segment

Telecom Solutions

Profiel

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

Kengetallen halfjaarcijfers Telecom Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	Vershil in %
Omzet	78,9	70,3	+ 12,2
EBITA	6,5	5,4	+ 20,3
ROS	8,2%	7,6%	

De omzet binnen het segment Telecom Solutions steeg in het eerste halfjaar 2011 naar € 78,9 miljoen. Deze omzetstijging is toe te schrijven aan de segmenten fibre network systems en indoor telecom systems. Fibre network systems liet een omzetgroei van 26,7% zien. Waarbij vorig jaar de omzet nog onder druk stond als gevolg van de strenge winter werd de omzet dit jaar positief beïnvloed doordat investeringen in glasvezelnetwerken in Europa minder belemmerd werden door beperkte financiering. Het segment copper network systems daalde in omzet als gevolg van de verkoop van de GSM-activiteiten in Polen in het derde kwartaal 2010. In het resultaat over het eerste halfjaar 2010 hadden deze activiteiten een bijdrage in omzet en EBITA van respectievelijk € 4,0 en € 0,4 miljoen.

De EBITA steeg in het eerste halfjaar 2011 naar € 6,5 miljoen. De ROS steeg van 7,6% in het eerste halfjaar 2010 naar 8,2% als gevolg van een betere bezettingsgraad.

Indoor telecom systems - home networking-systemen, breedband connectivity, IPTV-softwareoplossingen – omzetaandeel 4,4%

De omzet steeg met 10,0%. De omzet verbeterde door een hoger bestedingsniveau door consumenten en een toegenomen prioriteit voor investeringen in multimedia-systemen en randapparatuur voor opwaardering van breedbandverbindingen.

Fibre network systems - glasvezel, glasvezelkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 6,2%

De omzet steeg met 26,7% vooral als gevolg van een sterk tweede kwartaal. De financiering van investeringen in glasvezelnetwerken in Europa verliep voorspoediger dan het jaar ervoor. Met name in het tweede kwartaal 2011 nam het aantal projecten in de pijplijn toe, waarmee bevestigd werd dat er verdere groei is in de investeringen in glasvezelnetwerken.

Copper network systems - koperkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 3,7%

De omzet daalde met 3,8%. Exclusief de omzetdaling als gevolg van de verkoop van de GSM-activiteiten, liet de omzet een stijging zien van 14%. Deze stijging is met name het gevolg van de sterke groei van connectivity-systemen door een toegenomen niveau van onderhoudsinvesteringen in kopernetwerken.

Building Solutions

Profiel

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

Kengetallen halfjaarcijfers Building Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	Vershil in %
Omzet	193,3	160,3	+ 20,6
EBITA	9,2	11,1	- 16,9
ROS	4,8%	6,9%	

De omzet binnen het segment Building Solutions steeg in het eerste halfjaar 2011 naar € 193,3 miljoen (+20,6%). Acquisities waren verantwoordelijk voor 8,3% van de groei en gestegen grondstofprijzen voor 3,6%. Alle segmenten droegen bij aan de groei. De belangrijkste stijging werd gerealiseerd in het security-segment mede door de acquisities van Alphatronics en Siqua.

De EBITA daalde in het eerste halfjaar 2011 naar € 9,2 miljoen. Moeilijke marktomstandigheden in het connectivity-segment door een lager activiteitsniveau in de bouw- en constructiesector hadden met name in het tweede kwartaal een negatief effect op het resultaat. Daarnaast was er in het eerste halfjaar van 2011 sprake van eenmalige kosten die samenhangen met de acquisitie en integratie van Siqua ten bedrage van € 2,0 miljoen. Deze kosten vielen zowel in het eerste als in het tweede kwartaal. Er worden geen additionele kosten voor de integratie verwacht. Building Technologies liet een stijging van het resultaat zien.

De marge (ROS) daalde van 6,9% in het eerste halfjaar 2010 naar 4,8% in het eerste halfjaar 2011.

Building technologies - energiezuinige licht- en lichtschakelsystemen, energie beheersystemen, zorgsystemen, gestructureerde bekabelingsystemen – omzetaandeel 7,3%

De omzet in building technologies steeg met 12,2%. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van uitbreiding van het marktaandeel binnen de utiliteitssector, door de geïntroduceerde innovaties op het gebied van zorgsystemen en de toenemende behoefte aan efficiency-oplossingen op het gebied van energie- en gestructureerde bekabelingssystemen waarmee installatietijd bespaard kan worden. De investeringen voor product- en marktontwikkeling werden verhoogd om de positie van dit kansrijke segment verder te versterken.

Security systems - systemen voor CCTV, video/audio analyse en detectie, intercom, toegangscontrole en -registratie, centrale controlekamer integratie – omzetaandeel 10,4%

De omzet steeg met 37,6%. De autonome groei binnen security systems bedroeg ruim 10%. De integratie van het per februari overgenomen Optelecom-NKF (Siqua) in het security-cluster is voorspoedig verlopen. De eenmalige kosten verbonden aan de acquisitie en integratie van Siqua hadden een negatieve impact op het EBITA-resultaat van € 2,0 miljoen. De R&D- en marketingkracht werd door samenvoeging van activiteiten binnen dit cluster versterkt. De toevoeging van Siqua heeft de uitgangspositie voor het verwerven van grotere opdrachten door hoogwaardige eigen technologie aanzienlijk versterkt.

Connectivity systems - speciaalkabel (-systemen) voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, solar- en windenergie evenals installatie- en energiekabel voor nichemarkten – omzetaandeel 17,4%

De omzet steeg met 15,7%. Van deze stijging was 7% het gevolg van gestegen grondstofprijzen. De marktomstandigheden waren uitdagend door het gedaalde marktvolume in de bouw- en constructiesector en de daarmee gepaard gaande margedruk. Meer omzet werd behaald in segmenten met lagere marges die op termijn potentie hebben voor aanvullende, meer interessante onderdelen uit het portfolio. In Duitsland bleef de omzet voor solaroplossingen in het tweede kwartaal sterk achter door terughoudendheid bij de Duitse overheid voor het verstrekken van subsidies. Inmiddels is de markt voor solar-systemen weer hersteld naar een hoog investeringsniveau.

Industrial Solutions

Profiel

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

Kengetallen halfjaarcijfers Industrial Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010	Vershil in %
Omzet	277,1	190,0	+ 45,9
EBITA	37,0	18,3	+ 102,1
ROS	13,4%	9,6%	

De omzet binnen het segment Industrial Solutions steeg in het eerste halfjaar 2011 naar € 277,1 miljoen, een toename van € 87,1 miljoen, waarvan € 6,8 miljoen door gestegen grondstofprijzen. De omzetstijging werd bij zowel connectivity systemen als manufacturing systemen gerealiseerd.

De EBITA steeg in het eerste halfjaar 2011 naar € 37,0 miljoen. De sterk toegenomen omzet en de daarmee samenhangende dekking en efficiency resulteerden in de fors toegenomen EBITA. De ROS steeg van 9,6% in het eerste halfjaar 2010 naar 13,4%.

Connectivity systems - speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, de robot-, de automotive en machinebouwindustrie.- omzetaandeel 23,7%

De omzet in kabelsystemen en speciaalkabel steeg met 29,2%. De gestegen grondstofprijzen hadden een positief effect op de omzet van 7%. De omzetstijging zette zich door in het tweede kwartaal door het hoge investeringsniveau in de industriële sector. Een belangrijke stijging van de vraag werd gerealiseerd in de robotindustrie en de medische industrie. Ook de machinebouwindustrie, met name in Duitsland, liet een sterke groei zien. De trend om meer complete modules en systemen in opdracht te geven zette zich verder door, waardoor marktaandeel gewonnen kon worden.

Manufacturing systems - geavanceerde bandenbouwproductie-systemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie, canwashers, producthandlingsystemen en machinebesturingssystemen – omzetaandeel 26,7%

De omzet steeg met 64,8%, vooral gedreven door het segment bandenbouwsystemen. De groei werd voor een groot deel gerealiseerd in Azië. De bandenbouwfabrikanten die kiezen voor onze technologie winnen meer en meer terrein door het hoge kwaliteitsniveau en productie-efficiency van de technologie, waardoor zij harder groeien dan de markt. Naast de Aziatische klanten hebben meerdere Westerse bandenfabrikanten investeringsprogramma's gepresenteerd voor capaciteits- en efficiencyverbeteringen. De hieraan verbonden orderintake nam toe, echter de record-orderintake van 2010 kon niet worden overtroffen. De orderintake gedurende het tweede kwartaal bedroeg € 45 miljoen en lag in lijn met het eerste kwartaal 2011. De MAXX Cutter heeft met goed gevolg de laatste ontwikkelingsfase bij onze launching customer doorlopen en is nu gereed voor serie-productie en opdrachten.

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 minder beperkingen ten aanzien van de financiering van nieuwe projecten voor de aanleg van glasvezelnetwerken.

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 energieopwekking.

Binnen Industrial Solutions is de orderintake op een hoog niveau binnen alle marktsegmenten waarin TKH opereert. In diverse segmenten binnen de industriële markt zijn echter tekenen te zien van afzwakking van de vraag. Of dit invloed gaat hebben op het activiteitsniveau in het tweede halfjaar is onduidelijk. Voorzichtigheidshalve wordt hier wel rekening mee gehouden.

Per saldo verwacht TKH, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, dat over geheel 2011 een nettowinst voor amortisatie tussen € 55 en € 60 miljoen gerealiseerd zal worden.

Haaksbergen, 24 augustus 2011

Raad van Bestuur

Voor nadere informatie:

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

Agenda

10 november 2011	Trading update Q3 2011
14 maart 2012	Q4 en jaarcijfers 2011
9 mei 2012	Trading update Q1 2012
15 mei 2012	Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2012
22 augustus 2012	Q2 en halfjaarcijfers 2012
8 november 2012	Trading update Q3 2012

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.

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. TKH Telecom Solutions zijn te onderscheiden in drie subsegmenten: glasvezelnetwerken, kopernetwerken en indoor telecomsystemen.

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. Building Solutions zijn te onderscheiden in drie subsegmenten: building technologies, security systemen en connectivity systemen.

Industrial Solutions, ontwikkelt, produceert en levert oplossingen van speciaalkabel, "plug and play"-kabelsystemen tot geïntegreerde systemen voor de productie van auto- en vrachtwagenbanden. Industrial Solutions zijn te onderscheiden in twee subsegmenten: connectivity systems en manufacturing systems.

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 2010 behaalde TKH met 3.706 medewerkers een omzet van € 894 miljoen.

Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010
Netto-omzet ¹⁾	548.244	420.138
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>1.077</u>	<u>478</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	549.321	420.616
Kosten grond-, hulpstoffen, handels- producten en uitbesteed werk	341.413	257.346
Personeelskosten	104.293	84.749
Afschrijvingen	7.423	6.912
Amortisatie	5.988	5.312
Overige bedrijfskosten	<u>49.850</u>	<u>41.228</u>
Totaal bedrijfslasten	508.967	395.547
Bedrijfsresultaat	40.354	25.069
Financiële baten en lasten	-3.783	-2.352
Resultaat deelnemingen	<u>452</u>	<u>24</u>
Resultaat voor belastingen	37.023	22.741
Belastingen over resultaat	8.078	6.777
Nettoresultaat	28.945	15.964
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	28.538	15.637
Minderheidsbelang derden in het resultaat	407	327
	<u>28.945</u>	<u>15.964</u>
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	37.044	36.508
Gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met potentiële aantal aandelen welke tot verwatering leiden (x 1.000)	37.220	37.198
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	0,83	0,48
Gewone winst per aandeel (in €)	0,77	0,43
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,77	0,42

¹⁾ Inclusief wijziging voorraad gereed product, onderhanden werk en projecten van € 63,2 miljoen (H1 2010: €32,0 miljoen).

Verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat
in duizenden euro's

	<u>1e halfjaar 2011</u>	<u>1e halfjaar 2010</u>
Resultaat over periode	28.945	15.964
Valuta-omrekeningsverschillen	-3.272	4.495
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen (na belastingen)	<u>2.042</u>	<u>-1.979</u>
Netto baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-1.230	2.516
Totaalresultaat over periode	<u>27.715</u>	<u>18.480</u>
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	27.308	18.153
Minderheidsbelang derden in het resultaat	<u>407</u>	<u>327</u>
Totaalresultaat over periode	<u>27.715</u>	<u>18.480</u>

Geconsolideerde balans

in duizenden euro's

	30-06-2011	31-12-2010
Activa		
<u>Vaste activa</u>		
Immateriële vaste activa	173.223	167.770
Materiële vaste activa	154.598	153.737
Vastgoedbeleggingen	3.318	3.363
Financiële vaste activa	15.467	11.346
Actieve belastinglatentie	7.611	7.782
Totaal van de vaste activa	354.217	343.998
<u>Vlottende activa</u>		
Vorraden	168.324	137.336
Vorderingen	214.032	165.260
Liquide middelen	19.275	23.027
Totaal van de vlottende activa	401.631	325.623
Voor verkoop aangehouden activa	7.165	7.165
Totaal activa	763.013	676.786
Passiva		
<u>Eigen vermogen</u>		
Eigen vermogen	330.273	317.465
Minderheidsbelang derden	1.675	1.565
Totaal van het eigen vermogen	331.948	319.030
<u>Langlopende verplichtingen</u>		
Langlopende schulden	125.000	55.000
Voorziening voor latente belastingen	32.258	30.337
Voorziening voor pensioenen	12.127	12.016
Overige voorzieningen	7.832	8.511
Totaal van de langlopende verplichtingen	177.217	105.864
<u>Kortlopende verplichtingen</u>		
Schulden aan kredietinstellingen	22.563	31.943
Handelsschulden en overige te betalen posten	223.295	211.554
Te betalen belastingen	3.950	5.523
Voorzieningen	4.040	2.872
Totaal van de kortlopende verplichtingen	253.848	251.892
Totaal passiva	763.013	676.786

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	40.354	25.069
Afschrijvingen en amortisatie	13.411	12.224
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	1.360	601
Resultaat desinvesteringen	0	576
Mutatie in voorzieningen	289	-4.369
Mutatie in werkkapitaal	-60.868	-29.893
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-5.454	4.208
Betaalde interest	-3.786	-3.560
Betaalde vennootschapsbelasting	-9.639	-2.445
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	-18.879	-1.797
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	452	0
Saldo van investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa	-9.700	-5.031
Saldo van investeringen en desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	0	-70
Desinvesteringen in voor verkoop aangehouden activa	0	78
Verwerving van dochterondernemingen	-12.809	-6.514
Verwerving van overige deelnemingen	-4.179	0
Verwerving van immateriële vaste activa	-1.617	-2.608
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-27.853	-14.145
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-14.667	-9.994
In- en verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-1.490	-404
Opgenomen langlopende schulden	70.000	12.500
Mutatie kortlopend bancaire krediet	-9.380	-19.683
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	44.463	-17.581
Netto afname in liquide middelen (A+B+C)	-2.269	-33.523
Omrekeningsverschillen	-1.483	933
Mutatie liquide middelen	-3.752	-32.590
Saldo liquide middelen per 1 januari	23.027	43.554
Saldo liquide middelen per 30 juni	19.275	10.964

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in duizenden euro's

[illegible]

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 2010 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 2010 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 2010.

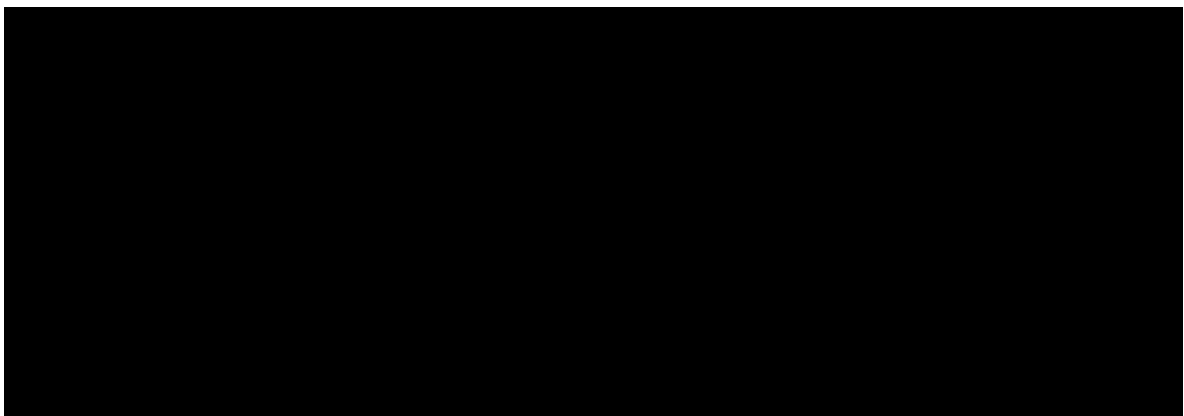
3. Maatschappelijk kapitaal

Het aantal uitstaande (certificaten van) aandelen per 31 december 2010 bedroeg omgerekend 36.888.585. Vanwege het uitoefenen van optierechten en aandelenregelingen zijn gedurende het 1e halfjaar per saldo 49.334 (certificaten van) aandelen geleverd en verkocht. Daarnaast is er een stockdividend van 371.408 (certificaten van) aandelen uit agio uitgekeerd. Hierdoor bedraagt per 30 juni 2011 het aantal bij derden uitstaande (certificaten van) aandelen 37.309.327

4. Dividend

Het dividend over 2010 werd tijdens de Algemene Vergadering vastgesteld op € 0,61 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 2011 € 14.187.813 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves. Daarnaast is uit hoofde van stockdividend een bedrag van € 92.852 ten laste van de agioreserve gebracht.

5. Gesegmenteerde informatie



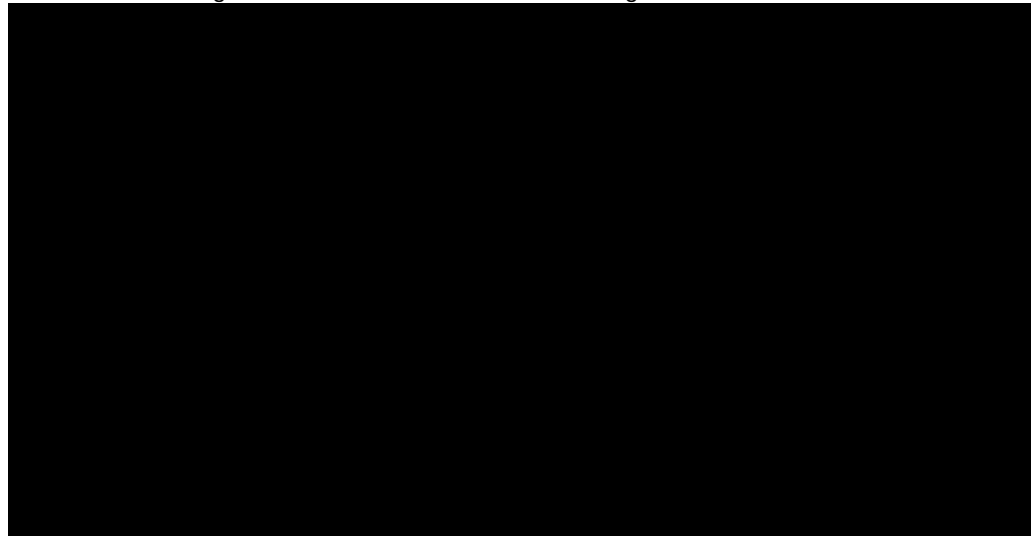
6. Overzicht van nettowinst-definities

<i>in duizenden euro's</i>	1e halfjaar 2011	1e halfjaar 2010
Nettoresultaat toerekenbaar aandeelhouders van de onderneming	28.538	15.637
Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	407	327
Nettoresultaat	28.945	15.964
Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa in het kader van "purchase price allocations"	3.350	2.828
Belastingen over de amortisatie	-998	-872
Nettoresultaat voor amortisatie	31.297	17.920
Minderheidsbelang derden in het resultaat	-407	-327
Gewone winst voor amortisatie toerekenbaar aan aandeelhouders van de onderneming	30.890	17.593

7. Acquisities

Op 27 januari 2011 heeft TKH een 100% belang verworven in Optelecom-NKF, Inc., gevestigd te Germantown, Verenigde Staten. De aandelen, genoteerd aan de Nasdaq, zijn verworven nadat een fusieovereenkomst (zogenaamde cash merger) met de onderneming was overeengekomen. De overname is gefinancierd uit eigen middelen. De activiteiten van Optelecom-NKF zijn ondergebracht in het security-cluster van TKH, dat deel uitmaakt van het business segment Building Solutions. Deze acquisitie sluit aan bij de doelstelling van TKH om de omzet van security systems verder uit te bouwen. De naam van Optelecom-NKF is na de acquisitie gewijzigd in Siquira.

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



Er is goodwill betaald vanwege verwachte synergievoordelen en winstverwachtingen. De betaalde goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. De aan de overname gerelateerde kosten, bestaande uit acquisitie- en integratiekosten, die in de eerste helft van 2011 als lasten zijn verantwoord, bedragen € 2,0 miljoen. De geacquireerde onderneming is in het eerste halfjaar 2011 met een verlies van € 0,4 miljoen meegeconsolideerd in het resultaat van TKH. Indien de acquisitie per 1 januari had plaatsgevonden dan zou de som der bedrijfsopbrengsten van TKH € 550,6 miljoen hebben bedragen.

8. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De niet uit de balans blijkende verplichtingen, zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2010, zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2011.

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 juli 2011 heeft TKH een 90%-belang verworven in Mextal B.V., gevestigd te Nuenen. De eerste administratieve verwerking heeft in 2011 nog niet plaatsgevonden in verband met het korte tijdsbestek. Hierdoor is de exacte hoogte van de goodwill en de verkregen reële waarden van de activa en overgenomen verplichtingen nog niet bekend. Mextal is gespecialiseerd in het leveren van totaaloplossingen binnen de gezondheidszorg. Uitgangspunt hierbij is dat de diverse systemen ten behoeve van observatie, (akoestische) bewaking, beeldcommunicatie, sociale alarmering en videocare binnen een totaalconcept integraal kunnen worden aangeboden. Met de acquisitie van Mextal versterkt TKH haar productportfolio voor zorgoplossingen. Mextal realiseert met 24 medewerkers (FTE) een omzet van ruim € 5 miljoen op jaarbasis. De activiteiten zullen binnen TKH deel uitmaken van het segment building technologies. De overname van Mextal zal vanaf het derde kwartaal 2011 positief bijdragen aan de winst per aandeel van TKH. De overname is uit de beschikbare middelen gefinancierd. 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 2010 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 2011 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 2010 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, 23 augustus 2011

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

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.