

Persbericht

TKH Group N.V. (TKH)
Halfjaarcijfers 2012

Lagere winst door omzetzaling en aanhouden van capaciteit voor groei

Highlights eerste halfjaar 2012

- Omzet 4,2% lager - omzetzaling Industrial Solutions 12,1%, in lijn met lagere orderintake 2011.
- EBITA met 27,8% gedaald, met name door extra kosten voor capaciteit voor groei en acquisitiekosten.
- Gezonde verbetering van de brutomarge van 37,8% naar 40,2%.
- Succesvolle invulling omzetzalingsdoelstelling security systems door acquisities Aasset en Augusta.

Highlights Q2 2012

- Uitstel investeringen in markt solar- en infrastructuurprojecten negatieve impact op omzet Building Solutions.
- Orderintake Industrial Solutions in Q2 nog niet op gewenste niveau.
- EBITA gedaald door met name acquisitiekosten van € 4 miljoen en € 5 miljoen kosten voor aanhouden capaciteit.
- Daling netto-winst sterker als gevolg van eenmalige belastingeffecten, hogere financiële lasten en hogere amortisatielasten.
- Succesvolle afronding overnamebod Augusta Technologie.
- Programma opgestart voor het meer in lijn brengen van kosten met omzet.

Outlook

- Verwacht wordt over geheel 2012 een nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten, tussen € 45 en € 50 miljoen te realiseren.

Kengetallen halfjaarcijfers

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011	Vershil in %
Omzet	526,2	549,3	- 4,2
EBITA	33,5	46,3	- 27,8
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten ¹⁾	22,3	32,0	- 30,3
Nettowinst voor amortisatie ²⁾	18,3	31,3	- 41,4
Nettowinst	15,2	28,9	- 47,6
Nettowinst per gewoon aandeel (in €)	0,40	0,77	- 48,0
Solvabiliteit ³⁾	41,8%	43,5%	
ROS	6,4%	8,4%	
ROCE	16,7%	21,1%	

¹⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen), eenmalige lasten verband houdend met acquisities Augusta (2012) en Sigura (2011) en eenmalige belastingbaten in 2011.

²⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).

³⁾ Gecorrigeerd voor de hoge kaspositie per 30-06-2012 voor de financiële afwikkeling van de overname Augusta.

Kengetallen tweede kwartaalcijfers

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	Q2 2012	Q2 2011	Vershil in %
Omzet	267,3	270,7	- 1,3
EBITA	13,2	23,3	- 43,2
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten ¹⁾	9,8	16,8	- 41,4
Nettowinst voor amortisatie ²⁾	5,8	15,0	- 61,2
Nettowinst	4,1	13,9	- 70,7
ROS	5,0%	8,6%	

¹⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen), eenmalige lasten verband houdend met acquisities Augusta (2012) en Siqua (2011) en eenmalige belastingbaten in 2011.

²⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).

Alexander van der Lof, CEO van technologiebedrijf TKH: "De daling van het resultaat in het tweede kwartaal, gekoppeld aan een lagere omzet, is vooral het gevolg van relatief hogere kosten waarmee geanticipeerd wordt op groei. Het fundament van TKH is in het eerste halfjaar verder versterkt. De acquisities hebben hier belangrijk aan bijgedragen. De uitbouw van de vision-activiteiten waardoor TKH een wereldwijd leidende positie kan innemen in vision-technologie is daar een goed voorbeeld van. De investeringen in innovaties, R&D en de commerciële organisatie en het aanhouden van capaciteit, ondersteunen de groeistrategie van TKH. In de snel veranderende markt zal een toename van de R&D-inspanningen TKH een voorsprong geven. Wij zijn er van overtuigd dat TKH hiermee, gezien de verslechtering van het economisch klimaat, de komende jaren meer perspectief heeft.

Financiële gang van zaken

De omzet daalde in het eerste halfjaar met 4,2% naar € 526,2 miljoen (H1 2011: € 549,3 miljoen). Van deze daling was 0,8% het gevolg van doorberekende lagere grondstofprijzen. De bijdrage in de omzet van acquisities bedroeg 3,8%. Autonoom daalde de omzet per saldo 7,2%. De autonome omzetdaling in het tweede kwartaal bedroeg 6,6%.

De omzetdaling deed zich voor binnen Industrial Solutions met 12,1%. De omzet binnen Building Solutions steeg met 4,0%. De omzet binnen Telecom Solutions steeg met 3,4%. Over de eerste helft van 2012 daalde het aandeel Industrial Solutions in de totaalomzet van 50,5% in 2011 naar 46,3%, terwijl het aandeel Telecom Solutions steeg van 14,4% naar 15,5% en Building Solutions van 35,2% naar 38,2%.

De brutomarge steeg van 37,8% in de eerste helft van 2011 naar 40,2% in 2012 door een betere mix in activiteiten. Alle Solutions realiseerden een verbetering van de brutomarge.

De bedrijfskosten in procenten van de omzet stegen van 29,4% in 2011 naar 33,8% in 2012. Dit was het gevolg van de acquisities en de hoger dan benodigde capaciteit in met name het segment Building Solutions, waarmee het kostenniveau niet in lijn is met de huidige omzet. In het tweede kwartaal is een programma opgestart voor het meer in lijn brengen van de kosten met de omzet. De acquisitiekosten in relatie tot de verwerving van het meerderheidsbelang in Augusta Technologie bedroegen € 4,0 miljoen (2011: € 2,0 miljoen inzake Siqua).

De afschrijvingen lagen met € 8,0 miljoen boven het niveau van 2011 (€ 7,4 miljoen) door een hoger investeringsniveau in 2011 en 2012.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële activa (EBITA) daalde met 27,8% van € 46,3 miljoen in de eerste helft van 2011 naar € 33,5 miljoen in de eerste helft van 2012. De daling was onder andere het gevolg een lagere bezettingsgraad als gevolg van de lagere omzet. Daarnaast was meer dan de helft van de daling toe te schrijven aan het aanhouden van capaciteit voor groei en acquisitiekosten.

De EBITA binnen Industrial Solutions daalde met 14,3% ten opzichte van het eerste halfjaar 2011. Telecom Solutions liet een autonome stijging van de EBITA zien van 15,9%. Bij Building Solutions daalde de EBITA met 59,5%.

De ROS daalde naar 6,4% (2011: 8,4%).

De amortisatielast nam toe met € 2,2 miljoen naar € 8,2 miljoen (2011: € 6,0 miljoen) door investeringen in R&D, software en acquisities van onder meer Siquira, Mextal, KLS Netherlands en Aasset.

De financiële lasten namen toe met € 1,5 miljoen naar € 4,9 miljoen in de eerste helft van 2012. De stijging is het gevolg van de hogere uitstaande rentedragende schuld.

De belastingdruk steeg van 21,8% in de eerste helft van 2011 naar 25,8% in de eerste helft van 2012. In 2011 is een eenmalige bate geboekt in verband met het toepassen van de innovatiebox welke betrekking had op voorgaande perioden. De belastingdruk in de eerste helft van 2012 werd eenmalig beïnvloed door niet-aftrekbare acquisitiekosten. Voor de tweede helft van 2012 wordt een licht lagere belastingdruk verwacht.

De nettowinst voor amortisatie bedroeg in het eerste halfjaar 2012 € 18,3 miljoen (H1 2011: € 31,3 miljoen). De nettowinst over het eerste halfjaar 2012 daalde naar € 15,2 miljoen (H1 2011: € 28,9 miljoen), een daling van 47,6%.

De netto-bankschulden namen ten opzichte van 30 juni 2011 toe met € 32,4 miljoen naar € 160,7 miljoen, als gevolg van acquisities en investeringen. De solvabiliteit bedroeg 41,8% (2011: 43,5%), gecorrigeerd voor de hoge kaspositie per 30 juni 2012 voor de afronding van de financiële afwikkeling voor het verkregen belang van Augusta in juli dit jaar. De net debt/EBITDA-ratio kwam uit op 1,5 en de interest coverage-ratio op 10,6, waarmee TKH ruim opereert binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio's. Het werkkapitaal daalde naar 13,5% van de omzet in vergelijking met 14,8% per 30 juni 2011.

Het aantal personeelsleden in vaste dienst (FTE) per 30 juni 2012 bedroeg 4.255 (ultimo 2011: 4.062).

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 2012	1e halfjaar 2011	Vershil in %
Omzet	81,6	78,9	+ 3,4
EBITA	7,5	6,5	+ 15,9
ROS	9,2%	8,2%	

De omzet binnen het segment Telecom Solutions steeg met 3,4% naar € 81,6 miljoen. Autonomoos steeg de omzet met 3,6%. Deze omzetstijging betrof voornamelijk glasvezelsystemen waar een groei van 16,7% werd gerealiseerd. De markt in zowel Europa als Azië groeide.

De EBITA steeg met € 1,0 miljoen. De ROS steeg van 8,2% naar 9,2% dankzij de groei in glasvezelsystemen.

Indoor telecom systems - home networking-systemen, breedband connectivity, IPTV-softwareoplossingen – omzetaandeel 4,6%

De omzet steeg licht met 0,3%. De omzet bleef stabiel terwijl er vanuit consumenten een sterke terughoudendheid was waar te nemen voor bestedingen op het gebied van ICT. De prioriteit voor opwaardering van breedbandverbindingen compenseerde de investeringsterughoudendheid.

Fibre network systems - glasvezel, glasvezelkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 7,6%

De omzet steeg met 16,7%. De sterke groei werd gerealiseerd doordat het investeringsniveau in glasvezelnetwerken wereldwijd verder toenam. De opstart van de aanvullende productiecapaciteit waarmee TKH binnen de komende twaalf maanden een verdubbeling van de output kan realiseren verliep volgens plan. Met name de markt in China ontwikkelde zich sterk, waardoor de additionele capaciteit goed ingezet kon worden. De financiering van investeringen in glasvezelnetwerken in Europa verliep voorspoedig. Het aantal projecten in de pijplijn nam toe, waarmee bevestigd wordt dat er verdere groei is in de investeringen in glasvezelnetwerken. Verschillende innovaties die efficiencyverbeteringen realiseren op het gebied van installatie en operatie van de netwerken werden geïntroduceerd in de markt.

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

De omzet in dit segment daalde met 15,2%. In lijn met de hogere prioriteit en daarmee gepaard gaande verschuiving richting investeringen in glasvezelnetwerken daalde de omzet in dit segment. De opleving die leidde tot omzetgroei in het eerste halfjaar 2011 werd hiermee tenietgedaan.

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 2012	1e halfjaar 2011	Vershil in %
Omzet	201,0	193,3	+ 4,0
EBITA	3,7	9,2	- 59,5
ROS	1,9%	4,8%	

De omzet binnen het segment Building Solutions steeg met 4,0% naar € 201,0 miljoen. Acquisities waren verantwoordelijk voor een groei van 9,8% en lagere grondstofprijzen resulteerde in een daling van 1,1%. De autonome omzet daalde in het eerste halfjaar 4,8%. De omzetsdaling was het gevolg van een uitstel van investeringen op het gebied van solar- en infrastructuurprojecten voor energienetwerken en verkeerstechniek. In de overige segmenten werd wel groei gerealiseerd ondanks een daling van de vraag in de Benelux voor utiliteitsbouw.

De EBITA daalde naar € 3,7 miljoen. De daling van de autonome omzet en moeilijke marktomstandigheden in de bouw- en constructiesector hadden een negatief effect op het resultaat. Dit was met name het gevolg van de beschikbare productie- en commerciële capaciteit waarmee wordt geanticipeerd op een hogere omzet in de komende kwartalen en waardoor het kostenniveau niet in lijn is met de huidige omzet. Dit heeft een impact van circa € 5 miljoen op het operationele resultaat. De ROS daalde van 4,8% in 2011 naar 1,9% in 2012.

Building technologies - energiezuinige licht- en lichtschakelsystemen, energie beheersystemen, zorgsystemen, gestructureerde bekabelingsystemen – omzetaandeel 8,8%

De omzet steeg met 15,7%. Met name in de zorgsector werd groei gerealiseerd. De gefocuste aanpak en de goede aansluiting van het TKH-portfolio op specifieke behoeftes in dit segment verbeterden de marktpositie. Daarnaast droeg ook het in 2011 geacquireerde Mextal bij in de groei in het zorgmarktgebied. De investeringen in

het afgelopen jaar in product- en marktontwikkeling werden hiermee beloond in dit segment.

Security systems - systemen voor CCTV, video/audio analyse en detectie, intercom, toegangscontrole en -registratie, centrale controlekamer integratie – omzetaandeel 12,8%

De omzet steeg met 17,2%. De acquisitie van Aasset heeft de uitgangspositie voor met name de Franse en Duitse security-markt versterkt. De bijdrage van deze acquisitie is in het eerste halfjaar 2012 nog gering, omdat Aasset vanaf 1 maart 2012 wordt geconsolideerd.

Binnen het security-cluster zijn grote stappen gezet in het vergroten van de synergie tussen de security-bedrijven door verdere clustering van competenties en focus van sales-teams op specifieke markten. De investeringen in innovaties lagen op een hoog niveau, met name op het gebied van video-management en videocontent-analyse.

Uitstel van verkeersinfrastructuurprojecten binnen Europa had een negatief effect op de groei.

Connectivity systems - speciaalkabel (-systemen) voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, solar- en windenergie evenals installatie- en energiekabel voor nichemarkten – omzetaandeel 16,6%

De omzet daalde met 8,9%. Van deze daling was 2,1% het gevolg van lagere grondstofprijzen. Het gedaalde marktvolume in de bouw- en constructiesector zorgde voor margedruk. De geplande omzetgroei in de utiliteitssector kon worden gerealiseerd, echter door uitstel van investeringen in solar- en infrastructuurprojecten voor energienetwerken en verkeerstechniek werd deze omzetgroei tenietgedaan.

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 2012	1e halfjaar 2011	Vershil in %
Omzet	243,7	277,1	- 12,1
EBITA	31,7	37,0	- 14,3
ROS	13,0%	13,4%	

De omzet binnen het segment Industrial Solutions daalde met 12,1% naar € 243,7 miljoen. Grondstofprijzen hadden een negatief effect op de omzet van 0,9%. Binnen connectivity systems daalde de omzet licht. De omzet binnen manufacturing systems daalde in lijn met de lagere orderintake in het afgelopen jaar.

De EBITA daalde met 14,3% naar € 31,7 miljoen, in lijn met de omzetsdaling. De ROS daalde van 13,4% in 2011 naar 13,0%.

Connectivity systems - speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, de robot-, de automotive en machinebouwindustrie.- omzetaandeel 23,6%

De omzet daalde met 4,6%. De lagere grondstofprijzen hadden een negatief effect op de omzet van 1,9%. De vraag vanuit de robot-, medische en machinebouwindustrie, met name in Duitsland, bleef op een hoog niveau. De trend om meer complete modules en systemen in opdracht te geven zette zich verder door.

Manufacturing systems - geavanceerde bandenbouwproductie-systemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie, canwashers, producthandlingsystemen en machinebesturingssystemen – omzetaandeel 22,7%

De omzet daalde met 18,7%, vooral als gevolg van de lagere orderintake voor bandenbouwsystemen in 2011 en de eerste helft van 2012. Ondanks de lange termijn plannen voor uitbreidingsinvesteringen is sedert vorig jaar terughoudendheid voor investeringen ingetreden. Dit leidde ertoe dat de korte opleving in het eerste kwartaal niet doorzette. In het tweede kwartaal lag de orderintake met ongeveer € 40 miljoen op het lagere niveau van 2011. Investeringsplannen in met name het Aziatische continent werden uitgesteld terwijl deze in 2010 goed waren voor ruim 70% van de orderintake.

De technologische voorsprong werd verder uitgebouwd met de introductie van upgrades en een nieuwe generatie bandenbouwsystemen die onder de merknaam Exxium® in de markt werd geïntroduceerd. De MAXX®-bandenbouwtechnologie werd bij een aantal nieuwe klanten geïntroduceerd waarmee stappen werden gezet om verder in de autobandenindustrie te penetreren en marktaandeel te winnen.

Ontwikkelingen na 30 juni 2012

Per 2 juli 2012 houdt TKH een meerderheidsbelang van 59,73% in Augusta Technologie. Daarmee is het bod van € 23 per aandeel gestand gedaan en is een belangrijke strategische stap gezet op het gebied van visiontechnologie en het daarmee verbonden marktleiderschap wat TKH nastreeft. Vanaf 2 juli 2012 zal Augusta financieel geconsolideerd worden in TKH, waarbij 60% van de activiteiten binnen Building Solutions gepositioneerd zullen worden en de overige 40% binnen Industrial Solutions. Het onderscheidende vermogen van de TKH-activiteiten is aanzienlijk versterkt door de uitbouw van de afgelopen jaren in applicaties met vision-systemen als de kern van de technologie. TKH ziet vele mogelijkheden om te groeien in applicaties waar visiontechnologie vandaag en in de toekomst zal worden toegepast. De segmenten waarin TKH visiontechnologie reeds toepast zijn: beveiliging, parkeertechnologie, retail, verkeerstechniek, bandenbouwsystemen evenals zorg- en medische systemen.

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 verwachting dat de investeringen in glasvezelnetwerken verder zullen toenemen. De plannen binnen Europa voor de uitrol van het aantal FttH-aansluitingen zijn verder uitgewerkt en wij zijn goed gepositioneerd in de Europese markt om te kunnen groeien in lijn met deze verwachte marktgroei. De omzet binnen

kopernetwerken zal verder dalen in lijn met de verschuiving in investeringen naar glasvezelnetwerken.

Binnen Building Solutions is de verwachting dat door een lager niveau aan investeringen in de bouw- en constructiesector de marktomstandigheden uitdagend zullen blijven. In 2011 en de eerste helft van dit jaar is sterk ingezet op het realiseren van marktaandeelgroei voor de komende jaren. Per saldo wordt verwacht dat mede door het onderscheidend vermogen vanuit innovaties, groei kan worden gerealiseerd mits de economische omstandigheden binnen Europa niet verder verslechteren. Voor de tweede helft wordt rekening gehouden met een matig herstel van het investeringsniveau voor solar- en infrastructuurprojecten.

Binnen Industrial Solutions zal het omzetniveau in de tweede helft van 2012 lager zal zijn dan in de eerste helft van 2012 door de lagere orderintake in de afgelopen perioden. Op basis van de huidige offerteportefeuille en de ons bekende projecten voor investeringen is de verwachting dat de orderintake in de tweede helft 2012 hoger zal zijn dan in het eerste halfjaar, mits de mondiale economische omstandigheden niet verder zullen verslechteren.

Vanaf 2 juli 2012 is Augusta Technologie, waar TKH een meerderheidsbelang in heeft verworven, opgenomen in de consolidatie van TKH. Bij de voorgaande vooruitzichten per segment is geen rekening gehouden met de consolidatie van Augusta Technologie.

Per saldo verwacht TKH, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, dat over geheel 2012 een nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten, toerekenbaar aan aandeelhouders, tussen € 45 en € 50 miljoen gerealiseerd zal worden.

Haaksbergen, 22 augustus 2012

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

8 november 2012	Trading update Q3 2012
6 maart 2013	Publicatie jaarcijfers 2012
6 mei 2013	Trading update Q1 2013
7 mei 2013	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
21 augustus 2013	Publicatie halfjaarcijfers 2013
6 november 2013	Trading update Q3 2013

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.

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: 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 onder andere voor de zorg-, verkeers- en 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 2011 behaalde TKH met 4.062 medewerkers een omzet van € 1,1 miljard.

Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Netto-omzet ¹⁾	525.671	548.244
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>541</u>	<u>1.077</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	526.212	549.321
Kosten grond-, hulpstoffen, handels- producten en uitbesteed werk	314.891	341.413
Personeelskosten	112.414	104.293
Afschrijvingen	8.039	7.423
Amortisatie	8.159	5.988
Overige bedrijfskosten	<u>57.401</u>	<u>49.850</u>
Totaal bedrijfslasten	500.904	508.967
Bedrijfsresultaat	25.308	40.354
Financiële baten en lasten	-5.028	-3.783
Resultaat deelnemingen	<u>158</u>	<u>452</u>
Resultaat voor belastingen	20.438	37.023
Belastingen over resultaat	5.270	8.078
Nettoresultaat	<u>15.168</u>	<u>28.945</u>
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	14.985	28.538
Minderheidsbelang derden in het resultaat	183	407
	<u>15.168</u>	<u>28.945</u>
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	37.413	37.044
Gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met potentiële aantal aandelen welke tot verwatering leiden (x 1.000)	37.540	37.220
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	0,49	0,83
Gewone winst per aandeel (in €)	0,40	0,77
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,40	0,77

¹⁾ Inclusief wijziging voorraad gereed product, onderhanden werk en projecten van € 11,9 miljoen (H1 2011: €63,2 miljoen).

Verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Resultaat over periode	15.168	28.945
Valuta-omrekeningsverschillen	2.033	-3.272
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen (na belastingen)	7	2.042
Herwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	997	0
Netto baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	3.037	-1.230
Totaalresultaat over periode	18.205	27.715
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	18.022	27.308
Minderheidsbelang derden in het resultaat	183	407
Totaalresultaat over periode	18.205	27.715

Geconsolideerde balans

in duizenden euro's

	30-06-2012	31-12-2011
Activa		
<u>Vaste activa</u>		
Immateriële vaste activa	229.677	204.228
Materiële vaste activa	176.490	167.665
Vastgoedbeleggingen	3.406	3.370
Financiële vaste activa	24.586	12.637
Actieve belastinglatentie	10.865	10.157
Totaal van de vaste activa	445.024	398.057
<u>Vlottende activa</u>		
Vorraden	186.582	164.803
Vorderingen	192.835	186.842
Liquide middelen	109.827	28.597
Totaal van de vlottende activa	489.244	380.242
Voor verkoop aangehouden activa	7.165	7.165
Totaal activa	941.433	785.464
Passiva		
<u>Eigen vermogen</u>		
Eigen vermogen	351.350	356.226
Minderheidsbelang derden	1.420	1.645
Totaal van het eigen vermogen	352.770	357.871
<u>Langlopende verplichtingen</u>		
Langlopende schulden	252.441	123.502
Voorziening voor latente belastingen	43.327	39.195
Voorziening voor pensioenen	11.456	12.412
Overige voorzieningen	23.991	19.476
Totaal van de langlopende verplichtingen	331.215	194.585
<u>Kortlopende verplichtingen</u>		
Schulden aan kredietinstellingen	18.101	4.103
Handelsschulden en overige te betalen posten	234.941	223.523
Te betalen belastingen	2.216	1.840
Voorzieningen	2.190	3.542
Totaal van de kortlopende verplichtingen	257.448	233.008
Totaal passiva	941.433	785.464

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	25.308	40.354
Afschrijvingen en amortisatie	16.198	13.411
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	1.313	1.360
Mutatie in voorzieningen	-124	289
Mutatie in werkkapitaal	-11.198	-60.868
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	31.497	-5.454
Betaalde interest	-5.206	-3.786
Betaalde vennootschapsbelasting	-5.720	-9.639
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	20.571	-18.879
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	416	452
Saldo van investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa	-14.144	-9.700
Saldo van investeringen en desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	-33	0
Verwerving van dochterondernemingen	-30.026	-12.809
Verwerving van overige deelnemingen	-11.196	-4.179
Verwerving van immateriële vaste activa	-3.890	-1.617
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-58.873	-27.853
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-22.249	-14.667
In- en verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-1.963	-1.490
Opgenomen langlopende schulden	128.939	70.000
Mutatie kortlopend bancaire krediet	13.998	-9.380
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	118.725	44.463
Netto toename in liquide middelen (A+B+C)	80.423	-2.269
Omrekeningsverschillen	807	-1.483
Mutatie liquide middelen	81.230	-3.752
Saldo liquide middelen per 1 januari	28.597	23.027
Saldo liquide middelen per 30 juni	109.827	19.275

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in duizenden euro's

	Geplaast aandelen kapitaal	Agio	Wettelijke reserves	Herwaarderingsreserve	Herwaarderingsreserve voor verkoop besch. Fin. Act.	Reserve omrekenings verschillen	Cash-flow hedge reserve	Algemene reserve	Onverdeelde winst	Totaal	Minderheidsbelang derden	Totaal Eigen Vermogen
Stand per 1 januari 2011	9.395	12.305	11.616	25.271	1.861	6.449	-6.029	216.392	40.205	317.465	1.565	319.030
Resultaat boekjaar									28.538	28.538	407	28.945
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			-387					387		0		0
Mutatie cash-flow hedges							2.042			2.042		2.042
Herwaarderingsverschillen										0		0
Vrijval gerealiseerde herwaarderingsverschillen												
Wijziging van belastingtarieven												
Omrekeningsverschillen						-3.245				-3.245	-27	-3.272
Totaal resultaat	0	0	-387	0	0	-3.245	2.042	387	28.538	27.335	380	27.715
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar								40.205	-40.205	0		0
Dividenduitkeringen	93	-93						-14.397		-14.397		-14.397
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders										0	-270	-270
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)								1.360		1.360		1.360
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								-5.095		-5.095		-5.095
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								3.605		3.605		3.605
Reclassificatie voor geactiveerde ontwikkelingskosten en opties op aandelen van deelnemingen die als eigendom worden verwerkt			-878					878		0		0
Stand per 30 juni 2011	9.488	12.212	10.351	25.271	1.861	3.204	-3.987	243.335	28.538	330.273	1.675	331.948
Stand per 1 januari 2012	9.488	12.212	16.709	28.411	509	6.181	-7.092	236.327	53.481	356.226	1.645	357.871
Resultaat boekjaar									14.985	14.985	183	15.168
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			-840					840		0		0
Mutatie cash-flow hedges							7			7		7
Herwaarderingsverschillen										0		0
Herwaarderingsverschillen van voor verkoop beschikbare financiële activa					997					997		997
Omrekeningsverschillen						2.034				2.034	-1	2.033
Totaal resultaat	0	0	-840	0	997	2.034	7	840	14.985	18.023	182	18.205
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar								53.481	-53.481	0		0
Dividenduitkeringen	91	-91						-22.249		-22.249		-22.249
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders										0		0
Acquisitie van minderheidsbelang derden										0	-407	-407
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)								1.313		1.313		1.313
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								-6.186		-6.186		-6.186
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								4.223		4.223		4.223
Reclassificatie voor geactiveerde ontwikkelingskosten en opties op aandelen van deelnemingen die als eigendom worden verwerkt			593					-593		0		0
Stand per 30 juni 2012	9.579	12.121	16.462	28.411	1.506	8.215	-7.085	267.156	14.985	351.350	1.420	352.770

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 2011 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 2011 zijn toegepast.

Nieuwe boekhoudstandaarden

Vanaf 1 januari 2013 zal de gewijzigde standaard IAS 19 Employee Benefits van toepassing zijn. IAS 19R moet met terugwerkende kracht worden toegepast waarbij de vergelijkende cijfers worden aangepast. IAS 19R bevat enkele belangrijke wijzigingen voor de jaarrekening van TKH:

- De mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen uit te stellen zal vervallen. De actuariële winsten en verliezen zullen direct in het "verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat" worden verantwoord.
- De interest kosten op de bruto-pensioenverplichting en het verwacht rendement op fondsbeleggingen worden niet meer als onderdeel van het bedrijfsresultaat gepresenteerd, maar onder financiële baten en lasten.
- Het rendementspercentage op het belegd vermogen wordt gelijk gesteld aan de disconteringsvoet.

Toepassing van deze standaard zou medio 2012 de volgende impact op het eigen vermogen en resultaat hebben:

- Een lager bedrijfsresultaat van € 0,1 miljoen en hogere financiële lasten voor € 0,2 miljoen, resulterend in een lager nettoresultaat van circa € 0,2 miljoen.
- Een positieve impact op het eigen vermogen hebben van circa € 4,0 miljoen (netto).
- Een lager totaalresultaat in het "verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat" van circa € 7,8 miljoen (netto) door actuariële verliezen als gevolg van met name een lager disconteringsvoet.

Bij de bepaling van de impact van IAS 19R per 30 juni 2012 is geen rekening gehouden met wijzigingen in andere uitgangspunten zoals verwachte salaris- en pensioenstijgingen en disconteringsvoet. Voorts is nog geen rekening gehouden met eventuele gevolgen van "risk sharing" tussen de werkgever en werknemer op de waardering van de bruto-pensioenverplichting. De definitieve impact van IAS 19R zal worden bepaald aan het eind van het jaar op basis van actuariële waarderingen van de pensioenregelingen.

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 2011.

3. Maatschappelijk kapitaal

Het aantal uitstaande (certificaten van) aandelen per 31 december 2011 bedroeg omgerekend 37.288.327. Vanwege het uitoefenen van optierechten en aandelenregelingen zijn gedurende het 1e halfjaar per saldo 6.838 (certificaten van) aandelen geleverd en verkocht. Daarnaast is er een stockdividend van 366.757 (certificaten van) aandelen uit agio uitgekeerd. Hierdoor bedraagt per 30 juni 2012 het aantal bij derden uitstaande (certificaten van) aandelen 37.661.922

4. Dividend

Het dividend over 2011 werd tijdens de Algemene Vergadering vastgesteld op € 0,75 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 2012 € 21.666.742 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves. Daarnaast is uit hoofde van stockdividend een bedrag van € 91.689 ten laste van de agioreserve gebracht.

5. Gesegmenteerde informatie

	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Niet toerekenbaar		Totaal	
	H1 2012	H1 2011	H1 2012	H1 2011	H1 2012	H1 2011	H1 2012	H1 2011	H1 2012	H1 2011
Bedrijfsopbrengsten	81.560	78.860	200.975	193.325	243.677	277.136	0	0	526.212	549.321
Segment EBITA ¹⁾	7.494	6.466	3.722	9.200	31.727	37.003	-9.476	-6.327	33.467	46.342
Amortisatie	-501	-570	-5.212	-3.771	-2.372	-1.647	-74	0	-8.159	-5.988
Segment bedrijfsresultaat	6.993	5.896	-1.490	5.429	29.355	35.356	-9.550	-6.327	25.308	40.354
Financiële baten en lasten									-5.028	-3.783
Resultaat deelnemingen									158	452
Belastingen over resultaat									-5.270	-8.078
Nettoresultaat									15.168	28.945

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

6. Overzicht van nettowinst-definities

<i>in duizenden euro's</i>	1e halfjaar 2012	1e halfjaar 2011
Nettoresultaat toerekenbaar aandeelhouders van de onderneming	14.985	28.538
Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	183	407
Nettoresultaat	15.168	28.945
Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa in het kader van "purchase price allocations"	4.484	3.350
Belastingen over de amortisatie	-1.316	-998
Nettoresultaat voor amortisatie	18.336	31.297
Minderheidsbelang derden in het resultaat	-183	-407
Gewone winst voor amortisatie toerekenbaar aan aandeelhouders van de onderneming	18.153	30.890

7. Acquisities

Gedurende het eerste half jaar van 2012 heeft TKH de volgende belangen verworven:

Naam deelneming	Land	Juridische eigendom en zeggenschap	Consolidatie vanaf	Activiteit
Aasset Security International S.A.	Frankrijk	100,0%	1-3-2012	Security Systems (Building)
Parking & Protection B.V.	Nederland	51,0%	1-4-2012	Security Systems (Building)

Van deze acquisities is Aasset Security International S.A. (hierna Aasset) in omvang de belangrijkste acquisitie. Aasset, gevestigde te Parijs (Frankrijk) heeft dochterondernemingen in Frankrijk, Duitsland en vestigingen in Engeland en Italië. Aasset realiseert met 88 werknemers (FTE) een jaarlijkse omzet van € 35 miljoen. Aasset is een toonaangevende leverancier van security-oplossingen en video-bewakingssystemen en biedt toegevoegde waarde in de vorm van het ontwerpen en ontwikkelen van gespecialiseerde software en apparatuur. Het bedrijf behoort tot één van de grootste distributeurs in Europa op het gebied van CCTV-producten. In Frankrijk en Duitsland heeft Aasset een top-3 positie in CCTV-distributie.

Deze overname versnelt de groeistrategie van TKH in het security-segment. Aasset heeft een sterke marktpositie in Frankrijk en Duitsland. Aasset's merkenportfolio op de Duitse markt omvat onder meer de merknaam GRUNDIG. TKH zal dit merk verder positioneren binnen Europa. Daarnaast krijgt Aasset toegang tot het totale TKH-portfolio wat interessante groeimogelijkheden creëert voor zowel Aasset en TKH. De activiteiten van Aasset zullen worden ondergebracht in het security-cluster van TKH, dat deel uitmaakt van het business segment Building Solutions. Deze acquisitie sluit dan ook aan bij de doelstellingen van TKH om de omzet van security systems verder uit te bouwen tot 20% van de totaalomzet.

De koopsom is betaald in liquiditeiten.

De geacquireerde en geconsolideerde ondernemingen hebben in het eerste halfjaar 2012 met € 13,2 miljoen in de bedrijfsopbrengsten en € 0,1 miljoen in de winst bijgedragen aan het resultaat van TKH. Indien de acquisities per 1 januari hadden plaatsgevonden dan zouden de bedrijfsopbrengsten van TKH € 532 miljoen en het netto-resultaat € 14,8 miljoen hebben bedragen. In de genoemde nettowinstbedragen is rekening gehouden met financieringslasten en amortisatie van aan immateriële vaste activa gerelateerd aan de acquisitie.

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

	Boek- waarde	Aanpas- singen	Verkregen reële waarde
Immateriële vaste activa	577	13.455	14.032
Materiële vaste activa	1.411		1.411
Vorraden	7.396		7.396
Vorderingen	8.126		8.126
Liquide middelen / (kortlopende bankschulden)	-791		-791
Overige voorzieningen	-234		-234
Latente belastingen	-51	-4.199	-4.250
Overige schulden	-10.373		-10.373
Verkregen netto-activa	<u>6.061</u>	<u>9.256</u>	15.317
Verworven minderheidsbelang			407
Betaalde goodwill			15.609
Koopsom			31.333
Bankschuld verkregen			791
Netto betaling			32.124
Af: Put-opties en earn-out voorzien maar nog niet uitbetaald			-2.098
Betaling in liquiditeiten			<u>30.026</u>

De acquisities zijn gecombineerd weergegeven in verband met de beperkte omvang van Parking & Protection B.V. ten opzichte van het totaal.

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 2012 als lasten zijn verantwoord, bedragen € 4,0 miljoen.

8. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De niet uit de balans blijkende verplichtingen, zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2011, zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2012.

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 juli 2012 heeft TKH een 59,73%-belang verworven in Augusta Technologie A.G., gevestigd te München (Duitsland). Augusta Technologie AG (Augusta) is een geïntegreerd technologiebedrijf met een focus op de nichemarkten digitale beeldverwerking en optische sensoren. Het kernsegment vision technology richt zich op het aanbieden van digitale camera's en optische sensorsystemen voor automatisering en het vergroten van de kwaliteit, veiligheid en efficiëntie. Het ontwikkelt en produceert zowel standaardproducten als klantspecifieke systemen voor een brede range van applicaties in een aantal sectoren waaronder de maakindustrie, medische technologie, multimedia, verkeers- en beveiligingstechnologie. Augusta onderscheidt zich door haar internationale aanwezigheid en zeer goede klantenservice. Augusta sluit perfect aan bij TKH's bestaande activiteiten in de markt voor vision- en security-systemen. Met deze transactie creëert TKH een toonaangevende vision-technologiegroep die zich sterk richt op verticale markten zoals intelligente verkeersoplossingen, medische applicaties en industriële inspectie. Daarnaast bieden Augusta's overige business units hoogwaardige elektronische oplossingen die TKH in staat stelt haar klanten op maat gemaakte elektronische subsystemen te leveren. De geografische aanvulling van TKH en Augusta biedt beter toegang tot de belangrijke Amerikaanse en Aziatische markten, naast TKH's Europese aanwezigheid. De internationale positie van TKH wordt hiermee aanzienlijk vergroot.

De vision-activiteiten van Augusta zullen binnen TKH deel uitmaken van het segment security systems. De overige divisies zullen binnen TKH deel uitmaken van het segment manufacturing systems.

De koopsom van € 107,7 miljoen is betaald in liquiditeiten, waarvan € 11,2 miljoen reeds in het eerste half jaar is afgewikkeld. Ten behoeve van de financiering van de acquisitie zijn de gecommitteerde kredietfaciliteiten in april 2012 met € 100 miljoen verhoogd naar € 350 miljoen. Bij de bepaling van de financiële convenanten, de net debt/EBITDA-ratio en de interest coverage-ratio, is met de bankengroep overeengekomen dat de balans en winst- en verliesrekening van Augusta volledig mag worden meegeconsolideerd en de eenmalige acquisitiekosten buiten beschouwing worden gelaten.

In het eerste halfjaar van 2012 heeft Augusta een omzet van € 54,2 miljoen, een EBITDA van € 10,0 miljoen en netto-resultaat van € 5,3 miljoen gerealiseerd. De eerste administratieve verwerking heeft 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. De betaalde goodwill zal fiscaal niet aftrekbaar zijn. TKH verwacht dat de acquisitie vanaf het derde kwartaal van 2012 een positieve bijdrage in de winst per aandeel zal hebben.

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 2011 zijn bepaalde risicocategorieën en risicofactoren uitgebreid beschreven welke een (negatieve) invloed zouden kunnen hebben op TKH's financiële positie en resultaten. Op 30 juni zijn de risicocategorieën en risicofactoren opnieuw geanalyseerd en is geconcludeerd dat deze nog steeds van toepassing zijn.

11. Bestuursverklaring

Dit rapport bevat de halfjaarcijfers van TKH Group NV. De halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 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 2011 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, 22 augustus 2012

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.