

Persbericht

TKH Group N.V. (TKH)

Hogere omzet maar lager resultaat in eerste halfjaar 2019 Sterke omzet- en winstgroei in tweede halfjaar verwacht

Financiële highlights¹

- Omzet stijgt met 3,5% naar € 753,2 miljoen – autonoom +0,1%.
- Omzet werd gedrukt door laag investeringsniveau bij producenten van consumentenelektronica en lager aantal grote projecten.
- EBITA daalt met 8,8% naar € 77,6 miljoen door hogere kosten ter voorbereiding op verwachte groei in tweede halfjaar.
- Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders neemt af met 16,6% naar € 45,9 miljoen.

Strategische highlights

- Introductie 'Simplify & Accelerate'-programma gericht op verdere waardecreatie.
- Acquisities van innovatieve technologiebedrijven ParkEyes en Commend AG (beide april).
- Overeenkomst bereikt voor desinvestering meerderheid van industriële connectivity-activiteiten, verantwoord als 'niet-voortgezette activiteiten'.
- Voorspoedige integratie van vision- en security-bedrijven.

Vooruitzichten

- Orderboek per 30 juni 2019 stijgt autonoom met 13,0% ten opzichte van 31 december 2018 en biedt goed perspectief voor sterke groei van omzet en winst in tweede halfjaar.
- Verwachting geheel 2019: Nettowinst voortgezette activiteiten voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders tussen € 106 en € 112 miljoen (2018: € 110,3 miljoen).

Kengetallen

(in mln. € tenzij anders vermeld)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018	Verskil in %
Omzet ¹⁾	753,2	728,0	+3,5%
EBITA ¹⁾	77,6	85,1	-8,8%
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders ^{1, 2)}	45,9	55,0	-16,6%
Nettowinst	42,8	54,9	-22,0%
Nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders per gewoon aandeel (in €)	1,02	1,30	-21,8%
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders per gewoon aandeel (in €) ^{1, 2)}	1,09	1,31	
ROS ¹⁾	10,3%	11,7%	
ROCE	18,7%	20,8%	

¹ Consistent met IFRS worden de cijfers over de eerste helft van 2019 in dit bericht weergegeven op basis van 'voortgezette activiteiten'. Dit zijn de cijfers exclusief de gedesinvesteerde industriële connectivity-activiteiten ('niet-voortgezette activiteiten'). Voor meer details over deze desinvestering wordt verwezen naar "niet voortgezette activiteiten", dat is opgenomen na de financiële overzichten. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers in de winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2018 in dit bericht hierop aangepast.

² Voor een nadere specificatie wordt verwezen naar "Overzicht van alternatieve prestatie maatstaven", dat is opgenomen na de financiële overzichten.

Alexander van der Lof, CEO van technologiebedrijf TKH: *“In de afgelopen periode zijn belangrijke eerste stappen gezet in de executie van het ‘Simplify & Accelerate’-programma. De beoogde desinvestering van het merendeel van de industriële connectivity-activiteiten en de acquisitie van ondernemingen met innovatieve vision-technologie zal de technologische focus van TKH op hardware, in combinatie met software en artificial intelligence, verder verdiepen. Daarnaast wordt voortgang geboekt in de integratie van activiteiten zodat nog beter kan worden geprofiteerd van schaalvoordelen. In het eerste halfjaar werd ten aanzien van het kostenniveau geanticipeerd op de verwachte groei in het tweede halfjaar. Verder lag het kostenniveau hoger door integratiekosten die in het kader van het ‘Simplify & Accelerate’-programma werden doorgevoerd. Dit had een drukkend effect op het resultaat. Op basis van het hogere orderboek en een aantal projecten in de pijplijn verwachten we dat zowel omzet als resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar hoger zal zijn.”*

Financiële gang van zaken eerste halfjaar

De omzet steeg in het eerste halfjaar met 3,5% naar € 753,2 miljoen (H1 2018: € 728,0 miljoen). Autonoom steeg de omzet met 0,1%. Door lagere grondstofprijzen daalde de omzet met 0,3%, terwijl gemiddeld hogere buitenlandse valuta ten opzichte van de euro een positief omrekeningseffect van 0,5% op de omzet had. De acquisities brachten een omzettoename van 3,2% met zich mee. Binnen Telecom Solutions en Industrial Solutions werd een autonome omzetstijging gerealiseerd. In Building Solutions was sprake van een lichte daling.

De brutomarge steeg licht naar 47,4% (H1 2018: 47,2%).

De bedrijfskosten namen met 8,1% toe ten opzichte van het eerste halfjaar 2018. De bedrijfskosten van de acquisities resulteerden in een kostenstijging van 4,8%, terwijl valutakoersen een effect hadden van +0,7%. In procenten van de omzet stegen de bedrijfskosten van 35,5% in het eerste halfjaar 2018 naar 37,1% in het eerste halfjaar 2019. Deze toename is met name het gevolg van een hoger bedrijfskostenniveau bij de productielocaties, door de uitbreiding van productiecapaciteit gedurende 2018 en ter voorbereiding op verwachte groei in het tweede halfjaar. De afschrijvingen bedroegen € 22,3 miljoen en lagen € 9,7 miljoen boven het niveau van het eerste halfjaar 2018. Dit is grotendeels toe te rekenen aan de afschrijvingslast die voortkomt uit de activering van gebruiksrechten als gevolg van de implementatie van IFRS 16 Leases per 1 januari 2019.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële activa en eenmalige baten en lasten (EBITA) daalde met 8,8% van € 85,1 miljoen in het eerste halfjaar 2018 naar € 77,6 miljoen in het eerste halfjaar 2019. Binnen Telecom Solutions steeg de EBITA met 1,6%. Building Solutions en Industrial Solutions daalden respectievelijk met 15,5% en 4,2%.

De ROS daalde in het eerste halfjaar 2019 naar 10,3% (H1 2018: 11,7%).

De amortisatielasten stegen met € 5,6 miljoen door acquisities en toegenomen investeringen in R&D in de laatste jaren.

Het financieel resultaat daalde met € 2,1 miljoen. De rentelasten stegen € 1,2 miljoen, voornamelijk door de toepassing van IFRS 16. Daar stonden minder nadelige valuta-effecten van € 0,5 miljoen tegenover. Het resultaat uit overige deelnemingen daalde met € 1,4 miljoen door lagere volumes en prijzen van preforms bij de deelneming in de preform-producent Shin-Etsu in China.

De belastingdruk was met 23,0% gelijk aan het eerste halfjaar 2018.

De nettowinst van voortgezette activiteiten voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders daalde met 16,6% naar € 45,9 miljoen (H1 2018: € 55,0 miljoen). De nettowinst nam met 22,0% af naar € 42,8 miljoen (H1 2018: € 54,9 miljoen). De netto-bankschulden, berekend overeenkomstig de bankconvenant, namen ten opzichte van ultimo 2018 toe met € 79,7 miljoen naar € 406,3 miljoen. De toename hangt samen met de uitbetaling van dividend, acquisities van ParkEyes en Commend AG, investeringen en een hoger werkkapitaal. Het werkkapitaal als percentage van de omzet steeg naar 16,5% (medio 2018: 16,4%). De Net debt/EBITDA-ratio kwam uit op 1,9 waarmee TKH ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio opereert. De solvabiliteit bedroeg 36,9% (H1 2018: 43,1%).

Het aantal personeelsleden in vaste dienst (FTE), exclusief niet-voortgezette industriële connectivity-activiteiten per 30 juni 2019 bedroeg 5.950 (medio 2018: 5.518 FTE). Daarnaast waren er 415 inleenkrachten per 30 juni 2019 werkzaam (medio 2018: 527).

Ontwikkelingen per solutions-segment

Telecom Solutions

Binnen Telecom Solutions zijn de kerntechnologieën connectivity, vision & security en mission critical communication vertegenwoordigd. TKH 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

(in mln.)	1 ^e halfjaar 2019	1 ^e halfjaar 2018	Verskil in %
Omzet	102,8	99,6	+3,2%
EBITA	16,0	15,8	+1,6%
ROS	15,6%	15,8%	

De omzet binnen het segment Telecom Solutions steeg met 3,2% naar € 102,8 miljoen. Valutakoersen hadden een negatief effect van 0,1%. Per saldo steeg de omzet autonoom met 3,3%.

De EBITA steeg met 1,6% naar € 16,0 miljoen. De ROS daalde licht naar 15,6% in het eerste halfjaar 2019 (H1 2018: 15,8%).

Fibre network systems - glasvezel, glasvezelkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 8,8%

De omzet steeg autonoom met 4,0%. De groeivertraging in China werd meer dan gecompenseerd door groei van de omzet in glasvezelnetwerksystemen binnen Europa. Door een hoger aandeel van het connectivity-portfolio in de productmix, kon de brutomarge worden verbeterd ondanks de prijsdruk in de Chinese markt. De uitbreiding van de glasvezelproductiecapaciteit loopt volgens planning. De extra capaciteit zal in de tweede helft van 2019 beschikbaar zijn.

Indoor telecom & copper networks - home networking-systemen, breedband connectivity, IPTV-softwareoplossingen, koperkabel, connectivity-systemen en -componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 4,8%

De omzet steeg autonoom met 2,0% en werd voornamelijk gerealiseerd in het breedband connectivity-portfolio voor de Benelux en Duitsland.

Building Solutions

Binnen Building Solutions worden de kerntechnologieën vision & security, mission critical communication en connectivity met elkaar verbonden tot totaaloplossingen voor security- en communicatie-toepassingen binnen en rondom gebouwen, in medische toepassingen evenals voor inspectie, kwaliteits-, product- en procescontrole. Daarnaast wordt gefocust op efficiency-oplossingen voor het verkorten van doorlooptijden van het realiseren van installaties binnen gebouwen evenals op intelligente video-, mission critical communicatie-, evacuatie-, toegangs(controle)- en registratiesystemen voor een aantal specifieke sectoren, waaronder de zorg, parkeren, scheepsbouw en offshore, tunnels en vliegvelden.

Kengetallen

(in mln.)	1 ^e halfjaar 2019	1 ^e halfjaar 2018	Verskil in %
Omzet	364,8	346,4	+5,3%
EBITA	29,1	34,4	-15,5%
ROS	8,0%	9,9%	

De omzet binnen het segment Building Solutions steeg met 5,3% naar € 364,8 miljoen. Lagere grondstofprijzen hadden een negatief effect van 0,4% op de omzet. Valutakoersen hadden een positief effect van 0,8%. Acquisities droegen met 6,8% bij aan de omzet, waarbij de bijdrage van ParkEyes en Commend AG in het eerste halfjaar nog zeer beperkt was. Per saldo daalde de omzet autonoom met 1,9% in het eerste halfjaar. Dit werd met name veroorzaakt in Machine Vision door lagere investeringen door producenten van consumentenelektronica, alsmede een geringer aantal grote projecten in enkele andere segmenten.

De EBITA daalde met 15,5% naar € 29,1 miljoen met name door een hoog kostenniveau ter voorbereiding op een verwachte sterke toename van het activiteitsniveau in het tweede halfjaar. Dit resulteerde in een daling van de ROS naar 8,0% in het eerste halfjaar (H1 2018: 9,9%).

Vision & security systems - visiontechnologie aan de hand van 2D- en 3D-camerasensortechnologie en 3D-lasertechnologie, systemen voor CCTV, video/audio analyse en detectie, intercom, toegangscontrole en -registratie, centrale controlekamer integratie, zorgsystemen – omzetaandeel 25,9%

Omzet steeg met 5,3%. Autonome daalde de omzet met 9,1%. In Machine Vision was sprake van terughoudendheid in investeringen door producenten van consumentenelektronica. Deze terughoudendheid was ook merkbaar in andere sectoren middels verschuivingen in projecten. Door de eerder ingezette investeringen in innovaties en positionering in groeimarkten, zoals de markt voor zonnepanelen en batterijen, verbeterde de omzet in de loop van het eerste halfjaar. In het eerste halfjaar zijn maatregelen getroffen om de operationele kosten binnen de Machine Vision-activiteiten terug te brengen door kostenefficiëncies te realiseren vanuit de integratie van de 2D-visionactiviteiten na de gerealiseerde overnames in de afgelopen periode. Hieraan waren extra kosten verbonden.

Binnen Parking daalde de omzet uit grotere projecten. Een belangrijke stap werd gezet met de acquisitie van ParkEyes. De technologie van ParkEyes is complementair aan de TKH-technologie. TKH heeft hiermee nu ook de beschikking over een breed portfolio voor kleinere tot middelgrote parkeergarages.

Er werd goede voortgang geboekt met de integratie van de aan security-gerelateerde bedrijven. De activiteiten worden samengebracht in TKH Security, dat ook als merk in de markt wordt gezet.

Lakesight Technologies had een goede bijdrage aan de groei binnen Tunnel & Infra. De uitrol van onze op vision-gebaseerde verkeersmanagement-oplossingen naar de Amerikaanse markt kreeg tractie.

Connectivity systems - speciaalkabel (-systemen) voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, windenergie evenals installatie- en energiekabel voor nichemarkten, gestructureerde bekabelingsystemen en connectivity-systemen voor contactloze energie- en datadistributie – omzetaandeel 22,6%

De autonome omzet steeg met 6,3%. De toegenomen investeringsbehoefte voor energienetwerken door netwerkbedrijven had een positief effect op de vraag naar energiekabelsystemen. Ook de omzet in datakabelsystemen groeide.

In Marine & Offshore was sprake van een omzetzakking door een lagere omzet van subsea-kabelsystemen doordat pas vanaf het vierde kwartaal 2018 vol ingezet kon worden op het acquireren van nieuwe opdrachten. Er werd wel omzetgroei gerealiseerd in kabelsystemen voor de marine-industrie.

Binnen de verticale groeiemarkt Tunnel & Infra werd een fraaie groei gerealiseerd door vergroting van het marktaandeel in airfield ground lighting (AGL). De belangstelling voor onze innovatieve CEDD-technologie voor AGL, waarin diverse TKH-technologieën en -competenties worden geïntegreerd, neemt verder toe en heeft het goede perspectief voor groei verder bevestigd in de vorm van een sterk toegenomen offerteportefeuille.

Industrial Solutions

Industrial Solutions ontwikkelt, produceert en levert geïntegreerde systemen voor de productie van auto- en vrachtwagenbanden evenals hoogwaardige speciaalkabelsystemen. 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

(in mln.)	1 ^e halfjaar 2019	1 ^e halfjaar 2018 ¹⁾	Verskil in %
Omzet	285,6	281,9	+1,3%
EBITA	42,0	43,8	-4,2%
ROS	14,7%	15,5%	

¹⁾ De vergelijkende cijfers over 2018 zijn aangepast als gevolg van niet-voortgezette industrial connectivity-activiteiten.

De omzet binnen het segment Industrial Solutions steeg met 1,3% naar € 285,6 miljoen. Door gemiddeld lagere grondstofprijzen daalde de omzet met 0,1%. Autonoom steeg de omzet met 1,4%.

De EBITA daalde met 4,2% naar € 42,0 miljoen door een lagere productiebezetting binnen connectivity en door hogere kosten voor een aantal innovatieprojecten. De ROS daalde als gevolg hiervan van 15,5% in het eerste halfjaar 2018 naar 14,7% in het eerste halfjaar 2019.

Manufacturing systems - geavanceerde bandenbouwproductiesystemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie, canwashers, testapparatuur, producthandlingsystemen voor de medische industrie en machinebesturingssystemen, speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, robot-, de automotive en machinebouwindustrie – omzetaandeel 37,9%

Het besluit werd genomen om het merendeel van de industriële connectivity-activiteiten te desinvesteren omdat deze onvoldoende aansloten op de vooruitstrevende technologiestrategie en geïntroduceerde verdere focus op de verticale groeimarkten. Dit heeft uiteindelijk geleid tot een overeenkomst op 16 juli 2019 met Torqx Capital Partners. De resterende connectivity-activiteiten zijn beperkt in omvang en daarom geïntegreerd in het subsegment manufacturing systems. De vraag naar speciaalkabel en -kabelsystemen zwakte af in de automotive en robotindustrie. Dit werd ten dele gecompenseerd door groei binnen de medische industrie (Care).

De omzet in Tire Building steeg, terwijl ook het orderboek verder toenam. Het aandeel van de top 5-bandenbouwers in de orderintake lag op een hoog niveau, evenals het aandeel van MILEXX (truckbandenbouwsystemen) waarvoor veel interesse bestaat in de markt. De ontwikkeling van UNIXX (nieuw tire-building platform) vordert goed, maar de afronding van de oplevering leidde wel tot extra kosten in het eerste halfjaar die ook nog deels in het derde kwartaal doorlopen.

Vooruitzichten

Onvoorziene omstandigheden voorbehouden, verwacht TKH de volgende ontwikkelingen per business-segment voor het tweede halfjaar 2019.

Telecom Solutions

Binnen Telecom Solutions wordt verwacht dat de vraag naar glasvezelnetwerken in Europa onverminderd hoog zal blijven. Door de sterke marktposities in Europa zal TKH hiervan kunnen profiteren. Daarbij komen de ingezette capaciteitsuitbreidingen in de tweede helft van 2019 beschikbaar. Verwacht wordt dat de omzet en het resultaat licht zullen verbeteren ten opzichte van het eerste halfjaar.

Building Solutions

Binnen Building Solutions zal de omzet zich in het tweede halfjaar positief ontwikkelen. Zowel binnen connectivity als vision & security is de orderportefeuille en orderintake op een goed niveau en zijn de vooruitzichten voor potentiële orders over het algemeen positief. Per saldo wordt verwacht dat de omzet en met name het resultaat in het tweede halfjaar beduidend hoger zal zijn dan in het eerste halfjaar.

Industrial Solutions

Binnen Industrial Solutions zal de omzet en het resultaat naar verwachting licht afnemen, ondanks het gestegen orderboek. In enkele projecten binnen de bandenbouwindustrie buiten de top 5-bandenbouwers zijn geografische herallocaties van investeringen aan de orde die leiden tot wat verschuivingen in projecten naar 2020. Daarmee wordt tegelijkertijd verwacht dat dit een goede uitgangsbasis voor 2020 zal geven.

Per saldo verwacht TKH, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, over geheel 2019 een nettowinst van voortgezette activiteiten, voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders, tussen € 106 miljoen en € 112 miljoen (2018: € 110,3 miljoen), waarmee voor het tweede halfjaar een sterke stijging van het resultaat wordt verwacht.



Haaksbergen, 13 augustus 2019

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

6 maart 2020	Publicatie jaarcijfers 2019
7 mei 2020	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
11 augustus 2020	Publicatie halfjaarcijfers 2020

Profiel

Technologiebedrijf TKH Group NV (TKH) richt zich op hoogwaardige innovatieve technologieën in hoge groeiemarkten binnen drie bedrijfssegmenten: Telecom, Building en Industrial Solutions.

Door een combinatie van technologieën biedt TKH superieure oplossingen aan die de efficiency en veiligheid van haar klanten verhogen. De technologieën worden samen met software aangeboden om slimme technologieën en 'one-stop-shop'-oplossingen met plug-en-play geïntegreerde technologieën te creëren.

TKH opereert wereldwijd. De groei concentreert zich in Europa, Noord-Amerika en Azië. Met 6.533 medewerkers realiseerde TKH in 2018 een omzet van € 1,6 miljard.

Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Totaal bedrijfsopbrengsten	753.212	727.959
Grond-, hulpstoffen, handelsproducten en uitbesteed werk	395.920	384.195
Personeelskosten	191.995	178.692
Overige bedrijfskosten	65.480	67.422
Afschrijvingen	22.253	12.574
Amortisatie	24.148	18.531
Bijzondere waardeverminderingen	70	387
Totaal bedrijfslasten	699.866	661.801
Bedrijfsresultaat	53.346	66.158
Financiële baten	445	700
Financiële lasten	-4.460	-3.525
Koers- en omrekeningsverschillen	-479	-956
Resultaat overige deelnemingen	215	1.635
Waardeverandering verplichting voor squeeze-out, earn-out en put-opties minderheidsaandeelhouders	-106	-98
Resultaat voor belastingen	48.961	63.914
Belastingen over resultaat	11.262	14.690
Nettoresultaat over de periode uit voortgezette activiteiten	37.699	49.224
Resultaat na belasting over de periode uit niet voortgezette activiteiten	5.150	5.694
Nettoresultaat	42.849	54.918
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	42.812	54.815
Minderheidsbelang derden in het resultaat	37	103
	42.849	54.918
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders		
Gewogen gemiddeld aantal (certificaten van) aandelen (x 1.000)	41.946	42.016
Gewogen gemiddeld aantal (certificaten van) aandelen (verwaterd, x 1.000)	42.097	42.347
Gewone winst per aandeel (in €)	1,02	1,30
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,02	1,29
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel (in €) van voortgezette activiteiten	0,90	1,17
Verwaterde winst per aandeel (in €) van voortgezette activiteiten	0,90	1,16
Gewone winst per aandeel voor amortisatie en eenmalige baten en lasten van voortgezette activiteiten (in €)	1,09	1,31

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Nettoresultaat	42.849	54.918
Posten die mogelijk in de toekomst naar winst of verlies zullen worden overgeboekt (na belasting)		
Valuta-omrekeningsverschillen	882	2.483
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen (na belastingen)	688	-4.627
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten (na belasting)	1.570	-2.144
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over periode (na belasting)	44.419	52.774
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	44.364	52.671
Minderheidsbelang derden	55	103
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over periode (na belasting)	44.419	52.774

Geconsolideerde balans

in duizenden euro's	30-06-2019	31-12-2018
Activa		
Vaste Activa		
Immateriële vaste activa	545.525	544.098
Materiële vaste activa	241.277	245.392
Materiële right-of-use activa	74.349	0
Vastgoedbeleggingen	251	251
Overige deelnemingen	12.294	12.047
Vorderingen	2.005	2.007
Uitgestelde belastingvorderingen	17.984	17.104
Totaal van de vaste activa	893.685	820.899
Vlottende activa		
Vorraden	253.150	254.963
Vorderingen	236.170	223.473
Contractactiva	147.253	140.135
Contractkosten	2.158	3.555
Te ontvangen vennootschapsbelasting	818	1.081
Liquide middelen	74.330	83.180
Totaal van de vlottende activa	713.879	706.387
Voor verkoop aangehouden activa	93.948	0
Totaal activa	1.701.512	1.527.286
Passiva		
Groepsvermogen		
Eigen vermogen	625.831	646.459
Minderheidsbelang derden	1.235	1.190
Totaal van het groepsvermogen	627.066	647.649
Langlopende verplichtingen		
Langlopende schulden	399.795	238.537
Uitgestelde belastingverplichtingen	63.366	60.398
Voorzieningen voor pensioenen	5.325	7.984
Financiële verplichtingen	3.585	588
Overige voorzieningen	5.462	5.217
Totaal van de langlopende verplichtingen	477.533	312.724
Kortlopende verplichtingen		
Schulden aan kredietinstellingen	158.371	170.569
Handelsschulden en overige te betalen posten	302.311	314.613
Contractverplichtingen	69.229	57.032
Te betalen vennootschapsbelasting	5.937	6.924
Financiële verplichtingen	3.268	4.831
Overige voorzieningen	13.767	12.944
Totaal van de kortlopende verplichtingen	552.883	566.913
Verplichtingen behorend bij voor verkoop aangehouden activa	44.030	0
Totaal passiva	1.701.512	1.527.286

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat van voortgezette activiteiten	53.346	66.158
Bedrijfsresultaat van niet voortgezette activiteiten	7.189	7.764
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	48.166	32.603
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	770	1.927
Resultaat desinvesteringen	-139	-151
Mutatie in voorzieningen	1.582	-496
Mutatie in werkkapitaal	-39.032	-85.930
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	71.882	21.875
Ontvangen interest	508	638
Betaalde interest	-4.837	-3.526
Betaalde vennootschapsbelasting	-11.906	-15.836
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	55.647	3.151
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen		107
Aflossing op verstrekte leningen	971	764
Investerings in materiële vaste activa	-17.933	-18.507
Desinvesteringen in materiële vaste activa	302	358
Verwerving van dochterondernemingen onder aftrek van verkregen liquide middelen	-18.362	-670
Investerings in immateriële vaste activa	-19.431	-16.929
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	41	
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-54.412	-34.877
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-59.120	-51.498
Afwikkeling van financiële verplichtingen inzake put-opties minderheidsaandeelhouders, earn-out en squeeze-out	-1.672	-165
Verwerving van minderheidsbelangen	-10	-9.000
Inkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-12.396	-13.458
Verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	5.754	5.625
Betaling van leaseverplichtingen	-8.422	
Opgenomen langlopende schulden	95.528	92.613
(Aflossingen)/opgenomen overige langlopende schulden	-121	
Mutatie kortlopend bancaire krediet	-22.325	16.959
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	-2.784	41.076
Netto-toename/(afname) in liquide middelen (A+B+C)	-1.549	9.350
Omrekeningsverschillen	-387	284
Mutatie liquide middelen	-1.936	9.634
Saldo liquide middelen per 1 januari	60.905	45.713
Saldo liquide middelen per 30 juni	58.969	55.347
in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Kas- en banksaldi zoals opgenomen in het kasstroomoverzicht	58.969	55.347
Kas- en banksaldi van voor verkoop aangehouden activa	-3.680	
Kas- en banksaldi onderdeel van saldo- en rentecompensatiestelsel	19.041	43.213
Kas- en banksaldi	74.330	98.560

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het groepsvermogen

in duizenden euro's	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelang	Totaal groepsvermogen
Stand per 1 januari 2018 voor IFRS 9 aanpassing	594.357	8.440	602.797
Aanpassing voor IFRS 9	-812		-812
Stand per 1 januari 2018 na IFRS 9 aanpassing	593.545	8.440	601.985
Nettoresultaat	54.815	103	54.918
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	-2.141	-3	-2.144
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	52.674	100	52.774
Dividenduitkeringen	-50.434		-50.434
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders	-1.054	-10	-1.064
Verworven minderheidsbelang	7.346	-7.346	0
Aandelen- en optieregelingen	1.927		1.927
Ingekochte aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-13.458		-13.458
Verkochte aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	5.625		5.625
Stand per 30 Juni 2018	596.171	1.184	597.355
Stand per 1 januari 2019	646.459	1.190	647.649
Nettoresultaat	42.812	37	42.849
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	1.552	18	1.570
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	44.364	55	44.419
Dividenduitkeringen	-58.772		-58.772
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders	-348		-348
Verworven minderheidsbelang		-10	-10
Aandelen- en optieregelingen	770		770
Ingekochte aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-12.396		-12.396
Verkochte aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	5.754		5.754
Stand per 30 Juni 2019	625.831	1.235	627.066

Toelichting op het tussentijds financieel verslag

1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna 'waarderingsgrondslagen') zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2018 zijn toegepast, met uitzondering van de hierna beschreven nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties die zijn geëffectueerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS) en met artikel 2:362 lid 9 van het Burgerlijk Wetboek (BW).

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor het opmaken van een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2018 van de groep te worden gelezen.

2. Doorgevoerde nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties

Een wijziging in waarderingsgrondslagen in 2019 betreft de toepassing van de nieuwe standaard IFRS 16 *Leases*. Deze standaard voorziet in een lease accounting model waarbij de lessee de gebruiksrechten en de betalingsverplichtingen van leaseovereenkomsten in de balans moet opnemen. Hierbij wordt de leaseverplichting gelijkgesteld aan de contante waarde van de resterende betalingen (aangepast voor het effect van vooruitbetalingen, reserveringen en voorzieningen).

TKH heeft bij de invoering gekozen voor een 'beperkte retrospectieve methode'. Hierbij worden de vergelijkende cijfers niet aangepast, en worden de wijzigingen in de openingsbalans van 2019 verwerkt. TKH heeft bij de invoering gekozen voor de overgangsoptie om de initiële waarde van het gebruiksrecht (het actief) gelijk te stellen aan dat van de leaseverplichtingen. Om deze reden heeft de invoering geen vermogenseffect tot gevolg op 1 januari 2019.

TKH maakt gebruik van een aantal vrijstellingen. Zo wordt IFRS 16 niet toegepast op immateriële activa. Ook worden leases van activa met een geringe waarde of met een looptijd korter dan een jaar uitgezonderd. De servicekosten voor leaseobjecten worden afzonderlijk verwerkt en zijn niet inbegrepen bij de activa en leaseverplichtingen.

De impact van IFRS 16 op de geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2019 is als volgt:

in duizenden euro's	31-12-2018	Aanpassing voor IFRS 16	Aangepaste balans 1-1-2019
Activa			
Totaal van de vaste activa	820.899	86.691	907.590
Totaal van de vlottende activa	706.387		706.387
Totaal activa	1.527.286	86.691	1.613.977
Passiva			
Totaal van het groepsvermogen	647.649		647.649
Totaal van de langlopende verplichtingen	312.724	74.112	386.836
Totaal van de kortlopende verplichtingen	566.913	12.579	579.492
Totaal passiva	1.527.286	86.691	1.613.977

De impact van IFRS 16 op de geconsolideerde balans per 30 juni 2019 is als volgt:

in duizenden euro's	30-06-2019 exclusief IFRS 16	Aanpassing voor IFRS 16	30-06-2019 inclusief IFRS 16
Activa			
Totaal van de vaste activa	819.336	74.349	893.685
Totaal van de vlottende activa	713.879		713.879
Voor verkoop aangehouden activa	88.641	5.307	93.948
Totaal activa	1.621.856	79.656	1.701.512
Passiva			
Totaal van het groepsvermogen	627.360	-294	627.066
Totaal van de langlopende verplichtingen	413.186	64.347	477.533
Totaal van de kortlopende verplichtingen	542.633	10.250	552.883
Verplichtingen behorend bij voor verkoop aangehouden activa	38.677	5.353	44.030
Totaal passiva	1.621.856	79.656	1.701.512

De presentatie in de winst- en verliesrekening verandert eveneens, omdat de verantwoording van kosten voor operationele leases onder de overige bedrijfskosten wordt vervangen door afschrijvingen en rentelasten. Het rente disconteringseffect heeft invloed op het nettoresultaat. In 2019 zijn de som van afschrijvingen en rentelasten hoger dan wanneer de oude waarderingsgrondslag was gecontinueerd. Het effect hiervan op het nettoresultaat is echter niet materieel.

De impact van IFRS 16 op de geconsolideerde verlies en winstrekening van het eerste half jaar 2019 is als volgt:

in duizenden euro's	H1 2019 exclusief IFRS 16	Aanpassing voor IFRS 16	H1 2019 inclusief IFRS 16
Totaal bedrijfsopbrengsten	753.212		753.212
Grond-, hulpstoffen, handelsproducten en uitbesteed werk	395.920		395.920
Personeelskosten	191.995		191.995
Overige bedrijfskosten	74.247	-8.767	65.480
Afschrijvingen	14.197	8.056	22.253
Amortisatie	24.148		24.148
Bijzondere waardeverminderingen	70		70
Totaal bedrijfslasten	700.577	-711	699.866
Bedrijfsresultaat	52.635	711	53.346
Financiële baten en lasten	-3.426	-959	-4.385
Resultaat voor belastingen	49.209	-248	48.961
Belastingen over resultaat	-11.216	-46	-11.262
Nettoresultaat over de periode uit voortgezette activiteiten	37.993	-294	37.699

De impact van IFRS 16 op het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het eerste half jaar 2019 is als volgt:

in duizenden euro's	H1 2019 exclusief IFRS 16	Aanpassing voor IFRS 16	H1 2019 inclusief IFRS 16
Kasstroom uit operationele activiteiten	47.225	8.422	55.647
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-54.412		-54.412
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	5.638	-8.422	-2.784
Netto-toename/(afname) in liquide middelen	-1.549		-1.549

Met de bankgroep is overeengekomen dat de IFRS-wijzigingen geen impact zullen hebben op het bankconvenant gedurende de looptijd van de huidige financiering.

3. 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 2018.

4. Maatschappelijk kapitaal

Het aantal uitstaande (certificaten van) aandelen per 31 december 2018 bedroeg 42.006.707. Vanwege het uitoefenen van optierechten en aandelenregelingen zijn gedurende het eerste halfjaar per saldo 82.317 (certificaten van) aandelen ingekocht. Per 30 juni 2019 bedraagt het aantal bij derden uitstaande (certificaten van) aandelen 41.924.390.

5. Dividend

Het dividend over 2018 werd tijdens de Algemene Vergadering 2019 vastgesteld op € 1,40 per (certificaat van) gewoon aandeel. Het dividend op de prioriteitsaandelen werd vastgesteld op € 0,05 per aandeel. In totaal werd in het eerste halfjaar 2019 € 58.772.000 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves (H1 2018: € 50.434.000).

6. Gesegmenteerde informatie

in duizenden euro's	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Niet toerekenbaar		Totaal	
	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018
Totaal bedrijfsopbrengsten	102.831	99.645	364.786	346.430	285.595	281.884			753.212	727.959
EBITA	16.037	15.777	29.103	34.426	41.956	43.813	-9.532	-8.940	77.564	85.076
ROS	15,6%	15,8%	8,0%	9,9%	14,7%	15,5%			10,3%	11,7%
Amortisatie	-524	-567	-18.974	-13.784	-4.640	-4.168	-10	-12	-24.148	-18.531
Bijzondere waardeverminderingen			-19	-34	-51	-353			-70	-387
Bedrijfsresultaat	15.513	15.210	10.110	20.608	37.265	39.292	-9.542	-8.952	53.346	66.158

7. Orderboek

In de volgende tabel is de verwachte toekomstige omzet opgenomen met betrekking tot contractuele prestatieverplichtingen die op de balansdatum nog niet (of gedeeltelijk) voltooid zijn:

in duizenden euro's	30-06-2019	31-12-2018
Openstaande prestatieverplichtingen	463.681	403.597

8. Overzicht van alternatieve prestatie maatstaven

in duizenden euro's (tenzij anders vermeld)	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Nettoresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van de onderneming	42.812	54.815
Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	37	103
Nettoresultaat	42.849	54.918
Amortisatie van aan acquisitie gerelateerde immateriële vaste activa	11.135	7.518
Belastingen over de amortisatie	-3.067	-2.028
Bijzondere waardeverminderingen	70	387
Waardeverandering verplichting voor squeeze-out, earn-out en put-opties minderheidsaandeelhouders	106	98
Belastingeffect over bijzondere waardeverminderingen en eenmalige baten en lasten	-18	-97
Resultaat na belasting over de periode uit niet voortgezette activiteiten	-5.150	-5.694
Winst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten van voortgezette activiteiten	45.925	55.102
Af: Minderheidsbelang derden in het resultaat	-37	-103
Winst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten van voortgezette activiteiten toekomstend aan aandeelhouders	45.888	54.999

9. Acquisities

Op 11 april 2019 heeft TKH 100% van de aandelen in Commend AG, met kantoren in de districten Zürich en Genève (Zwitserland) verworven. Commend AG is de value added reseller in Zwitserland van mission critical communicatiesystemen van de in 2015 door TKH overgenomen Commend Group met hoofdkantoor in Oostenrijk. Met 24 medewerkers realiseert Commend AG een jaaromzet van circa € 8 miljoen. De activiteiten van Commend AG zullen binnen TKH deel uitmaken van het subsegment vision & security systems binnen het business-segment Building Solutions.

Op 12 april 2019 heeft TKH 100% van de aandelen in ParkEyes verworven. ParkEyes is gevestigd in Malaga (Spanje). ParkEyes is een technologiebedrijf op het gebied van intelligente image-based oplossingen voor parkeerfaciliteiten, met gebruikmaking van Artificial Intelligence. De technologie van ParkEyes is complementair aan TKH's bestaande technologieën voor parkeeroplossingen. Door gebruikmaking van het TKH-netwerk en de sterke positionering van TKH in Noord-Amerika, Europa en Australië, wordt verwacht dat ParkEyes de groei en uitbreiding van haar marktpositie kan versnellen. ParkEyes realiseert met 41 medewerkers (FTE) een jaaromzet van circa € 6 miljoen. De activiteiten zullen binnen TKH deel uitmaken van het subsegment vision & security systems binnen het business segment Building Solutions.

De gecombineerde koopprijs, netto-activa waarde en voorlopige reële waarde-aanpassingen zijn:

in duizenden euro's	Boekwaarde	Aanpassingen	Verkregen reële waarde
Verkregen netto-activa	3.462	9.684	13.146
Betaalde goodwill			9.554
Koopsom			22.700
Nog verschuldigde koopsom			-3.000
Liquiditeiten verkregen			-1.338
Nettobetaling			18.362

10. Niet voortgezette activiteiten

Het besluit werd genomen om het merendeel van de industriële connectivity-activiteiten te desinvesteren omdat deze onvoldoende aansloten op de groepsstrategie. Dit heeft uiteindelijk geleid tot een overeenkomst op 16 juli 2019 met Torqx Capital Partners. De belangrijkste werkmaatschappijen die onderdeel van de desinvestering zijn betreffen Jobarco BV, Pantaflex BV en Capable BV (Nederland), TKD Kabel GmbH en Schrade Kabel & Elektrotechnik GmbH (Duitsland), TKH Kabeltechnik Sp. z.o.o. (Polen) en KC Industrie Srl (Italië).

De activa en passiva van de ter verkoop aangehouden activiteiten zijn in de balans van 30 juni 2019 afzonderlijk gepresenteerd, en het netto resultaat van deze groep bedrijven over het afgelopen halfjaar is gepresenteerd als resultaat uit niet voortgezette activiteiten. De vergelijkende cijfers over het eerste halfjaar 2018 in de winst- en verliesrekening zijn overeenkomstig aangepast. Hetzelfde geldt voor de in dit halfjaarbericht opgenomen informatie per segment. De onderlinge leveringen tussen de TKH-bedrijven en de industriële connectivity-activiteiten zijn niet geëlimineerd, omdat de handelsrelaties na de desinvestering zullen worden gecontinueerd.

De activiteiten zullen worden verkocht aan een nieuw opgerichte holding met als uitgangspunt een ondernemingswaarde van € 113 miljoen. TKH zal vervolgens € 16,4 miljoen in deze nieuwe holding investeren om een minderheidsbelang van ongeveer 44% in de groep verkochte bedrijven te verwerven. Het resultaat op de verkoop van de groep bedrijven zal in het tweede halfjaar 2019 worden verantwoord. De boekwinst op verkoop is afhankelijk van de datum van voltooiing van de verkoop en de resultaten tot dat moment, en wordt geschat op tenminste € 30 miljoen.

De resultaten van de niet voortgezette activiteiten in de afgelopen halfjaren bedroegen:

in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Omzet	91.871	93.203
Onderlinge leveringen van en aan voortgezette activiteiten	7.680	8.536
Externe omzet	84.191	84.667
Totaal bedrijfslasten	77.002	76.903
Financieel resultaat	-279	-149
Resultaat voor belastingen	6.910	7.615
Belastingen over resultaat	1.760	1.921
Nettoresultaat	5.150	5.694

De kasstromen in de afgelopen halfjaren van de niet voortgezette activiteiten bedroegen:

in duizenden euro's	1e halfjaar 2019	1e halfjaar 2018
Kasstroom uit operationele activiteiten	3.411	-162
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-559	-991
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.740	2.140
	-1.888	987

De activa en passiva van de balans van de groep ondernemingen waarvan de activiteiten niet worden voortgezet zijn geclassificeerd onder “Voor verkoop aangehouden activa” en onder “Voor verkoop aangehouden passiva. Deze posten zijn als volgt te specificeren:

in duizenden euro's	30-06-2019
Activa geclassificeerd onder voor verkoop aangehouden	
Vaste Activa	
Immateriële vaste activa	17.000
Materiële vaste activa	6.904
Materiële right-of-use activa	5.307
Vorderingen	120
Uitgestelde belastingvorderingen	687
Totaal van de vaste activa	30.018
Vlottende activa	
Vorraden	36.123
Vorderingen	23.111
Contractactiva	988
Te ontvangen vennootschapsbelasting	28
Liquide middelen	3.680
Totaal van de vlottende activa	63.930
Totaal activa geclassificeerd onder voor verkoop aangehouden	93.948
Passiva geclassificeerd onder voor verkoop aangehouden	
Langlopende verplichtingen	
Langlopende schulden	4.507
Uitgestelde belastingverplichtingen	387
Voorzieningen voor pensioenen	2.783
Overige voorzieningen	74
Totaal van de langlopende verplichtingen	7.751
Kortlopende verplichtingen	
Schulden aan kredietinstellingen	1.589
Handelsschulden en overige te betalen posten	33.386
Te betalen vennootschapsbelasting	1.275
Overige voorzieningen	29
Totaal van de kortlopende verplichtingen	36.279
Totaal passiva geclassificeerd onder voor verkoop aangehouden	44.030

11. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De huur- en leaseverplichtingen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2018 zijn met ingang van 2019 opgenomen in de balans als (verdisconteerde) leaseverplichtingen overeenkomstig IFRS 16, behoudens de lease met een gering bedrag of korte looptijd.

De overige niet uit de balans blijkende verplichtingen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2018 zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2019.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 16 juli 2019 is er overeenstemming bereikt met Torqx Capital Partners over de verkoop van industriële connectivity-activiteiten. Een toelichting is hiervoor reeds opgenomen.

Op 31 juli 2019 heeft TKH bekend gemaakt dat ze overeenstemming heeft bereikt over de overname van 100% van de aandelen in SVS-Vistek GmbH (“SVS-Vistek”), een vision-technologiebedrijf dat innovatieve high-end technologieën voor imaging systems levert en

gevestigd is in Seefeld (Duitsland). SVS-Vistek is voornamelijk actief op de industriële markt en levert machine vision-oplossingen voor inspectie, meting en procesbesturing die voldoen aan de hoge eisen van verschillende eindmarkten, waaronder flat-panel display, semi-conductor, elektronica, automotieve en intelligente verkeerssystemen. Met 60 medewerkers realiseert SVS-Vistek een jaaromzet van circa € 20 miljoen. De activiteiten van SVS-Vistek zullen binnen TKH deel uitmaken van het subsegment vision & security systems binnen het business-segment Building Solutions. De overname van SVS-Vistek zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2019 worden afgerond en zal per overnamedatum positief bijdragen aan de winst per aandeel van TKH.

13. Risico's

In het jaarverslag 2018 zijn bepaalde risicocategorieën en risicofactoren uitgebreid beschreven die een (negatieve) invloed zouden kunnen hebben op TKH's financiële positie en resultaten. Op 30 juni 2019 zijn de risicocategorieën en risicofactoren opnieuw geanalyseerd en is geconcludeerd dat deze nog steeds van toepassing zijn.

14. Bestuursverklaring

Dit rapport bevat de halfjaarcijfers van TKH Group NV. De halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 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 2018 van TKH te worden gelezen.

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

15. Ondertekening van het halfjaarbericht

Haaksbergen, 13 augustus 2019

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

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast

Disclaimer

Statements included in this press release that are not historical facts (including any statements concerning investment objectives, other plans and objectives of management for future operations or economic performance, or assumptions or forecasts related thereto) are forward-looking statements. These statements are only predictions and are not guarantees. Actual events or the results of our operations could differ materially from those expressed or implied in the forward-looking statements. Forward-looking statements are typically identified by the use of terms such as "may," "will," "should," "expect," "could," "intend," "plan," "anticipate," "estimate," "believe," "continue," "predict," "potential" or the negative of such terms and other comparable terminology.

The forward-looking statements are based upon our current expectations, plans, estimates, assumptions and beliefs that involve numerous risks and uncertainties. Assumptions relating to the foregoing involve judgments with respect to, among other things, future economic, competitive and market conditions and future business decisions, all of which are difficult or impossible to predict accurately and many of which are beyond our control. Although we believe that the expectations reflected in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, our actual results and performance could differ materially from those set forth in the forward-looking statements.