

Notulen van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van TKH Group NV, statutair gevestigd te Haaksbergen, gehouden op 6 mei 2019, in Restaurant 't Hagen te Haaksbergen. Aanvang: 14.30 uur.

Volgens de presentielijst zijn vertegenwoordigd c.q. aanwezig:

- 282 certificaathouders, die gezamenlijk 41.791.492 certificaten van aandelen vertegenwoordigen.
- 3 registraandeelhouders, die gezamenlijk 674 aandelen vertegenwoordigen.
- 2 prioriteitsaandeelhouders, die 3.650 prioriteitsaandelen vertegenwoordigen.
- Gezamenlijk vertegenwoordigen zij 99,7% van het geplaatste kapitaal bij derden, corresponderend met 41.924.390 (certificaten van) gewone aandelen en 4.000 prioriteitsaandelen.
- Voor in totaal 20.370.496 certificaten van aandelen is steminstructie gegeven door certificaathouders en door Stichting Administratiekantoor TKH Group verstrekt. Het aantal uit te brengen overige stemmen door certificaathouders (ter vergadering aanwezig) bedraagt 7.302.295. Het aantal stemmen dat Stichting Administratiekantoor TKH Group voor eigen discretie vertegenwoordigt bedraagt 14.118.701. Dat is 33,8% van het totaal aantal ter vergadering aanwezige stemmen.

Aanwezig namens TKH Group NV

- Raad van Commissarissen:
A.J.P. De Proft Msc (voorzitter), ir. J.M. Kroon MBA (vice-voorzitter), drs. C.W. Gorter RA, drs. P.P.F.C. Houben en ir. R. van Iperen,.
- Raad van Bestuur:
J.M.A. van der Lof MBA, E.D.H. de Lange MBA en H.J. Voortman.
- Stichting Administratiekantoor TKH Group ('Stichting Administratiekantoor'):
ir. H.L.J. Noy, mr. G.W.Ch. Visser en drs. J.S.T. Tiemstra RA.
- Secretaris van de vennootschap (notulen):
R. Dieperink MBA

1. Opening

- De voorzitter opent de vergadering en heet mede namens de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, een ieder van harte welkom. Een speciaal woord van welkom wordt gericht aan de leden van de Centrale Ondernemingsraad, de leden van het bestuur van Stichting Administratiekantoor, leden van het bestuur van Stichting Continuïteit TKH, de externe accountant van de vennootschap, de heer Wijnsma en zijn collega de heer Dunnig van Ernst & Young Accountants LLP, evenals de notaris van de vennootschap, de heer Van Olffen en zijn collega de heer Bird van De Brauw Blackstone Westbroek.
- De voorzitter vervolgt met enkele formele mededelingen.
- De oproep voor de vergadering is openbaar gemaakt door aankondiging op de website van TKH op 22 maart 2019.
- Alle besluiten van de Algemene Vergadering worden in beginsel genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen
- Houders van certificaten die de vergadering in persoon bijwonen dan wel zich laten vertegenwoordigen door een derde, zijn bij binnenkomst door Stichting Administratiekantoor gemachtigd hun stem uit te brengen op het aantal door de certificaathouder voor de vergadering aangemelde certificaten, met inachtneming van het bepaalde in de statuten en de administratievoorwaarden van Stichting Administratiekantoor.

- Houders van certificaten en houders van aandelen die niet zelf de vergadering kunnen bijwonen, hebben aan Stichting Administratiekantoor steminstructies kunnen verlenen om namens hem/haar stem uit te brengen. Teneinde een efficiënte vergadering na te streven zijn, in overleg met het bestuur van Stichting Administratiekantoor, de aan het bestuur verstrekte steminstructies opgenomen in een separate presentatie. Bij ieder agendapunt waarvoor steminstructies zijn verstrekt aan Stichting Administratiekantoor, worden deze op het scherm getoond bij het uitbrengen van de stemmen over het betreffende agendapunt.
- De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van Stichting Administratiekantoor, de heer Noy, die een korte toelichting geeft over de manier waarop het bestuur van Stichting Administratiekantoor met de steminstructies is omgegaan.
- De heer Noy dankt de voorzitter voor de gelegenheid die geboden wordt om een korte toelichting te geven. Het bestuur van Stichting Administratiekantoor heeft voor 20.370.496 certificaten van aandelen steminstructies ontvangen. Het bestuur van Stichting Administratiekantoor onderschrijft het standpunt vanuit de vennootschap om een efficiënte manier van vergaderen na te streven zodat ook dit jaar ervoor gekozen is, de steminstructies die aan Stichting Administratiekantoor zijn verstrekt per agendapunt te tonen op het scherm. Om misverstanden te voorkomen worden alleen de stemmen getoond waarvoor onthouding van stem of een tegenstem is geïnstrueerd. Alle niet getoonde stemmen zijn stemmen voor het voorstel. De volledige steminstructies worden opgenomen in het protocol van stemopneming zodat deze kunnen worden beschouwd als een uitgesproken stem.
- De voorzitter dankt de heer Noy voor de toelichting en vraagt of er naar aanleiding van de toelichting nog vragen of opmerkingen zijn. Aangezien dit niet het geval is, vervolgt de voorzitter met de mededeling dat gaande de vergadering zal worden meegedeeld hoeveel aandeel- en certificaathouders volgens de presentielijst ter vergadering aanwezig zijn en/of vertegenwoordigd.
- Voor deze vergadering wordt de secretaris van de vennootschap, mevrouw Dieperink, tot secretaris van deze vergadering benoemd. De notulen zullen binnen drie maanden na de vergadering via de website van TKH beschikbaar worden gesteld.
- Voor een goede vergaderorde verzoekt de voorzitter, indien aanwezigen een vraag wensen te stellen, hiervoor de microfoons te gebruiken en daarbij duidelijk de naam te vermelden en de organisatie die eventueel wordt vertegenwoordigd, zodat deze gegevens correct worden opgenomen in de notulen van deze vergadering.
- Eventuele vragen vanuit de vergadering aan de externe accountant, dienen via de voorzitter van de vergadering te worden gesteld, die afhankelijk van de inhoud van de vraag zal besluiten aan wie de vraag zal worden voorgelegd.
- De externe accountant zal bij agendapunt 2 een korte toelichting geven op diens controlewerkzaamheden in 2018.

2. Jaarverslag, Jaarrekening, dividend en décharge

2a. Behandeling van het bestuursverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2018

- De Raad van Bestuur licht aan de hand van een presentatie de meest belangrijke gebeurtenissen van 2018 toe. De voorzitter geeft eerst het woord aan de heer Van der Lof, voorzitter Raad van Bestuur.
- De heer Van der Lof heet een ieder welkom. Het jaar 2018 was goed jaar. Belangrijk daarbij is de hoge autonome omzetgroei, hetgeen in het kader van waardecreatie evenals voor de continuïteit van de onderneming een relevante ontwikkeling is. De nettowinst is uitgekomen op € 121,1 miljoen, hetgeen een nieuwe recordhoogte is in de historie van TKH, en is daarmee uitgekomen binnen de voorafgestelde bandbreedte van de nettowinstverwachting. Het vierde kwartaal heeft een belangrijke bijdrage geleverd in de resultaatontwikkeling in het tweede halfjaar.

- Het afgelopen jaar is weer meer prioriteit gegeven aan acquisitiemogelijkheden, naast focus op autonome groei. Dit heeft in oktober 2018 geresulteerd in de acquisitie van Lakesight Technologies, bestaande uit een drietal bedrijven op het gebied van vision-technologie. Daarnaast werd in 2018 het bedrijf Ognios en -meer recent- Commend Zwitserland overgenomen, beide actief op het gebied van mission critical communicatie. Het aandeel innovaties uit de totaalomzet is uitgekomen op 20,8%. De R&D-uitgaven als percentage van de omzet is het afgelopen jaar licht gedaald, terwijl in absolute zin deze licht is gestegen. De in de afgelopen jaren gedane investeringen in R&D hebben zich vertaald in mooie innovaties, waar TKH de komende jaren goed mee vooruit kan. De heer Van der Lof geeft aan dat de innovaties die in de afgelopen jaren zijn ontwikkeld, duidelijk niet alleen binnen, maar ook buiten de verticale groeiemarkten, succesvol zijn geweest.
- De ROS steeg naar 11,3%, hetgeen dicht bij de gestelde bandbreedte voor de middellange termijn ligt van 12-13%.
- De heer Van der Lof licht vervolgens de omzetontwikkeling toe over de jaren 2005-2018, waarbij expliciet de hoge autonome omzetgroei over de afgelopen twee jaren wordt benoemd in relatie tot de jaren ervoor, hetgeen het gevolg is van de eerder genoemde R&D-inspanningen en de focus op de vier kerntechnologieën en zeven verticale groeiemarkten. Via gedefinieerde 25 groeibouwstenen wordt systematisch gewerkt aan het verder creëren van waarde waarmee er een stevige basis staat voor omzetgroei. In deze groeibouwstenen zit volgens de heer Van der Lof nog veel potentie, zodat TKH niet voornemens is op korte termijn nieuwe bouwstenen er aan toe te voegen. Enkele van die bouwstenen zijn in een meer volwassen stadium terechtgekomen, waarmee ze het beoogde rendement kunnen gaan leveren voor de komende jaren. Het rendement voor de kortere termijn krijgt overigens een hogere prioriteit dan in het verleden het geval was, waardoor de kosten minder ver voor de baten uit zullen lopen, aldus de heer Van der Lof.
- De heer Van der Lof vervolgt met een toelichting op de ontwikkeling van het TKH-aandeel.
- Aan de hand van een video worden de ontwikkelingen en belangrijke mijlpalen in 2018 getoond. De heer Van der Lof gaat vervolgens in op enkele van deze gepresenteerde mijlpalen waaronder enkele belangrijke nieuwe projecten verbonden aan nieuwe technologie, zoals CEDD/AGL-technologie en subsea-kabelsystemen.
- Ten aanzien van de zeven verticale groeiemarkten refereert de heer Van der Lof aan de toename van het omzetaandeel uit deze markten. In 2012 bedroeg de omzet circa € 450 miljoen terwijl in 2018 dit aandeel naar circa € 900 miljoen is gestegen. De overige verticale markten, ofwel overige marktactiviteiten van TKH, hebben ook een groei gerealiseerd, echter niet in die mate als de verticale groeiemarkten. In 2018 was de omzetgroei in de overige verticale markten ruim 7%, terwijl de omzetgroei in de verticale groeiemarkten is uitgekomen op 12%. Dat is een goed voorbeeld waarom TKH focus heeft aangebracht om uiteindelijk die gemiddelde organische groei van TKH naar een hoger niveau te brengen. Op dit moment is het aandeel van de verticale groeiemarkten ten opzichte van de totaalomzet circa 54%. TKH heeft zich ten doel gesteld om in de komende jaren dit aandeel te laten toenemen naar circa 80%. De groeipotentie in deze markten is bovengemiddeld en verdere marktaandeelgroei voor TKH is mogelijk vanwege de 'disruptive' technologieën. De technologie binnen TKH richt zich in toenemende mate op softwareontwikkeling, waarbij artificial intelligence, machine learning en deep learning een belangrijke rol spelen binnen de TKH-technologieën.
- De heer Van der Lof vervolgt met een toelichting op de business-segmenten, startend met Telecom Solutions, die een EBITA-groei heeft gerealiseerd van 8,7%. De autonome omzetgroei was beperkt vanwege belemmeringen in capaciteit. De beperkte beschikbaarheid van preforms, het basismateriaal waaruit glasvezel wordt getrokken, remde de groei. Aangegeven wordt dat TKH in 2019 zal profiteren van de capaciteitsuitbreiding voor preforms bij haar joint venture-partner. Daarnaast breidt TKH haar glasvezelproductiecapaciteit verder uit. Deze extra capaciteit zal naar verwachting medio 2019 volledig beschikbaar zijn zodat verder geprofiteerd kan worden van de marktgroeipotentie in Europa, in met name Frankrijk en Duitsland, waar een forse uitrol van glasvezelnetwerken gaande is. In Nederland wordt verder geïnvesteerd in glasvezelnetwerken, onder meer in buitengebieden.

- Binnen Building Solutions bedroeg de autonome omzetgroei 9,7%. Vooral in het connectivity segment was met ruim 14% sprake van een hoge autonome omzetgroei. Het segment vision & security systems had een beperktere organische groei van ruim 6%. Het afgelopen jaar heeft TKH de acquisitie afgerond van Lakesight Technologies die onder meer de groei zal versnellen in de verticale groeimarkten Machine Vision en Tunnel & Infra. Het subsegment connectivity systems heeft het in 2018 goed gedaan. Subsea heeft voor het eerst een bijdrage in de omzet geleverd evenals CEDD/AGL waar onder meer het project op Lelystad Airport is afgerond. Door een toegenomen investeringsbehoefte voor energienetwerken in verband met alternatieve energievoorzieningen, is de vraag naar energiekabels door netwerkbedrijven flink gestegen en resulteerde dit in een mooie omzetgroei.
- Binnen Industrial Solutions steeg de omzet met 11,5% en de EBITA met 21,2%. Tevens werd een verdere verbetering van het rendement op de omzet behaald van 13,3% in 2017 naar 14,4% in 2018. Beide subsegmenten hebben bijgedragen aan het resultaat. In het industrial connectivity-segment is de investering in een nieuwe fabriek voor hoogwaardige industriële kabelsystemen in China volgens plan verlopen. De fabriek zal met name voorzien in de lokale behoefte in China en richt zich op zeer geavanceerde kabelsystemen met een dusdanig hoogwaardige technologie voor onder meer de robotindustrie. Binnen het subsegment manufacturing systems was sprake van een hoge orderintake, met name in het eerste halfjaar van 2018. In het tweede halfjaar zakte deze wat terug waarmee de orderintake over geheel 2018 licht onder het niveau van 2017 uitkwam. Een mooie bevestiging voor de kwaliteit van onze organisatie en positionering binnen de top 5-bandenbouwers is de in het tweede halfjaar ontvangen "best supplier"-award van zowel Michelin als Pirelli, aldus de heer Van der Lof. De doorbraak bij de top 5-bandenbouwers dempt tevens de effecten van eventuele cycliciteit. Enkele jaren geleden werd 70% van de orderintake uit Azië gehaald. De afgelopen twee jaar is deze uitgekomen rond de 10-15%. In de outlook bij de publicatie van de jaarcijfers in maart 2019, is aangegeven dat een beperkt negatief effect van de situatie in China wordt verwacht op de orderintake van manufacturing systems, mede doordat het aandeel in de omzet in China gedurende 2018 al op een laag niveau lag. Het orderboek is goed gevuld en de vooruitzichten voor de orderintake in het eerste halfjaar 2019 zijn, op basis van de aangekondigde projecten evenals de doorgeschoven investeringen vanuit 2018, goed. De heer Van der Lof geeft aan dat TKH vanaf 2019 geen kwalitatieve informatie over de orderintake van manufacturing systems meer zal bekendmaken maar dat zal worden overgegaan naar wat gebruikelijk is, ook in het kader van de nieuwe IFRS-standaarden, op kwantitatieve informatie over de totale orderportefeuille van de TKH-groep. Hiermee wil de Raad van Bestuur het belang aangeven van de andere activiteiten naast die van manufacturing systems.
- De heer Van der Lof geeft vervolgens het woord aan de heer De Lange, lid Raad van Bestuur en CFO, die een toelichting geeft op de financiële gang van zaken.
- De heer De Lange licht allereerst de geografische verdeling van de omzet toe. De geografische omzetverdeling bleef redelijk in lijn met het voorgaande jaar. Vooral door de toegenomen vraag in de bouw- en constructiesector evenals in energienetwerken steeg de omzet in Nederland met 14%, waarmee het omzetaandeel in Nederland licht steeg in vergelijking tot het voorgaande jaar naar 20%. Het omzetaandeel in Europa exclusief Nederland daalde licht naar 45% en het omzetaandeel in Azië steeg licht naar 21%. Het omzetaandeel in Noord-Amerika steeg naar 11% voornamelijk als gevolg van de omzetstijging binnen Parking. Het omzetaandeel van de overige geografische gebieden bedroeg 3%.
- De omzet steeg in 2018 met € 146,0 miljoen naar € 1.631 miljoen. De bijdrage van acquisities in de omzet bedroeg 0,9% waarbij het merendeel ervan verbonden is aan de acquisitie van Lakesight, die in het vierde kwartaal is afgerond en dus nog een beperkte bijdrage had. Hogere grondstofprijzen hadden een positief effect van 0,1% op de omzet, valutakoersen hadden een negatief effect van 0,6%.
- De brutomarge steeg van 45,0% in 2017 naar 45,5% in 2018. Deze stijging werd veroorzaakt door een veranderende productmix en normalisatie van aanloop- en vervangingskosten voor nieuwe technologieën. De bedrijfskosten stegen met 7,3% ten opzichte van 2017. Het grootste

element aan kosten is gerelateerd aan personeelskosten. Het aantal FTE is in 2018 toegenomen met 600, gedeeltelijk via acquisities maar ook door de investeringen in de bandenbouwactiviteit in Polen evenals de nieuwe fabriek in China voor hoogwaardige industriële kabelsystemen.

- Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële activa en eenmalige baten en lasten (EBITA) steeg met 23,5% naar € 184,6 miljoen. Alle business-segmenten droegen bij aan het bedrijfsresultaat. De ROS steeg, zoals eerder aangegeven, naar 11,3%.
- De heer De Lange vervolgt met een toelichting op de amortisatielast, die toenam met € 3,8 miljoen tot € 40,3 miljoen, met name door de acquisitie van Lakesight Technologies en de hoge R&D-investeringen in de afgelopen jaren. De financiële lasten daalden in 2018 met € 0,4 miljoen tot € 6,4 miljoen door het lagere renteniveau. Daarnaast was sprake van nadelige valuta-effecten van € 0,3 miljoen. Het resultaat uit overige deelnemingen verbeterde met € 0,9 miljoen.
- Het resultaat voor belasting is uitgekomen op € 138 miljoen. De belastingdruk over 2018 bedroeg 21,4%. De heer De Lange licht toe dat de fiscale R&D-faciliteiten, zoals de Nederlandse innovatieboxfaciliteit, een verlagend effect had op de totale belastingdruk. Dat de belastingdruk hoger is uitgekomen ten opzichte van 2017 is gelegen in het feit dat in 2017 de belastingdruk werd beïnvloed door relatief hoge onbelaste baten van € 9,6 miljoen door met name de verkoop van het belang in Nedap en de schikking in de 'squeeze-out'-procedure met voormalige minderheidsaandeelhouders van Augusta. Dit maakt dat de onderlinge posten die resulteren in de belastingdruk tussen de betreffende twee jaren moeilijk te vergelijken zijn, aldus de heer De Lange. Dit betekent per saldo dat de nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders in 2018 met 26,7% is gestegen naar € 121,1 miljoen.
- De balans is verlengd van € 1,3 miljard naar ruim € 1,5 miljard, hetgeen voornamelijk het gevolg is van de acquisities. De solvabiliteit is uitgekomen op 42%. De Net debt/EBITDA-ratio is uitgekomen op 1,5, waarmee TKH ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio opereert. Het werkkapitaal als percentage van de omzet is gestegen naar 13,9% en blijft daarmee binnen de gestelde bandbreedte van 12-15%. De netto-schuld, is gestegen van € 158 miljoen naar € 327 miljoen.
- De heer De Lange vervolgt met de ontwikkelingen op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO). MVO is volledig geïntegreerd in de TKH-bedrijfsactiviteiten en maakt onderdeel uit van de strategie. Het zit verankerd in de manier van zaken doen, en waarop we onze business aansturen, aldus de heer De Lange. Er zijn veel initiatieven op het gebied van MVO en er zijn vele standaarden ontwikkeld waaraan ook TKH een bijdrage levert. Naast de rapportage over MVO binnen de vier P's (people, planet, profit en positioning) is TKH ook actief binnen het hele raamwerk van de SDG's, (Sustainable Development Goals); duurzaamheidsdoelen die zijn ontwikkeld door de Verenigde Naties. Er is geïnventariseerd op welke SDG's TKH de grootste impact kan maken zodat hieraan direct een bijdrage geleverd kan worden. Uiteindelijk zijn er vier 'high impact' SDG's gekozen waarop TKH zich de komende jaren verder zal focussen.
- De heer De Lange besluit zijn presentatie met de outlook voor 2019 zoals gecommuniceerd bij de presentatie van de jaarcijfers 2018 in maart 2019. Binnen Telecom Solutions zullen de investeringen in glasvezelnetwerken in Europa en China naar verwachting verder toenemen. Doordat TKH met name geïnvesteerd heeft in marktpenetratie in Europa, en heeft ingezet op capaciteitsuitbreidingen, wordt verwacht vanaf medio 2019 weer groei te kunnen realiseren. In de komende kwartalen zal blijken of de aangekondigde investeringsplannen van in China gevestigde telecombedrijven de huidige overcapaciteit zal verminderen. Als dit niet normaliseert, is de verwachting dat dit zich (uiteindelijk) zal vertalen in margedruk.
- Binnen Building Solutions zal de groei hoofdzakelijk in vision & security systems worden gerealiseerd, onder meer ingegeven door de acquisitie van Lakesight Technologies. Binnen het subsegment connectivity systems zal verdere groei gerealiseerd worden in het marktsegment Tunnel & Infra door de toegenomen investeringsbehoefte voor energienetwerken. De omzet voor subsea-kabelsystemen en airport-technologies (CEDD/AGL)

zou nog beperkt kunnen zijn doordat pas vanaf het vierde kwartaal 2018 vol ingezet kon worden op het acquireren van nieuwe opdrachten. Ten aanzien van de outlook voor Industrial Solutions wordt aangegeven dat binnen de industriële sector enige terughoudendheid voor investeringen is waar te nemen, wat binnen het subsegment connectivity systems een impact heeft op de groeimogelijkheden. Binnen het subsegment manufacturing systems wordt een beperkt negatief effect van de situatie in China verwacht op de orderintake, mede doordat het aandeel in de omzet in China gedurende 2018 al op een zeer laag niveau lag. Het orderboek is goed gevuld en de vooruitzichten voor de orderintake in het eerste halfjaar 2019 zijn, op basis van de aangekondigde projecten evenals de doorgeschoven investeringen vanuit 2018, goed. Zoals gebruikelijk zal TKH bij de presentatie van de halfjaarcijfers in augustus 2019 een concrete verwachting uitspreken voor de winst voor geheel 2019.

- De voorzitter dankt de heren Van der Lof en De Lange voor de uitgebreide toelichting en geeft het woord aan de voorzitter van de Audit Commissie, de heer Philip Houben, die kort verslag doet over de vergadering van de Audit Commissie in 2018.
- De heer Houben start met de mededeling dat TKH aan EY ontheffing heeft gegeven van de geheimhoudingsplicht ten behoeve van deze vergadering zodat EY daarmee in de gelegenheid is om een toelichting te geven op de controlewerkzaamheden in het kader van de jaarrekening 2018 die ze heeft verricht en daaromtrent eventuele vragen kan beantwoorden. Vervolgens wordt gerefereerd aan het Verslag Raad van Commissarissen van het TKH-jaarverslag waarin een uitvoerige weergave is opgenomen van de onderwerpen die besproken zijn in de Audit Commissie-vergaderingen. Belangrijke vaste aandachtspunten zijn daarbij het risicobeheersingsysteem en de control-mechanismen. Andere onderwerpen die binnen het aandachtsgebied van de Audit Commissie vallen en werden besproken waren impairment-analyses, de acquisitie van Lakesight en de verwerking daarvan, de Management Letter van EY en de implementatie van de nieuwe IFRS-standaarden 9, 15 en 16 met daarbij de mogelijke impact op de winst- en verliesrekening en balans. De Audit Commissie heeft geconstateerd dat de implementatie van de nieuwe IFRS-standaarden degelijk en gestructureerd is verlopen. Ook is gedurende het verslagjaar frequent stilgestaan bij de voortgang en uitkomsten van de IT-audits als onderdeel van het IT- & Security-beleid. De Audit Commissie is van oordeel dat de uitvoering van IT-audits tot een verhoogde bewustwording van mogelijke IT-risico's binnen de organisatie leidt en dat hiermee het onderwerp naar een hoger niveau wordt getild. Tevens is het thema goed ingebed in het risico-managementsysteem. De Director Internal Audit geeft tijdens iedere Audit Commissie-vergadering een toelichting op de bevindingen naar aanleiding van zijn controlewerkzaamheden. De Senior Tax Manager van TKH heeft een toelichting gegeven op algemene fiscale ontwikkelingen evenals op thema's op fiscaal gebied die specifiek voor TKH gelden. De Audit Commissie bespreekt met de externe accountant het auditplan aan de hand waarvan de externe accountant zijn werkzaamheden uitvoert. Tevens wordt de reikwijdte en materialiteit van het auditplan besproken evenals de belangrijkste risico's in de jaarverslaggeving die de externe accountant heeft benoemd in het auditplan. De heer Houben vervolgt met een opsomming van de key audit matters zijnde de acquisitie van Lakesight, de waardering ontwikkelingskosten en nieuwe bedrijfsactiviteiten zoals subseakabelsystemen en CEDD/AGL en de opbrengstverantwoording en waardering van contract-activa en -passiva. In het verslagjaar zijn de bevindingen door EY op het gebied van de administratieve organisatie en de interne beheersing, voor zover relevant voor de controle door EY nader toegelicht. EY heeft, zoals ieder jaar, tevens gecontroleerd of de (variabele) beloning voor de leden van de Raad van Bestuur over 2018 in overeenstemming is met de door de Raad van Commissarissen vastgestelde criteria voor de STI en LTI. De heer Houben geeft aan dat door EY is geconcludeerd dat de berekeningen overeenkomen met de door de Raad van Commissarissen vastgestelde criteria. De Audit Commissie evalueert tevens jaarlijks het functioneren van de externe accountant ten aanzien van de kwaliteit van de controlewerkzaamheden, de toereikendheid en invulling van de controleopdracht, de kwaliteit en diepgang van de rapportages evenals de additionele inbreng. Tevens heeft de Audit

Commissie het functioneren van Internal Audit besproken. Verder adviseert de Audit Commissie de Raad van Commissarissen over de voordracht van de herbenoeming van de externe accountant en doet ze een voorstel aan de Raad van Commissarissen voor de opdracht voor controle van de jaarrekening aan de externe accountant. De heer Houben komt bij het agendapunt 4, 'Het verlenen van de opdracht aan EY voor de controle op de jaarrekening over het boekjaar 2020' hier nog kort op terug. Tot slot geeft de heer Houben aan dat de Audit Commissie ook in 2018 een 1-op-1-gesprek heeft gehad met de externe accountant conform best practice-bepaling 1.7.4. van de herziene Code. Er is tevens vastgesteld dat de externe accountant onafhankelijk was van TKH.

- De voorzitter dankt de heer Houben voor zijn toelichting en geeft het woord aan de heer André Wijnsma van EY voor een toelichting op de controlewerkzaamheden door EY met betrekking tot de jaarrekening 2018.
- De heer Wijnsma dankt voor de gelegenheid om een toelichting te kunnen geven op de controlewerkzaamheden. Hij start met de controleverklaring van EY, die betrekking heeft op de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening 2018. In het TKH-jaarverslag staat de controleverklaring weergegeven op de pagina's 177 t/m 180 waarin tevens de kernpunten van de accountantscontrole staan vermeld. EY heeft een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening. Ten aanzien van het bestuursverslag is getoetst of de inhoud voldoet aan de wettelijke vereisten en dat geen materiële onjuistheden aan de orde zijn. De heer Wijnsma benadrukt hierbij dat EY geen specifieke assurance geeft op de niet-financiële informatie in genoemd bestuursverslag. Zoals de heer Houben ook al heeft aangegeven, is gecontroleerd of de (variabele) beloning voor de leden van de Raad van Bestuur over 2018 in overeenstemming is met de door de Raad van Commissarissen vastgestelde criteria voor de STI en LTI.
- EY hanteert een op risicogebaseerde controleaanpak wat betekent dat de aard, omvang en diepgang van de controlewerkzaamheden zijn afgestemd op basis van de risicoanalyse van EY. Vanuit de risicoanalyse heeft EY een selectie gemaakt van werkmaatschappijen die in scope zijn en waarvoor controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd. De heer Wijnsma bevestigt dat op basis van die werkzaamheden er voldoende en geschikte controle-informatie verkregen is om tot een oordeel te komen bij de jaarrekening.
- De materialiteit is bij TKH gebaseerd op het resultaat voor belastingen en is gesteld op € 6,5 miljoen. De heer Wijnsma licht toe dat gezien de omvang van TKH er nog steeds sprake is van een getrouw beeld indien er een afwijking van € 6,5 miljoen aan de orde zou zijn. Overigens wordt aangegeven dat deze afwijking niet aan de orde is voor de onderhavige jaarrekening.
- Ten aanzien van de aanpak van de accountantscontrole beschikt EY over een ervaren en deskundig team met relevante sector kennis. Voor de controle van de jaarrekening van TKH maakt EY in Duitsland voor twee werkmaatschappijen, gebruik van een ander accountantskantoor dan EY. Tevens is voor de drie entiteiten van Lakesight nog gebruik gemaakt van het oorspronkelijke audit-team, niet zijnde EY. Verder wordt gebruik gemaakt van experts op bepaalde specifieke onderdelen zoals op het gebied van belastingen. EY heeft tevens gebruik gemaakt van experts in het kader van forensische aspecten. Vervolgens zijn er ook waarderingsexperts ingeschakeld, die niet alleen hebben geassisteerd bij de accountantscontrole in het kader van de controle van de goodwill, maar ook zijn ingeschakeld bij de controle op de waardering van de goodwill in verband van de acquisitie van Lakesight. Tevens worden actuarissen ingeschakeld bij de controle van de pensioenen.
- EY werkt samen met de directeur Internal Audit. EY steunt niet op het werk van Internal Audit maar wel wordt de aard en omvang van de werkzaamheden onderling afgestemd. Tevens wordt samengewerkt middels het delen van elkaars rapportages om te beoordelen of hierin informatie staat die impact zou kunnen hebben op de accountantscontrole van EY en om na te gaan of daarop aanpassingen zouden moeten worden gedaan. Tot slot heeft EY samen met Internal Audit een goede samenwerking gevonden in het kader van de controle van de

resultaten bij de kleinere werkmaatschappijen, die niet specifiek in de reikwijdte ('scoping') van de accountantscontrole van EY zijn opgenomen.

- De jaarrekening van TKH is op basis van de continuïteitsveronderstelling opgesteld. EY heeft deze veronderstelling beoordeeld waarbij wordt toegelicht dat EY geen onzekerheden van materieel belang heeft geconstateerd in de toepassing van de continuïteitsveronderstelling.
- Gedurende het jaar zijn de risico-inschattingen afgestemd met de Audit Commissie aan de hand van het audit plan van EY. De belangrijkste risicogebieden, de zogenaamde 'key audit matters' komen overeen met voorgaand jaar met dien verstande dat 'goodwill' niet is aangemerkt als 'key audit matter' aangezien EY van mening is dat er voldoende headroom is tussen de realiseerbare waarden, de marktkapitalisatie en de boekwaarden van de netto-activa. Uiteraard vormt de post 'goodwill' onderdeel bij de algemene controlewerkzaamheden. Ook in het kader van de acquisitie van Lakesight is de post 'goodwill' gecontroleerd in het kader van de waardering van de acquisitie. Zoals eerder genoemd, heeft EY hiervoor waarderingsexperts ingezet. De heer Wijnsma geeft aan zelf een bezoek te hebben gebracht aan één van de werkmaatschappijen van Lakesight in Italië om zodoende kennis te krijgen van de onderneming en de activiteiten, maar zeker ook het management. EY is van mening dat de acquisitie van Lakesight op een toereikende manier is toegelicht in de jaarrekening en dat deze voldoet aan de gestelde standaarden.
- EY heeft tevens immateriële vaste activa als 'key audit matter'-punt aangemerkt. Er is vastgesteld dat hetgeen geactiveerd is in de balans, voldoet aan de vereisten vanuit de IFRS-standaard. De uitgaven voor en activering van ontwikkelingskosten zijn als 'key audit matter' benoemd vanwege de hoge omvang van de uitgaven en de mate van subjectiviteit bij de controle op de uitgaven. Aangezien dit onderwerp vanwege subjectieve inschattingen belangrijk is in het kader van de accountantscontrole, krijgt dit de benodigde aandacht in de communicatie met de vennootschap. Ook hier is door EY vastgesteld dat de investeringen die worden geactiveerd voldoen aan de criteria die daarvoor gesteld worden door de verslaggevingregels.
- De opbrengstverantwoording is standaard een belangrijk aandachtspunt in de controlewerkzaamheden, mede ingegeven vanuit de controlestandaarden. Bij TKH is dit onderwerp tevens van belang omdat er meerdere stromen zijn van opbrengsten. EY heeft gedetailleerd gekeken op transactioniveau of de transacties op een juiste en volledige manier zijn verwerkt en er is gekeken naar de afgrenzing van die transacties, zodat deze ook in het juiste jaar zijn verantwoord.
- De waardering van contractactiva en -passiva heeft in het verslagjaar specifieke aandacht gekregen vanwege de nieuwe IFRS-grondslag, waarbij de verantwoording van opbrengsten is gewijzigd. EY is van mening dat TKH op een gedegen wijze de implementatie van de nieuwe IFRS-standaard heeft doorgevoerd en is van oordeel dat de toelichting hierop in de jaarrekening gedegen is.
- De heer Wijnsma geeft aan dat de communicatie en interactie met de onderneming transparant en toegankelijk is. De Raad van Bestuur is nauw betrokken in het controleproces waardoor er snel en efficiënt gehandeld kan worden wanneer er onderwerpen zijn die meer aandacht verdienen.
- EY heeft gerapporteerd conform het controleplan. Gedurende het jaar is het plan aangevuld met extra controlewerkzaamheden in verband met de acquisitie van Lakesight.
- De managementletter is in de Audit Commissie-vergadering van december 2018 besproken. De onderwerpen die zijn gerapporteerd, staan tevens vermeld in het jaarverslag, bij de toelichting van de Audit Commissie-vergaderingen. Het accountantsverslag over het boekjaar 2018 is vervolgens in maart gerapporteerd aan de voltallige Raad van Commissarissen. De verslaggevingstechnische onderwerpen zijn gerapporteerd inclusief de wettelijk verplichte thema's zoals de onafhankelijkheid van de externe accountant. De heer Wijnsma refereert aan een professioneel kritische manier van samenwerken met het TKH-team waarbij de communicatie op een constructieve wijze verloopt. Er zijn geen significante meningsverschillen geweest over kwesties die een materiële impact op de jaarrekening hebben.

- Tot slot meldt de heer Wijnsma dat EY heeft voldaan aan alle regels die van toepassing zijn in het kader van onafhankelijkheid.
- De voorzitter dankt de heer Wijnsma voor de uitvoerige toelichting en nodigt aanwezigen uit voor het stellen van vragen over de jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2018.
- De heer Stevense, namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers, complimenteert de Raad van Bestuur met het behaalde resultaat evenals met de verkrijging van de Henri Sijthoff-prijs. Spreker refereert aan de groei door acquisities, waarmee ook de post goodwill toeneemt. Spreker is derhalve verbaasd dat de accountant goodwill niet heeft gedefinieerd als een 'key audit matter' en vraagt om een verklaring.
- Telecom Solutions is volgens de heer Stevense een beperkt deel van de totaalomzet van TKH. In haar vooruitzichten verwacht TKH bovendien enige margedruk in dit segment. De heer Stevense vraagt naar de levensvatbaarheid van dit segment.
- Gerefereerd wordt naar mogelijke risico's ten aanzien van bezuinigingen op overheidsbudgetten. De heer Stevense vraagt of TKH afhankelijk is van overheidsbudgetten en zo ja, welke acties er lopen om het genoemde risico hierin te verkleinen.
- Gevraagd wordt of binnen de Tire Building Industry, TKH het risico loopt om te afhankelijk te worden van de top 5-bandenbouwers.
- Over de geografische verdeling van de omzet vraagt de heer Stevense of TKH plannen heeft om de omzet van de verschillende continenten wat meer in evenwicht te brengen.
- De heer Stevense vraagt wat de reden is dat de kasstroom is teruggelopen.
- In het jaarverslag is een overzicht opgenomen van strategische stakeholders, waaronder aandeelhouders. De heer Stevens is van mening dat de certificaathouders in dit overzicht ontbreken en vraagt om een toelichting hierop.
- De kosten van de externe accountant zijn in 2018 gestegen. De heer Stevense vraagt of in deze kosten de extra controlewerkzaamheden vanwege de acquisitie van Lakesight bij inbegrepen is of dat hier nog een rekening van komt.
- De heer De Lange antwoordt op de vraag over de goodwill, dat EY hier voldoende tijd aan heeft gespendeerd. De heer De Lange verwijst in dezen naar de opmerking van EY ten aanzien van de aanwezigheid van voldoende headroom. De acquisitie van Lakesight is overigens geen aanleiding geweest om de post 'goodwill' tot een 'key audit matter' te benoemen.
- Ten aanzien van de opmerking omtrent Telecom Solutions geeft de heer De Lange aan dat dit een aantrekkelijk segment is met een ROS van 14,5% over 2018. TKH heeft ingezet op verdere marktpenetratie in Europa en heeft geïnvesteerd in capaciteitsuitbreiding om daarmee te kunnen profiteren van de verwachte groei binnen glasvezelnetwerken in Europa en China.
- De reden van de afname van de kasstroom is vanwege de toename van het werkkapitaal, hetgeen drukt op de vrije cashflow.
- De heer De Lange antwoordt dat alle kosten van EY die betrekking hebben op de controle over het boekjaar 2018 zijn meegenomen, dus ook de kosten in verband met de extra controlewerkzaamheden bij Lakesight in het vierde kwartaal. Een groot deel van de extra kosten in 2018 heeft betrekking op de gewijzigde IFRS-standaarden. Hieromtrent wordt later in de vergadering door de heer Wijnsma een nadere toelichting verstrekt.
- De heer Van der Lof beantwoordt de vraag over de mogelijke afhankelijkheid van overheidsbudgetten, waarbij wordt aangegeven dat dit met minder van 5% van de omzet erg beperkt is.
- TKH maakt zich geen zorgen over een mogelijke afhankelijkheid van de top 5-bandenbouwers. Aangegeven wordt te verwachten dat het aandeel van de top 5-bandenbouwers verder kan toenemen, daar waar deze het afgelopen jaar ongeveer 35% van de totaalomzet binnen manufacturing systems was. Het wereldwijde marktaandeel van de top 5-bandenbouwers bedraagt circa 50%, zodat hierin nog volop groeimogelijkheden zitten.

- Op de vraag naar de geografische omzetverdeling geeft de heer Van der Lof aan dat het streven is om geografisch gezien een beter evenwicht te krijgen. De focus ligt met name op het vergroten van het omzetaandeel in Noord-Amerika.
- Met de omschrijving van aandeelhouders worden vanzelfsprekend ook de certificaathouders bedoeld.
- De heer Jorna, namens de Vereniging van Effectenbezitters, refereert aan het bevlogen verhaal door de heer Van der Lof, waaruit hij concludeert dat er een duurzaam concurrentievoordeel bereikt is op vele markten met alle innovaties en door de R&D-projecten. De heer Jorna uit daarentegen enige zorg over het feit dat TKH een pas op de plaats maakt in de R&D-inspanningen om daarmee op de kortere termijn een groter rendement te krijgen. De heer Jorna vraagt of hiermee het duurzaam concurrentievoordeel op de langere termijn geborgd is.
- De heer Jorna refereert aan het acquisitiebeleid van TKH, waarbij TKH zich richt op bedrijven met een omzetomvang van tussen € 10 en € 50 miljoen. De acquisitie van Lakesight omvat echter een omvang die ver boven de bovenkant van deze grens zit volgens de heer Jorna. Hij vraagt of het een eenmalige keuze is om een bedrijf met een hogere omzet over te nemen. Tevens is aangegeven dat Lakesight bijdraagt aan de omzet. De heer Jorna vraagt of dit betekent dat de onderneming ook bijdraagt aan de winst.
- Voor wat betreft de CEDD/AGL-oplossing vraagt de heer Jorna met welke vliegvelden TKH in gesprek is voor mogelijke toepassing van deze oplossing.
- De heer Jorna verwijst naar de toenemende investeringen voor het aanleggen van windmolenparken op zee door externe partijen. Gevraagd wordt of TKH hiervan meeprofitteert en of Boskalis één van de partijen is waarmee TKH op dit gebied samenwerkt.
- Kijkend naar de stijging van het werkkapitaal vraagt de heer Jorna hoe TKH denkt het werkkapitaal verder te kunnen reduceren.
- Voor de acquisitie van Lakesight heeft TKH een brugfinanciering van € 100 miljoen afgesloten die eind 2019 moet worden afgelost. De heer Jorna vraagt of al aangegeven kan worden hoe dit wordt ingevuld.
- In de toelichting door de Raad van Bestuur is benadrukt dat software een steeds belangrijker onderdeel wordt in de TKH-oplossing. De heer Jorna verwijst in dat kader naar het risico van cybercrime en vraagt hoe TKH dit aanpakt.
- Tot slot refereert de heer Jorna aan de vermelding van een woonhuis op de balans van € 251.000 en vraagt om een toelichting.
- De heer Van der Lof onderschrijft de relevantie van duurzaam concurrentievoordeel. De door de heer Jorna getrokken conclusie vanwege het feit dat het percentage aan R&D-inspanningen niet verder stijgt en daarmee het concurrentievoordeel verdwijnt, is volgens de heer Van der Lof onjuist. TKH is zeer gefocust op de effectiviteit van de R&D-inspanningen. Er zitten veel projecten in de pijplijn die dit jaar en de komende jaren zullen bijdragen aan de winst. Tevens zijn er veel basisontwikkelingen die nodig zijn om de continue voorsprong te kunnen behouden in technologie. Dat is voor TKH belangrijker dan de korte termijn winstoptimalisatie.
- Op de opmerking over Lakesight ten aanzien van de omzetomvang wordt door de heer Van der Lof aangegeven dat de onderneming een jaaromzet heeft van € 45 miljoen, hetgeen past binnen het gestelde acquisitiebeleid. Bevestigd wordt door de heer Van der Lof dat de onderneming een gezonde winstgevendheid heeft, met een rendement op de omzet van circa 20%, waarmee de onderneming past binnen het streven van TKH om een hoger rendement te realiseren dan het huidige gemiddelde.
- Ten aanzien van de vraag over de markt voor subseakabelsystemen bevestigt de heer Van der Lof dat sprake is van een 'booming business' ten aanzien van windmolenparken op zee. TKH heeft het afgelopen jaar een pas op de plaats gemaakt ten aanzien van het aannemen van opdrachten voor subseakabelsystemen vanwege het feit dat TKH eerst succesvol een groter project wilde afronden. Daarmee is kennis vergaard over dergelijk projecten en zijn mogelijke risico's in kaart gebracht. Vanaf het vierde kwartaal heeft TKH vol ingezet op het

acquireren van nieuwe opdrachten. Inmiddels is er een sales funnel van ruim € 150 miljoen, die overigens over meerdere jaren is verspreid. TKH heeft eerder aangekondigd, een omzetspotentie te zien van tussen € 50 - € 70 miljoen.

- Ook voor de CEDD/AGL-oplossing geldt dat, na de oplevering van het project Lelystad, vanaf het vierde kwartaal 2018 vol is ingezet op het acquireren van nieuwe opdrachten. TKH voorziet dat voor 2019 de omzet nog beperkt zal zijn en dat wordt gefocust op een substantiële omzet vanaf 2020. De heer Van der Lof geeft aan dat de offertepijplijn hiervan een bevestiging is.
- De heer Voortman antwoordt op de vraag ten aanzien van cybercrime en geeft aan dat een goede bescherming van binnen naar buiten de organisatie afhangt van de scherpheid van de medewerkers binnen de organisatie en hoe omgegaan wordt met relevante kennis en met de bescherming daarvan. Binnen TKH wordt veel aandacht besteed in het beschermen van kennis. TKH heeft diverse bedrijven met hoogwaardige kennis en IP-gevoelige informatie. Daar zijn goede maatregelen getroffen in het kader van het monitoren van het dataverkeer en de beveiliging bij het inzien, het verzenden en kopiëren van data. TKH gaat daarin ver en heeft diverse procedures ingesteld waarmee data en IP-gegevens adequaat zijn afgeschermd.
- De heer De Lange beantwoordt tot slot de financiële vragen, te beginnen met de vraag over het werkkapitaal. De heer De Lange herhaalt nogmaals de doelstelling van TKH ten aanzien van het werkkapitaal als percentage van de omzet tussen 12-15%. Met een huidige werkkapitaalpercentage van 13,9 zit deze binnen die bandbreedte. Er lopen desondanks diverse programma's voor het reduceren van het werkkapitaal.
- De brugfinanciering die TKH heeft afgesloten van € 100 miljoen dient in de tweede helft van 2019 te worden omgezet in een andere financieringsvorm. Op dit moment worden diverse opties onderzocht. De heer De Lange geeft daarbij aan dat TKH goede support krijgt van de banken. TKH zal zich de komende maanden beraden met welk instrument de brugfinanciering zal worden omgezet.
- Op de vraag over het woonhuis antwoordt de heer De Lange dat dit huis op dit moment niet wordt bewoond. Het zit op een strategisch belangrijke locatie, naast één van onze bedrijfsactiviteiten, vandaar dat TKH het aanhoudt.
- De heer Jorna dankt voor de antwoorden. Hij verzoekt nog de vragen te beantwoorden met betrekking tot de subseakabel omtrent hoe uniek TKH is met die kabel van 30 meter lang zonder koppelstuk, en wat de klanten zijn die de kabel afnemen.
- De heer Van der Lof antwoordt dat er geen informatie gegeven wordt over specifieke klanten, maar dat er veel interesse is vanuit de markt. Dat is niet alleen gebaseerd op de lange lengtes, maar op veel meer fronten waarop deze kabel onderscheidend is ten opzichte van die van de concurrent. Een voorbeeld is de forse kostenbesparing die gerealiseerd kan worden tijdens de installatie. Dit kan oplopen tot 10% van de projectwaarde. Dit is een mooi onderscheidend vermogen van enerzijds lagere installatiekosten en anderzijds minder risico's tijdens de installatie.
- De heer Jager, namens Vereniging voor Beleggers voor Duurzaam Ondernemen (VBDO), vraagt of TKH rekening houdt met de risico's van klimaatverandering. De heer Jager refereert aan de 'Task Force on Climate-related Financial Disclosures' (TCFD) waarin richtlijnen zijn opgenomen ten aanzien van kansen en risico's op het gebied van klimaatverandering. De heer Jager vraagt of TKH die richtlijn ook gaat volgen en gaat communiceren hoe TKH invulling geeft aan klimaatverandering.
- De heer Jager vervolgt met een vraag over leefbaar loon. TKH besteedt hieraan aandacht in het jaarverslag, maar refereert aan minimumloon. De heer Jager is van mening dat er een verschil is voor wat betreft minimumloon en leefbaar loon, aangezien leefbaar loon gaat over een gezin en minimumloon over een individu. De heer Jager verzoekt om de definitie die TKH gebruikt van minimumloon te wijzigen in de algemeen aanvaardbare definitie van leefbaar loon, zodat het niet zo hoeft te zijn dat iedereen in een gezin moet werken om te overleven, maar dat dit op een andere manier kan worden ingevuld.

- Tot slot vraagt de heer Jager in hoeverre TKH bereid is om doelen te stellen voor de middellange en langere termijn. Op dit moment richt TKH zich met haar doelstellingen tot 2020. VDBO ziet dit graag gedefinieerd voor een langere termijn naar 2030.
- De heer De Lange geeft aan op de vraag rondom klimaatverandering dat dit in algemene zin tot risico's kan leiden en op een bepaalde manier onze operatie zou kunnen beïnvloeden. TKH onderzoekt dergelijke risico's en heeft in dat kader een calamiteitenplan beschikbaar in geval van onderbreking van bedrijfsactiviteiten. In de risico-scan worden tevens elementen meegenomen die klimaatgerelateerd zijn.
- Voor wat betreft de 'Task Force on Climate-related Financial Disclosures' geeft de heer De Lange aan dat TKH zich hierin verder zal gaan verdiepen, echter, een concrete toezegging om de Task Force toe te passen wordt niet gedaan. Dit is mede ingegeven door de grote hoeveelheid externe informatieplatforms waarop MVO-gegevens dienen te worden aangeleverd vanuit diverse stakeholders. Inmiddels is dit een dagtaak aan het worden. TKH gaat daarom wat kritischer om met het toezeggen van de medewerking aan externe initiatieven.
- Ten aanzien van de discussie over leefbaar loon en het minimumloon benadrukt de heer De Lange dat het hanteren van minimumloon heel gebruikelijk is binnen de supply chain waarin TKH acteert. TKH committeert zich aan de nationale standaarden ten aanzien van salariering, hetgeen geen koppeling maakt aan gezinssamenstelling.
- De heer De Lange vervolgt met de vraag over duurzaamheidsdoelen. TKH zal binnenkort het proces opstarten voor die doelen met een looptijd tot 2020 en zal onderzoeken welke nieuwe doelen gesteld dienen te worden. Daarbij is vooralsnog uitgegaan van een tijdshorizon van 5 jaar. De heer De Lange geeft aan dat een langere tijdshorizon naar 2030 meegenomen zal worden in de discussies.
- De heer Jager dankt voor de antwoorden en adviseert ten aanzien van het toepassen van leefbaar loon om de casus bij Unilever of Signify in ogenschouw te nemen, die blijkbaar het probleem in de keten met leefbaar loon hebben opgelost en hebben toegepast.
- De heer De Lange neemt de opmerking ter harte.
- De heer Snoeker, particulier aandeelhouder, geeft aan dat in het, naar mening van de heer Snoeker uitstekende jaarverslag, vrijwel alleen aandacht wordt besteed aan de verticale groeimarkten, zijnde de activiteiten die 54% van de totaalomzet vertegenwoordigen. De heer Snoeker vraagt of er een toelichting gegeven kan worden op de ontwikkelingen binnen de overige markten.
- Tevens is door TKH het streven aangegeven om het aandeel van de verticale groeimarkten in de totaalomzet naar 80% te laten toenemen. De heer Snoeker komt daarbij tot de conclusie dat, om dit te realiseren, activiteiten uit het andere segment moeten worden afgebouwd. Spreker vraagt of deze conclusie juist is en op welke activiteiten dat dan betrekking heeft.
- De heer Snoeker refereert vervolgens aan de klanttevredenheid van 7,9. Daarbij is hij van mening dat deze score wat aan de lage kant is. De heer Snoeker vraagt welke acties TKH onderneemt om de klanttevredenheid te verbeteren.
- De laatste vraag van de heer Snoeker heeft betrekking op de acquisitie van Akutron, met een omzet van € 1 miljoen en 60 werknemers. De heer Snoeker vraagt of het bedrijf winstgevend is, gezien de verhouding tussen het aantal medewerkers en de jaaromzet.
- De heer Van der Lof geeft aan dat de groei van het aandeel van de verticale groeimarkten in de totaalomzet naar 80% vooral op autonome groei gebaseerd zal zijn. Daarnaast zullen acquisities en desinvesteringen ook bijdragen aan de realisatie van dit doel. Voorbeelden van de overige markten, niet behorende tot de verticale groeimarkten zijn de connectivity-activiteiten ten behoeve van de industriële sector zoals de robotsector evenals de connectivity-gerelateerd activiteiten binnen de bouw- en infra-sector. Een derde voorbeeld is die van de indoor telecom & copper networks. Het aandeel in de omzet van dit subsegment loopt terug vanwege de verschuiving van kopernetwerken naar glasvezelnetwerken. Desondanks zijn het goed renderende activiteiten, aldus de heer Van der Lof.

- De heer Snoeker vraagt of er een jaartal is bepaald waarin de 80% omzetaandeel van de verticale groeimarkten moet zijn bereikt.
- De heer Van der Lof geeft aan dat hier geen jaartal voor staat.
- De heer De Lange beantwoordt de vraag omtrent het klanttevredenheidsonderzoek. De scores van het klant- en medewerkerstevredenheidsonderzoeken worden afgezet tegen de voor TKH geldende benchmark. TKH zit boven de benchmark-scores, hoewel dit niet betekent dat het voor TKH toereikend is. Er is permanent overleg met de werkmaatschappijen over verbeteringsplannen naar aanleiding van de uitkomsten binnen de klant- en medewerkerstevredenheidsonderzoeken en over de wijze waarop deze worden geïmplementeerd binnen die werkmaatschappijen.
- Ten aanzien van de vraag over de acquisitie van Akutron geeft de heer De Lange aan dat het aantal FTE dat genoemd is, een momentopname is op de overnamedatum.
- De heer Snoeker vraagt of een onderneming als Huawei voor TKH extra mogelijkheden biedt.
- De heer De Lange antwoordt dat dit niet het geval is, aangezien Huawei actief is op het gebied van telecommunicatie in de zogenoemde actieve component hetgeen betrekking heeft op het versturen van data over de netwerken. TKH is niet actief op het gebied van deze activiteiten.
- De heer Burgers, namens Add Value Fund, begint met de complimenten voor de progressie die gedurende het afgelopen boekjaar is gemaakt. De belofte die TKH twee jaar geleden heeft gedaan ten aanzien van het materialiseren van de investeringen, is uitgekomen, waarvoor een extra compliment. De heer Burgers refereert aan een zinsnede uit het jaarverslag waarin staat vermeld dat het rendement voor de kortere termijn een iets hogere prioriteit krijgt dan in het verleden het geval was, waardoor de kosten minder ver voor de baten uitlopen. De heer Burgers vraagt of deze zinsnede puur betrekking heeft op het huidige jaar of komen er vanaf 2020 weer langjarige projecten, die weer enorme kosten vragen? Ziet TKH de komende jaren investeringstrajecten die een verhoging van de CAPEX met zich mee zouden kunnen brengen, of acht TKH het portfolio voldoende sterk om die groei met een hoger autonoom karakter en dus met een hoger return te kunnen gaan realiseren?
- De tweede vraag van de heer Burgers richt zich op Machine Vision. Spreker bekruipt het gevoel dat een zwakte uit de SWOT-analyse, zijnde de minder wereldwijde bekendheid van TKH voor een bepaald portfolio, op deze activiteit betrekking zou kunnen hebben. Volgens de heer Burgers heeft TKH een prachtig portfolio, echter de groei bleef de afgelopen jaren wat achter. Met de acquisitie van Lakesight is een impuls gegeven om die omzet dichterbij de gestelde bandbreedte te brengen van omzetgroei. De heer Burgers vraagt of het aannemelijk is dat ook in de organische sfeer de komende jaren in dit segment een krachtige 'double digit'-groei mogelijk is, aangezien het potentieel hoger ligt dan het gemiddelde binnen TKH.
- De heer Van der Lof antwoordt op de eerste vraag van de heer Burgers dat het stellen van prioriteit voor investeringen op de kortere termijn vooral samenhangt met het feit dat TKH veel 'in het vat' heeft zitten aan innovaties zodat hier wordt gekeken naar het verhogen van het rendement en het verder accelereren van dat rendement op die activiteiten in plaats van het weer aangaan van vindingrijke, nieuwe, 'disruptive' innovaties. Er zit veel potentie in de gedefinieerde 25 Building Blocks en daarvan is een groot aantal voorbereid op toekomstige groei. Dat heeft een impact op het resultaat gehad zodat in dat kader is besloten om een pas op de plaats te maken ten aanzien van de kosten voor de baten uit te laten gaan. De heer Van der Lof refereert daarbij ook aan de relevantie van het behalen van de ROS-doelstelling, om daarmee ook de voortgang van de strategie te bewijzen.
- Op de vraag omtrent Machine Vision weerlegt de heer Van der Lof de opmerking dat TKH in dat segment een beperkte naamsbekendheid heeft. TKH heeft met deze activiteiten een wereldwijde positie en staat goed gepositioneerd bij belangrijke afnemers van vision-technologie. Een bewijs hiervan is het winnen van marktaandeel en het binnenhalen van mooie opdrachten. Het afgelopen jaar zijn daarentegen investeringen in met name de consumentenelektronica uitgesteld. Ingeschat wordt dat het nog even zal duren voordat die investeringen weer op het oude niveau terugkomen. Dat hangt mede samen met de huidige

innovatiegraad van de smartphone-industrie waardoor productielijnen worden gereviseerd in plaats van voorzien van nieuwe vision-technologie. Op het moment dat die innovatiegraad op een wat hoger niveau ligt, zal er meer geavanceerde inspectie-technologie nodig zijn. Daar staat tegenover dat in veel andere segmenten veel interesse is voor de TKH-visiontechnologie. De acquisitie van Lakesight speelt daarbij ook een belangrijke rol en heeft voor TKH onder meer geleid tot een verdere internationale schaalgrootte evenals een betere geografische spreiding.

- De heer Rienks, particulier aandeelhouder, refereert aan de R&D-uitgaven waar prachtige, nieuwe oplossingen uit voortgekomen zijn. De heer Rienks vindt het ongeloofwaardig dat daar nooit mislukkingen bij zitten en vraagt om een toelichting.
- De heer Rienks vraagt vervolgens of TKH voldoende in staat is om de prijzen te verhogen, daarbij refererend aan stijgende grondstofprijzen en stijgende lonen.
- Wordt TKH getroffen door de tariefsverhogingen vanwege de importheffingen die US heeft ingevoerd?
- Tot slot vraagt de heer Rienks naar de ontwikkelingen van TKH in Turkije. Hij vraagt welke activiteiten TKH in Turkije heeft en of TKH in staat is om daar successen te boeken.

- De heer Van der Lof geeft aan dat er ook minder succesvolle R&D-projecten zijn. Deze zijn terug te vinden in het jaarverslag onder de impairments. De heer De Lange vult aan dat in het afgelopen voor circa € 1,5 miljoen aan impairments zijn genomen die betrekking hebben op R&D-gerelateerde posten.
- Op de vraag over de 'pricing power' geeft de heer Van der Lof aan dat dit niet wordt gedifferentieerd in de ontwikkeling van de omzetgroei, maar dat TKH door haar innovatiegraad goed in staat is om prijsverhogingen van grondstoffen en lonen door te berekenen. De heer De Lange vult aan dat het effect van fluctuerende koperprijzen, een basisgrondstof dat TKH gebruikt bij de productie van haar connectivity-systemen, van invloed is op de omzet. Hogere grondstofprijzen hadden in 2018 een positief effect op de omzet van 0,1%.
- De heer Van der Lof antwoordt op de vraag omtrent de importheffingen in de US dat TKH vanuit meerdere locaties kan leveren en op dit moment niet getroffen wordt door de hogere importheffingen. In Turkije heeft TKH een kleine activiteit van € 5 miljoen omzet. Daarnaast krijgt TKH met nieuwe technologieën voet aan de grond, waaronder de CEDD/AGL-technologie.

- De heer Rienks dankt voor de antwoorden en heeft in het verlengde ervan nog een vraag over de toename van de schulden. Hij vraagt welke acties er bij TKH lopen voor verlaging van de schuldpositie en vraagt of TKH een doelstelling heeft ten aanzien van schuldreductie.
- De heer De Lange geeft aan dat TKH hier doelstellingen voor heeft staan, onder meer met een net debt-leverage ratio onder de 2. Een volledige afbouw van de schuldpositie is niet realistisch volgens de heer De Lange, aangezien de uitvoering van de strategie ook vraagt om investeringen te doen in nieuwe technologie en acquisities. De heer De Lange benadrukt dat TKH niet aan de bovengrens zit van de financieringsmogelijkheden.

- De heer Dekker, particulier aandeelhouder, vraagt naar een technologische start-up zoals vermeld in het jaarverslag op pagina 127, waaraan TKH een lening heeft verstrekt. De heer Dekker vraagt of dit een soort basis-research betreft of dat het een vrij toegespitst project is waarin TKH is geïnteresseerd.
- De heer Dekker vraagt naar de strategische relevantie van de investering in Oekraïne.
- Ten aanzien van de CEDD/AGL-oplossing vraagt de heer Dekker of het hierbij voornamelijk om nieuwe vliegvelden gaat of renovaties van luchthavens zodat TKH een wat meer verspreide orderportefeuille kan binnenhalen.
- Voor wat betreft de subsea-kabelsystemen vraagt de heer Dekker of deze technologie is uitontwikkeld of dat er nog aanpassingen moeten worden doorgevoerd. Tevens vraagt de heer Dekker om wat meer toelichting over de eerder genoemde sales funnel van € 150 miljoen voor

subsea-kabelsystemen. Spreker vraagt of dit betrekking heeft op specifieke orders die in de markt zijn of op prospects.

- Tot slot refereert de heer Dekker aan de uitkomsten van het medewerkerstevredenheidsonderzoek en specifiek de score ten aanzien van de communicatie. De heer Dekker vraagt of dit betrekking heeft op de interne communicatie binnen de betreffende werkmaatschappijen of de communicatie tussen de werkmaatschappij en TKH als holdingmaatschappij.
- De heer De Lange antwoordt op de vraag omtrent de start-up dat dit betrekking heeft op een ontwikkeling op het gebied van IP-TV waar TKH een deel funding op heeft.
- Voor wat betreft de investering in Oekraïne geeft de heer De Lange aan de onderneming zich richt op assemblage van speciaalkabels voor de medische sector. De onderneming heeft veel kennis op dit gebied, waardoor met de acquisitie deze know-how is binnengehaald om die specifieke kabelassemblage te kunnen verrichten.
- De heer Van der Lof antwoordt op de vraag omtrent de CEDD/AGL-oplossing dat het om zowel nieuwe als renovatieprojecten gaat.
- De heer Van der Lof heeft eerder gesproken over een sales funnel voor subsea-kabelsystemen van € 150 miljoen waarmee de offerteportefeuille wordt bedoeld.
- Ten aanzien van de vraag over de communicatie, geeft de heer Van der Lof aan dat dit met name betrekking heeft op de communicatie op de werkvloer. TKH scoort op een vergelijkbaar niveau als de benchmark op dit thema.
- De heer Dekker vervolgt met een aanvullende vraag over Lakesight. Wat voegt de onderneming toe qua technologie en zijn door de overname belangrijke marktposities verworven?
- De heer Van der Lof verwijst nogmaals naar de getoonde video waar enkele onderdelen van Lakesight zijn getoond. De onderneming is voornamelijk actief op de industriële en mobiliteitsmarkt en biedt machine vision-oplossingen voor inspectie, meting en procescontrole. In de industriële markt voldoet Lakesight aan complexe en hoge eisen van verschillende eindmarkten, waaronder halfgeleider-, elektronica-, automotive, printing- en voedingsindustrie. Voor de mobiliteitsmarkt worden camera's en oplossingen geleverd op het gebied van intelligente verkeerssystemen die cruciaal zijn voor veiligheidstoepassingen, zoals snelwegen en tunnelbewaking, voor tolheffing en verkeershandhaving, toegangscontrole op parkeerterreinen en in het openbaar vervoer.
- Geen verdere vragen vanuit de vergadering aan de orde zijnde, neemt de heer Wijnsma van EY het woord en geeft aan graag een nuance te willen aanbrengen met betrekking tot de controlewerkzaamheden bij acquisities, aangezien er voor de externe accountant op enig moment een afsluiting in het proces zit. Dit betekent dat begin februari EY de kosten op basis van de urenverantwoording op dat moment bepaalt. Er zullen echter nog kosten zijn na de afsluiting als een zogenaamd overlopend effect dat elk jaar het geval is. Dit zijn echter geen materiële bedragen. De heer Wijnsma is van mening dat het voor de volledigheid en juistheid relevant is om dit nog specifiek te benadrukken.
- Geen verdere vragen meer aan de orde zijnde over het jaarverslag en de jaarrekening deelt de voorzitter mee dat volgens de presentielijst aanwezig en/of vertegenwoordigd zijn:
 - i) 282 certificaathouders die beschikken over 41.791.492 certificaten van gewone aandelen
 - ii) 3 aandeelhouders die beschikken over 674 gewone aandelen; en
 - iii) 2 aandeelhouders die beschikken over 3.650 prioriteitsaandelen.Gezamenlijk vertegenwoordigen zij 99,7% van het geplaatste kapitaal bij derden, corresponderend met 41.924.390 (certificaten van) gewone aandelen en 4.000 prioriteitsaandelen.

2b. Bespreking van het bezoldigingsbeleid in 2018

- De voorzitter meldt dat conform de Nederlandse wetgeving de toepassing van het bezoldigingsbeleid in 2018 besproken wordt in de Algemene Vergadering. De informatie over de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2018 is opgenomen in het remuneratieverslag op pagina's 72 en 73 van het jaarverslag. De voorzitter geeft voor een toelichting op de hoofdlijnen van de bezoldiging het woord aan de heer Van Iperen als voorzitter van de Remuneratie Commissie.
- De heer Van Iperen licht toe dat de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur zich richt op lange termijn waardecreatie van TKH en de met haar verbonden ondernemingen. Deze remuneratie bestaat uit een basissalaris, een pensioentoezegging en een variabele beloningscomponent die bestaat uit een jaarlijkse prestatiebonus en een meerjarendoelstelling in de vorm van een aandelenregeling. De remuneratie voor de leden van de Raad van Bestuur is in 2017 extern getoetst aan marktconformiteit. De jaarlijkse prestatiebonus is gericht op het realiseren van doelstellingen die jaarlijks worden bepaald en waarvoor criteria worden geformuleerd. Daarbij speelt de EBITA-target een belangrijke rol evenals de autonome omzetgroeiarget. Ook zijn persoonlijke doelstellingen gedefinieerd, gericht op onder meer niet-financiële prestaties waaronder Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, innovaties en de voortgang van de realisatie van de groeiscenario's van de verticale groeiemarkten. De realisatie van doelstellingen over 2018 heeft geleid tot een jaarlijkse prestatiebonus voor de Raad van Bestuur van 50% van het basissalaris, gebaseerd op een realisatie van 83% van de maximale prestatiebonus. In het kader van de meerjarendoelstellingen is een aandelenregeling van kracht. Op grond van gerealiseerde doelstellingen zijn in maart 2019 aandelen toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur, waar tegenover de respectievelijke leden ieder eenzelfde aantal aandelen heeft aangeschaft tegen de op dat moment geldende beurskoers. Voor wat betreft de toekenning van aandelen, zijn de doelstellingen gekoppeld aan de ontwikkeling van de ROS en ROCE evenals de ontwikkeling van de koers van het aandeel TKH ten opzichte van de AMX-index. De aandelenregeling is gemaximaliseerd op factor 2,7 van het basissalaris. Voor een verdere toelichting verwijst de heer Van Iperen naar het remuneratieverslag.
- De voorzitter dankt de heer Van Iperen voor de toelichting en geeft de aanwezigen de gelegenheid tot het stellen van vragen.
- De heer Jorna, namens Vereniging van Effectenbezitters, heeft niet zozeer een vraag over het bezoldigingsbeleid, maar vraagt om een onderbouwing van de vertrekvergoeding aan de heer Dehn.
- De heer Van Iperen geeft aan dat aan de heer Dehn een vergoeding is toegekend die in lijn is met hetgeen is vermeld in de Corporate Governance Code. De reden dat tot deze vergoeding is overgegaan is dat, nadat de heer Dehn heeft aangegeven niet voor een volgende termijn vanaf de Algemene Vergadering 2019 in aanmerking te willen komen, in het kader van het borgen van continuïteit binnen de Raad van Bestuur, is besloten dat de heer Dehn een jaar eerder terugtreedt uit de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen is met de heer Dehn overeengekomen dat in het jaar dat nog resteerde, de vergoeding hierop in lijn is gebracht. De vergoeding heeft betrekking op één vast jaarsalaris, zijnde het jaar dat de heer Dehn nog zou uitdienen van zijn vier jaarscontract.
- De heer Wijnsma van EY voegt toe dat specialisten van EY de afwikkeling van de vergoeding aan de heer Dehn beoordeeld hebben. EY heeft vastgesteld dat de afwikkeling conform de afspraken gemaakt door de Raad van Commissarissen is en dat de afwikkeling voldoet aan de Corporate Governance Code. De vermelde pensioenrechten hadden betrekking op rechten uit het verleden en als gevolg daarvan nu bij de afwikkeling aan de orde zijn gekomen. Mocht de heer Dehn nog in dienst zijn geweest, was dit bedrag eveneens een post die in de jaarrekening verantwoord had moeten worden, aldus de heer Wijnsma.

- De heer Jorna benadrukt dat de VEB principieel tegen een vertrekpremie is wanneer de persoon zelf zijn baan opzegt en verzoekt in de notulen op te nemen dat TKH transparant is over de ontstane situatie, echter dat het de vraag blijft of dit een goede gedragsregel is en conform de Code is.
- De heer Stevense, namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers, vraagt, mocht de heer Dehn twee jaar voor het beëindigen van zijn 4-jaarstermijn zijn weggegaan, hoe dan het rekensommetje er had uitgezien. Ook de SRB vindt het een vreemde zaak dat wanneer iemand vrijwillig vertrekt, deze een flink geldbedrag meekrijgt.
- De voorzitter geeft aan dat het een hypothetische vraag is van de heer Stevense en niet van toepassing is op de daadwerkelijke situatie.

2c. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2018

- De Raad van Commissarissen biedt de Algemene Vergadering de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2018 ter vaststelling aan. De jaarrekening is ter controle voorgelegd aan Ernst & Young Accountants LLP. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op pagina's 177 t/m 180 van het jaarverslag. De jaarrekening is door de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur in aanwezigheid van de externe accountant besproken. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening voldoet aan de vereiste voorschriften en een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Bestuur aflegt voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur.
- De voorzitter geeft de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat overgegaan wordt tot stemming over dit agendapunt.
 - Er zijn vanuit de vergadering geen tegenstemmen of onthoudingen van stem.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 23.517 onthoudingen van stem ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 23.517 onthoudingen van stem is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering de jaarrekening over het boekjaar 2018 heeft vastgesteld.

2d. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid

- De voorzitter verwijst voor dit agendapunt naar pagina 92 van het jaarverslag en vat voor alle duidelijkheid het dividendbeleid van TKH samen. Het dividendbeleid van TKH is erop gericht om een aantrekkelijk rendement voor aandeelhouders te realiseren. Voor de continuïteit van de onderneming zijn gezonde balansverhoudingen van groot belang. Overweging bij het bepalen van het uit te keren dividend is hoeveel winst de onderneming dient in te houden om de middellange termijnplannen te realiseren, met in acht name van een solvabiliteit van ten minste 35%. Op basis van de groei doelstellingen voor de komende jaren zal een pay-out tussen de 40% en 70% worden nagestreefd. Het dividendbeleid is het afgelopen jaar niet gewijzigd. Dit agendapunt is niet onderworpen aan stemming.
- De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om het reservering- en dividendbeleid van TKH te bespreken. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt.

2e. Vaststelling van het dividend 2018 en betaalbaarstelling

- Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld over 2018 een dividend vast te stellen van € 1,40 per (certificaat van) aandeel zoals ook op pagina 35 van het jaarverslag is toegelicht. Op basis van de uitstaande aandelen ultimo 2018 bedraagt de pay-out ratio respectievelijk 48,6% van de nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders en 54,2% van de nettowinst. Voorgesteld wordt om het dividend in contanten

ten laste van de reserves uit te keren. De betaalbaarstelling van het dividend vindt bij aanneming van dit voorstel plaats op 13 mei 2019.

- De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Er zijn vanuit de vergadering geen tegenstemmen of onthoudingen van stem.
 - Stichting Administratiekantoor heeft geen onthoudingen van stem of tegenstemmen ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met algehele stemmen is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering het dividend over het boekjaar 2018 heeft vastgesteld.

2f. Décharge van de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur

- Dit agendapunt betreft het voorstel tot verlening van décharge aan alle huidige en voormalige leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2018, voor zover dit bestuur blijkt uit het jaarverslag 2018, waarvan het bestuursverslag en de jaarrekening 2018 onderdeel uitmaken, of anderszins publiek is gemaakt.
- De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Vanuit de vergadering zijn er geen tegenstemmen of onthouding van stem ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 23.517 onthoudingen van stem ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 23.517 onthoudingen van stem is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering décharge heeft verleend aan alle huidige en voormalige leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2018.

2g. Décharge voor de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht.

- Voorgesteld wordt aan de leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor de vervulling van hun taak gedurende het boekjaar 2018, voor zover dit blijkt uit het jaarverslag 2018, waarvan het bestuursverslag en de jaarrekening 2018 onderdeel uitmaken, of anderszins publiek is gemaakt.
- De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Vanuit de vergadering zijn er geen tegenstemmen of onthouding van stem ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 23.517 onthoudingen van stem ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 23.517 onthoudingen van stem is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering décharge heeft verleend aan alle leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen gevoerde toezicht gedurende het boekjaar 2018.
- De voorzitter maakt van de gelegenheid gebruik een ieder binnen de TKH-groep te danken voor de bijdrage in de ontwikkeling van TKH, waarbij hij een speciaal woord richt aan de vele medewerkers binnen de onderneming.

3. Bezoldiging Raad van Commissarissen.

- De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Iperen, voorzitter van de Remuneratie Commissie, voor een toelichting op dit agendapunt.
- De heer Van Iperen licht toe dat de Algemene Vergadering, mits op voorstel van de Raad van Commissarissen, aan een of meer commissarissen een vaste beloning kan toekennen en zodanige beloning kan wijzigen. Voor het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen verwijst de heer Van Iperen naar pagina 74 van het jaarverslag 2018.
- Een aanpassing van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is thans gewenst op basis van marktconformiteit en gezien de toegenomen werkzaamheden van de Raad van Commissarissen, haar voorzitter, en de commissies van de Raad. Voorgesteld wordt om met ingang van 1 januari 2019 de vaste vergoeding voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen te verhogen van nu € 47.000 naar € 60.000 per jaar en de vaste vergoeding van de overige leden van de Raad van Commissarissen van nu € 36.000 naar € 45.000 per jaar. Voorgesteld wordt om de vaste vergoeding van een lidmaatschap in de Audit Commissie aan te passen, voor de voorzitter van € 8.000 naar € 10.000 per jaar en ieder lid van € 6.000 naar € 7.000 per jaar. Voorgesteld wordt per 1 januari 2019 een vaste vergoeding toe te kennen aan een lidmaatschap in de Selectie- en Benoemingscommissie, voor de voorzitter € 8.000 en ieder lid € 6.000 per jaar. De vergoeding voor de Remuneratie Commissie wordt niet aangepast en is conform de voorgestelde vergoeding voor de Selectie- en Benoemingscommissie. Verder wordt voorgesteld dat, indien omstandigheden vereisen dat leden van de Raad van Commissarissen aanzienlijk meer dan normaal werkzaamheden moeten verrichten, zij voor deze werkzaamheden per dagdeel een vergoeding van € 1.000 ontvangen.
- In overeenstemming met artikel 20 van de statuten van TKH wordt de Algemene Vergadering gevraagd de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen en diens voorzitter vast te stellen overeenkomstig dit voorstel.
- De voorzitter dankt de heer van Iperen voor de toelichting en biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Vanuit de vergadering zijn er 48 tegenstemmen ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 150 tegenstemmen ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 198 tegenstemmen is aangenomen waarmee de remuneratie voor de Raad van Commissarissen is vastgesteld.

4. Het verlenen van de opdracht aan de externe accountant voor de controle op de jaarrekening over het boekjaar 2020

- Conform artikel 32.1 van de statuten wordt aan de Algemene Vergadering voorgesteld om aan Ernst & Young Accountants LLP (EY) de opdracht te verlenen voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2020 van TKH.
- De voorzitter geeft het woord wederom aan de heer Houben als voorzitter van de Audit Commissie, die een toelichting geeft op de evaluatie van de externe accountant en op de voordracht van de externe accountant voor herbenoeming.
- De heer Houben geeft aan dat de Audit Commissie het functioneren van EY als externe accountant voor het boekjaar 2018 en de effectiviteit van het proces van de accountantscontrole onafhankelijk heeft geëvalueerd. Daarbij is tevens kennis genomen van een terugkoppeling op het evaluatieproces door belanghebbenden binnen TKH. Naar aanleiding van de uitkomst van deze evaluatie en van wat nadien werd vastgesteld ten aanzien van de planning en uitvoering van de externe accountantscontrole over het boekjaar dat op 31 december 2018 is geëindigd, heeft de Audit Commissie de Raad van Commissarissen geadviseerd EY voor te dragen voor herbenoeming als externe accountant

van TKH voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2020. De aanbeveling van de Audit Commissie is door de Raad van Commissarissen overgenomen zodat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om aan EY de opdracht te verlenen voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2020 van TKH.

- In het kader van de Wet Toezicht Accountantsorganisaties, dient een roulatie van de verantwoordelijke partner voor de controle van de jaarrekening na maximaal vijf jaar plaats te vinden (art. 24 Wta). EY is voor het eerst benoemd als externe accountant voor de jaarrekening 2015, onder verantwoordelijkheid van de heer André Wijnsma. Dit betekent dat voor de controle van de jaarrekening 2020 een roulatie van verantwoordelijk partner moet plaatsvinden. De heer Houben geeft aan dat een zorgvuldig selectieproces inmiddels heeft plaatsgevonden door zowel de Audit Commissie als door TKH, waarin diverse gesprekken zijn gevoerd met meerdere kandidaat-partners. Dit heeft erin geresulteerd dat, indien de Algemene Vergadering instemt met de benoeming van EY als externe accountant voor de controle van de jaarrekening 2020, dit zal worden verricht onder verantwoordelijkheid van de heer Frank Blenderman als verantwoordelijk partner.
- De voorzitter dankt de heer Houben voor zijn toelichting en biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Vanuit de vergadering zijn er geen tegenstemmen of onthouding van stem ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft geen tegenstemmen of onthoudingen van stem ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met algehele stemmen is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering aan Ernst & Young Accountants LLP de opdracht heeft verleend voor de controle van de jaarrekening 2020 van TKH Group NV.

5. Machtiging van de Raad van Bestuur tot inkoop van eigen aandelen

- De voorzitter brengt het voorstel in aan de Algemene Vergadering om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden met ingang van 6 mei 2019, te machtigen om binnen de grenzen van de wet en statuten, ter beurze of anderszins, onder bezwarende titel (certificaten van) aandelen in TKH te verkrijgen met een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van TKH op het moment van verkrijging. TKH zal door inkoop van aandelen niet meer dan 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van inkoop houden. De prijs van de in te kopen (certificaten van) gewone aandelen zal gelegen zijn tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde die zij vertegenwoordigen en anderzijds het bedrag gelijk aan honderdtien (110%) procent van de beursprijs. De machtiging kan worden aangewend in het kader van een aandeleninkoop ten behoeve van bijvoorbeeld aandelen- en optieregelingen en andere voorkomende gevallen waarvoor inkoop van aandelen aan de orde is.
- De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat overgegaan wordt tot stemming over dit voorstel.
 - Vanuit de vergadering zijn er geen tegenstemmen of onthouding van stem ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 5.165 onthoudingen van stem ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 5.165 onthoudingen van stem is aangenomen waarmee de Algemene Vergadering de Raad van Bestuur heeft gemachtigd tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen binnen de beperkingen van de gegeven machtiging.

6. Voorstel om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, met ingang van 6 mei 2019, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente financieringsaandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.

- De voorzitter brengt het voorstel in om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, met ingang van 6 mei 2019, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente financieringsaandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. De aanwijzing geldt voor de gewone aandelen en cumulatief preferente financieringsaandelen tezamen bezien tot en met in totaal tien procent (10%) van het totale nominale bedrag van de geplaatste aandelen. Deze machtigingen zullen worden aangewend in die gevallen dat het aandelenkapitaal uitgebreid moet worden om de financiële positie van TKH te versterken.

6a1. Aanwijzing Raad van Bestuur als bevoegd orgaan te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente financieringsaandelen

- De heer Tiemstra, particulier aandeelhouder, vraagt of er momenteel plannen zijn om aandelen uit te geven.
- De voorzitter antwoordt dat dit op dit moment niet het geval is.
- Geen verdere vragen over dit agendapunt aan de orde zijnde, gaat de voorzitter over tot stemming over dit voorstel.
 - Vanuit de vergadering zijn er geen tegenstemmen of onthouding van stem.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 14.155 tegenstemmen ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 14.155 tegenstemmen is aangenomen waarmee het besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen is aangenomen.

6a2. Aanwijzing raad van bestuur als bevoegd orgaan te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders ten aanzien van de uitgifte van de onder a1. bedoelde aandelen

- De voorzitter gaat over tot de aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders ten aanzien van de uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen en biedt de vergadering de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hiervan wordt geen gebruik gemaakt zodat de voorzitter overgaat tot stemming over betreffend agendapunt.
 - Vanuit de vergadering zijn er 255 tegenstemmen ten aanzien van dit agendapunt.
 - Stichting Administratiekantoor heeft 25.861 tegenstemmen ontvangen.
 - De voorzitter concludeert dat de overige aandeel-/certificaathouders voor het agendapunt stemmen zodat het agendapunt met 26.116 tegenstemmen is aangenomen waarmee het besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan om te besluiten tot het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht bij de uitgifte van gewone aandelen en cumulatief preferente financieringsaandelen is aangenomen.

7. Rondvraag en Sluiting

- De voorzitter concludeert dat alle geagendeerde punten zijn aangenomen. Binnen 15 dagen na afloop van deze vergadering zal de vennootschap de door de Algemene Vergadering uitgebrachte stemmen publiceren op de TKH-website. De voorzitter gaat vervolgens over tot de rondvraag en nodigt aanwezigen hiertoe uit.

- De heer Jorna, namens Vereniging van Effectenbezitters, vraagt aan de vennootschap om te overwegen om de certificering van aandelen te schrappen.
- De voorzitter antwoordt dat de certificering van aandelen een doelbewuste keuze is en dat TKH niet voornemens is hierin wijzigingen aan te brengen.
- De heer Jorna bepleit desondanks tot afschaffing van certificering van aandelen, ook gezien overige beschermingsconstructies die de vennootschap heeft.

- De heer Stevense, namens Stichting Rechtsbescherming Beleggers, onderschrijft het standpunt van de VEB. Daarnaast merkt de heer Stevense op dat certificaathouders niet de mogelijkheid wordt geboden om aan Stichting Administratiekantoor vragen te stellen over gedane werkzaamheden en ingenomen standpunten.
- De voorzitter geeft het woord aan de voorzitter van Stichting Administratiekantoor, de heer Noy, die naar het verslag van Stichting Administratiekantoor verwijst in het TKH-jaarverslag 2018. Hierin wordt een toelichting gegeven op de activiteiten door de Stichting. Voor zover daar aanleiding toe is, zal het bestuur van Stichting Administratiekantoor in de Algemene Vergadering een toelichting geven op haar stemgedrag. De heer Noy benadrukt dat voor deze vergadering hiertoe overigens geen aanleiding is. Tijdens de Algemene Vergadering kunnen certificaathouder vragen stellen aan het bestuur van Stichting Administratiekantoor over de werkzaamheden gedurende het afgelopen jaar.
- De heer Stevense vervolgt met een opmerking over het Rooster van Aftreden van de Raad van Commissarissen. Hij constateert dat er in enig jaar drie commissarissen aftredend zijn. De heer Stevense vraagt of de Raad van Commissarissen ideeën heeft om meer spreiding in het Rooster van Aftreden aan te brengen.
- De voorzitter geeft aan dat het Rooster een continu punt van aandacht is ten aanzien van het borgen van de continuïteit in de Raad en om ervoor te zorgen dat het een Raad is met de juiste competenties.

- Geen verdere vragen aan de orde zijnde, dankt de voorzitter de aanwezigen voor de inbreng en voor het geduld. Hij maakt melding van de datum van de Algemene Vergadering voor volgend jaar zijnde donderdag 7 mei 2020. Tot slot sluit de voorzitter de vergadering.