

Rotterdam, 19 maart 2013

TBI realiseert goed operationeel resultaat in 2012

- Ondanks reorganisatielast en waardecorrectie vastgoed toch een positief nettoresultaat -

Hoofdpunten 2012

- Bedrijfsopbrengsten € 2.122 miljoen (2011: € 2.172 miljoen)
- Operationeel resultaat € 41,6 miljoen
- Bedrijfsresultaat € 31,7 miljoen (2011: € 33,3 miljoen)
- Waardecorrectie vastgoed- en ontwikkelingsposities € 20,5 miljoen
- Gezonde financiële positie met solvabiliteit van 34%
- Alle segmenten positieve operationele resultaten
- Orderportefeuille ultimo 2012 € 1.916 miljoen (2011: € 2.394 miljoen)

Kerncijfers

(x €1 miljoen)		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bedrijfsopbrengsten		2.122	2.172
- Operationeel resultaat	41,6		
- Reorganisatielast	9,9		
Bedrijfsresultaat (EBIT)		31,7	33,3
Nettoresultaat		5,8	24,2
Orderportefeuille		1.916	2.394
Operationele marge		1,5%	1,5 %
Solvabiliteit		34,3%	33,2%
Aantal medewerkers		8.143	8.253

Daan Sperling, voorzitter Raad van Bestuur: “Bij licht dalende bedrijfsopbrengsten heeft TBI in 2012 een goed operationeel resultaat gerealiseerd. In de huidige marktomstandigheden is dat een uitstekende prestatie. Ook na het treffen van een reorganisatielast en een waardecorrectie op het vastgoed is een positief nettoresultaat gerealiseerd. Deze cijfers tonen de veerkracht van onze organisatie. De marktomstandigheden blijven voorlopig slecht, 2013 en 2014 zullen lastige jaren worden. De economische recessie, de woningmarkt die op slot zit, het gebrek aan consumentenvertrouwen en achterblijvende investeringen zullen niet tot een snelle verbetering van de marktomstandigheden leiden. Op basis van onze Strategische Agenda 2013-2015 en de daarin door ons gemaakte keuzes ten aanzien van kostenbeheersing, multidisciplinaire samenwerking, innovatie en groeimarkten, zien wij de toekomst echter met gepast vertrouwen tegemoet.”

Gang van zaken 2012

TBI realiseerde in 2012 ruim 97 procent van de bedrijfsopbrengsten op de Nederlandse markt waar de omstandigheden moeilijk waren en de situatie ten opzichte van vorig jaar verder is verslechterd. De bouwproductie is fors teruggelopen en met gemiddeld 7% gedaald. Naar verwachting zal de bouwproductie ook in 2013 en 2014 verder afnemen.

Deze onzekere economische omstandigheden hebben grote invloed op de woningmarkt en de verkoop van woningen.

Dit geldt ook voor de utiliteitsmarkt waar het productievolume in 2012 opnieuw verder terugliep. De ontwikkelingen worden met name beïnvloed door de kantorenmarkt waar sprake is van overcapaciteit.

Het volume in de grond- weg- en waterbouw is in 2012 gedaald. Tevens was er sprake van een sterke druk op het prijsniveau.

De installatiemarkt is voor een groot deel gerelateerd aan de bouwmarkt en vertoonde daarmee in belangrijke mate een zelfde beeld als de woning- en utiliteitsmarkt.

De TBI-ondernemingen, actief in de segmenten Techniek, Bouw en Infra, wisten over het algemeen positieve resultaten te realiseren. Met het oog op het behoud van de continuïteit en winstgevendheid heeft een aantal ondernemingen hun organisatie verder aangepast aan de marktomstandigheden. De hiermee gemoeide reorganisatielasten hebben een drukkend effect van circa € 9,9 miljoen op het resultaat en de personele bezetting is gekrompen met circa 300 FTE's.

Resultaten segmenten

Techniek

(x €1 miljoen)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bedrijfsopbrengsten	989	1.029
Bedrijfsresultaat	17,0	18,5
Marge	1,7%	1,8%
Orderportefeuille	818	898

De ondernemingen binnen het segment Techniek richten zich op het aanbieden van een samenhangend pakket van technische diensten in de markten utiliteit, industrie, maritiem, infra en energie. De combinatie van werktuigbouw, elektrotechniek en ICT staat centraal.

In de verschillende marktsegmenten vragen opdrachtgevers steeds vaker om specifieke domeinkennis waarbij techniek een belangrijk rol speelt. Daarbij worden ook samenwerkingsvormen gecreëerd waarin verantwoordelijkheden en risico's in toenemende mate bij de opdrachtnemers worden gelegd.

Het jaar 2012 was erg grillig en werd sterk beïnvloed door macro-economische ontwikkelingen hetgeen zich vooral heeft geuit in negatieve effecten op de prijsniveaus.

Nieuwbouw van de kantorenmarkt en dan met name de particuliere sector lag vrijwel stil en vertoont nog steeds weinig tekenen van herstel. De onderhoudsactiviteiten in de genoemde marktsegmenten vertoonden een stabiel beeld.

De industrie liet een lichte teruggang zien, de scheepsbouw kende een positiever beeld. De investeringen in infra liepen terug, waarbij de vraag naar verkeerstechnische systemen wel toenam.

De resultaten van de bedrijven liggen met een marge van 1,7 procent vrijwel op hetzelfde niveau als in 2011 (1,8 procent). Het bedrijfsresultaat is inclusief een reorganisatielast van € 2,2 miljoen.

In 2012 werd onder andere gewerkt aan de Tweede Coentunnel, de Sluiskiltunnel te Terneuzen, de RWG-terminal op de Tweede Maasvlakte te Rotterdam, het Paleis van Justitie IJdock te Amsterdam en de Fontys Sporthogeschool te Eindhoven. Daarnaast werd het onderhoudscontract verworven van 28.000 woning gebonden installaties van Woningcorporatie Ymere.

Bouw

(x €1 miljoen)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bedrijfsopbrengsten	922	953
Bedrijfsresultaat	23,1	30,5
Marge	2,5%	3,2%
Orderportefeuille	886	1.140

Bij het segment Bouw ligt de nadruk op uitvoerende activiteiten in woningbouw (onder meer starterswoningen en middel dure huurwoningen) en utiliteitsbouw (commercieel en maatschappelijk vastgoed). De ondernemingen werken in netwerkverband samen met behoud van hun eigen (regionale) identiteit.

De koopwoningenmarkt verslechterde als gevolg van het verder gedaalde consumentenvertrouwen, de onzekerheid over de hypotheekrente aftrek en de terughoudendheid bij financiers. De negatieve ontwikkelingen bij woningcorporaties waren nieuw in 2012. Het regeerakkoord maakte corporaties uitermate voorzichtig voor wat betreft het investeren in nieuwe woningen en het onderhoud van bestaand bezit terwijl ook beleggers voorzichtig werden vanwege het risico van (te) lage rendementen.

Ook op de utiliteitsmarkt waren de omstandigheden zwaar. De krimp van het totaalvolume heeft zich verder voortgezet. De overheid en semi-overheid bleven nog wel projecten op de markt zetten maar de concurrentie was groot hetgeen prijsdruk tot gevolg had. De beheer- en onderhoudsmarkt heeft wel een positieve trend laten zien. De enorme leegstand en de steeds groeiende maatschappelijke weerstand tegen het invoegen van nieuwe meters in de markt bieden kansen voor de toekomstige herontwikkeling en verduurzaming van bestaand vastgoed.

De financiële performance van de ondernemingen binnen het segment Bouw ligt met 2,5 procent op een lager niveau in vergelijking met 2011 (3,2 procent). Het bedrijfsresultaat is uitgekomen op €23,1 miljoen en alle ondernemingen binnen dit segment droegen positief bij aan het resultaat. Exclusief een getroffen reorganisatielast van €7,7 miljoen zou het resultaat op een vergelijkbaar niveau met 2011 zijn gebleven.

Binnen het segment Bouw hebben de ondernemingen HEVO en Synchron (beiden actief in het deelsegment ontwikkeling) in 2012 een positief bedrijfsresultaat gerealiseerd van €3,7 miljoen (2011: €3,7 miljoen).

Op grond van de huidige te verwachten ontwikkelingen op de Nederlandse woningmarkt, waarbij op korte termijn geen sprake lijkt te zijn van herstel van de prijzen en de productie van nieuwe woningen, is besloten om op de grondposities van projectontwikkelaar Synchron en de grondposities ondergebracht bij de grondbank van TBI Vastgoed een bijzondere waardevermindering van €20,5 miljoen door te voeren.

Het aantal verkochte woningen in 2012 bedroeg 638 (2011: 565). De voorraad onverkochte opgeleverde woningen bedroeg per 31 december 26, in vergelijking met 22 woningen eind 2011. Het aantal onverkochte woningen in uitvoering bedroeg ultimo het jaar 218, in vergelijking met 242 woningen eind 2011. De woningen zijn beschikbaar voor verkoop aan particulieren. Voor 58 woningen zijn tevens, als zekerheid, verkoopovereenkomsten gesloten met beleggers en/of woningcorporaties. Deze verkoopovereenkomsten betreffen woningen die bij oplevering niet aan particulieren zijn verkocht. Het risico op onverkochte woningen in uitvoering ligt hierdoor op een lager niveau.

In 2012 werd onder andere gewerkt aan de Nieuwe Haagse Passage, de Markthal te Rotterdam, het hoofdkantoor van Avery Dennison te Leiden, de restauratie van het Jachthuis Sint Hubertus in Hoenderloo en het winkelcentrum Van Hogendorpkwartier in Vlaardingen. Het Paleis van Justitie IJdock te Amsterdam, het Sint Nicolaascollege te Amsterdam, het Fries Museum te Leeuwarden en het Rijksmuseum te Amsterdam werden onder andere opgeleverd. Tevens zijn contracten gesloten of verlengd voor het planmatig onderhoud van de penitentiaire inrichting te Zwaag, het hoofdkantoor van Europol te Den Haag en diverse vestigingen van De Nederlandse Bank.

Door TBI is in 2012 het woonconcept "lekkerEIGENhuis" gelanceerd, een concept dat door meerdere TBI-ondernemingen wordt aangeboden. Dit concept biedt consumenten maximale keuzevrijheid in ontwerp en verbindt conceptueel bouwen met een uitgekende geprefabriceerde bouwmethodiek.

In dit kader past de overname van de activiteiten van Groothuis Woningbouw in 2012. Groothuis heeft een ingenieus modulair bouwsysteem waarmee zowel vrijstaande, twee-onder-één-kap als rijwoningen kunnen worden gerealiseerd. De fabrieksmatig geproduceerde bouwelementen worden in een eigen productiefabriek vervaardigd. Dit bouwsysteem zal ook worden ingezet voor het woonconcept "lekkerEIGENhuis".

Infra

(x €1 miljoen)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bedrijfsopbrengsten	258	257
Bedrijfsresultaat	8,6	6,2
Marge	3,3%	2,4%
Orderportefeuille	212	356

De bedrijven bij TBI Infra bieden duurzame oplossingen voor de infrastructuur zoals tunnels, viaducten en ecoducten, bruggen, parkeergarages en energievoorzieningen.

Hoewel het volume in 2012 redelijk op niveau bleef was er wel sprake van een sterke druk op het prijsniveau. Daarnaast worden de eisen om voor opdrachten te worden geselecteerd steeds zwaarder. Innovatie, specialisatie en systemengineering worden steeds belangrijker.

Dankzij de goed gevulde orderportefeuille begin 2012 zijn de bedrijfsopbrengsten op een vergelijkbaar niveau gebleven. De operationele marge is verbeterd van 2,4 procent in 2011 naar 3,3 procent in 2012.

In 2012 werden onder andere de onderbouw met een parkeergarage voor de markthal Rotterdam en de verdubbeling van twee naar vier sporen voor Station Lelystad gerealiseerd. De werkzaamheden aan de A50 bij Valburg zijn in een afrondende fase en het 24-jarig onderhoudscontract voor de Westerschelde tunnel werd (in combinatie met TBI-onderneming Croon) verkregen. De E.ON centrale op de Maasvlakte werd opgeleverd.

Verder werden de activiteiten van Timmermans Infratechniek B.V. overgenomen. Timmermans is gespecialiseerd in grond- en kunststoftechniek, beheer en meerjarig onderhoud en vormt een aanvulling op de bestaande activiteiten binnen het segment Infra.

Financiële positie

TBI had ook in 2012 een sterke financiële positie met een solvabiliteit aan het eind van het jaar van ruim 34 procent. De liquiditeitspositie bedroeg ruim € 129 miljoen.

Verder heeft TBI de beschikking over bijna € 440 miljoen bancaire garantiefaciliteiten. De huidige financieringsfaciliteit van €100 miljoen, met een optie tot verruiming met € 50 miljoen, heeft een looptijd tot december 2016. Van deze faciliteit werd ultimo 2012 geen gebruik gemaakt. Er wordt ruimschoots voldaan aan de afgesproken bancaire convenanten. Deze sterke financiële positie verschaft stabiliteit en zekerheid over de continuïteit van TBI en haar ondernemingen.

Strategische Agenda 2013-2015

In 2012 hebben de Raad van Bestuur en de directies van de TBI-ondernemingen de Strategische Agenda 2013-2015 vastgesteld welke TBI richting geeft om de komende jaren te blijven opereren in de top van haar relevante marktsegmenten. Marktmechanismen die jarenlang van kracht waren zijn verdwenen of sterk gewijzigd. De markt vraagt niet meer om een afzonderlijke bouw- en/of installatieopgave, maar om integrale oplossingen inclusief de exploitatiefase. De portfolio van TBI kent een optimale balans tussen enerzijds de bouwactiviteiten en anderzijds de installatietechniek. Deze unieke combinatie stelt ons bij uitstek in staat om een toonaangevende rol te spelen bij de verduurzaming van de gebouwde omgeving. Dit vraagt om nog meer onderscheidend vermogen van de TBI-ondernemingen, meer multidisciplinaire samenwerking, meer innovatie en meer integraliteit van de geboden oplossingen. Door onderlinge samenwerking worden kennis en expertise tussen de ondernemingen intensiever uitgewisseld.

De decentrale concernstructuur met het ondernemerschap aan de basis en de schaalvoordelen van het concern als geheel vormen hierbij het uitgangspunt.

Voor een optimale marktpositionering zijn de activiteiten verdeeld in een drietal segmenten: Techniek, Bouw en Infra. Het segment Techniek wordt gevormd door twee grote spelers op het gebied van elektrotechniek (Croon) en werktuigbouwkunde (Volter & Dros) en bestaat verder uit HVL, Eekels, WTH, Alfen en Fri-Jado, ieder met hun eigen specifieke marktpositie.

Het segment Bouw is duidelijk herkenbaar aan ERA Contour, Koopmans en Hazenberg (allen regionaal B & U) en J.P. van Eesteren (regionaal B & U en landelijke grote, complexe projecten). Ook projectontwikkelaar Synchroon en HEVO, vastgoedspecialist op het gebied van huisvestingsadvies en projectmanagement, behoren tot het segment Bouw.

Het segment Infra wordt ingevuld door Mobilis en Voorbij.

In de Strategische Agenda is een concrete route uitgezet naar meer multidisciplinaire samenwerking en in 2012 is daartoe een aantal concrete stappen gezet. Croon en HVL zijn gestart met de voorbereidingen om de krachten te bundelen tot één krachtig, landelijk opererend, elektrotechnisch bedrijf. Daarnaast voegen de onderhoudsafdelingen van Croon en Volter & Dros in 2013 hun elektrotechnische en werktuigbouwkundige disciplines samen om zo beter te voldoen aan de toenemende vraag naar meerjarig integraal onderhoud. Concernbreed ligt een belangrijke focus op een optimale beheersing van de kosten, met name op een verlaging van de indirecte kosten door meer samenwerking en een verlaging van de behoefte aan werkkapitaal.

Een versterking van de marktpositie op het gebied van grote infra projecten, de groei van beheer en onderhoud (inclusief asset management) en het bieden van oplossingen voor duurzame energievoorzieningen zijn belangrijke aandachtsgebieden ter ondersteuning van het realiseren van de gedefinieerde doelstellingen in de Strategische Agenda.

Andere belangrijke aandachtspunten binnen de Strategische Agenda betreffen veiligheid en duurzaamheid.

TBI hecht grote waarde aan het bieden van een goede en veilige werkomgeving en heeft een krachtige impuls gegeven aan het verbeteren en het vergroten van het veiligheidsbewustzijn binnen de TBI-ondernemingen. Er wordt gewerkt aan de implementatie van een eenduidige, TBI-brede veiligheidsrichtlijn waarbij de focus ligt op continue verbetering van procedures, systemen en het veiligheidsgedrag. Ook op het gebied van duurzaam ondernemen zijn stappen gezet. TBI wil duurzaam ondernemen de komende jaren in de volle breedte tot integraal onderdeel van haar bedrijfsvoering maken en optimale bewustwording creëren bij zowel medewerkers als externe stakeholders. TBI heeft de ambitie om te worden herkend als één van de koplopers op het gebied van duurzaam ondernemen binnen de bouw- en technieksector. Binnenkort wordt het TBI duurzaamheidsverslag over 2012 gepubliceerd waarin naast de vorderingen over 2012 ook nadrukkelijk aandacht wordt besteed aan de duurzaamheidsambities voor de komende jaren.

Vooruitzichten 2013

Naar verwachting zal de bouwproductie in 2013 verder afnemen en een verdere druk zetten op de marktomstandigheden die zullen worden gedomineerd door overcapaciteit, prijs- en margedruk. Ondanks deze marktomstandigheden biedt de markt nog altijd kansen voor de realisatie van een breed scala aan projecten. Wendbaarheid van de TBI-ondernemingen zodat snel en adequaat kan worden gereageerd op de vraag vanuit de markt en opdrachtgevers zal hierbij een belangrijke rol spelen.

Door de resultaten van 2012, de solide financiële positie en de strategische keuzes die zijn gemaakt ziet TBI, ondanks de aanhoudende moeilijke marktomstandigheden, de toekomst met gepast vertrouwen tegemoet.

Noot voor de redactie:

Voor nadere informatie:

- TBI Holdings B.V.: C. Hamaker, communicatie
Tel 010-290 8513

TBI is een netwerk van ondernemingen, die actief zijn in Techniek, Bouw en Infra, met name op de Nederlandse markt. De TBI ondernemingen delen kennis, benutten adequaat hun capaciteit en richten zich op het integraal ontwerpen, realiseren en onderhouden van een duurzame woon-, werk- en leefomgeving. TBI onderscheidt zich met hoogwaardige bouwkundige en technologisch geavanceerde toepassingen en weet die te realiseren door een krachtige onderlinge samenwerking en een sterke focus op de vraag van de opdrachtgever als klant.

Met gemiddeld 8.200 medewerkers realiseerde TBI in 2012 €2,1 miljard aan bedrijfsopbrengsten. Hiermee is TBI een toonaangevende onderneming op de markt van bouw en installatietechniek.

Bijlagen

[...]Kerncijfers 2012- 2008

[...]Geconsolideerde balans per 31 december 2012

[...]Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2012

[...]Toelichting financiële items

Kerncijfers TBI

	2012	2011	2010	2009	2008
Geconsolideerde gegevens ¹					
Bedrijfsopbrengsten	2.122	2.172	2.024	2.137	2.404
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen ²	56,5	59,4	45,3	47,3	85,3
Bedrijfsresultaat ²	31,7	33,3	18,0	22,3	61,5
Nettoresultaat	5,8	24,2	-33,6	15,5	47,8
Totale activa	763,5	793,9	738,3	785,5	868,0
Eigen vermogen	261,7	263,3	239,4	277,5	276,3
Rentedragende langlopende schulden	8,6	-	-	12,5	29,3
Nettoverkkapitaal	19,4	-74,4	-99,3	-55,9	40,2
Liquide middelen	129,4	216,1	237,4	246,0	167,0
Ontvangen opdrachten	1.780	1.940	2.140	2.066	2.956
Orderportefeuille	1.916	2.394	2.796	2.573	2.885
Netto-investeringen in materiële vaste activa	24,2	24,2	21,0	16,1	18,7
Afschrijving materiële vaste activa	24,0	25,2	26,6	24,5	23,4
Afschrijving immateriële vaste activa	0,9	0,8	0,7	0,5	0,4
Cashflow	51,2	50,2	50,6	40,5	71,6
Gemiddeld aantal medewerkers	8.216	8.498	8.736	8.930	9.146
Aantal medewerkers ultimo jaar	8.143	8.253	8.742	9.000	9.254
Ratio's					
Bedrijfsresultaat in % van bedrijfsopbrengsten ²	1,5	1,5	0,9	1,0	2,6
Nettoresultaat in % van - bedrijfsopbrengsten	0,3	1,1	-1,7	0,7	2,0
- het eigen vermogen	2,2	9,2	-14,0	5,6	17,3
Solvabiliteit in %	34,3	33,2	32,4	35,3	31,8
Current ratio	1,30	1,26	1,22	1,32	1,31

¹ Bedragen in miljoenen euro's² Voor bijzondere waardevermindering

Geconsolideerde balans per 31 december 2012

(vóór resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)	<u>31 december 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
Vaste activa		
Immateriële vaste activa [1]	4.950	2.635
Materiële vaste activa [2]	133.561	133.284
Financiële vaste activa [3]	<u>7.880</u>	<u>3.879</u>
	146.391	139.798
Vlottende activa		
Onderhanden werk [4]		
- opdrachten derden	-97.121	-189.177
- grondposities e.d.	205.421	217.638
- eigen ontwikkeling	<u>28.362</u>	<u>15.856</u>
	136.662	44.317
Vorraden [5]	28.363	26.740
Vorderingen [6]	322.607	366.933
Liquide middelen [7]	<u>129.428</u>	<u>216.106</u>
	617.060	654.096
Kortlopende schulden		
Kredietinstellingen e.d.	6.533	6.635
Overige schulden [8]	<u>468.232</u>	<u>512.372</u>
	474.765	519.007
Saldo vlottende activa en kortlopende schulden	<u>142.295</u>	<u>135.089</u>
	288.686	274.887
	=====	=====
Langlopende schulden [9]	8.552	-
Voorzieningen [10]	17.313	10.605
Groepsvermogen		
Eigen vermogen [11]	261.730	263.254
Aandeel van derden	<u>1.091</u>	<u>1.028</u>
	262.821	264.282
	288.686	274.887
	=====	=====

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2012

(bedragen in duizenden euro's)	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bedrijfsopbrengsten [12]	2.121.639	2.171.952
Bedrijfslasten		
Kosten van grond- en hulpstoffen, uitbesteed werk en andere externe kosten	-1.410.032	-1.439.742
Lonen en salarissen [13]	-396.984	-409.347
Sociale lasten	-77.149	-74.814
Pensioenlasten [14]	-31.922	-30.468
Afschrijving materiële vaste activa [15]	-23.958	-25.244
Afschrijving immateriële vaste activa [16]	-903	-785
Overige bedrijfskosten	-149.003	-158.210
	<u>-2.089.951</u>	<u>-2.138.610</u>
Bedrijfsresultaat voor bijzondere waardevermindering	31.688	33.342
Bijzondere waardevermindering [4]	-20.533	-
Bedrijfsresultaat na bijzondere waardevermindering	11.155	33.342
Rentebaten en -lasten [17]	-3.133	170
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	8.022	33.512
Belastingen over het resultaat [18]	-2.422	-3.461
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening na belastingen	5.600	30.051
Resultaat uit deelnemingen	257	-5.536
Aandeel van derden in resultaat groepsmaatschappijen	-57	-294
Nettoresultaat	5.800 =====	24.221 =====

Toelichting financiële items

Nettoresultaat

De nettowinst bedraagt 5,8 miljoen (2011: 24,2 miljoen nettowinst).

Belastingen

De effectieve belastingdruk komt uit op 30,2 procent (2011: 10,3 procent).

Vermogen en balanstotaal

Het eigen vermogen ultimo 2012 bedraagt 261,7 miljoen (2011: 263,3 miljoen).

De balans is voor vaststelling en uitkering van dividend. De solvabiliteit uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal (totale activa) is uitgekomen op 34,3 procent (2011: 33,2 procent).

Liquide middelen

De liquide middelen bedragen 129,4 miljoen (2011: 216,1 miljoen). TBI heeft de beschikking over 440 miljoen bancaire garantiefaciliteiten, die voor een substantieel deel niet zijn gebruikt.

Investeringen en afschrijvingen

De netto-investeringen in materiële vaste activa bedragen 24,2 miljoen (2011; 24,2 miljoen). De afschrijvingen van materiële vaste activa liggen op 24,0 miljoen (2011: 25,2 miljoen).