

# TKH Group legt overnamegeruchten nog niet aan banden

**TKH Group stond begin dit jaar op diverse favorietenlijsten en wordt door Beursgenoten al langere tijd gezien als een groeibriljant. Analisten zien in het Twentse kabelbedrijf een potentiële overnamekandidaat. Na de presentatie van de halfjaarcijfers blijft Beursgenoten positief over het koerspotentieel van het aandeel.**

Begin dit jaar bestempelde het Financieele Dagblad TKH Group in de rubriek 'Bartjens' als overnamekandidaat. De auteur wees erop dat TKH een mooi bedrijf is met veel hoogwaardige technologie. Wel is TKH uitgegroeid tot een lappendeken van verschillende onderdelen. Veruit het belangrijkste onderdeel vormt de divisie Tire Building, dat oplossingen levert voor bandenfabrikanten, en dat winstgevend is maar ook instabiel. Tijdens de coronapandemie nam de vraag van autofabrikanten naar banden af en daardoor daalde de omzet van Tire Building. Volgens Bartjens kan bij een overname van TKH het onderdeel Tire Building eenvoudig worden doorverkocht. De opbrengsten uit deze verkoop kan de nieuwe eigenaar investeren in Machine Vision. Deze divisie ontwikkelt 2D en 3D-technologieën die gebruikt worden in slimme camera-systemen voor onder meer fabrieksautomatisering en de beveiliging van gebieden. Het onderdeel Smart Connectivity systems ontwikkelt oplossingen voor de onshore en offshore energie infrastructuur, zoals glasvezelconnectiviteitssystemen voor data- en communicatienetwerken. Bartjens wees in het artikel ook op de oorlogskas van TKH van bijna € 300 miljoen. TKH dankt deze sterke financiële positie onder meer aan de verkoop van een minderheidsbelang van 41,5% in Cable Connectivity Group aan Infinite Electronics. TKH maakte op deze transactie een nettowinst van € 36 miljoen, die in het eerste kwartaal van dit jaar wordt ingeboekt. Halverwege februari versterkte TKH zijn financiële positie door een bestaande kredietfaciliteit van januari 2017 te vervangen door een nieuwe en doorlopende kredietfaciliteit. De kredietfaciliteit bestaat uit € 500 miljoen voor vijf jaar doorlopend en € 125 miljoen uit een termijnlening met een looptijd van drie jaar. De termijnlening wordt volgens TKH ingezet om strategische investeringen te doen en aan werkkapitaalbehoeften te voldoen. Het krediet biedt het bedrijf financiële slagkracht om overnames te doen.

## Resultaten

Over het afgelopen halfjaar steeg de omzet van TKH op jaarbasis met 14,9% naar € 916,9 miljoen, waar de gemiddelde analistenverwachting op € 903 miljoen lag. De autonome groei

bedroeg 13,7%, en de volumes en prijzen stegen met respectievelijk 5,6% en 8,1%. De ebita verbeterde met 3,4% tot € 119,2 miljoen, wat iets lager was dan de € 121 miljoen waarop analisten anticipeerden. Een en ander resulteerde in een marge van 13% en de nettowinst klom met 21,9% naar € 67,1 miljoen. Dankzij een sterke vraag naar automatisering en elektrificatie groeide de divisie Smart Vision systems met 49% en Smart Connectivity systems met 12,3%. Door een tekort aan onderdelen bij Tire Building kromp de divisie Smart Manufacturing systems met 21,6%.

Over heel 2022 steeg de omzet van TKH met 18,2% naar € 1,8 miljard. Gecorrigeerd voor wisselkoerseffecten bedroeg de autonome omzetgroei 18%, waarbij de volumes en de prijzen met respectievelijk 10,4% en 7,6% groeiden. TKH realiseerde 25% van zijn omzet in Nederland, terwijl het omzetpercentage uit heel Europa (exclusief Nederland) daalde van 45% naar 44%. Door lockdowns in Azië en het verplaatsen van de productie daalde het omzetaandeel in deze regio van 19% naar 15%, terwijl in Noord-Amerika het omzetpercentage steeg van 11% naar 13%. In de andere geografische gebieden bleef het omzetaandeel gelijk op 3%. Het afgelopen jaar haalde TKH voor € 2 miljard aan nieuwe orders binnen, waar dat een jaar eerder nog € 1,8 miljard was. De orderportefeuille steeg het afgelopen jaar van € 747 miljoen naar een record van € 972 miljoen. De toename van de orderportefeuille is voor een groot deel te danken aan Smart Manufacturing systems. Omdat bandenfabrikanten in de loop van 2022 de vraag weer zagen aantrekken groeide het aantal orders voor deze divisie van € 561,5 miljoen naar € 694,5 miljoen. De nettowinst van TKH steeg over het afgelopen jaar met 44% tot € 137 miljoen.

TKH heeft voorgesteld om over 2022 een dividend uit te keren van € 1,65 per aandeel, wat neerkomt op een pay-outratio van 47,1%. Over 2021 keerde het bedrijf nog een dividend uit van € 1,50 per aandeel. Verder kondigde TKH een nieuw aandeleninkoopprogramma aan ter waarde van € 25 miljoen, dat medio juli van dit jaar afgerond moet zijn.