

Key figures (in € million unless otherwise stated)

H2 2022	H2 2021	Change in %		FY 2022	FY 2021	Change in %
918.9	797.9	+ 14.9%	Turnover	1,818.8	1,523.8	+ 19.2%
119.2	105.2	+ 13.4%	EBITA before one-off income ¹⁾	234.8	189.6	+ 23.9%
73.1	64.5	+ 13.3%	Net profit before amortization and one-off income and expenses attributable to shareholders ^{1, 2, 3)}	143.6	113.9	+ 26.1%
67.1	55.0	+ 21.9%	Net profit	137.1	95.2	+ 44.0%
1.63	1.33	+ 22.4%	Net earnings per ordinary share attributable to shareholders (in €)	3.34	2.31	+ 44.4%
13.0%	13.2%		ROS	12.9%	12.4%	
			ROCE	23.2%	20.5%	
			Dividend proposal (in €)	1.65	1.50	

1) One-off income in 2022 amounted to € 10.4 million, of which € 1.0 million in H2 2022.

2) Amortization of intangible non-current assets related to acquisitions (after taxes).

3) For further details, see the 'Overview of alternative performance indicators' included after the financial statements.

Bron: TKH Group.

TKH heeft geen concrete verwachtingen over de omzet en winst in 2023 afgegeven. Wel rekent het bedrijf op een autonome groei van de omzet en ebita waar alle onderdelen aan zullen bijdragen. Verder verwacht TKH dat de totale investeringen in materiële vaste activa dit jaar uitkomen op € 200 miljoen, waarvan ongeveer € 160 miljoen gerelateerd is aan het strategische investeringsprogramma 'Accelerate 2025', dat in 2021 werd geïntroduceerd. TKH wil door gerichte overnames de omzet met € 100 tot € 150 miljoen laten toenemen. Aan de andere kant wil het bedrijf ook onderdelen en belangen zoals in Cable Connectivity Group verkopen, wat € 100 tot € 150 miljoen aan omzet kost. Verder wil TKH dankzij innovaties marktaandeel winnen en daarmee de omzet met € 200 miljoen laten toenemen.

Kansen:

- Als de vraag naar autobanden weer aantrekt, geeft dat een flinke impuls aan de divisie Tire Building.
- De sterke financiële positie stelt TKH in staat om strategische investeringen en overnames te doen.
- Overnamespeculaties rond TKH houden naar verwachting aan en ondersteunen de koers.

Bedreigingen:

- TKH is voor een groot deel van zijn omzet afhankelijk van Europa en in het bijzonder van Nederland. Bij een recessie in de eurozone is het bedrijf extra kwetsbaar.
- De aandelenkoers van TKH is sinds begin dit jaar flink opgelopen, waardoor sommige beleggers kunnen besluiten om winst te nemen.
- Het afstoten van onderdelen kan minder opbrengen dan gedacht en interessante overnames kunnen uitblijven.

Conclusie

Beursgenoten is al zeer lange tijd enthousiast over TKH Group en de resultaten over het tweede halfjaar stelden ons niet teleur. Het bedrijf laat zien dat de omzetzijging bij de divisie Smart Manufacturing systems door de andere divisies kan worden opgevangen. Op basis van de orderinname verwachten wij dat dit jaar de vraag voor het onderdeel Tire Building weer aantrekt en Smart Manufacturing systems daarvan profiteert. Na de presentatie van de jaarcijfers en de vooruitzichten op 7 maart noteerde de aandelenkoers van TKH dezelfde dag nog 1,1% hoger op € 45,40. Ten opzichte van een jaar geleden

is de aandelenkoers met 7,3% gestegen en sinds begin dit jaar bedraagt de koerswinst 19,6%. Een overname van TKH is volgens ons voorlopig niet aan de orde, omdat het bedrijf volop in transitie is. Wij verwachten eerder dat het bedrijf dit jaar zelf een of meerdere acquisities doet en verkopen bekendmaakt. Wij vinden het aandeel nog steeds koopwaardig en hanteren een koersdoel van € 60.

Auteur heeft op het moment van schrijven een positie in TKH Group.

ISIN-code: NL0000852523

Ticker: TWEKA

Sector:

Beurs: Amsterdam

Marktkapitalisatie: € 1,9 miljard

Vrij verhandelbare aandelen: 36,076 miljoen

Aantal uitstaande aandelen: 41,012 miljoen

Koers 7 maart: € 45,40

Koers hoog afgelopen 12 maanden: € 52,70

Koers laag afgelopen 12 maanden: € 30,64

Koers-winstverhouding: 14,8

Dividendrendement: 2,8%

