

OVERNAMEMACHINE TKH ZEILT STEEDS SCHERPER AAN DE WIND



Simpeler en sneller. Dat is wat technologieconcern TKH beleggers belooft voor de toekomst. Het resultaat moet een beter bestuurbare en overzichtelijke onderneming zijn. TKH heeft er aardig wat extra schulden voor over om dat te bereiken.

TKH heeft zich door de jaren getransformeerd van Twents kabelbedrijf naar een internationaal opererend technologieconcern dat een breed spectrum aan producten biedt. Deze producten komen voort uit het combineren van allerlei toepassingen gebaseerd op camera-, led- en communicatietechnologie. Om de nieuwste technologieën binnen te halen, is TKH zeer actief op overnamegebied.

Zo kreeg TKH in 2012 toegang tot beeld- en sensortechnologie met de overname van Augusta Technologie AG. In Oostenrijk nam het stapsgewijs Commend AG over (2014), actief in communicatiesys-

temen voor de scheepvaart. Ook het Italiaans-Duitse Lakesight Holding AG (2018), actief in camerasystemen voor nummerbordherkenning en productcontrole, werd aan de portefeuille toegevoegd. Dit jaar nog nam TKH het Spaanse Parkeyes over, dat bestuurders naar een vrije parkeerplaats geleidt.

SOLIDE GROEI

Met de talrijke overnames en de focus op nichemarkten, wist TKH de afgelopen jaren een forse omzetgroei te realiseren. Niettemin deed de onderneming het ook zonder de overnames goed met een gemiddelde autonome omzetgroei van 5,3 procent per jaar (periode

2014-2018). Fundamenteel is de groei dus solide gebleken, en TKH voorziet voor de komende jaren nog expansiemogelijkheden in de offshore- (windenergie op zee) en bandenindustrie.

Binnen dit succesverhaal vallen de cijfers over de eerste helft van 2019 tegen. De autonome omzetgroei bedroeg 0,1 procent, grotendeels veroorzaakt door een lagere omzet uit parkeergarages en kabels. Desalniettemin blijft TKH positief gestemd. De tweede helft van 2019 zal moeten uitwijzen of dit optimisme ook terecht is. Het trackrecord is in ieder geval goed.

INKOOP VAN TECHNOLOGIE

Om de concurrentie voor te blijven, is TKH sterk aangewezen op nieuwe technologie die het vooral moet inkopen. Overnamekandidaten bezitten vaak een beproefde, maar beschermde technologie. Dit maakt de overnames relatief duur. Daar komt bij dat zij gepaard gaan met integratiekosten en uiteenlopende risico's.

IS TKH EEN INTERESSANTE BELEGGING?

De VEB beoordeelt het Nederlandse technologieconcern aan de hand van vijf criteria.

