

Titan ha comunicato i risultati finanziari per il secondo trimestre conclusosi il 30 giugno 2024. L'azienda ha comunicato un EBITDA rettificato di 49 milioni di dollari e un flusso di cassa di 53 milioni di dollari. **Nei i sei mesi conclusi il 30 giugno 2024, Titan International ha registrato vendite nette di \$ 1.014,4 milioni, in leggero calo rispetto ai \$ 1.029,8 milioni nello stesso periodo del 2023.** L'utile lordo per la prima metà del 2024 è stato di \$ 157,8 milioni, pari al 15,5 per cento delle vendite nette, rispetto a \$ 181,5 milioni o al 17,6 per cento delle vendite nette nell'anno precedente. Per l'azienda il segmento che ha retto meglio è stato quello legato ai consumatori, in questo ha inciso positivamente l'[acquisizione di Carlstar](#) (febbraio 2024).

Titan International, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations (Unaudited)
Amounts in thousands, except per share data

	Three months ended		Six months ended	
	June 30,		June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Net sales	\$ 532,170	\$ 481,176	\$ 1,014,379	\$ 1,029,820
Cost of sales	451,728	395,281	856,567	848,368
Gross profit	80,442	85,895	157,812	181,452
Selling, general and administrative expenses	51,583	34,858	91,003	69,330
Acquisition related expenses	—	—	6,196	—
Research and development expenses	4,218	3,218	7,872	6,232
Royalty expense	2,319	1,921	5,347	4,856
Income from operations	22,322	45,898	47,394	101,034
Interest expense, net	(7,187)	(5,762)	(12,679)	(12,254)
Foreign exchange gain (loss)	462	2	187	(1,758)
Other income	3,277	1,186	3,682	1,948
Income before income taxes	18,874	41,324	38,584	88,970
Provision for income taxes	15,452	9,429	25,188	23,645
Net income	3,422	31,895	13,396	65,325
Net income attributable to noncontrolling interests	1,273	1,688	2,046	3,280
Net income attributable to Titan and applicable to common shareholders	\$ 2,149	\$ 30,207	\$ 11,350	\$ 62,045
Earnings per common share:				
Basic	\$ 0.03	\$ 0.48	\$ 0.16	\$ 0.99
Diluted	\$ 0.03	\$ 0.48	\$ 0.16	\$ 0.98
Average common shares and equivalents outstanding:				
Basic	72,737	62,931	68,833	62,918
Diluted	73,078	63,234	69,361	63,404

L'utile operativo per la prima metà del 2024 è stato di 47,4 milioni di \$, in calo significativo rispetto ai 101,0 milioni di \$ nello stesso periodo del 2023. L'utile netto della società per i primi sei mesi del 2024 è stato di 13,4 milioni di \$, rispetto ai 65,3 milioni di \$ nella prima metà del 2023. L'utile netto attribuibile a Titan e applicabile agli azionisti ordinari è stato di 11,4 milioni di \$, in calo rispetto ai 62,0 milioni di \$ dell'anno precedente.

Le vendite nette per i tre mesi conclusi il 30 giugno 2024 hanno raggiunto i 532,2 milioni di dollari, segnando un aumento rispetto ai 481,2 milioni di dollari del corrispondente periodo dell'anno scorso. Questa crescita è stata trainata principalmente da volumi più elevati nel segmento dei consumatori, notevolmente rafforzati dall'acquisizione di Carlstar, completata il 29 febbraio 2024. Nonostante un aumento complessivo, le vendite ridotte nei segmenti agricolo e movimento terra/edilizia e un impatto sfavorevole della conversione valutaria del

3,7% hanno compensato parzialmente questa crescita.

L'azienda ha registrato un **utile lordo di 80,4 milioni di dollari** per il secondo trimestre del 2024, **in calo rispetto agli 85,9 milioni** di dollari del secondo trimestre del 2023. Il margine di **utile lordo è sceso al 15,1 percento dal 17,9 percento** dell'anno precedente. I fattori che hanno contribuito a questo calo includevano effetti negativi sul prezzo/mix, una riduzione della leva finanziaria dei costi fissi, costi dei materiali più elevati e un aumento della rivalutazione dell'inventario di 7,3 milioni di \$ associato all'acquisto di Carlstar. Il margine lordo rettificato, escluso l'aumento della rivalutazione dell'inventario, è stato del 16,5 percento per il secondo trimestre del 2024.

Il reddito operativo di Titan International per il secondo trimestre del 2024 è stato di **22,3 milioni di dollari, significativamente inferiore ai 45,9 milioni di dollari riportati per lo stesso periodo del 2023**. Questo calo è stato attribuito al minor utile lordo e all'impatto netto dei fattori menzionati in precedenza.

Il produttore di pneumatici ha registrato un **utile netto di 3,4 milioni di dollari per il secondo trimestre del 2024, in calo rispetto ai 31,9 milioni di dollari del secondo trimestre del 2023**. L'utile netto attribuibile a Titan e applicabile agli azionisti ordinari è stato di 2,1 milioni di \$, in calo rispetto ai 30,2 milioni di \$ dell'anno precedente. L'aliquota effettiva dell'imposta sul reddito per il secondo trimestre del 2024 è stata dell'81,9%, rispetto al 22,8% del secondo trimestre del 2023, con un impatto significativo sull'utile netto.

Analisi dei segmenti

Agricoltura: le vendite nette in questo segmento sono scese a \$ 216,3 milioni per il secondo trimestre del 2024 da \$ 269,1 milioni nell'anno precedente, principalmente a causa della ridotta domanda globale di attrezzature agricole e di un impatto sfavorevole della conversione della valuta estera del 5,3%. Anche l'utile lordo in questo segmento è sceso a \$ 32,3 milioni da \$ 48,7 milioni, riflettendo un volume di vendite inferiore e costi dei materiali più elevati.

Movimento terra/costruzione: questo segmento ha registrato vendite nette di \$ 165,6 milioni per il secondo trimestre del 2024, in calo rispetto ai \$ 174,7 milioni nello stesso periodo del 2023. Il calo è stato attribuito al volume di vendite inferiore in Nord America e alla riduzione della leva dei costi fissi. L'utile lordo è sceso a \$ 21,3 milioni da \$ 29,1 milioni, nonostante l'aumento delle vendite nel settore dei carrelli e i contributi dell'acquisizione di Carlstar.

Segmento consumer: il segmento consumer ha registrato una crescita sostanziale, con vendite nette in aumento a \$ 150,3 milioni per il secondo trimestre del 2024 da \$ 37,3 milioni nel secondo trimestre del 2023. Questa crescita è stata guidata dall'acquisizione di Carlstar. L'utile lordo è salito a \$ 26,8 milioni da \$ 8,1 milioni, sebbene i margini di profitto siano stati influenzati dall'allocatione del prezzo di acquisto di Carlstar e dai volumi di vendita ridotti nelle Americhe.

Consumer Segment

(Amounts in thousands, except percentages)

	Three months ended			Six months ended		
	June 30,			June 30,		
	2024	2023	% Increase (Decrease)	2024	2023	% Increase (Decrease)
Net sales	\$ 150,276	\$ 37,345	302.4 %	\$ 227,604	\$ 81,207	180.3 %
Gross profit	26,840	8,057	233.1 %	40,614	17,140	137.0 %
Profit margin	17.9 %	21.6 %	(17.1) %	17.8 %	21.1 %	(15.6) %
Income from operations	6,449	5,865	10.0 %	11,562	12,657	(8.7) %

Earthmoving/Construction Segment

(Amounts in thousands, except percentages)

	Three months ended			Six months ended		
	June 30,			June 30,		
	2024	2023	% Decrease	2024	2023	% Decrease
Net sales	\$ 165,564	\$ 174,683	(5.2) %	\$ 330,772	\$ 373,607	(11.5) %
Gross profit	21,299	29,102	(26.8) %	44,276	66,326	(33.2) %
Profit margin	12.9 %	16.7 %	(22.8) %	13.4 %	17.8 %	(24.7) %
Income from operations	7,047	14,522	(51.5) %	15,881	38,060	(58.3) %

Agricultural Segment

(Amounts in thousands, except percentages)

	Three months ended			Six months ended		
	June 30,			June 30,		
	2024	2023	% Decrease	2024	2023	% Decrease
Net sales	\$ 216,330	\$ 269,148	(19.6) %	\$ 456,003	\$ 575,006	(20.7) %
Gross profit	32,303	48,736	(33.7) %	72,922	97,986	(25.6) %
Profit margin	14.9 %	18.1 %	(17.7) %	16.0 %	17.0 %	(5.9) %
Income from operations	15,772	32,119	(50.9) %	39,782	64,688	(38.5) %

Posizione finanziaria e flusso di cassa

Al 30 giugno 2024, Titan International deteneva una liquidità totale e mezzi equivalenti pari a 224,1 milioni di \$, rispetto ai 220,3 milioni di \$ alla fine di dicembre 2023. Il debito a lungo termine della società è aumentato a 535,9 milioni di \$, rispetto ai 409,2 milioni di \$, mentre il debito a breve termine è leggermente diminuito a 14,6 milioni di \$ da 16,9 milioni di \$.

Il flusso di cassa netto dalle attività operative per la prima metà del 2024 è stato di 72,8 milioni di \$, in calo rispetto agli 88,9 milioni di \$ nello stesso periodo del 2023. Questa riduzione è stata dovuta principalmente a un **reddito netto inferiore**, parzialmente compensato da una migliore gestione del capitale circolante. Le spese in conto capitale sono aumentate a 34,2 milioni di \$ da 27,6 milioni di \$, riflettendo gli investimenti in corso dell'azienda in attrezzature e sviluppo di nuovi prodotti per migliorare le capacità di produzione e la produttività.

Paul Reitz, Presidente e Amministratore delegato, ha dichiarato: ***"I tassi di interesse continuano a pesare sui settori in cui operiamo. Le attrezzature agricole ad alta potenza rappresentano un acquisto significativo per gli agricoltori e quindi sono molto attenti ai costi. Con la possibilità di tagli dei tassi di interesse all'orizzonte, gli agricoltori stanno scegliendo di rinviare gli acquisti più importanti. Allo stesso modo, i tassi di interesse incidono sul costo del capitale circolante sia per gli OEM che per i rivenditori Aftermarket che sono estremamente cauti sui livelli di inventario che hanno nelle loro fabbriche e nei loro lotti. Riteniamo che i venti contrari che stiamo affrontando al momento siano transitori. Le attrezzature attualmente sul campo continuano a essere utilizzate e alla fine dovranno essere sostituite. Inoltre, poiché gli OEM agricoli continuano a introdurre nuove tecnologie nei loro prodotti, il ROI che le nuove attrezzature possono produrre, inclusa l'ultima tecnologia di pneumatici, inizierà a superare i costi di finanziamento e ad aiutare a guidare la domanda a lungo termine."***

Il dirigente di Titan ha poi aggiunto: *"Continuiamo a lavorare per crescere nonostante l'attuale flessione, siamo fiduciosi che i driver della domanda strutturale a lungo termine per i settori in cui operiamo siano molto intatti. Il nostro team ha anche una vasta esperienza in momenti in cui il mercato è un pò lento e abbiamo fiducia nella nostra strategia. Il riconoscimento della ciclicità del nostro business è stato uno dei motivi per cui abbiamo lavorato duramente per ridurre la leva finanziaria quando le condizioni di mercato favorevoli ci hanno offerto l'opportunità di farlo negli ultimi anni. Di conseguenza, siamo entrati in questa fase negativa del ciclo con la capacità di continuare a generare flussi di cassa liberi, che, rispetto al primo trimestre del 2024, ci hanno consentito di **ridurre il***

nostro debito netto di 43 milioni di \$, aumentare la nostra posizione di cassa di oltre 20 milioni di \$ e offrire valore ai nostri azionisti tramite ulteriori riacquisti di azioni. Con il miglioramento delle condizioni, che senza dubbio avverrà, ci aspettiamo di essere ben posizionati per guidare la crescita organica dei ricavi con una redditività in accelerazione”.

Il CEO di Titan ha concluso analizzando il segmento EMC: ***“Passando al nostro segmento EMC, le vendite lì hanno retto relativamente bene.*** Da una prospettiva di volume, ITM, la nostra attività di sottocarri in acciaio, ha registrato un aumento anno su anno nel trimestre, mentre le vendite totali nel segmento sono diminuite, con prezzi più bassi guidati dai costi dell'acciaio e dalla debolezza delle ruote e dei pneumatici da costruzione negli Stati Uniti. I settori delle risorse come l'estrazione mineraria continuano a essere molto attivi, ci aspettiamo che ciò sostenga una domanda solida nel medio e lungo termine”.

Titan International, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations (Unaudited)
Amounts in thousands, except per share data

	Three months ended		Six months ended	
	June 30,		June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Net sales	\$ 532,170	\$ 481,176	\$ 1,014,379	\$ 1,029,820
Cost of sales	451,728	395,281	856,567	848,368
Gross profit	80,442	85,895	157,812	181,452
Selling, general and administrative expenses	51,583	34,858	91,003	69,330
Acquisition related expenses	—	—	6,196	—
Research and development expenses	4,218	3,218	7,872	6,232
Royalty expense	2,319	1,921	5,347	4,856
Income from operations	22,322	45,898	47,394	101,034
Interest expense, net	(7,187)	(5,762)	(12,679)	(12,254)
Foreign exchange gain (loss)	462	2	187	(1,758)
Other income	3,277	1,186	3,682	1,948
Income before income taxes	18,874	41,324	38,584	88,970
Provision for income taxes	15,452	9,429	25,188	23,645
Net income	3,422	31,895	13,396	65,325
Net income attributable to noncontrolling interests	1,273	1,688	2,046	3,280
Net income attributable to Titan and applicable to common shareholders	\$ 2,149	\$ 30,207	\$ 11,350	\$ 62,045
Earnings per common share:				
Basic	\$ 0.03	\$ 0.48	\$ 0.16	\$ 0.99
Diluted	\$ 0.03	\$ 0.48	\$ 0.16	\$ 0.98
Average common shares and equivalents outstanding:				
Basic	72,737	62,931	68,833	62,918
Diluted	73,078	63,234	69,361	63,404

Titan International, Inc.
Condensed Consolidated Balance Sheets
Amounts in thousands, except share data

	<u>June 30, 2024</u>	<u>December 31, 2023</u>
	(unaudited)	
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 224,100	\$ 220,251
Accounts receivable, net	316,639	219,145
Inventories	464,650	365,156
Prepaid and other current assets	87,095	72,229
Total current assets	<u>1,092,484</u>	<u>876,781</u>
Property, plant and equipment, net	447,729	321,694
Operating lease assets	105,117	11,955
Goodwill	12,867	—
Intangible assets, net	16,510	1,431
Deferred income taxes	16,377	38,033
Other long-term assets	42,983	39,351
Total assets	<u>\$ 1,734,067</u>	<u>\$ 1,289,245</u>

Liabilities

Current liabilities

Short-term debt	\$ 14,588	\$ 16,913
Accounts payable	257,271	201,201
Operating leases	11,008	5,021
Other current liabilities	171,415	149,240
Total current liabilities	454,282	372,375
Long-term debt	535,907	409,178
Deferred income taxes	4,563	2,234
Operating leases	93,694	6,153
Other long-term liabilities	32,002	31,890
Total liabilities	1,120,448	821,830

Equity

Titan shareholders' equity

Common stock (\$0.0001 par value, 120,000,000 shares authorized, 78,447,035 issued and 72,174,244 outstanding at June 30, 2024; 66,525,269 issued and 60,715,855 outstanding at December 31, 2023)

Additional paid-in capital	736,720	569,065
Retained earnings	180,973	169,623
Treasury stock (at cost, 6,272,791 shares at June 30, 2024 and 5,809,414 shares at December 31, 2023)	(56,616)	(52,585)
Accumulated other comprehensive loss	(251,736)	(219,043)
Total Titan shareholders' equity	609,341	467,060
Noncontrolling interests	4,278	355
Total equity	613,619	467,415
Total liabilities and equity	\$ 1,734,067	\$ 1,289,245

Titan International, Inc.

Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (Unaudited); all amounts in thousands

	Six months ended June 30,	
	2024	2023
Cash flows from operating activities:		
Net income	\$ 13,396	\$ 65,325
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	27,423	21,565
Deferred income tax provision	12,978	12,349
Income on indirect taxes	—	(3,096)
Gain on fixed asset and investment sale	(388)	(71)
Stock-based compensation	1,801	2,215
Issuance of stock under 401(k) plan	892	878
Proceeds from property insurance settlement	(3,537)	—
Foreign currency gain	(1,063)	(2,130)
(Increase) decrease in assets, net of acquisitions:		
Accounts receivable	(8,437)	(16,322)
Inventories	34,764	24,096
Prepaid and other current assets	(3,789)	12,512
Other assets	(1,468)	1,285
Increase (decrease) in liabilities, net of acquisitions:		
Accounts payable	(2,930)	(32,005)
Other current liabilities	1,773	781
Other liabilities	1,431	1,508
Net cash provided by operating activities	<u>72,846</u>	<u>88,890</u>
Cash flows from investing activities:		
Capital expenditures	(34,199)	(27,567)
Business acquisition, net of cash acquired	(142,207)	—
Proceeds from property insurance settlement	3,537	—
Proceeds from sale of fixed assets	1,597	289
Net cash used for investing activities	<u>(171,272)</u>	<u>(27,278)</u>
Cash flows from financing activities:		
Proceeds from borrowings	159,539	4,373
Repayments of debt	(34,095)	(21,030)
Payment of debt issuance costs	(3,115)	—
Repurchase of common stock	(7,762)	(6,390)
Other financing activities	(692)	(2,748)
Net cash provided by (used for) financing activities	<u>113,875</u>	<u>(25,795)</u>
Effect of exchange rate changes on cash	(11,600)	1,058
Net increase in cash and cash equivalents	3,849	36,875
Cash and cash equivalents, beginning of period	220,251	159,577
Cash and cash equivalents, end of period	\$ 224,100	\$ 196,452

© riproduzione riservata pubblicato il 20 / 08 / 2024