

## Resultaten eerste jaarhelft 2020

# Bekaert countert significante impact van Covid-19 met doeltreffende maatregelen en prestatieverbeteringen

Veilige werkomstandigheden • sterke kasstromen en liquiditeit • solide uEBIT-marge in verstoorde markten

**Het winstherstel van Staalraadtoepassingen en Bridon-Bekaert Ropes Group en de doeltreffendheid van de geïmplementeerde acties temperen de impact van Covid-19 op de Rubberversterkingsbusiness.**

## Kerncijfers eerste jaarhelft 2020<sup>1</sup>

- Geconsolideerde omzet van € 1 770 miljoen (-20%) en gezamenlijke omzet van € 2 065 miljoen (-21% lager dan 1H 2019)
- Onderliggende EBIT van € 92 miljoen met een solide marge op omzet van 5,2% vergeleken met 5,7% in 1H 2019
- Onderliggende EBITDA van € 194 miljoen aan een hogere marge (11,0%) dan in 1H vorig jaar (10,8%)
- Een daling van het werkkapitaal met € -236 miljoen vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, ondanks verminderd gebruik van factoring
- Positieve cashflowgeneratie: de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg € 111 miljoen (tegenover € 134 miljoen)
- Zeer sterke liquiditeit: € 834 miljoen cash onmiddellijk ter beschikking, een verdubbeling van het niveau per 30 juni 2019
- Nettoschuld van € 955 miljoen, bijna € -300 miljoen minder dan € 1 253 miljoen op 30 juni 2019, en een verdere daling (€ -22 miljoen) tegenover jaareinde 2019. Dit resulteerde in een nettoschuld op onderliggende EBITDA van 2,5, een daling ten opzichte van 2,6 op 30 juni vorig jaar.

## Marktontwikkelingen en prioriteiten

### Marktontwikkelingen in de eerste helft van 2020

De vraag van **banden- en automobiemarkten** werd aanvankelijk in China en later in de rest van de wereld hard getroffen door de impact van de Covid-19-pandemie. De wereldwijde vraag naar banden daalde gemiddeld met -40% in het tweede kwartaal, maar toonde tekenen van herstel aan het einde van de periode.

De activiteit in **bouwmarkten** werd in het tweede kwartaal geremd door lockdowns in de meeste regio's, behalve in China waar stimulusprogramma's een boost gaven aan infrastructuurinvesteringen.

De vraag vanuit **landbouw-, nutsvoorzienings- en mijnbouwmarkten** bleef sterk doorheen de eerste helft van 2020 aangezien deze sectoren – algemeen beschouwd als 'essentiële industrieën' – minder impact leken te ondervinden van de Covid-19-pandemie.

### Bekaerts prioriteiten in de eerste helft van 2020

- **Veiligheid en gezondheid** van onze medewerkers: we hebben proactief acties genomen om *smart working* te promoten in alle domeinen van onze business en om strikte discipline af te dwingen op het gebied van beschermende maatregelen. De veiligheid van onze medewerkers en hun families was onze eerste prioriteit.

<sup>1</sup> Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor de eerste jaarhelft 2019.

- **Klantgerichtheid:** we hebben onze klanten kunnen blijven bevoorraden tijdens de eerste helft van 2020 zodat hun business niet leed onder toeleveringsonderbrekingen. We bleven in nauw contact met onze klanten zodat we hun huidige en toekomstige noden begrijpen en ondersteunden hen op elke mogelijke manier.
- **Beheersen van liquiditeit en kosten** om de impact van de pandemie op onze business zo veel mogelijk te beperken. We oefenden strikte controle uit op het werkkapitaal, de investeringsuitgaven en de schulden, en we implementeerden maatregelen om een deel van de vaste kosten variabel te maken en de kostenstructuur te verlichten.

## Focus en doeltreffendheid van onze acties

- We coördineerden en verplichtten strikte maatregelen over de hele wereld om het **infectierisico te vermijden** op onze sites en om bewustwording te creëren op en buiten de werkplek. Desondanks werden we tijdens het tweede kwartaal met een aantal Covid-19-infecties geconfronteerd, in het bijzonder in Latijns-Amerika.
- **Business Unit-performantie:**
  - De business units Staaldraadtoepassingen en Bridon-Bekaert Ropes Group versnelden de implementatie van winstherstelmaatregelen en slaagden erin om hun businessmix substantieel te verbeteren en een solide ommekeer in winstgevendheid en cashgeneratie te bewerkstelligen.
  - De business unit Specialty Businesses verbeterde verder haar sterke marginiveaus dankzij doorgedreven kostenbesparingen en een verbeterde productmix in bouwproducten.
  - De business unit Rubberversterking implementeerde uitgebreide maatregelen om de onvermijdelijke marge-impact vloeiend uit de -43% omzetzijding in het tweede kwartaal – veroorzaakt door de crisis in de banden- en automobielenindustrie – gedeeltelijk op te vangen.
- Het **werkkapitaal** bleef strikt onder controle met beduidend lagere voorraden, beter afgestemde betalingstermijnen, en succesvolle acties om uitstaande vorderingen te innen. Het totale werkkapitaal bedroeg € 720 miljoen op 30 juni 2020, een daling van € -236 miljoen tegenover dezelfde periode vorig jaar, ondanks een verminderd gebruik van factoring van € -32 miljoen.
- **Investeringsuitgaven** waren beperkt tot noodzakelijke projecten en bedroegen € 37 miljoen (materiële vaste activa) tegenover € 48 miljoen in de eerste helft van vorig jaar.

De acties ondernomen in de voorbije 12 maanden hebben hun doeltreffendheid bewezen in het verhogen van de veerkracht van Bekaert. Ondanks de substantiële vraagdaling (-30% daling van de vraag in het tweede kwartaal en -20% in de hele eerste jaarhelft) hebben we een solide onderliggende EBIT-marge op omzet van 5,2% neergezet, tegenover 5,7% in de eerste helft van vorig jaar.

Winstherstelacties hebben de rentabiliteit van Staaldraadtoepassingen en Bridon-Bekaert Ropes Group versterkt. Hun robuuste prestatieverbetering heeft de ernstige impact van de crisis op de Rubberversterkingsbusiness gedeeltelijk gecompenseerd.

## Vooruitzichten

De Covid-19-pandemie heeft onze business substantieel geraakt in de eerste jaarhelft. Momenteel zijn alle Bekaert-fabrieken wereldwijd volledig of gedeeltelijk operationeel.

We voorzien een geleidelijk herstel in de bandenmarkten in de rest van het jaar. De vraagontwikkeling in andere markten is moeilijker te voorspellen in het heersende economische klimaat.

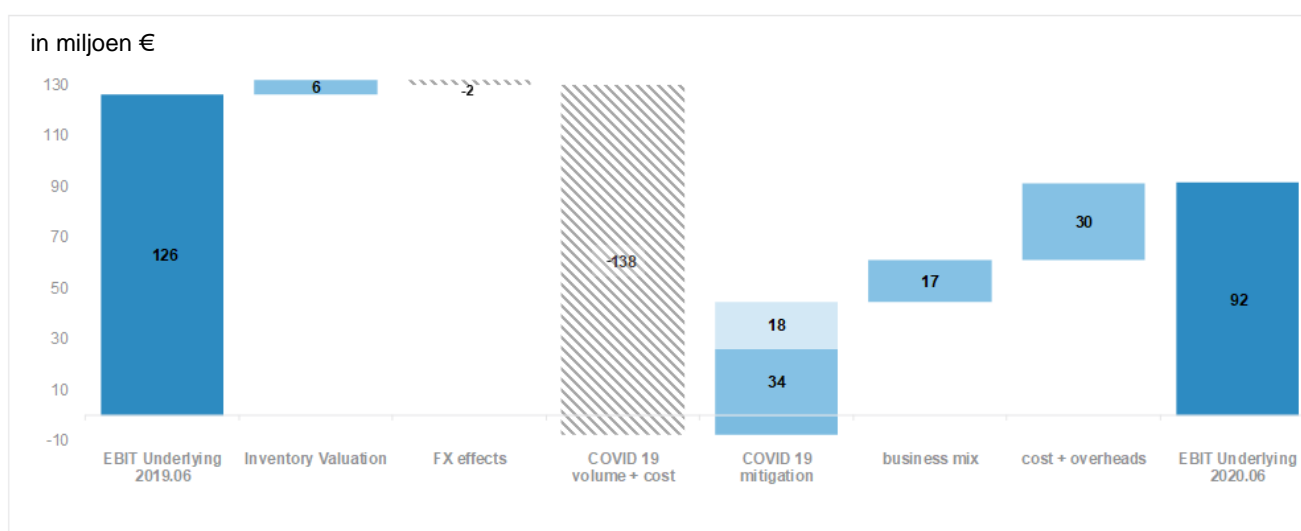
We zullen mitigerende acties en andere verbeteringsmaatregelen blijven implementeren en we verwachten een blijvende impact van de geboekte vooruitgang in het versterken van onze veerkracht.

De huidige evoluties en een mogelijke tweede golf van de Covid-19-pandemie creëren een hoge en aanhoudende onzekerheid. In deze context is het zicht op de volledige jaarimpact in onze markten en op onze business beperkt.

## Financiële resultaten – Samenvatting

in miljoen €	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2019	2H 2019	1H 2020	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Geconsolideerde omzet	2 218	2 104	1 770	2 218	2 104	1 770
Bedrijfsresultaat (EBIT)	126	116	92	115	40	87
EBIT-marge op omzet	5,7%	5,5%	5,2%	5,2%	1,9%	4,9%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	112	114	103	111	137	101
EBITDA	239	230	194	226	178	188
EBITDA-marge op omzet	10,8%	10,9%	11,0%	10,2%	8,4%	10,6%
ROCE	9,3%	9,5%	7,7%	8,5%	6,1%	7,3%
<b>Gezamenlijke omzet</b>	<b>2 619</b>	<b>2 513</b>	<b>2 065</b>	<b>2 619</b>	<b>2 513</b>	<b>2 065</b>

### Onderliggende EBIT-evolutie



Bekaerts onderliggende EBIT in 1H was € 92 miljoen aan een marge van 5,2 % (vergeleken met 5,7% in dezelfde periode vorig jaar). De volume-impact en eraan verbonden onderabsorptie van kosten veroorzaakt door Covid-19 bedroegen € -138 miljoen. Walsdraadvoorraadwaarderingseffecten stonden in voor € +6 miljoen en wisselkoersbewegingen bedroegen € -2 miljoen. Acties om de negatieve gevolgen van Covid-19 te beperken maakten een gedeeltelijke variabelisering van de vaste kosten mogelijk door tijdelijke werkloosheid en fabriekssluitingen in te voeren en droegen € +52 miljoen bij (€ +34 miljoen positieve impact in kostprijs van verkopen en € +18 miljoen in overheads). Betere segmentatie, productportfolio-innovaties, en een gedaalde aanwezigheid in toepassingen met lage marges droegen bij aan een sterkere businessmix (€ +17 miljoen). De impact van recente herstructurerings- en besparingsprogramma's voegden € +30 miljoen toe, jaar-op-jaar.

### Omzet

Bekaert realiseerde een geconsolideerde omzet van € 1 770 miljoen in de eerste helft van 2020, -20% lager dan in dezelfde periode vorig jaar. De organische volumedaling beliep -17,7% (-26,5% in het tweede kwartaal). Het samengestelde effect van verrekende lagere walsdraadprijzen en andere prijsmixelementen was -1,1% en het ongunstige effect van wisselkoersschommelingen was -1,4%. De gezamenlijke omzet bedroeg € 2 065 miljoen, een daling van -21% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De gezamenlijke organische daling liep op tot -16,9% en wisselkoerseffecten – aangedreven door een sterke devaluatie van de Braziliaanse real – bedroegen -4,3%.

## Geconsolideerde en gezamenlijke omzet per segment – in miljoen €

Geconsolideerde omzet aan derden	1H 2019	1H 2020	Aandeel	Vershil <sup>2</sup>	Organisch	FX
Rubberversterking	1 014	709	40%	-30%	-30%	-
Staaldraadtoepassingen	751	639	36%	-15%	-12%	-3%
Specialty Businesses	202	185	10%	-9%	-8%	-1%
BBRG	242	229	13%	-6%	-4%	-2%
Groep	10	9	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2 218</b>	<b>1 770</b>	<b>100%</b>	<b>-20%</b>	<b>-19%</b>	<b>-1%</b>

Gezamenlijke omzet aan derden <sup>3</sup>	1H 2019	1H 2020	Aandeel	Vershil <sup>2</sup>	Organisch	FX
Rubberversterking	1 099	760	37%	-31%	-29%	-2%
Staaldraadtoepassingen	1 074	892	43%	-17%	-9%	-8%
Specialty Businesses	202	185	9%	-8%	-8%	-1%
BBRG	242	229	11%	-6%	-4%	-2%
Groep	1	0	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2 619</b>	<b>2 065</b>	<b>100%</b>	<b>-21%</b>	<b>-17%</b>	<b>-4%</b>



## 2020 kwartaalevolutie – in miljoen €

Geconsolideerde omzet aan derden	1 <sup>e</sup> K	2 <sup>e</sup> K	K2:K1	K2 j-o-j <sup>4</sup>
Rubberversterking	417	292	-30%	-43%
Staaldraadtoepassingen	345	294	-15%	-22%
Specialty Businesses	98	87	-11%	-17%
BBRG	115	114	-1%	-9%
Groep	2	6	-	-
<b>Totaal</b>	<b>977</b>	<b>793</b>	<b>-19%</b>	<b>-29%</b>

Gezamenlijke omzet aan derden <sup>3</sup>	1 <sup>e</sup> K	2 <sup>e</sup> K	K2:K1	K2 j-o-j
Rubberversterking	451	308	-32%	-44%
Staaldraadtoepassingen	490	402	-18%	-25%
Specialty Businesses	98	87	-11%	-17%
BBRG	115	114	-1%	-9%
Groep	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1 154</b>	<b>911</b>	<b>-21%</b>	<b>-31%</b>

<sup>2</sup> Alle vergelijkingen worden gemaakt ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2019, tenzij anders aangegeven.

<sup>3</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

<sup>4</sup> K2 jaar-op-jaar omzet: 2<sup>de</sup> kwartaal 2020 versus 2<sup>de</sup> kwartaal 2019.

## Segmentrapporten

### Rubberversterking: zwaar getroffen door de Covid-19-impact op banden- en automobiemarkten

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2019	2H 2019	1H 2020	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	1 014	939	709	1 014	939	709
Geconsolideerde omzet	1 031	955	725	1 031	955	725
Bedrijfsresultaat (EBIT)	94	78	28	91	64	27
EBIT-marge op omzet	9,1%	8,2%	3,9%	8,8%	6,7%	3,7%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	63	59	52	63	68	52
EBITDA	157	137	81	154	132	79
EBITDA-marge op omzet	15,3%	14,4%	11,1%	15,0%	13,8%	10,9%
Gezamenlijke omzet aan derden	1 099	1 025	760	1 099	1 025	760
Activa van het segment	1 683	1 526	1 359	1 683	1 526	1 359
Verplichtingen van het segment	290	287	194	290	287	194
Kapitaalgebruik	1 393	1 239	1 165	1 393	1 239	1 165
ROCE - referentie jaareinde 2019		13,2%	4,7%		11,9%	4,5%

Bekaerts Rubberversterkingsbusiness werd het zwaarst getroffen door de impact van de Covid-19-pandemie: de omzet was €300 miljoen lager (-30%) in de eerste helft van 2020 dan in dezelfde periode vorig jaar. De volumekrimp bedroeg -36% in het tweede kwartaal (-13,5% in het eerste kwartaal) en was het gevolg van de instorting van de vraag in de bandenmarkten, gedreven door lockdowns opgelegd door overheden en fabriekssluitingen bij klanten in alle continenten. De vraag kende een dieptepunt in april met minder dan de helft van de omzet van april 2019.

De omzet van de Rubberversterkingsjointventure in Brazilië daalde in het tweede kwartaal (-60%) en over de hele eerste jaarhelft (-40%), resulterend in een gezamenlijke omzet voor de business unit van €760 miljoen of -31% minder dan vorig jaar.

De ernstige impact van de Covid-19-pandemie op de banden- en automobielvraag heeft de winstmarges van dit segment zwaar aangetast. De uitgebreide maatregelen die werden geïmplementeerd om de vaste kosten te variabiliseren en de algemene kostenstructuur te verlichten konden de sterke volumeafname slechts gedeeltelijk tenietdoen.

Het segment rapporteerde een onderliggende EBIT van €28 miljoen of 3,9% marge op omzet. Onderliggende EBITDA was nagenoeg de helft van het niveau van de eerste jaarhelft in 2019 maar bleef een dubbelcijferige marge genereren (11,1%).

Omzet en winstgevendheid verbeterden beduidend in de maand juni en de business unit verwacht verder herstel in de rest van het jaar, afhankelijk van de evolutie en de kans op een tweede golf van de pandemie. Momenteel anticipeert de bandensector verbeterende omstandigheden in het derde kwartaal en een gematigd herstel in het laatste kwartaal.

## Staaldraadtoepassingen: robuuste winstverbetering op lagere omzet

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2019	2H 2019	1H 2020	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	751	697	639	751	697	639
Geconsolideerde omzet	778	714	655	778	714	655
Bedrijfsresultaat (EBIT)	28	23	40	26	-1	39
EBIT-marge op omzet	3,5%	3,2%	6,0%	3,4%	-0,2%	5,9%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	28	28	27	27	41	25
EBITDA	55	51	67	53	40	64
EBITDA-marge op omzet	7,1%	7,1%	10,2%	6,9%	5,5%	9,8%
Gezamenlijke omzet aan derden	1 074	1 028	892	1 074	1 028	892
Activa van het segment	994	879	849	994	879	849
Verplichtingen van het segment	296	286	282	296	286	282
Kapitaalgebruik	697	593	566	697	593	566
ROCE - referentie jaareinde 2019		7,9%	13,7%		3,9%	13,4%

De business unit Staaldraadtoepassingen rapporteerde een omzetzak van -15% ten opzichte van de eerste helft van 2019. Deze volgde uit een volumedaling van -11%, verrekende walsdraadprijswijzigingen en andere prijsmixeffecten (-1%), en ongunstige wisselkoersbewegingen (-3%).

De vraag was sterk in EMEA en China en in de landbouw- en nutsvoorzieningsmarkten in de VS. Dit werd meer dan tenietgedaan door de impact van door overheden opgelegde lockdowns in India en Latijns-Amerika, en door de zwakke vraag vanuit automobiel- en olie- & gasmarkten in het algemeen. De omzetzak in Staaldraadtoepassingen was gedeeltelijk het gevolg van Bekaerts beslissing om de verlieslatende fabrieken in Shelbyville (VS) en Ipoh (Maleisië) te sluiten.

Na een solide eerste kwartaal rapporteerde Bekaerts Staaldraadtoepassingsjointventure in Brazilië een sterke omzetzak in het tweede kwartaal, gedreven door zwakke vraag en de devaluatie van de Braziliaanse real. De omzet daalde met -22% over de eerste jaarthelft wat leidde tot een gezamenlijke omzet voor de business unit van € 892 miljoen, -17% lager dan vorig jaar.

Ondanks de volumedaling veroorzaakt door de Covid-19-pandemie en algemeen zwakke omstandigheden in automobiel en olie- & gasmarkten genereerde de business unit een robuust onderliggend EBIT-resultaat van € 40 miljoen, +44% hoger tegenover vorig jaar en resulterend in een solide onderliggende EBIT-marge van 6,0% (tegenover 3,5% in dezelfde periode vorig jaar). Onderliggende EBITDA verbeterde dienovereenkomstig tot een dubbelcijferige marge van 10,2%.

Deze sterke toename van de winstgevendheid was het resultaat van een verbeterde businessmix en van footprintoptimalisatie (inperking van activiteiten met lage marges), doorgedreven kostenbesparingen, en de doeltreffendheid van acties om de impact van Covid-19 af te zwakken.

Voor de tweede jaarthelft verwachten we een neerwaartse trend in omzet en marges van de BU Staaldraadtoepassingen door aanhoudende onzekerheden op het Amerikaanse continent en de gebruikelijke seizoenseffecten in de tweede helft van het jaar. Desondanks zal de performantie van het segment in de tweede jaarthelft verhogen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

## Specialty Businesses: aanhoudend sterke winstbijdrage

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2019	2H 2019	1H 2020	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	202	212	185	202	212	185
Geconsolideerde omzet	208	218	188	208	218	188
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25	27	24	18	16	23
EBIT-marge op omzet	12,0%	12,4%	12,9%	8,6%	7,5%	12,0%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	8	7	7	10	8	7
EBITDA	33	34	31	27	24	30
EBITDA-marge op omzet	15,7%	15,8%	16,6%	13,2%	11,0%	15,7%
Activa van het segment	320	302	317	320	302	317
Verplichtingen van het segment	68	67	69	68	67	69
Kapitaalgebruik	252	235	248	252	235	248
ROCE - referentie jaareinde 2019		22,4%	20,1%		14,6%	18,7%

De business unit Specialty Businesses rapporteerde een omzetzdaling van -8,5% in de eerste helft van 2020, voornamelijk veroorzaakt door een lagere vraag in het tweede kwartaal voor zowel bouwproducten als voor de vezeltechnologieactiviteiten. De *combustion*-business rapporteerde een lichte omzetzdaling en de omzet van zaagdraadactiviteiten bleef beperkt.

De vraag vanuit bouwmarkten, die nog sterk was in het eerste kwartaal van het jaar, nam af in India, Latijns-Amerika en Turkije als gevolg van de Covid-19-pandemie en algemeen verslechterende economische omstandigheden. De businessmix, daarentegen, werd versterkt dankzij de toenemende vraag naar het *high-end* gamma van Dramix® staalvezels voor betonversterking en naar innovatieve metselversterkingsoplossingen. In de vezeltechnologiebusiness compenseerde de vraag van filtratie-, *shielding*- en conductieve vezelmarkten een deel van de omzetzdaling in automobiel-, luchtvaart- en ruimtevaartmarkten.

Ondanks de volume-impact van de Covid-19-pandemie steeg de EBIT-marge van de business unit naar 12,9%. De onderliggende EBITDA marge nam dienovereenkomstig toe tot een robuuste 16,6%. Dit was het resultaat van een positieve businessmix en footprintverbeteringen in het bouwproductenplatform, en doorgedreven kostenbesparingen en andere mitigerende acties in alle subsegmenten.

We verwachten dat de businesscondities zullen matigen in de tweede jaarhelft door de gebruikelijke seizoenseffecten, toenemende onzekerheid op het Amerikaanse continent, en tijdelijk uitgestelde aanbestedingen voor nieuwe openbare infrastructuurprojecten in afwachting van meer duidelijkheid omtrent overheidsstimulansen en herstelprogramma's. In de vezeltechnologieactiviteiten verwachten we geleidelijk verbeterende omstandigheden in de automobiemarkten en een blijvend zwakke vraag in de lucht- en ruimtevaartsector.

## Bridon-Bekaert Ropes Group: uitzonderlijk sterke prestatieverbetering

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2019	2H 2019	1H 2020	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	242	246	229	242	246	229
Geconsolideerde omzet	244	247	230	244	247	230
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6	6	24	8	1	24
EBIT-marge op omzet	2,6%	2,3%	10,3%	3,4%	0,4%	10,3%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	13	19	16	11	20	16
EBITDA	19	25	39	19	20	39
EBITDA-marge op omzet	8,0%	10,0%	17,2%	7,9%	8,3%	17,2%
Activa van het segment	603	588	546	603	588	546
Verplichtingen van het segment	101	102	84	101	102	84
Kapitaalgebruik	502	486	462	502	486	462
ROCE - referentie jaareinde 2019		2,5%	10,0%		1,9%	10,0%

Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) rapporteerde een omzetzak van -6% vergeleken met de eerste jaarhelft van 2019, gedreven door lagere volumes.

BBRG's voornaamste kabelmarkten (mijnbouw, *offshore* olie & gas, visserij en marine) werden minder getroffen door de impact van Covid-19 en worden algemeen beschouwd als 'essentiële industrieën'. Een deel van de volumedaling was het gevolg van BBRG's strategie om de aanwezigheid in segmenten met lage marges af te bouwen.

De *advanced cords*-activiteiten (A-Cords) kenden een aanhoudend lage vraag vanuit automobiemarkten en solide groei in lift- en distributieriemmarkten, behalve in Noord-Amerika.

BBRG versnelde de implementatie van het winstherstelplan en boostte de winstgevendheid verder met een uitzonderlijk sterke productmix en goede projectbusiness, het terugnemen van een aantal voorzieningen, en doorgedreven kostenbesparingen en acties om de impact van Covid-19 te beperken.

De business unit genereerde een onderliggende EBIT van € 24 miljoen, een viervoudiging van het resultaat in dezelfde periode vorig jaar, en bereikte een onderliggende EBIT-marge van 10,3% (tegenover 2,6% in dezelfde periode vorig jaar). Onderliggende EBITDA leverde een uitzonderlijk sterke marge van 17,2% op.

We verwachten een neerwaartse trend in omzet en marges van BBRG in de tweede jaarhelft door aanhoudende onzekerheden veroorzaakt door de Covid-19-pandemie, met name op het Amerikaanse continent, en de gebruikelijke seizoenseffecten in de tweede helft van het jaar. Desondanks zal de performantie van het segment in de tweede jaarhelft aanzienlijk verbeteren in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.



## Investeringsupdate en overige informatie

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 37 miljoen in de eerste helft van 2020, € -11 miljoen lager dan in dezelfde periode in 2019.

Op 10 juli 2020 kondigde Bekaert aan dat het een definitieve overeenkomst heeft bereikt met drie Belgische projectontwikkelaars omtrent de verkoop van de Bekaert-site in Hemiksem, België. De inkomsten van de verkoop (netto cashimpact van € 23 miljoen) en de terugname van de openstaande provisie voor bodemsanering (€ 13 miljoen) zullen bij het verlijden van de akte, voorzien in oktober 2020, als eenmalige opbrengsten (€ 36 miljoen) worden opgenomen in Bekaerts winst- en verliesrekening.

Nog in juli 2020 bereikte Bekaert een finale overeenkomst over de verkoop van twee eigendommen in België, waaronder de grond en gebouwen van voormalige Bekaert-productiesites in Moen en Zwevegem. De inkomsten van de twee transacties (totale cashimpact van ongeveer € 10 miljoen) zullen ontvangen worden bij het verlijden van de akte, voorzien in het vierde kwartaal van 2020. De impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening zal beperkt zijn.

De nettoschuld bedroeg € 955 miljoen op 30 juni 2020, € -22 miljoen minder dan € 977 miljoen bij jaareinde 2019 en bijna € -300 miljoen minder dan € 1 253 miljoen op 30 juni 2019. De nettoschuld op onderliggende EBITDA was 2,5, vergeleken met 2,1 bij jaareinde 2019 en 2,6 op 30 juni 2019.

Het werkkapitaal werd strikt onder controle gehouden met beduidend lagere voorraadniveaus, beter afgestemde betalingstermijnen en succesvolle acties om vorderingen te innen. Het totale werkkapitaal bedroeg € 720 miljoen op 30 juni 2020, een daling met € -236 miljoen tegenover dezelfde periode vorig jaar, ondanks een verminderd gebruik van factoring van € -32 miljoen (van € 114 miljoen naar € 82 miljoen). Het werkkapitaal was € 21 miljoen hoger dan bij jaareinde 2019: de verdere afbouw van voorraden en uitstaande vorderingen werd meer dan gecompenseerd door een daling van de uitstaande betalingen. Het gemiddelde werkkapitaal op omzet bedroeg 20,1%: hoger dan 18,2% bij jaareinde 2019 en lager dan 20,6% op 30 juni 2019.

Tussen 1 januari 2020 en 30 juni 2020 verkocht Bekaert 10 766 eigen aandelen aan leden van het Bekaert Group Executive als onderdeel van het *Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan*, stelde het 5 948 eigen aandelen ter beschikking aan vroegere leden van het Bekaert Group Executive als onderdeel van het *Bekaert Share Matching Plan* en stelde het 10 036 eigen aandelen ter beschikking aan niet-uitvoerende bestuursleden van Bekaert als remuneratie voor hun prestaties als Voorzitter of lid van de Raad van Bestuur. Als gevolg daarvan bezat Bekaert 3 846 325 eigen aandelen op 30 juni 2020.

## Financieel overzicht

### Financiële resultaten

Bekaert behaalde een operationeel resultaat (onderliggende EBIT) van € 92 miljoen (tegenover € 126 miljoen in de eerste helft van vorig jaar). Dit leidde tot een marge van 5,2% (5,7% in de eerste helft van 2019). De eenmalige elementen bedroegen € -4,5 miljoen (€ -11,5 miljoen in de eerste helft van 2019) en bevatten voornamelijk herstructureringsuitgaven. Inclusief de eenmalige elementen bedroeg de EBIT € 87 miljoen, hetzij een EBIT-marge van 4,9% (tegenover € 115 miljoen of 5,2% in de eerste helft van 2019). Onderliggende EBITDA bedroeg € 194 miljoen (11,0% marge) vergeleken met € 239 miljoen (10,8%) en EBITDA bereikte € 188 miljoen, of een marge van 10,6% (versus 10,2%).

De onderliggende overheadkosten daalden met € -26 miljoen en bedroegen 9,3% op omzet. De besparingen omvatten structurele kostmaatregelen in de tweede helft van 2019 en acties om de negatieve impact van Covid-19 gedeeltelijk te compenseren. De commerciële en administratieve kosten daalden met € -18 miljoen. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen € 25 miljoen, vergeleken met € 33 miljoen in de eerste helft van 2019. De

eenmalige impact op overheads was beperkt tot € -1 miljoen. Onderliggende andere bedrijfsopbrengsten en -kosten bedroegen € +4 miljoen.

De nettorente-inkomsten en -lasten bedroegen € -28 miljoen, een daling van € -33 miljoen in de eerste helft van 2019 als gevolg van een lagere nettoschuldpositie dit jaar en lagere opgelopen interestlasten gelinkt aan afgeleide financiële instrumenten. Andere financiële inkomsten en uitgaven beliepen € -15 miljoen (tegenover € -1 miljoen) als gevolg van gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselkoersomzettingseffecten.

De winstbelasting daalde van € -32 miljoen tot € -23 miljoen. De algemene effectieve belastingvoet was 53% tegenover 73% voor het boekjaar 2019.

Het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen bedroeg € +13 miljoen, stabiel vergeleken met de eerste helft van vorig jaar.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 34 miljoen, vergeleken met € 62 miljoen in dezelfde periode in 2019. Het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden was beperkt (€ +0,4 miljoen tegenover € +3,8 miljoen vorig jaar). Na aftrek van het deel toerekenbaar aan minderheidsbelangen bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert € 33 miljoen vergeleken met € 58 miljoen. EPS (perioderesultaat per aandeel) bedroeg € +0,59 in vergelijking met € +0,73 voor het boekjaar 2019.

## Balans

Op 30 juni 2020 vertegenwoordigde het eigen vermogen 33% van de totale activa, een daling tegenover 36% bij jaareinde 2019. De nettoschuld op eigen vermogen (*gearing ratio*) bedroeg 66% (tegenover 64% bij jaareinde 2019).

De nettoschuld bedroeg € 955 miljoen, lager dan € 977 miljoen per 31 december 2019 en € 1 253 miljoen op 30 juni 2019. De nettoschuld op onderliggende EBITDA was 2,5, vergeleken met 2,6 op 30 juni 2019 en 2,1 op 31 december 2019.

## Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € +111 miljoen, lager dan de € +134 miljoen in de eerste helft van 2019 door de EBIT-afname.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen € -47 miljoen (tegenover € -56 miljoen in de eerste helft van 2019) door een lagere *cash-out* van investeringsuitgaven.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen € +213 miljoen, vergeleken met € -60 miljoen in de eerste zes maanden van 2019. De beweging in geldmiddelen en kasequivalenten omvat een opname uit gecommiteerde kredietfaciliteiten en de herfinanciering van lokale leningen.

Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode bedroegen € 834 miljoen, ongeveer het dubbele van het bedrag op dezelfde balansdatum vorig jaar (€ 419 miljoen).

## NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de Belgische vennootschap bedroeg € 141 miljoen, vergeleken met € 169 miljoen in de eerste helft van 2019. De operationele winst voor eenmalige resultaten bedroeg € 5 miljoen, vergeleken met € 22 miljoen in de eerste helft van 2019. Het financieel resultaat was € -37 miljoen (tegenover € +57 miljoen in de eerste helft van 2019). Dit leidde tot een perioderesultaat van € -31 miljoen in vergelijking met € +81 miljoen in de eerste helft van 2019.

## Financiële kalender

Halfjaarresultaten 2020	31 juli	2020
De CEO ad interim en de CFO van Bekaert zullen de resultaten om 14.00 uur toelichten aan analisten en beleggers. Deze persconferentie kan live bijgewoond worden in luistermodus na registratie op de Bekaert website ( <a href="https://www.bekaert.com/en/investors">bekaert.com/en/investors</a> ).		
Betaalbaarstelling dividend	20 november	2020
Activiteitenverslag 3 <sup>e</sup> kwartaal 2020	20 november	2020

## Verklaring van de Commissaris

Deze niet-geauditeerde en verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving. Dit tussentijds verslag geeft enkel meer uitleg bij gebeurtenissen en transacties die van belang zijn voor een goed begrip van de wijzigingen in financiële positie en prestatie sinds de laatste jaarlijkse verslagperiode. Daarom wordt het ook best samen gelezen met het financieel verslag van de periode eindigend op 31 december 2019, dat opgesteld werd in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRSs') zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd binnen de Europese Unie. Bij de opstelling van dit tussentijds verslag werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving en waarderingsregels toegepast als voor de geconsolideerde financiële overzichten voor het jaar 2019. Voor een overzicht van de standaarden, aanpassingen en interpretaties die van kracht werden vanaf 2020, verwijzen wij naar de Conformiteitsverklaring (sectie 2.1) in het financieel overzicht van het jaarverslag over 2019 (zie <https://www.bekaert.com/en/investors/information-center/annual-reports>).

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondertekenende personen verklaren dat, voor zover hen bekend:

- de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 30 juni 2020 opgesteld zijn overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële positie en van de resultaten van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het tussentijdse verslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

Taoufiq Boussaid Chief Financial Officer  
Oswald Schmid Chief Executive Officer ad interim

## Risicofactoren

In het [Jaarverslag 2019](#), pagina's 71-76, worden de belangrijkste risico's en onzekerheden waaraan de Group blootgesteld is of kan zijn, opgesomd. De Covid-19 pandemie heeft de mogelijke impact van bepaalde van deze risico's verhoogd. Het effect op langere termijn zal hierbij afhangen van een reeks factoren, waaronder de duurtijd en de omvang van de pandemie, de geaffecteerde geografische regio's, de impact op het economische leven en de aard en doortastendheid van de maatregelen die overheden nemen, waaronder beperkingen op de werking van ondernemingen, op reizen, op grote bijeenkomsten en verplichte zelf-quarantaine.

Op midden- en lange termijn kan de Covid-19 pandemie belangrijke negatieve impacten hebben op de business. De omvang van door overheden opgelegde lockdowns en de duur waarover deze van kracht blijven in verschillende landen zal een invloed hebben op de vraag in deze landen. Een verslechtering in de financiële positie van leveranciers en klanten ten gevolge van de Covid-19 pandemie kan eveneens afstralen op onze business. Bovendien kunnen onderbrekingen ten gevolge van Covid-19 in het productieproces, de toelevering en distributiekanaal, inclusief deze van derde partijen een negatief impact hebben op de operaties.

Dit alles is voornamelijk van toepassing op de volgende risico's die in meer detail beschreven staan in het Jaarverslag 2019:

- negatieve bedrijfsprestaties of veranderingen in het onderliggend economische klimaat kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen van activa
- de bronafhankelijkheid kan een invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en winstgevendheid van Bekaert
- blootstelling aan risico's op het gebied van regelgeving en naleving ervan
- blootstelling aan een kredietrisico op contractpartijen en handelspartners

## Disclaimer

Dit persbericht kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Die verklaringen reflecteren de huidige inzichten van de bedrijfsleiding aangaande toekomstige gebeurtenissen, en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van toekomstige resultaten of prestaties die door die toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of die daaruit zouden kunnen worden afgeleid. Bekaert verstrekt de in dit persbericht opgenomen informatie per huidige datum en neemt geen enkele verplichting op om de toekomstgerichte verklaringen in het licht van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins te actualiseren. Bekaert wijst elke aansprakelijkheid af voor verklaringen die door derden worden afgelegd of gepubliceerd, en neemt geen enkele verplichting op om onnauwkeurige gegevens, informatie, conclusies of opinies te corrigeren die door derden worden gepubliceerd met betrekking tot dit of enig ander persbericht dat door Bekaert wordt verspreid.

## Profiel

Bekaert ([bekaert.com](https://www.bekaert.com)) is een wereldmarkt- en technologisch leider in staalraadtransformatie en deklagen. We streven ernaar de voorkeursleverancier te zijn voor onze staalraadproducten en -oplossingen door het voortdurend leveren van superieure waarde aan onze klanten over de hele wereld. Bekaert (Euronext Brussels: BEKB) is een globale onderneming met hoofdzetel in België, stelt 28 000 medewerkers tewerk, en realiseert een gezamenlijke jaaromzet van €5 miljard.

## Pers & Investors Contact

Katelijin Bohez  
Phone: +32 56 76 66 10  
E-mail: [katelijin.bohez@bekaert.com](mailto:katelijin.bohez@bekaert.com)  
[bekaert.com](https://www.bekaert.com)

## Bijlage 1: Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in duizend €)	1H 2019	2H 2019	1H 2020
Omzet	2 218 184	2 104 266	1 769 909
Kostprijs van verkopen	-1 916 368	-1 878 952	-1 520 599
<b>Marge op omzet</b>	<b>301 816</b>	<b>225 315</b>	<b>249 310</b>
Commerciële kosten	-89 426	-99 180	-80 729
Administratieve kosten	-71 258	-56 418	-59 594
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-33 355	-37 374	-25 514
Andere bedrijfsopbrengsten	12 162	15 493	10 810
Andere bedrijfskosten	-5 382	-7 376	-7 266
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>114 557</b>	<b>40 460</b>	<b>87 017</b>
waarvan			
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>126 082</b>	<b>115 827</b>	<b>91 537</b>
<b>Eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>-11 525</b>	<b>-75 366</b>	<b>-4 520</b>
Renteopbrengsten	1 330	1 511	1 366
Rentelasten	-34 694	-34 472	-29 298
Overige financiële opbrengsten en lasten	-578	-17 793	-15 174
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>80 615</b>	<b>-10 293</b>	<b>43 911</b>
Winstbelastingen	-32 251	-18 830	-23 319
<b>Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)</b>	<b>48 364</b>	<b>-29 123</b>	<b>20 592</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	13 438	15 521	13 204
<b>PERIODERESULTAAT</b>	<b>61 801</b>	<b>-13 601</b>	<b>33 796</b>
Toerekenbaar aan			
<i>aandeelhouders van Bekaert</i>	<i>58 001</i>	<i>-16 673</i>	<i>33 354</i>
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	<i>3 800</i>	<i>3 071</i>	<i>442</i>
<b>WINST PER AANDEEL (in € per aandeel)</b>			
Perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert			
Basisberekening	1,03		0,59
Na verwateringseffect	0,99		0,59

## Bijlage 2: Gerapporteerd en Onderliggend

(in duizend €)	1H 2019	1H 2019	1H 2019	1H 2020	1H 2020	1H 2020
	Gerappor- teerd	waarvan onder- liggend	waarvan eenmalige opbren- sten en kosten	Gerappor- teerd	waarvan onder- liggend	waarvan eenmalige opbren- sten en kosten
Omzet	2 218 184	2 218 184		1 769 909	1 769 909	
Kostprijs van verkopen	-1 916 368	-1 909 148	-7 220	-1 520 599	-1 517 539	-3 059
<b>Marge op omzet</b>	<b>301 816</b>	<b>309 036</b>	<b>-7 220</b>	<b>249 310</b>	<b>252 370</b>	<b>-3 059</b>
Commerciële kosten	-89 426	-87 939	-1 487	-80 729	-80 888	160
Administratieve kosten	-71 258	-69 663	-1 595	-59 594	-58 618	-976
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-33 355	-33 047	-308	-25 514	-25 208	-306
Andere bedrijfsopbrengsten	12 162	12 093	69	10 810	10 640	170
Andere bedrijfskosten	-5 382	-4 398	-984	-7 266	-6 758	-508
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>114 557</b>	<b>126 082</b>	<b>-11 525</b>	<b>87 017</b>	<b>91 537</b>	<b>-4 520</b>

## Bijlage 3: Eenmalige elementen

Enmalige elementen 1H 2020 (in duizend €)	Kostprijs van verkoppen	Commer- ciële kosten	Admini- stratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfs- opbrengsten	Andere bedrijfs- kosten	Totaal
Herstructureringsprogramma's per segment							
Rubberversterking <sup>5</sup>	-1 410	-	-	-	-	-52	-1 461
Staaldraadtoepassingen <sup>6</sup>	-88	125	-847	-	123	-39	-726
Specialty Businesses <sup>7</sup>	-1 523	-7	-11	-	19	-196	-1 718
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	6	41	-81	-	56	-	22
Groep	-45	-	139	-306	-	-222	-433
Intersegment	-	-	-	-	-27	-	-27
<b>Totaal herstructureringsprogramma's</b>	<b>-3 059</b>	<b>160</b>	<b>-801</b>	<b>-306</b>	<b>170</b>	<b>-508</b>	<b>-4 344</b>
Andere gebeurtenissen en transacties							
Staaldraadtoepassingen	-	-	-79	-	-	-	-79
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	-	-	-43	-	-	-	-43
Groep	-	-	-54	-	-	-	-54
<b>Totaal andere gebeurtenissen en transacties</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-176</b>
<b>Totaal</b>	<b>-3 059</b>	<b>160</b>	<b>-976</b>	<b>-306</b>	<b>170</b>	<b>-508</b>	<b>-4 520</b>

Enmalige elementen 1H 2019 (in duizend €)	Kostprijs van verkoppen	Commer- ciële kosten	Admini- stratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfs- opbrengsten	Andere bedrijfs- kosten	Totaal
Herstructureringsprogramma's per segment							
Rubberversterking <sup>5</sup>	-2 622	-	-31	-	0	-13	-2 665
Staaldraadtoepassingen	722	-22	-208	-	-	2	494
Specialty Businesses <sup>7</sup>	-4 855	-767	-18	-	69	-369	-5 940
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	6	-19	-49	-	-	-190	-251
Groep	-10	-647	-1 172	-208	-	-414	-2 452
<b>Totaal herstructureringsprogramma's</b>	<b>-6 759</b>	<b>-1 455</b>	<b>-1 477</b>	<b>-208</b>	<b>69</b>	<b>-983</b>	<b>-10 814</b>
Bijzondere waardeverminderingen (terugdraai van bijzondere waardeverminderingen) behalve i.v.m. herstructurering							
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	2 255	-	-	-	-	-	2 255
<b>Totaal andere bijzondere waardeverminderingen/(terugdraai van bijzondere waardeverminderingen)</b>	<b>2 255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 255</b>
Andere gebeurtenissen en transacties							
Staaldraadtoepassingen	-1 620	-	-1	-	-	-	-1 620
Specialty Businesses	-1 096	-	-	-100	-	-	-1 196
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	-	-	16	-	-	-	16
Groep	-	-33	-133	-	-	-	-166
<b>Totaal andere gebeurtenissen en transacties</b>	<b>-2 715</b>	<b>-33</b>	<b>-118</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 966</b>
<b>Totaal</b>	<b>-7 220</b>	<b>-1 487</b>	<b>-1 595</b>	<b>-308</b>	<b>69</b>	<b>-983</b>	<b>-11 525</b>

<sup>5</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan de sluiting van de Figline-fabriek (Italië) (2020 en 2019) en 'Indirect Workforce Program' (Indonesië) (2020).

<sup>6</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan ontslagkosten in Latijns-Amerika, herstructureringskosten en terugneming bijzondere waardeverminderingen in Noord-Amerika.

<sup>7</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan de sluiting van de Dramix-fabriek in België (2020 en 2019) en in Costa Rica (2019).

## Bijlage 4: Aansluiting segmentrapportering

### Kerncijfers per segment<sup>8</sup>: Onderliggend

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>9</sup>	OVERIGE <sup>10</sup>	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	709	639	185	229	9	-	1 770
Geconsolideerde omzet	725	655	188	230	33	-61	1 770
Bedrijfsresultaat (EBIT)	28	40	24	24	-28	3	92
EBIT-marge op omzet	3,9%	6,0%	12,9%	10,3%	-	-	5,2%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	52	27	7	16	6	-5	103
EBITDA	81	67	31	39	-22	-2	194
EBITDA-marge op omzet	11,1%	10,2%	16,6%	17,2%	-	-	11,0%
Activa van het segment	1 359	849	317	546	60	-129	3 001
Verplichtingen van het segment	194	282	69	84	70	-37	663
Kapitaalgebruik	1 165	566	248	462	-10	-92	2 338
ROCE	4,7%	13,7%	20,1%	10,0%	-	-	7,7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>11</sup>	17	7	11	3	0	-1	37

### Kerncijfers per segment<sup>8</sup>: Gerapporteerd

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>9</sup>	OVERIGE <sup>10</sup>	1H 2020
Geconsolideerde omzet aan derden	709	639	185	229	9	-	1 770
Geconsolideerde omzet	725	655	188	230	33	-61	1 770
Bedrijfsresultaat (EBIT)	27	39	23	24	-28	3	87
EBIT-marge op omzet	3,7%	5,9%	12,0%	10,3%	-	-	4,9%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	52	25	7	16	6	-5	101
EBITDA	79	64	30	39	-23	-2	188
EBITDA-marge op omzet	10,9%	9,8%	15,7%	17,2%	-	-	10,6%
Activa van het segment	1 359	849	317	546	60	-129	3 001
Verplichtingen van het segment	194	282	69	84	70	-37	663
Kapitaalgebruik	1 165	566	248	462	-10	-92	2 338
ROCE	4,5%	13,4%	18,7%	10,0%	-	-	7,3%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>11</sup>	17	7	11	3	0	-1	37

<sup>8</sup> RR = Rubber Reinforcement (Rubbervsterking); SWS = Steel Wire Solutions (Staaldraadtoepassingen); SB = Specialty Businesses; BBRG = Bridon-Bekaert Ropes Group

<sup>9</sup> Groepsdiensten en business-support

<sup>10</sup> Reconciliatiekolom: intersegment-eliminaties

<sup>11</sup> Brutotoename van de materiële vaste activa

## Kerncijfers per segment<sup>12</sup>: Onderliggend

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>13</sup>	OVERIGE <sup>14</sup>	1H 2019
Geconsolideerde omzet aan derden	1 014	751	202	242	10	-	2 218
Geconsolideerde omzet	1 031	778	208	244	46	-87	2 218
Bedrijfsresultaat (EBIT)	94	28	25	6	-31	4	126
EBIT-marge op omzet	9,1%	3,5%	12,0%	2,6%	-	-	5,7%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	63	28	8	13	7	-7	112
EBITDA	157	55	33	19	-24	-3	239
EBITDA-marge op omzet	15,3%	7,1%	15,7%	8,0%	-	-	10,8%
Activa van het segment	1 683	994	320	603	63	-136	3 526
Verplichtingen van het segment	290	296	68	101	89	-36	808
Kapitaalgebruik	1 393	697	252	502	-26	-100	2 718
ROCE	13,6%	7,9%	20,7%	2,6%	-	-	9,3%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>15</sup>	27	13	7	4	1	-3	48

## Kerncijfers per segment<sup>12</sup>: Gerapporteerd

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>13</sup>	OVERIGE <sup>14</sup>	1H 2019
Geconsolideerde omzet aan derden	1 014	751	202	242	10	-	2 218
Geconsolideerde omzet	1 031	778	208	244	46	-87	2 218
Bedrijfsresultaat (EBIT)	91	26	18	8	-33	4	115
EBIT-marge op omzet	8,8%	3,4%	8,6%	3,4%	-	-	5,2%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	63	27	10	11	7	-7	111
EBITDA	154	53	27	19	-26	-3	226
EBITDA-marge op omzet	15,0%	6,9%	13,2%	7,9%	-	-	10,2%
Activa van het segment	1 683	994	320	603	63	-136	3 526
Verplichtingen van het segment	290	296	68	101	89	-36	808
Kapitaalgebruik	1 393	697	252	502	-26	-100	2 718
ROCE	13,2%	7,6%	14,7%	3,4%	-	-	8,5%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>15</sup>	27	13	7	4	1	-3	48

<sup>12</sup> RR = Rubber Reinforcement (Rubberversterking); SWS = Steel Wire Solutions (Staaldraadtoepassingen); SB = Specialty Businesses; BBRG = Bridon-Bekaert Ropes Group

<sup>13</sup> Groepsdiensten en business-support

<sup>14</sup> Reconciliatiekolom: intersegment-eliminaties

<sup>15</sup> Brutotoename van de materiële vaste activa



## Bijlage 5: Geconsolideerd overzicht van het volledige perioderesultaat

(in duizend €)	1H 2019	1H 2020
<b>Perioderesultaat</b>	<b>61 801</b>	<b>33 796</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>		
<i>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>		
Omrekeningsverschillen	13 759	-82 585
Inflatieaanpassingen	1 880	-
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	447	-
<b>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>16 086</b>	<b>-82 585</b>
<i>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>		
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	-4 640	-8 111
Nettowijziging in reële waarde van deelnemingen aangemerkt als tegen reële waarde via eigen vermogen	-487	-41
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	-17	-2 535
<b>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>-5 144</b>	<b>-10 687</b>
<b>Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)</b>	<b>10 942</b>	<b>-93 272</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>	<b>72 743</b>	<b>-59 476</b>
Toerekenbaar aan		
<i>aandeelhouders van Bekaert</i>	67 645	-55 563
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	5 098	-3 913

## Bijlage 6: Geconsolideerde balans

(in duizend €)	31-dec-19	30-jun-20
<b>Vaste activa</b>	<b>2 048 037</b>	<b>1 938 702</b>
Immateriële activa	60 266	54 077
Goodwill	149 784	149 190
Materiële vaste activa	1 349 657	1 270 554
Recht-op-gebruik activa	149 051	144 409
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	160 665	129 009
Overige vaste activa	36 281	48 486
Uitgestelde belastingvorderingen	142 333	142 976
<b>Vlottende activa</b>	<b>2 256 647</b>	<b>2 408 812</b>
Voorraden	783 030	757 143
Ontvangen bankwissels	59 904	48 938
Handelsvorderingen	644 908	561 850
Overige vorderingen	111 615	112 328
Geldbeleggingen	50 039	50 320
Geldmiddelen en kasequivalenten	566 176	833 692
Overige vlottende activa	40 510	41 116
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	466	3 424
<b>Totaal</b>	<b>4 304 684</b>	<b>4 347 514</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1 531 540</b>	<b>1 448 474</b>
Kapitaal	177 793	177 793
Uitgiftepremies	37 751	37 751
Overgedragen resultaten	1 492 028	1 511 001
Overige Groepsreserves	-272 462	-360 829
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert</b>	<b>1 435 110</b>	<b>1 365 717</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>96 430</b>	<b>82 758</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>1 367 171</b>	<b>990 715</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	123 409	146 455
Overige voorzieningen	25 005	23 796
Rentedragende schulden	1 184 310	784 220
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	265	150
Uitgestelde belastingverplichtingen	34 182	36 094
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>	<b>1 405 973</b>	<b>1 908 324</b>
Rentedragende schulden	424 184	1 069 833
Handelsschulden	652 384	539 869
Personeelsbeloningen	148 784	109 915
Overige voorzieningen	30 222	26 875
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	82 411	79 459
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	67 988	82 373
<b>Totaal</b>	<b>4 304 684</b>	<b>4 347 514</b>

## Bijlage 7: Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert									
(in duizend €)	Kapitaal	Uitgifte- premies	Over- gedragen resultaten	Eigen aandelen	Gecumu- leerde omrekenings- verschillen	Overige reserves	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Saldo per 1 januari 2019 (zoals voorheen gepubliceerd)</b>	<b>177 793</b>	<b>37 751</b>	<b>1 484 600</b>	<b>-108 843</b>	<b>-130 102</b>	<b>-64 268</b>	<b>1 396 931</b>	<b>119 071</b>	<b>1 516 002</b>
Eerste toepassing IFRIC 23	-	-	-4 365	-	-	-	-4 365	-	-4 365
<b>Saldo per 1 januari 2019</b>	<b>177 793</b>	<b>37 751</b>	<b>1 480 235</b>	<b>-108 843</b>	<b>-130 102</b>	<b>-64 268</b>	<b>1 392 566</b>	<b>119 071</b>	<b>1 511 637</b>
Perioderesultaat	-	-	58 001	-	-	-	58 001	3 800	61 801
Andere elementen van het resultaat	-	-	2 059	-	12 053	-4 641	9 471	1 298	10 769
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	643	643
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	2 645	-	-	-	2 645	-	2 645
Transacties eigen aandelen	-	-	-1 068	1 068	-	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-39 557	-	-	-	-39 557	-815	-40 372
<b>Saldo per 30 juni 2019</b>	<b>177 793</b>	<b>37 751</b>	<b>1 502 315</b>	<b>-107 775</b>	<b>-118 049</b>	<b>-68 909</b>	<b>1 423 126</b>	<b>123 997</b>	<b>1 547 123</b>
<b>Saldo per 1 januari 2020</b>	<b>177 793</b>	<b>37 751</b>	<b>1 492 022</b>	<b>-107 463</b>	<b>-113 964</b>	<b>-51 029</b>	<b>1 435 110</b>	<b>96 430</b>	<b>1 531 540</b>
Perioderesultaat	-	-	33 354	-	-	-	33 354	442	33 796
Andere elementen van het resultaat	-	-	-	-	-78 658	-10 259	-88 917	-4 355	-93 272
Overige wijzigingen in Groepsstructuur	-	-	-502	-	-	-	-502	-8 468	-8 970
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	6 109	-	-	-	6 109	-	6 109
Transacties eigen aandelen	-	-	-201	551	-	-	350	-	350
Dividenden	-	-	-19 787	-	-	-	-19 787	-1 291	-21 079
<b>Saldo per 30 juni 2020</b>	<b>177 793</b>	<b>37 751</b>	<b>1 510 995</b>	<b>-106 912</b>	<b>-192 622</b>	<b>-61 288</b>	<b>1 365 717</b>	<b>82 758</b>	<b>1 448 475</b>

## Bijlage 8: Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	1H 2019	1H 2020
Bedrijfsresultaat (EBIT)	114 557	87 017
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	125 558	114 346
Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat	436	-136
Gebruikte bedragen van voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen	-22 148	-26 674
Betaalde winstbelastingen	-29 848	-25 327
<b>Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>188 554</b>	<b>149 225</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-65 284	-32 836
Overige bedrijfskasstromen	10 919	-5 674
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>134 189</b>	<b>110 715</b>
Nieuwe bedrijfscombinaties	-	-767
Ontvangen dividenden	1 023	3 275
Investeringen in immateriële activa	-3 066	-781
Investeringen in materiële vaste activa	-55 394	-49 290
Inkomsten uit verkoop van vaste activa	1 904	545
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-55 533</b>	<b>-47 018</b>
Ontvangen rente	1 284	1 345
Betaalde rente	-21 504	-18 103
Betaalde brutodividenden	-41 383	301
Inkomsten uit rentedragende langetermijnschulden	361 879	12 762
Aflossing van rentedragende langetermijnschulden	-371 401	-78 086
Kasstroom m.b.t. rentedragende kortetermijnschulden	-881	305 301
Transacties eigen aandelen	-	350
Verkopen en aankopen van minderheidsbelangen	-	-8 970
Overige financieringskasstromen	11 832	-2 025
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-60 175</b>	<b>212 875</b>
<b>Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>18 481</b>	<b>276 572</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten – begin van de periode</b>	<b>398 273</b>	<b>566 176</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties	2 149	-9 055
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten – einde van de periode</b>	<b>418 902</b>	<b>833 692</b>

## Bijlage 9: Additionele kerncijfers

(in € per aandeel)	1H 2019	1H 2020
Aantal aandelen op 30 juni	60 408 441	60 408 441
Boekwaarde	23,56	22,61
Koers op 30 juni	23,58	17,45
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		
Basisberekening	56 508 707	56 543 997
Na verwateringseffect	64 031 841	56 594 082
Perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert		
Basisberekening	1,03	0,59
Na verwateringseffect	0,99	0,59

(in duizend €- ratio's)	1H 2019	1H 2020
EBITDA	225 574	187 797
EBITDA – Onderliggend	238 555	194 256
Afschrijvingen en waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	111 017	100 780
Kapitaalgebruik	2 718 330	2 338 479
Operationeel werkkapitaal	956 237	720 248
Nettoschuld	1 253 108	954 941
EBIT op omzet	5,2%	4,9%
EBIT – Onderliggend op omzet	5,7%	5,2%
EBITDA op omzet	10,2%	10,6%
EBITDA – Onderliggend op omzet	10,8%	11,0%
Eigen vermogen op totaal activa	34,6%	33,3%
Gearing (nettoschuld op eigen vermogen)	81,0%	65,9%
Nettoschuld op EBITDA	2,8	2,5
Nettoschuld op EBITDA - Onderliggend	2,6	2,5

### NV Bekaert SA – Statutaire resultatenrekening

(in duizend €)	1H 2019	1H 2020
Omzet	168 840	141 144
Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente resultaten	22 334	5 023
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten en –kosten	-	259
Bedrijfsresultaat na niet-recurrente resultaten	22 334	5 283
Financieel resultaat vóór niet-recurrente resultaten	57 719	-36 951
Niet-recurrente financiële opbrengsten en –kosten	-479	-348
Financieel resultaat na niet-recurrente resultaten	57 240	-37 299
Resultaat voor belastingen	79 574	-32 017
Belastingen op het resultaat	1 597	1 156
Winst (verlies) van het boekjaar	81 171	-30 860

## Bijlage 10: Bijkomende toelichting over cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

Bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Groep beoordeelt het management de toepassing van verschillende grondslagen voor financiële verslaggeving. Dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving en waarderingsregels werden toegepast als voor de Bekaert geconsolideerde financiële overzichten voor het jaar 2019. Daarnaast maakt het management veronderstellingen over de toekomst om tot kritische boekhoudkundige schattingen te komen die gebruikt worden bij het opstellen van de verkorte geconsolideerde jaarrekening. Zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor 2019, omvatten dergelijke bronnen inschattingen over mogelijke bijzondere waardevermindering van goodwill, belastingrisico's en de toekomstige realisatie van uitgestelde belastingvorderingen.

Gezien de aanhoudende onzekerheid rond de wereldwijde Covid-19-pandemie en de omvang en de duur van de mogelijke impact ervan op de Groep is er potentieel een verhoogd risico voor toekomstige kredietverliezen op vorderingen, voor bijzondere waardevermindering op activa (goodwill inbegrepen) en voor niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen, gebaseerd op de toekomstige prestaties van de activiteiten van de Groep. Bovendien kunnen deze standpunten in de toekomst bijgewerkt worden door aangepaste inzichten in de impact van Covid-19 op de langere termijn.

### Huidige verwachte kredietverliezen

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. Zie pagina 175 in het Bekaert Jaarverslag 2019 voor bijkomende informatie.

Ten gevolge van de Covid-19-pandemie verhoogde Bekaert de opvolging van het kredietrisico en nam acties om het kredietrisico onder controle te houden:

- op de voet opvolgen van de evolutie van het risicoprofiel van klanten, sectoren en landen met input van ratingbureaus, kredietanalisten en kredietverzekeraars;
- striktere blokkeringspolitiek voor nieuwe verkooporders / levering in geval van achterstallige handelsvorderingen;
- striktere opvolging van hoog-risico-profiel-klanten;
- in het tweede kwartaal van dit jaar werden kredietverzekeringsslimieten voor bepaalde klanten ingetrokken; dergelijke intrekking heeft slechts een impact na verloop van een zekere tijd; om dit impact te minimaliseren werd een aangepaste nieuwe kredietverzekering-beleidslijn voor de kritische intrekkingen bepaald; deze zal begin van de tweede jaarhelft 2020 in voege komen;
- een algemene waardevermindering voor het afdekken van ongekende risico's verbonden aan handelsvorderingen, in overeenstemming met het voorzichtigheidsprincipe en in lijn met IFRS regelgeving;
- verder regionale implementatie van factoring-overeenkomsten.

Per 30 juni 2020:

- bedroeg het percentage aan achterstallige vorderingen 13% (tegenover 14% per juni 2019).
- was DSO (days-sales-outstanding) 68 dagen (tegenover 71 dagen per juni 2019)
- werden er geen materiële schadeclaims opgelopen en was er geen belangrijke verhoging in de voorziening voor huidige verwachte kredietverliezen nodig op basis van de situatie in achterstallige vorderingen.

### Toetsen op bijzondere waardevermindering van activa, goodwill inbegrepen

Management heeft de wijzigingen in het economisch klimaat ten gevolge van de Covid-19-pandemie beschouwd als een aanleiding tot het uitvoeren van toetsen op bijzondere waardeverminderingen van de activa in de Groep. De Groep heeft dergelijke toetsen uitgevoerd op alle kasstroomgenererende eenheden (CGU's), inclusief die waaraan geen goodwill verbonden is. Op basis van deze toetsen is het management van oordeel dat er in de eerste jaarhelft 2020 geen aanleiding is tot bijzondere waardeverminderingen voor kasstroomgenererende eenheden in de Groep.

De disconteringsvoet bij deze toetsen is gebaseerd op de (langetermijn-)kapitaalkosten vóór belastingen en de risico's zitten ingebed in de kasstromen. Er wordt een gewogen gemiddelde kapitaalkost (weighted average cost of capital = WACC) bepaald voor de regio's waarin de euro, de US dollar en de Chinese renminbi de dominante valuta's zijn. Voor kasstroommodellen die in reële termen uitgedrukt zijn (zonder inflatie), wordt de nominale WACC aangepast voor de verwachte inflatievoet.

De volgende voeten werden gebruikt:

<b>Disconteringsvoeten voor toetsen op bijzondere waardevermindering</b>	<b>EUR-regio</b>	<b>USD-regio</b>	<b>CNY- regio</b>
<b>Halfjaar 2020</b>			
<b>WACC - nominaal</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>13,0%</b>
verwachte inflatie	1,7%	1,8%	2,9%
<b>WACC – in reële termen</b>	<b>5,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Jaareinde 2019</b>			
<b>WACC - nominaal</b>	<b>7,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>13,4%</b>
verwachte inflatie	1,7%	1,8%	2,9%
<b>WACC – in reële termen</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>10,5%</b>

De kasstromen die in de toetsingmodellen gebruikt werden, geven de inschatting voor 2020 weer, terwijl onafhankelijke externe bronnen gebruikt werden voor het inschatten van de marktevoluties in latere jaren.

De bufferruimte voor bijzonder waardevermindering, d.i. het overschot van de realiseerbare waarde tegenover de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid van BBRG, wordt geraamd op € 114,5 miljoen (op jaareinde 2019: € 76,9 miljoen). Niettegenstaande de uitvoering van het winstherstelplan momenteel vlotter loopt dan verwacht, werden in het toetsingsmodel voor voorzichtigheidsredenen de latere verwachte kasstromen uit het initieel plan met één jaar vertraagd. De hieruit voortvloeiende daling in bufferruimte werd volledig tenietgedaan door de impact van de lagere disconteringsvoeten.

Voor de kasstroomgenererende eenheid Rubber Versterking werden marktverwachtingen door LMC Automotive en LMC Tyre & Rubber gebruikt als basis voor het toetsingsmodel. Een gewogen disconteringsvoet, nominaal en vóór belastingen, van ongeveer 10% werd gebruikt. Niettegenstaande dat de banden- en automobiemarkten wereldwijd gevoelig aangetast werden, is het management van oordeel dat er geen aanleiding is tot een bijzondere waardevermindering, zelfs niet wanneer de kasstromen in elke periode een 0,5% lagere EBITDA marge zouden vertonen in combinatie met een verhoging van de disconteringsfactor met 1%

Voor de kasstroomgenererende eenheden in Staalraadtoepassingen werden marktverwachtingen door Oxford Economics gebruikt als basis voor het toetsingsmodellen. Het merendeel van de marktsegmenten in Staalraadtoepassingen blijken minder gevoelig te zijn voor de Covid-19 pandemie. Bovendien werden heel wat acties ter verbetering van de winstgevendheid in de voorbije 12 maanden genomen. De bufferruimte die in de diverse toetsingsmodellen berekend werd, samen met de toepassing van scenario's die de gevoeligheid van deze bufferruimte voor wijzigingen in assumpties van de business plannen toetst, gaf voldoende zekerheid voor het management om te oordelen dat er geen aanleiding is tot een bijzondere waardevermindering.

Voor de kasstroomgenererende eenheden in Specialty Businesses was er geen aanleiding tot bijzondere waardeverminderingen, zelfs niet onder de uiterst conservatieve aanname dat de vraag op het huidig peil zou blijven voor een erg lange periode.

## Bijlage 11: Bijkomende toelichting over de disaggregatie van netto-omzet

De Groep erkent omzet uit de volgende bronnen: levering van producten en, in beperkte mate, levering van diensten en constructie projecten in opdracht van derden. Bekaert oordeelt dat de levering van producten de belangrijkste prestatieverplichting is. De Groep erkent omzet op het ogenblik dat de controle over de betrokken producten wordt overgedragen naar de klant. Klanten verwerven controle op moment van levering van de producten (op basis van de inco terms in voege). Het bedrag dat aan omzet wordt erkend, wordt gecorrigeerd voor volumekortingen. Er wordt geen correctie gemaakt voor teruggaves of garanties gezien de impact als niet materieel wordt geacht op basis van historische informatie.

In de volgende tabel wordt de netto-omzet gedissegreggeerd per sector aangezien deze analyse vaak wordt getoond in persberichten, aandeelhoudersbrochures en andere presentaties. De tabel bevat ook de reconciliatie tussen de netto-omzet per sector en de operationele segmenten van de Groep.

1H 2020 in duizend €	Rubber- versterking	Staalraad- toepassingen	Specialty Businesses	BBRG	Groep	Geconsolideerd
<b>Sector</b>						
Banden & Automobiel	668 988	61 141	16 058	-	-	746 187
Energie en nutsvoorzieningen	-	96 693	20 181	43 925	-	160 799
Bouw	-	173 675	127 246	33 563	-	334 485
Consumptiegoederen	-	48 559	-	-	-	48 559
Landbouw	-	128 145	-	-	-	128 145
Machinebouw	39 642	40 496	-	59 816	8 761 *	148 715
Grondstoffen	-	90 542	17 137	69 275	-	176 954
Overige sectoren	-	-	4 055	22 010	-	26 065
<b>Totaal</b>	<b>708 630</b>	<b>639 252</b>	<b>184 678</b>	<b>228 588</b>	<b>8 761</b>	<b>1 769 909</b>

\* Omzet Engineering

1H 2019 in duizend €	Rubber- versterking	Staalraad- toepassingen	Specialty Businesses	BBRG	Groep	Geconsolideerd
<b>Sector</b>						
Banden & Automobiel	953 418	79 934	18 508	-	-	1 051 860
Energie en nutsvoorzieningen	-	78 149	22 656	44 545	-	145 350
Bouw	-	297 156	140 213	32 363	-	469 732
Consumptiegoederen	-	118 921	-	-	-	118 921
Landbouw	-	119 150	-	-	-	119 150
Machinebouw	60 386	14 209	-	72 289	9 528 *	156 412
Grondstoffen	-	43 379	16 929	72 382	-	132 690
Overige sectoren	-	-	3 451	20 618	-	24 069
<b>Totaal</b>	<b>1 013 804</b>	<b>750 898</b>	<b>201 757</b>	<b>242 197</b>	<b>9 528</b>	<b>2 218 184</b>



## Bijlage 12: Bijkomende toelichting omtrent reële waarde van financiële instrumenten

In overeenstemming met IFRS<sup>16</sup> dienen er bij de tussentijdse financiële verslaggeving specifieke toelichtingen verstrekt aangaande de reële waarde van elke klasse van financiële activa en financiële verplichtingen en de wijze waarop deze bepaald wordt.

De volgende tabellen tonen de verschillende klassen van financiële activa en verplichtingen met hun nettoboekwaarde in de balans en reële waarde, ingedeeld per waarderingscategorie volgens IFRS 9.

Geldmiddelen en kasequivalenten, geldbeleggingen, handelsvorderingen, overige vorderingen, ontvangen bankwissels en leningen en financiële vorderingen vervallen meestal op korte termijn. Daarom benadert hun nettoboekwaarde op de verslagdatum hun reële waarde. Om dezelfde reden benadert ook de nettoboekwaarde van handelsschulden en overige kortetermijnverplichtingen hun reële waarde. De Groep heeft overigens geen posities in *collateralized debt obligations* (CDO's).

De gebruikte afkortingen worden hieronder toegelicht:

<b>Afkorting</b>	<b>Categorie volgens IFRS 9</b>
GK	Financiële activa en financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs
RWvOCI/EV	Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI
RWvR/Vpl	Financiële activa verplicht te waarderen tegen reële waarde via het resultaat
AVH	Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden
RWO	Reële Waarde Optie: financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via het resultaat

<sup>16</sup> IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving, §16(j), die verwijst naar IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverstopping, §§ 25, 26 en 28-30, en naar IFRS 13, Waardering tegen reële waarde, §§ 91-93(h), 94-96, 98 en 99.

(in duizend €)		31-dec-19		30-jun-20	
Nettoboekwaarde t.o.v. reële waarde	Categorie volgens IFRS 9	Nettoboekwaarde	Reële waarde	Nettoboekwaarde	Reële waarde
<b>Activa</b>					
Financiële activa op >1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	9 026	9 026	9 021	9 021
- Beleggingen in aandelen	RWvOC/EV	13 152	13 152	13 048	13 048
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	3 374	3 374	3 682	3 682
Financiële activa op <= 1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	8 779	8 779	8 358	8 358
- Geldmiddelen en kasequivalenten	GK	566 176	566 176	833 692	833 692
- Geldbeleggingen	GK	50 039	50 039	50 320	50 320
- Handelsvorderingen	GK	644 908	644 908	561 850	561 850
- Ontvangen bankwissels	GK	59 904	59 904	48 938	48 938
- Overige activa op <= 1 jaar					
- Overige vorderingen	GK	17 831	17 831	16 963	16 963
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	4 623	4 623	3 316	3 316
<b>Verplichtingen</b>					
Rentedragende schulden op > 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	68 525	68 525	65 449	65 449
- Kredietinstellingen	GK	551 387	551 387	518 771	518 771
- Obligatieleningen	GK	564 399	567 749	200 000	199 963
Rentedragende schulden op <= 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	19 728	19 728	19 381	19 381
- Kredietinstellingen	GK	358 843	358 843	635 092	635 092
- Obligatieleningen	GK	45 614	46 523	415 360	415 429
Overige verplichtingen op > 1 jaar					
- Conversieoptie	AvH	115	115	-	-
- Overige verplichtingen	GK	150	150	150	150
Handelsschulden					
Overige verplichtingen op <= 1 jaar	GK	652 384	652 384	539 869	539 869
- Conversieoptie					
- Overige verplichtingen	AvH	-	-	38	38
- Overige verplichtingen	GK	26 165	26 165	39 972	39 972
- Derivaten					
- Zonder afdekkingsrelatie	AvH	2 116	2 116	2 214	2 214
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IFRS 9</b>					
Financiële activa					
	GK	1 356 662	1 356 662	1 529 143	1 529 143
	RWvOC/EV	13 152	13 152	13 048	13 048
	RWvR/Vpl	7 997	7 997	6 997	6 997
Financiële verplichtingen					
	GK	2 287 195	2 291 454	2 434 044	2 434 076
	AvH	2 231	2 231	2 252	2 252
	RWO	-	-	-	-

## Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen

De reëlewaardebepaling van financiële activa en verplichtingen kan worden getypeerd op een van de volgende manieren:

- *'Niveau 1'*-reëlewaardebepaling: de reële waarden van financiële activa en verplichtingen met standaardbepalingen en -condities en die verhandeld worden op actieve, liquide markten berusten op marktprijsnoteringen in die actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Dit is voornamelijk het geval voor financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via OCI, zoals de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd.
- *'Niveau 2'*-reëlewaardebepaling: de reële waarden van andere financiële activa en verplichtingen worden bepaald volgens algemeen aanvaarde waarderingmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyse en gebruik maken van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit is voornamelijk het geval voor derivaten. Termijnwisselcontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met termijnen die overeenkomen met de contracten. *Interest-rate swaps* worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen en verdisconteerd met gebruik van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen. De reëlewaardebepaling van *cross-currency interest-rate swaps* is gebaseerd op verdisconteerde geschatte kasstromen met behulp van beschikbare termijnwisselkoersen en rentevoeten en de toepasselijke rentecurves hiervan afgeleid.
- *'Niveau 3'*-reëlewaardebepaling: de reële waarden van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald met waarderingstechnieken waarvan sommige inputs niet berusten op waarneembare marktgegevens. De aandelenconversieoptie in de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2016 is een in het contract besloten derivaat zonder nauw verband dat dient afgezonderd van het basisschuldinstrument en gewaardeerd tegen reële waarde via het resultaat. De reële waarde van de conversieoptie wordt bepaald als het verschil tussen de reële waarde van de converteerbare obligatielening in haar geheel (bron: Bloomberg) en de reële waarde van het basiscontract bepaald via een waarderingmodel op basis van de vigerende marktrentevoet voor gelijkaardige schuldinstrumenten. De belangrijkste factoren die de reële waarde van de conversieoptie beïnvloeden zijn de koers van het Bekaertaandeel (niveau 1), de referentie *swap rate* (niveau 2), de volatiliteit van het Bekaertaandeel (niveau 3) en de kredietmarge (niveau 3). Bijgevolg wordt de reële waarde van de VPPA-overeenkomst bepaald op basis van een Monte Carlo waarderingmodel. De belangrijkste factoren die de reële waarde van het VPPA-derivaat beïnvloeden zijn de disconteringsvoet (niveau 2), de verwachte output aan energie op basis van windstudies in de omgeving en de prijsvolatiliteit in de piek- en daluren (niveau 3).

De volgende tabel toont de sensitiviteit van de reëlewaardeberekening voor de conversieoptie en het VPPA-derivaat aan de belangrijkste inputs van niveau 3.

Sensitiviteitsanalyse		
in duizend €	Wijziging Impact op de conversieoptie	
Volatiliteit	+3,5% toename met	38
	-3,5% afname met	-19
Kredietmarge	25 bps toename met	-
	-25 bps afname met	-23

Sensitiviteitsanalyse		
in duizend €	Wijziging Impact op het VPPA derivaat	
<i>Power forward sensitivity</i>	+10% toename met	1 607
	-10% afname met	-1 518
Productie sensitiviteit	+5% toename met	447
	-5% afname met	-447

De volgende tabel toont een analyse van financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de balans volgens de eerder beschreven hiërarchie van reëlewaardebepalingen:

**1H 2020**

in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa verplicht te waarderen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	3 425	3 572	6 997
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	5 704	7 344	-	13 048
<b>Totaal activa</b>	<b>5 704</b>	<b>10 770</b>	<b>3 572</b>	<b>20 045</b>
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	-	-	38	38
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	-	2 214	-	2 214
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>2 214</b>	<b>38</b>	<b>2 252</b>

**2019**

in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa verplicht te waarderen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	5 505	2 492	7 997
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	5 745	7 407	-	13 152
<b>Totaal activa</b>	<b>5 745</b>	<b>12 912</b>	<b>2 492</b>	<b>21 149</b>
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	-	-	115	115
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	-	2 116	-	2 116
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>2 116</b>	<b>115</b>	<b>2 231</b>

## Bijlage 13: Overige toelichtingen

### Eigen aandelen

In de loop van het eerste semester 2020 heeft Bekaert 10 766 eigen aandelen verkocht aan leden van het Bekaert Group Executive in het kader van het *Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan*, heeft Bekaert 5 948 eigen aandelen toegekend aan voormalige leden van het Bekaert Group Executive in het kader van het *Bekaert Share Matching Plan* en heeft Bekaert 10 036 eigen aandelen toegekend aan niet-uitvoerende bestuurders van Bekaert als vergoeding voor de uitoefening van de opdracht als voorzitter of lid van de raad van bestuur. Hierdoor bezit Bekaert per 30 juni 2020 in totaal 3 846 325 eigen aandelen.

### Verbonden partijen

Er waren geen andere transacties met verbonden partijen of wijzigingen die de financiële positie of de resultaten van de Groep in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

## Bijlage 14: Alternatieve prestatie maatstaven: definitie en redenen voor gebruik

Maatstaf	Definitie	Reden voor gebruik
Kapitaalgebruik (CE)	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa, en recht-op-gebruik activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt gewogen met het aantal perioden dat een entiteit bijgedragen heeft tot het geconsolideerd perioderesultaat.	Kapitaalgebruik omvat de voornaamste balanselementen die het operationeel management actief en effectief kan beheren om de financiële prestaties te optimaliseren en dient als noemer van de ROCE.
Financiële autonomie	Eigen vermogen in verhouding tot total activa.	Deze ratio reflecteert de mate waarin de Groep met eigen vermogen gefinancierd is.
Courante ratio	Vlottende activa in verhouding tot de kortlopende schulden.	Deze ratio geeft aan of de Groep in staat is om met de kortlopende bezittingen de kortlopende schulden te betalen.
Gezamenlijke cijfers	Som van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing). Voorbeelden: omzet, investeringen, personeelsaantal.	Naast geconsolideerde cijfers, die enkel entiteiten omvatten waarin de Groep de zeggenschap heeft, verschaffen gezamenlijke cijfers nuttige inzichten over de reële omvang en prestaties van de Groep met inbegrip van zijn joint ventures en geassocieerde ondernemingen.
EBIT	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).	EBIT omvat de voornaamste elementen van de winst-en-verliesrekening die het operationeel management actief en effectief kan beheren om de rendabiliteit te optimaliseren, en dient o.a. als teller van de ROCE en de EBIT interestdekking.
EBIT – onderliggend	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation) vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben dat niet inherent aan de business is.	EBIT – onderliggend wordt gerapporteerd om de lezer een beter begrip te geven van de operationele rendabiliteit zonder eenmalige elementen, omdat deze een betere basis voor vergelijking en extrapolatie vormt.
EBITDA	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.	EBITDA verschaft een maatstaf van operationele rendabiliteit zonder non-cash effecten van investeringsbeslissingen uit het verleden en activa van het werkkapitaal.
EBITDA – onderliggend	EBITDA vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben dat niet inherent aan de business is.	EBITDA – onderliggend wordt gerapporteerd om de lezer een beter begrip te geven van de operationele rendabiliteit zonder eenmalige elementen en non-cash effecten van investeringsbeslissingen uit het verleden en activa van het werkkapitaal, omdat deze een betere basis voor vergelijking en extrapolatie vormt.
EBIT interestdekking	Bedrijfsresultaat (EBIT) gedeeld door de nettorentelasten.	De EBIT interestdekking toont in welke mate de Groep in staat is om de interesten op schulden te betalen via zijn operationele rendabiliteit.
Gearing	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.	Gearing reflecteert de verhouding externe financiering tegenover eigen vermogen, en toont in welke mate de operaties gefinancierd zijn door kredietverstrekkers dan wel aandeelhouders.
Marge op omzet	EBIT, EBIT-onderliggend, EBITDA en EBITDA-onderliggend op omzet.	Elk van deze ratio's vertegenwoordigt een specifieke maatstaf van de operationele rendabiliteit uitgedrukt als een percentage op omzet.
Nettokapitalisatie	Nettoschuld + eigen vermogen.	Nettokapitalisatie reflecteert het totaal bedrag waarvoor de Groep gefinancierd is door kredietverstrekkers en aandeelhouders.
Nettoschuld	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen, financiële vorderingen op meer dan één jaar en kaswaarborgen, geldbeleggingen op ten hoogste één jaar, geldmiddelen en kasequivalenten.	Nettoschuld is een maatstaf van schuld na aftrek van financiële activa die kunnen ingezet worden om de brutoschuld af te lossen.
Nettoschuld op EBITDA	Nettoschuld gedeeld door EBITDA.	Nettoschuld op EBITDA toont in welke mate (uitgedrukt in aantal jaren) de Groep in staat is om zijn schulden af te lossen via zijn operationele rendabiliteit.
ROCE	Bedrijfswinst (EBIT) in verhouding tot gewogen gemiddeld kapitaalgebruik (Return On Capital Employed).	ROCE reflecteert de operationele rendabiliteit van de Groep in verhouding tot de geldmiddelen die ingezet en beheerd worden door het operationeel management.
ROE	Perioderesultaat in verhouding tot gemiddeld eigen vermogen (Return On Equity).	ROE reflecteert de nettorendabiliteit van de Groep in verhouding tot het eigen vermogen dat zijn aandeelhouders ter beschikking gesteld hebben.
WACC	Kost van het vermogen gewogen aan een beoogde gearing ratio van 50% (nettoschuld/eigen vermogen structuur) na belastingen.	WACC reflecteert het rendement van een belegging in de Onderneming.
Werkkapitaal (operationeel)	Voorraden + handelsvorderingen + ontvangen bankwissels + betaalde voorschotten - handelsschulden - ontvangen voorschotten - schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid - belastingen m.b.t. personeel.	Het werkkapitaal omvat alle vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar die het operationeel management actief en effectief kan beheren om de financiële prestaties te optimaliseren. Het komt overeen met de kortetermijncomponent van het kapitaalgebruik.

## Alternatieve prestatie maatstaven: reconciliëring

in miljoen EUR	1H 2019	JR 2019	1H 2020
<b>Nettoschuld</b>			
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	1 074	1 184	784
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	664	424	1 070
<b>Total financiële schuld</b>	<b>1 738</b>	<b>1 608</b>	<b>1 854</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-6	-7	-7
Leningen op ten hoogste een jaar	-10	-9	-8
Geldbeleggingen	-50	-50	-50
Geldmiddelen en kasequivalenten	-419	-566	-834
<b>Netoschuld</b>	<b>1 253</b>	<b>977</b>	<b>955</b>
<b>Kapitaalgebruik</b>			
Immateriële vaste activa	62	60	54
Goodwill	149	150	149
Materiële vaste activa	1 416	1 350	1 271
Recht-op-gebruik vaste activa	135	149	144
Operationeel werkkapitaal	956	699	720
<b>Kapitaalgebruik</b>	<b>2 718</b>	<b>2 408</b>	<b>2 338</b>
<b>Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik</b>	<b>1 349</b>	<b>2 540</b>	<b>1 187</b>
<b>Operationeel werkkapitaal</b>			
Vorraden	914	783	757
Handelsvorderingen	786	645	562
Ontvangen bankwissels	48	60	49
Betaalde voorschotten	15	16	15
Handelsschulden	-672	-652	-540
Ontvangen voorschotten	-16	-19	-12
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-115	-125	-103
Belastingen m.b.t. personeel	-5	-9	-8
<b>Operationeel werkkapitaal</b>	<b>956</b>	<b>699</b>	<b>720</b>
Van EBIT-onderliggend naar EBIT	Zie bijlage 2-3		
<b>EBITDA</b>			
<b>EBIT</b>	<b>115</b>	<b>155</b>	<b>87</b>
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	5	10	5
Afschrijvingen materiële vaste activa	95	186	83
Afschrijvingen recht-op-gebruik vaste activa	12	25	12
Waardeverminderingen/(terugname van waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	- 0	7	2
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages van afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen) op vaste activa	-1	19	-1
<b>EBITDA</b>	<b>226</b>	<b>403</b>	<b>188</b>

in miljoen EUR	1H 2019	JR 2019	1H 2020
EBITDA – Onderliggend			
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>126</b>	<b>242</b>	<b>92</b>
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	5	10	5
Afschrijvingen materiële vaste activa	95	186	83
Afschrijvingen recht-op-gebruik vaste activa	12	25	12
Waardeverminderingen/(terugname van waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	0	4	2
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages van afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen) op vaste activa	0	1	0
<b>EBITDA - Onderliggend</b>	<b>239</b>	<b>468</b>	<b>194</b>
ROCE			
EBIT	115	155	87
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	1 349	2 540	1 187
<b>ROCE</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,3%</b>
EBIT interestdekking			
EBIT	115	155	87
(Renteopbrengsten)	-1	-3	-1
Rentelasten	35	69	29
(Rentegedeelte van verdisconteerde voorzieningen)	-2	-4	-1
Netto rentelasten	31	62	27
<b>EBIT interestdekking</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>
ROE (rentabiliteit eigen vermogen)			
Perioderesultaat	62	48	34
Gemiddeld eigen vermogen	1 532	1 524	1 490
<b>ROE</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,5%</b>
Kapitalisatie ratio (Financiële autonomie)			
Eigen vermogen	1 547	1 532	1 448
Totaal activa	4 470	4 305	4 348
<b>Financiële autonomie</b>	<b>34,6%</b>	<b>35,6%</b>	<b>33,3%</b>
Gearing			
Nettoschuld	1 253	977	955
Eigen vermogen	1 547	1 532	1 448
<b>Gearing (nettoschuld op eigen vermogen)</b>	<b>81,0%</b>	<b>63,8%</b>	<b>65,9%</b>
Nettoschuld op EBITDA			
Nettoschuld	1 253	977	955
EBITDA	226	403	188
<b>Nettoschuld op EBITDA (op jaarbasis)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>



in miljoen EUR	1H 2019	JR 2019	1H 2020
<b>Nettoschuld op EBITDA-Onderliggend</b>			
Nettoschuld	1 253	977	955
EBITDA	239	468	194
<b>Nettoschuld op EBITDA-Onderliggend (op jaarbasis)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>
<b>Courante Ratio</b>			
Vlottende activa	2 375	2 257	2 409
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	1 631	1 406	1 908
<b>Courante Ratio</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>