

## Resultaten eerste jaarhalf 2022

# Bekaert levert sterke groei en zet solide financiële resultaten neer in een turbulente macro-economische omgeving

Omzetstijging met +24% • onderliggende EBIT van €283 miljoen • EPS +14% hoger tot €4,16 • nettoschuld op onderliggende EBITDA van 0,88

Bekaert leverde robuuste groei en een solide winstperformantie in de eerste helft van 2022, gedreven door sterke prijszetting en uitstekende operationele performantie. Bekaert slaagde daarin ondanks toenemende volatiliteit, kostinflatie, uitdagingen in de toeleveringsketen, lockdowns in China, en een zwakkere vraag in sommige regio's, in vergelijking met een heel sterke eerste helft vorig jaar.

## Kerncijfers eerste jaarhalf 2022<sup>1</sup>

- Geconsolideerde omzet van €2 859 miljoen (+24%) en gezamenlijke omzet<sup>2</sup> van €3 456 miljoen (+24%)
- Hoge winstgevendheid, nagenoeg in lijn met de zeer sterke eerste jaarhalf van 2021 in absolute waarden:
  - Brutowinst van €472 miljoen, in lijn met een zeer sterke eerste jaarhalf vorig jaar (€473 miljoen)
  - Onderliggende EBIT van €283 miljoen, nagenoeg gelijk aan de hoge winstgeneratie van 1H vorig jaar (€285 miljoen)
  - Onderliggende EBITDA van €381 miljoen of €+5 miljoen hoger dan in dezelfde periode vorig jaar (€376 miljoen)
- Het doorrekenen van de hoge kostinflatie veroorzaakte enige verwatering van enkele ratio's, in vergelijking met de uitzonderlijke margeperformantie vorig jaar:
  - Onderliggende EBIT-marge op omzet van 9,9% (versus 12,4%)
  - Onderliggende EBITDA-marge op omzet van 13,3% (versus 16,3%)
  - Onderliggende ROCE van 22,8% (versus 26,9%)
- Zeer sterk nettoresultaat:
  - Het perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert steeg met +14% tot €237 miljoen
  - Dit leidde tot een EPS van €4,16 per aandeel, een toename van +14% tegenover €3,66 vorig jaar
- Gemiddeld werkkapitaal op omzet van 15,0%, vergeleken met 13,0% vorig jaar. De toename in werkkapitaal tegenover vorig jaar werd voornamelijk gedreven door kostinflatie en had een negatieve impact op de kasstroom.
- Nettoschuld van €673 miljoen, een toename tegenover €519 miljoen op 30 juni 2021. Nettoschuld op onderliggende EBITDA bleef ruim onder 1,0 (0,88 tegenover 0,69 aan het einde van 1H 2021).

<sup>1</sup> Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor de eerste jaarhalf van 2021 tenzij anders aangegeven.

<sup>2</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.

## Focus en doeltreffendheid van onze acties

Terwijl problemen in de toeleveringsketen, ongeziene kostinflatie, de oorlog in Oekraïne en uitgebreide Covid-19-lockdowns in China grootschalige macro-onevenwichten teweegbrengen, bleef Bekaert zijn transformatieagenda aan een hoog tempo doorvoeren in de eerste helft van 2022. Onze acties waren specifiek gericht op:

- Het benutten van de voordelen van onze globale footprint en lokale service- en aankoopkanalen die ons hebben toegestaan:
  - De deglobaliseringstrends te beantwoorden
  - De leveringen aan onze klanten wereldwijd te verzekeren
  - De aankoopkanalen bij te sturen die aangetast werden door logistieke en andere leveringsonderbrekingen
- Sterke prijszettingsdiscipline en -uitvoering die de algemene kostinflatie significant teniet deden
- Het benutten van de groeikansen die ontstaan uit duurzaamheids- en innovatietrends:
  - Sterke groei in koolstofarme betonversterkingsoplossingen
  - Succesvolle projectwinsten in offshore windparkaanbestedingen, vooruitgang in het uitbouwen van een leidende positie in waterstofelectrolysetechnologieën, en andere product- en serviceoplossingen die de energietransitie ondersteunen
- Als gevolg van deze verbeteringsacties hebben onze vier business units een onderliggende EBIT-marge neergezet tussen ~9% en ~18%, ondanks beduidend negatieve marge-effecten van afgenomen volumes in de meeste business units.

## Vooruitzichten

Onze ambities qua winstgevendheid voor de middellange termijn blijven ongewijzigd.

De vooruitzichten voor 2022 blijven evenwel heel volatiel door macro-economische en geopolitieke turbulenties.

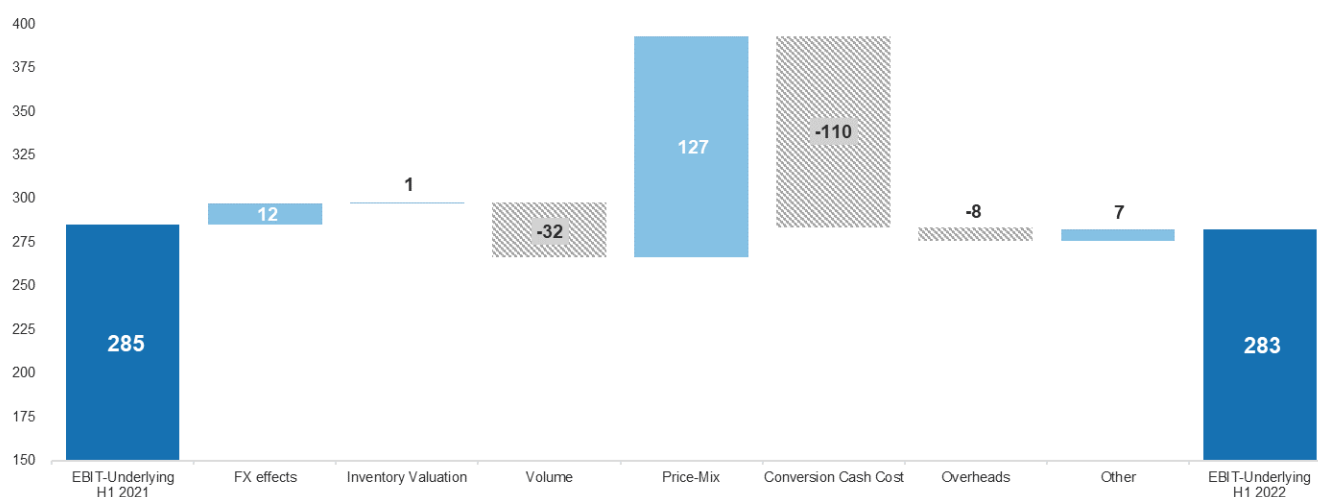
Daarom blijven we waakzaam en zullen we verdere wijzigingen in de marktomstandigheden actief blijven aanpakken. Gelijkaardig aan de wendbaarheid die we getoond hebben doorheen de Covid-pandemie zullen we onze businessprioriteiten blijven afstemmen op de marktnoden, zullen we verder gebruikmaken van onze prijszettingsdiscipline, en de uitvoering van bijkomende structurele kostenbesparingen versnellen.

## Financiële resultaten - Samenvatting

in miljoen €	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2021	2H 2021	1H 2022	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Geconsolideerde omzet	2 306	2 534	2 859	2 306	2 534	2 859
Bedrijfsresultaat (EBIT)	285	229	283	288	226	280
EBIT-marge op omzet	12,4%	9,0%	9,9%	12,5%	8,9%	9,8%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	91	83	98	84	80	97
EBITDA	376	312	381	372	306	377
EBITDA-marge op omzet	16,3%	12,3%	13,3%	16,1%	12,1%	13,2%
ROCE (2H = referentie jaareinde 2021)	26,9%	23,7%	22,8%	27,1%	23,7%	22,6%
Gezamenlijke omzet	2 782	3 073	3 456	2 782	3 073	3 456

### Onderliggende EBIT-evolutie

in miljoen €



Bekaerts onderliggende EBIT in 1H was nagenoeg stabiel vergeleken met dezelfde periode vorig jaar (€-2 miljoen). De positieve prijsmix - gedreven door een verbeterde businessmix en strikte prijszettingdiscipline, de impact van positieve wisselkoerseffecten en andere elementen, waaronder de winst op de verkoop van grond in Doncaster (UK, BBRG) - compenseerde bijna volledig de negatieve impact van lagere volumes en hogere conversie- en overheadkosten, gedreven door inflatie en door het effect van de boekhoudkundige behandeling van een hoger aantal 'cloud solutions' die niet als investering kunnen worden gecapitaliseerd. Het voorraadwaarderingseffect was verwaarloosbaar in de vergelijking jaar-op-jaar omdat de positieve impact van hogere grondstofprijzen nagenoeg stabiel was bij constante wisselkoersen.

### Omzet

Bekaert realiseerde +24,0% **geconsolideerde** omzetgroei in de eerste helft van 2022. De organische groei (+19,2%) vloeide voort uit businessmixverbeteringen en verrekenende walsdraadprijswijzigingen en andere kostinflatie (+26,6% samen), getemperd door lagere volumes (-7,4%). Gunstige wisselkoersbewegingen voegden +4,8% toe aan de omzet die € 2 859 miljoen bereikte, € +553 miljoen hoger dan de eerste helft van 2021.

De omzetgroei van Bekaerts Braziliaanse joint ventures (+26,9% tot € 607 miljoen in omzet) was het gevolg van +10,2% organische groei en +16,7% gunstige wisselkoerseffecten dankzij de sterke herwaardering van de Braziliaanse real. Inclusief joint ventures nam de **gezamenlijke**<sup>3</sup> omzet toe met +24,3% tot € 3 456 miljoen (€ +675 miljoen hoger vergeleken met dezelfde periode vorig jaar).

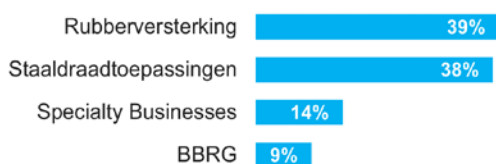
<sup>3</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de volledig geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

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

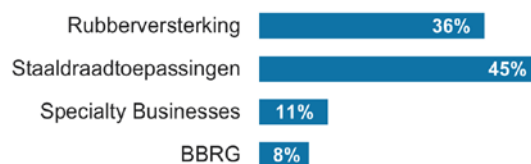
Geconsolideerde omzet aan derden	1H 2021	1H 2022	Aandeel	Herwerkt <sup>4</sup>	Vershil <sup>5</sup>	Organisch	FX
Rubberversterking	991	1 110	39%	+19%	+12 %	+6%	+6%
Staalraadtoepassingen	849	1 072	38%	+26%	+26 %	+23%	+4%
Specialty Businesses	227	396	14%	+38%	+74 %	+70%	+4%
BBRG	236	267	9%	+13%	+13 %	+8%	+5%
Groep	3	14	-	-	-	-	0%
<b>Totaal</b>	<b>2 306</b>	<b>2 859</b>	<b>100%</b>	<b>+24%</b>	<b>+24 %</b>	<b>+19%</b>	<b>+5%</b>

Gezamenlijke omzet aan derden <sup>6</sup>	1H 2021	1H 2022	Aandeel	Herwerkt <sup>4</sup>	Vershil <sup>5</sup>	Organisch	FX
Rubberversterking	1 072	1 239	36%	+22%	+16 %	+9%	+7%
Staalraadtoepassingen	1 247	1 551	45%	+24%	+24 %	+17%	+8%
Specialty Businesses	227	396	11%	+38%	+74 %	+70%	+4%
BBRG	236	267	8%	+13%	+13 %	+8%	+5%
Groep	0	4	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2 782</b>	<b>3 456</b>	<b>100%</b>	<b>+24%</b>	<b>+24 %</b>	<b>+17%</b>	<b>+7%</b>

### Geconsolideerde omzet



### Gezamenlijke omzet



## 2022 kwartaallevolutie - in miljoen €

Geconsolideerde omzet aan derden	1 <sup>e</sup> K	2 <sup>e</sup> K	K2:K1	K2 j-o-j <sup>7</sup>
Rubberversterking	535	575	+7%	+16%
Staalraadtoepassingen	530	541	+2%	+24%
Specialty Businesses	189	207	+10%	+67%
BBRG	124	144	+16%	+19%
Groep	9	5	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1 386</b>	<b>1 473</b>	<b>+6%</b>	<b>+25%</b>

Gezamenlijke omzet aan derden	1 <sup>e</sup> K	2 <sup>e</sup> K	K2:K1	K2 j-o-j <sup>7</sup>
Rubberversterking	598	641	+7%	+19%
Staalraadtoepassingen	745	805	+8%	+22%
Specialty Businesses	189	207	+10%	+67%
BBRG	124	144	+16%	+19%
Groep	4	0	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1 659</b>	<b>1 797</b>	<b>+8%</b>	<b>+25%</b>

<sup>4</sup> Pro forma herwerking van het jaar-op-jaar verschil van halfjaar (H1): de slangendraad- en transportband (STB)-activiteiten werden op 1 januari 2022 verschoven van de business unit Rubberversterking naar de business unit Specialty Businesses. De 2021 H1-omzet in de bovenstaande tabel is niet herwerkt. Gebaseerd op een pro forma herwerking exclusief STB-effect was het verschil voor Rubberversterking ongeveer +19% in geconsolideerde omzet (+22% gezamenlijk) en het verschil in Specialty Businesses ongeveer +38%. STB genereerde € 115 miljoen omzet in het volledige boekjaar 2021.

<sup>5</sup> Alle vergelijkingen worden gemaakt ten opzichte van de eerste jaarthelft van 2021, tenzij anders aangegeven.

<sup>6</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de volledig geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

<sup>7</sup> K2 jaar-op-jaar omzet: 2de kwartaal 2022 versus 2de kwartaal 2021.

## Segmentrapporten

### Rubberversterking: solide vraag en margeperformantie in alle regio's behalve China

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2021	2H 2021	1H 2022	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	991	1 063	1 110	991	1 063	1 110
Geconsolideerde omzet	1 010	1 080	1 125	1 010	1 080	1 125
Bedrijfsresultaat (EBIT)	139	108	101	140	106	99
EBIT-marge op omzet	13,8%	10,0%	8,9%	13,8%	9,8%	8,8%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	47	49	46	47	49	46
EBITDA	186	158	147	187	156	145
EBITDA-marge op omzet	18,4%	14,6%	13,0%	18,5%	14,4%	12,9%
Gezamenlijke omzet aan derden	1 072	1 165	1 239	1 072	1 165	1 239
Activa van het segment	1 537	1 643	1 780	1 537	1 643	1 780
Verplichtingen van het segment	361	436	445	361	436	445
Kapitaalgebruik	1 176	1 207	1 335	1 176	1 207	1 335
ROCE - referentie jaareinde 2021		21,5%	16,0%		21,4%	15,8%

#### Geconsolideerde omzet

Bekaerts Rubberversterkingsbusiness behaalde € 1 110 miljoen in geconsolideerde omzet aan derden, +12,0%\* hoger tegenover 1H vorig jaar. De organische groei bedroeg +6,0% en werd bereikt dankzij positieve prijsmixeffecten (+20,5%) inclusief de impact van verrekende grondstofprijzen en andere kostinflatie, getemperd door lagere volumes (-14,5%). Gunstige wisselkoerseffecten voegden +6,0% toe aan de omzet.

\* Gebaseerd op een pro forma-herwerking van 1H 2021 voor de STB (slangendraad en transportband)-activiteiten, die vanaf 1 januari 2022 ondergebracht werden in de business unit Specialty Businesses, bedroeg de omzetgroei voor de business unit Rubberversterking zonder het STB-effect ongeveer +19% en de volumeafname ongeveer -9%.

De verkoopvolumes bleven sterk in EMEA, Noord-Amerika en India, terwijl de vraag in China zwak bleef door het gezamenlijke effect van exportbeperkingen, de lage binnenlandse businessactiviteit, en de strikte lockdowns sinds maart 2022. De eindmarkten in China toonden signalen van een bescheiden herstel naar het einde van het semester, wat in eerste instantie zal leiden tot voorraadlediging doorheen de bevoorradingsketen. De verkoop zal vermoedelijk aantrekken in China, ondersteund door de (€ 220 miljard) stimuluspakketten die onlangs werden aangekondigd en die specifieke maatregelen omvatten om consumentenuitgaven en de automobiellindustrie te ondersteunen. In de rest van de wereld verwachten we dat de vraag op een hoog niveau blijft.

#### Financiële performantie

De business unit rapporteerde een onderliggende EBIT van € 101 miljoen of 8,9% marge op omzet, hetzij 4,9 ppt lager dan de zeer sterke eerste helft vorig jaar. De eenmalige elementen waren beperkt (€ -1,3 miljoen negatief), resulterend in een gerapporteerde EBIT van € 99 miljoen. Alle regio's leverden robuuste dubbelcijferige marges, behalve China (door een significante volume-impact) en Noord-Amerika (door kostinflatie van importlogistiek).

De onderliggende EBITDA-marge bedroeg 13,0%, vergeleken met 18,4% in dezelfde periode vorig jaar.

Onderliggende ROCE bereikte 16,0%, tegenover 21,5% in 2021.

Investerings in materiële vaste activa bedroegen € 19 miljoen en omvatten investeringen in Vietnam, de VS en EMEA.

### Gezamenlijke omzet en joint venture prestaties

De Rubberversterkings joint venture in Brazilië behaalde € 130 miljoen omzet, een groei van +60,7%. De organische groei bedroeg +44,0% en de opwaardering van de Braziliaanse real voegde +16,7% toe. Inclusief joint ventures steeg de gezamenlijke omzet van de business unit met +15,6% tot € 1 239 miljoen (*ongeveer +22% vergeleken met de herwerkte cijfers voor 1H 2021 exclusief STB-omzet*).

De margeperformantie van de joint venture was sterk. De resultaten zijn opgenomen in Bekaerts winst- en verliesrekening onder de equity-methode als onderdeel van het 'aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

## Staaldraadtoepassingen: sterke omzetgroei op lagere volumes

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2021	2H 2021	1H 2022	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	849	970	1 072	849	970	1 072
Geconsolideerde omzet	867	990	1 102	867	990	1 102
Bedrijfsresultaat (EBIT)	116	93	106	118	95	106
EBIT-marge op omzet	13,4%	9,4%	9,6%	13,6%	9,6%	9,6%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	21	21	24	17	20	24
EBITDA	138	114	131	135	115	130
EBITDA-marge op omzet	15,9%	11,5%	11,8%	15,6%	11,6%	11,8%
Gezamenlijke omzet aan derden	1 247	1 413	1 551	1 247	1 413	1 551
Activa van het segment	976	1 141	1 307	976	1 141	1 307
Verplichtingen van het segment	397	518	563	397	518	563
Kapitaalgebruik	580	623	744	580	623	744
ROCE - referentie jaareinde 2021		37,4%	31,1%		38,1%	31,1%

### Omzet

Staaldraadtoepassingen leverde robuuste organische omzetgroei in de eerste helft (+26,3% vergeleken met 1H vorig jaar). De organische groei (+22,7%) was afkomstig van positieve prijsmixeffecten (+32,2%) inclusief de impact van verrekende grondstofprijzen en andere kostinflatie, gedeeltelijk tenietgedaan door het effect van lagere volumes (-9,4%). Gunstige wisselkoersbewegingen voegden +3,5% toe aan de omzet die € 1 072 miljoen bereikte.

De vraag vanuit energie- en nutsvoorzieningsmarkten was sterk doorheen de periode. De landbouw- en constructiemarkten in Latijns-Amerika verzwakten in het tweede kwartaal door verslechterde economieën en beleidswijzigingen die resulteerden in beperktere publieke investeringen en stimulansen. De vraag in Azië was laag door de Covid-19-lockdowns en andere onderbrekingen in de toeleveringsketen.

We verwachten dat de vraag sterk blijft in de energie- en nutsvoorzieningsmarkten, wat de performantieniveaus in EMEA en Noord-Amerika een boost geeft. We voorzien geen verbetering in Latijns-Amerikaanse markten. De vraag uit automobiemarkten in China herstelt en we verwachten een terugkeer naar normalere niveaus, mee ondersteund door het (€ 220 miljard) stimuluspakket dat onlangs werd aangekondigd, inclusief specifieke maatregelen om consumentenuitgaven en de automobielandustrie te ondersteunen.

### Financiële performantie

De business unit behaalde een onderliggende EBIT van € 106 miljoen of 9,6% marge op omzet, vergeleken met € 116 miljoen in de eerste helft van vorig jaar. De margedaling vloeide voort uit lagere volumes in Latijns-Amerika en Azië, en uit de margeverwatering veroorzaakt door het verrekenen van kostinflatie. Er waren geen eenmalige elementen.

De onderliggende EBITDA-marge was 11,8%, vergeleken met 15,9% in 1H 2021.

Onderliggende ROCE was 31,1%, tegenover 37,4% in 2021.

Investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 13 miljoen en omvatten investeringen in alle regio's.

### Gezamenlijke omzet en joint venture prestaties

De Staaldraadtoepassingsjointventure in Brazilië rapporteerde +20,0% omzetgroei en genereerde € 477 miljoen omzet. De organische groei bedroeg +3,3% en de opwaardering van de Braziliaanse real voegde +16,7% toe. Inclusief joint ventures nam de gezamenlijke omzet van de business unit met +24,4% toe tot € 1 551 miljoen.

De margeperformantie van de joint venture was sterk. De resultaten zijn opgenomen in Bekaerts winst- en verliesrekening onder de equity-methode als onderdeel van het 'aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

## Specialty Businesses: robuuste omzet- en winstgroei in alle subsegmenten

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2021	2H 2021	1H 2022	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	227	248	396	227	248	396
Geconsolideerde omzet	233	255	408	233	255	408
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40	31	74	40	31	74
EBIT-marge op omzet	17,3%	12,3%	18,1%	17,1%	12,2%	18,1%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	7	2	10	7	2	10
EBITDA	48	34	84	47	33	84
EBITDA-marge op omzet	20,4%	13,3%	20,6%	20,0%	12,9%	20,6%
Activa van het segment	329	351	510	329	351	510
Verplichtingen van het segment	89	120	164	89	120	164
Kapitaalgebruik	240	231	346	240	231	346
ROCE - referentie jaareinde 2021		32,1%	48,5%		31,7%	48,5%

### Omzet

Specialty Businesses rapporteerde een omzetstijging van +74,1% tot €396 miljoen, gedreven door sterke organische groei (+70,4%) en positieve wisselkoerseffecten (+3,7%). De organische groei vloeide voort uit hogere volumes, de integratie van de slangendraad- en transportband (STB\*)-activiteiten, en het gezamenlijke effect van businessmixverbeteringen en verrekende kostinflatie.

\* De jaar-op-jaar groei-indicatoren zijn significant beïnvloed door de verhuis van de STB-activiteiten van de business unit Rubberversterking naar de business unit Specialty Businesses vanaf 1 januari 2022. Gebaseerd op een pro forma-herwerking van 1H 2021 bedroeg de omzetgroei van Specialty Businesses zonder het STB-effect ongeveer +38%.

Alle vier subsegmenten rapporteerden robuuste, dubbelcijferige omzetgroei op hogere volumes, een solide businessmix, en sterke prijszettingdiscipline. Bouwproducten rapporteerde stevige groei in alle regio's behalve China. Vezeltechnologieën behaalde verdere groei in geavanceerde filtratie-, halfgeleider- en waterstoftoepassingen, die het vraageffect van de Covid-lockdowns in China meer dan compenseerden. Verbrandingstechnologieën zag toegenomen vraag voor milieuvriendelijke branders en warmtewisselaars. STB (slangendraad en transportband) rapporteerde sterke volume- en omzetgroei voor beide activiteiten die respectievelijk de machine- en mijnbouwmarkten bedienen.

De business unit verwacht een aanhoudend sterke omzet en richt zich op het benutten van de kansen die ontstaan uit de technologieshift naar decarbonisering, wat verdere groeimogelijkheden biedt voor Dramix® staalvezels voor betonversterking, geavanceerde waterstofelectrolysetechnologieën bij Vezeltechnologieën, en energie-efficiënte verbrandingstechnologieën. De slangendraad- en transportbandactiviteiten verwachten aanhoudende groeiperspectieven gedreven door aangedikte orderboeken in OEM-uitrustingsmarkten en deglobaliseringstrends.

### Financiële performantie

Specialty Businesses genereerde een robuust onderliggend EBIT-resultaat van €74 miljoen, €+34 miljoen of +82,5% hoger dan dezelfde periode vorig jaar, wat overeenkomt met een onderliggende EBIT-marge op omzet van 18,1% (tegenover 17,3% in dezelfde periode vorig jaar). De solide winstgroei volgde voornamelijk uit hoge volumes en positieve mixeffecten van het toegenomen aandeel geavanceerde toepassingen. Er waren geen eenmalige elementen.

De onderliggende EBITDA-marge bereikte 20,6%, lichtjes boven de marge van 1H vorig jaar (20,4%).

ROCE bedroeg 48,5%, een verdere stijging tegenover 32,1% vorig jaar.



Investerings in materiële vaste activa bedroegen bijna € 4 miljoen en zullen toenemen in de tweede helft van 2022 en daarna. Deze investeringen zullen ons in staat stellen onze aanwezigheid in markten met veel groeipotentieel en goede winstperspectieven uit te breiden, gestuwd door de energie- en algemene decarboniseringsshift, en geruggensteund door een toenemend aantal langetermijnovereenkomsten met klanten.

## Bridon-Bekaert Ropes Group: goede omzetgroei en record orderboek

Kerncijfers (in miljoen €)	Onderliggend			Gerapporteerd		
	1H 2021	2H 2021	1H 2022	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	236	245	267	236	245	267
Geconsolideerde omzet	237	246	270	237	246	270
Bedrijfsresultaat (EBIT)	23	22	35	19	17	36
EBIT-marge op omzet	9,8%	8,9%	13,1%	8,0%	7,0%	13,3%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	16	15	17	14	14	17
EBITDA	39	37	53	33	31	53
EBITDA-marge op omzet	16,5%	15,0%	19,6%	13,9%	12,8%	19,7%
Activa van het segment	541	579	655	541	579	655
Verplichtingen van het segment	112	136	145	112	136	145
Kapitaalgebruik	429	443	510	429	443	510
ROCE - referentie jaareinde 2021		10,4%	14,9%		8,4%	15,0%

### Omzet

Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) behaalde een omzetgroei van +13,4% tot €267 miljoen. Gunstige wisselkoersbewegingen droegen +5,4% bij en organische groei voegde +8,0% toe aan de omzet. Deze organische groei volgde uit positieve prijsmixeffecten inclusief de impact van verrekenende kostinflatie (+19,1%) die de daling in volumes (-11,1%) meer dan teniet deed.

Het globale orderboek dikte aan tot een recordniveau, gedreven door sterke vraag in de VS waar de huidige capaciteitsuitbreidingen zullen leiden tot hogere volumes in de komende kwartalen, en door het doorschuiven van enkele orders naar het derde kwartaal in andere regio's. In EMEA waren de volumes lager in de eerste jaarthelft door het terugschalen van handelsactiviteiten met klanten in Rusland. De vraag in Latijns-Amerika was heel sterk.

De A-Cords-business rapporteerde bescheiden omzetgroei gedreven door positieve prijsmixeffecten en gunstige wisselkoersen. De jaar-op-jaar volumegroei was beperkt door Covid-lockdowns in China die tijdelijk de liftbusiness in het binnenland beïnvloedden. De huidige technologieshift van massieve staalbuizen naar met staal versterkte thermoplastische leidingen in olie & gas-toepassingen boostten de omzet van BBRG's Armofor®-oplossing.

Zowel de kabel- als A-Cords-business voorzien goede vraag en toenemende omzet in de tweede jaarthelft.

### Financiële performantie

De business unit leverde een onderliggende EBIT van €35 miljoen tegen een marge op omzet van 13,1%, een stijging van +3,3 ppt tegenover 1H vorig jaar (9,8%). Onderliggende EBITDA bereikte een sterke marge van 19,6%, +3,1 ppt boven de marge vorig jaar. De verkoop van braakliggende grond in Doncaster (VK) droeg €+11,5 miljoen bij aan de onderliggende EBIT en EBITDA.

Gerapporteerde EBIT bedroeg €36 miljoen en bevatte €+0,4 miljoen aan positieve eenmalige elementen.

Onderliggende ROCE verbeterde met +4,5 ppt tot 14,9%.

BBRG investeerde bijna €14 miljoen in materiële vaste activa, vooral in het kabeluitbreidingsprogramma in de VS en in de A-Cords-fabrieken.

## Investeringsupdate en overige informatie

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 48 miljoen in de eerste helft van 2022, € +8 miljoen hoger dan in dezelfde periode in 2021. De immateriële vaste activa bedroegen € 5 miljoen, hetzelfde bedrag als in 1H vorig jaar en voornamelijk gelinkt aan investeringen in digitale oplossingen.

De nettoschuld bedroeg € 673 miljoen, € 256 miljoen hoger tegenover € 417 miljoen bij jaareinde 2021 en € 154 miljoen hoger dan op 30 juni 2021. Dit leidde tot een nettoschuld op onderliggende EBITDA van 0,88 versus 0,69 aan het einde van 1H 2021.

Cash ter beschikking was € 482 miljoen aan het einde van de periode, vergeleken met € 677 miljoen bij jaareinde 2021 en € 649 miljoen aan het einde van de eerste jaarhalf vorig jaar. De netto afname in cash was het gevolg van veranderingen in het werkkapitaal, de hogere dividenduitkering, hogere belastingsuitgaven, en het kasverminderingseffect van hogere investeringsuitgaven.

Het gemiddelde werkkapitaal op omzet bedroeg 15,0%, vergeleken met 13,0% in de eerste helft van 2021. Het werkkapitaal nam toe met € +357 miljoen tegenover jaareinde 2021. De organische toename bedroeg € +318 miljoen en was het gevolg van hogere voorraadvolumes en de opwaartse voorraadwaardering door hogere grondstofprijzen, en hogere uitstaande vorderingen gedreven door een hogere omzet, terwijl de toename in uitstaande schulden lager was. Het gebruik van factoring buiten balans nam toe tot € 268 miljoen, een stijging van € +43 miljoen tegenover € 225 miljoen bij jaareinde 2021. De toename was voornamelijk het gevolg van hogere gemiddelde prijszetting door kostinflatie.

### Eigen aandelen en inkoop van aandelen:

Op 31 december 2021 bezat de onderneming 3 145 446 eigen aandelen. Tussen 1 januari 2022 en 30 juni 2022 werd een totaal van 40 550 aandelenopties uitgeoefend in het kader van Stock Option Plan 2010-2014 en Stock Option Plan 2015-2017, en 40 550 eigen aandelen werden daarvoor gebruikt. Bekaert verkocht 13 757 eigen aandelen aan leden van het Bekaert Group Executive in het kader van het Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan en leverde 12 080 eigen aandelen aan niet-uitvoerende Bestuurders als remuneratie voor het uitvoeren van hun taken. In totaal werden 256 760 eigen aandelen ter beschikking gesteld na de toekenning van 256 760 *performance share units* in het kader van het Bekaert Performance Share Plan.

In dezelfde periode kocht Bekaert 1 493 367 aandelen in zoals vastgelegd in het inkoopprogramma voor eigen aandelen (dat werd aangekondigd op 25 februari 2022), waarvan 1 449 409 aandelen werden vernietigd eind juni. Inclusief de transacties die vallen onder het liquiditeitscontract met Kepler Cheuvreux bezat Bekaert 2 896 893 eigen aandelen op 30 juni 2022.

## Financieel overzicht

### Financiële resultaten

Bekaert behaalde een operationeel resultaat (onderliggende EBIT) van € 283 miljoen (tegenover € 285 miljoen in de eerste helft van 2021). Dit leidde tot een onderliggende EBIT-marge op omzet van 9,9% (12,4% in 1H 2021). De eenmalige elementen bedroegen € -3 miljoen (€ +2 miljoen in 1H 2021) en waren het gevolg van verschillende kleine herstructureringskosten. Inclusief eenmalige elementen bedroeg EBIT € 280 miljoen wat overeenkomt met een EBIT-marge op omzet van 9,8% (tegenover € 288 miljoen of 12,5% in 1H 2021). Onderliggende EBITDA was € 381 miljoen (13,3% marge) vergeleken met € 376 miljoen (16,3%). EBITDA bereikte € 377 miljoen, of een marge op omzet van 13,2% (tegenover 16,1%).

De onderliggende overheadkosten daalden als percentage op omzet met 120 basispunten tot 7,3% (8,5% voor 1H 2021), maar namen met € +13 miljoen toe in absolute cijfers door hogere kosten en licenties voor IT-projecten.

De onderliggende andere bedrijfsopbrengsten en -kosten stegen van €9 miljoen vorig jaar tot €19 miljoen in 1H 2022 door de winst op de verkoop van grond in Doncaster, VK (€+11,5 miljoen).

De nettorente-inkomsten en -lasten bedroegen €-17 miljoen, een daling tegenover €-23 miljoen in de eerste helft van 2021 als gevolg van het wegvallen van interest van afgeloste kosten die van toepassing waren op de converteerbare obligatie tot juni 2021, toen deze verviel en terugbetaald werd. Andere financiële inkomsten en uitgaven beliepen €+16 miljoen (€+4 miljoen in 1H 2021). De toename was het gevolg van positieve niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten, gedeeltelijk gecompenseerd door het waarderingseffect van financiële derivaatinstrumenten.

De winstbelasting nam af van €-71 miljoen (1H 2021) tot €-55 miljoen. De algemene effectieve belastingvoet zakte van 26% tot 20%.

Het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen bedroeg €+29 miljoen (tegenover €+34 miljoen vorig jaar), wat de aanhoudend sterke performantie van de joint ventures in Brazilië weerspiegelt.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg €+252 miljoen, vergeleken met €+231 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden was €+14 miljoen (tegenover €+23 miljoen in 1H 2021) door lagere winstgeneratie in entiteiten met minderheidsaandeelhouders, vooral in Latijns-Amerika. Na aftrek van het deel toerekenbaar aan minderheidsbelangen bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert €+237 miljoen tegenover €+208 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De 14%-toename van perioderesultaat wordt weerspiegeld in EPS (perioderesultaat per aandeel) dat steeg tot €+4,16, significant hoger dan €+3,66 in 1H 2021.

## Balans

Op 30 juni 2022 vertegenwoordigde het eigen vermogen 45,0% van de totale activa, een stijging tegenover 43,4% bij jaareinde 2021. De nettoschuld op eigen vermogen (gearing ratio) bedroeg 28,8% vergeleken met 19,9% aan het einde van 2021.

De nettoschuld op onderliggende EBITDA was 0,88, hoger dan 0,69 op 30 juni 2021 en 0,61 op 31 december 2021.

## Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten waren €-26 miljoen negatief, tegenover €+181 miljoen in de eerste helft van 2021 als gevolg van een significante toename van het werkkapitaal en de hogere cash-out van winstbelasting.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen €-45 miljoen (tegenover €-16 miljoen in 1H 2021) door toegenomen uitgaven gelinkt aan investeringen in materiële vaste activa. De 1H 2021 kasstromen bevatten bovendien de opbrengst van de verkoop van vastgoed in Peru, Maleisië en Canada.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen €-148 miljoen, vergeleken met €-468 miljoen in de eerste helft van 2021. 1H 2021 bevatte de terugbetaling van de converteerbare obligatie en andere leningen (€-402 miljoen). 1H 2022 bevatte hogere dividendbetalingen (€-105 miljoen tegenover €-60 miljoen in 1H vorig jaar) en de cash-out van de inkoop van eigen aandelen (€-51 miljoen).

## NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de Belgische vennootschap bedroeg €+298 miljoen, vergeleken met €+193 miljoen in de eerste helft van 2021. De operationele winst inclusief niet-recurrente elementen bedroeg €+59 miljoen, vergeleken met €+38 miljoen in de eerste helft van 2021. Het financieel resultaat inclusief niet-recurrente elementen bedroeg €+99 miljoen (tegenover €+28 miljoen in de eerste helft van 2021), voornamelijk door hogere ontvangen dividenden en positieve wisselkoerseffecten. Dit leidde tot een perioderesultaat van €+159 miljoen in vergelijking met €+66 miljoen in de eerste helft van 2021.

## Financiële kalender

Halfjaarresultaten 2022	29 juli	2022
De CEO 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://bekaert.com/en/investors">bekaert.com/en/investors</a> ).		
Activiteitenverslag 3e kwartaal 2022	18 november	2022

## 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 2022 opgesteld zijn overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand 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

## 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://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 meer dan 27 000 medewerkers tewerk, en realiseerde een gezamenlijke jaaromzet van € 5,9 miljard in 2021.

## Pers en Beleggers

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

## Tussentijds financieel verslag

### Toelichting 1: Geconsolideerde winst- en-verliesrekening

(in duizend €)	1H 2021	2H 2021	1H 2022
Omzet	2 306 150	2 533 509	2 858 979
Kostprijs van verkopen	-1 847 309	-2 106 443	-2 389 707
<b>Marge op omzet</b>	<b>458 841</b>	<b>427 066</b>	<b>469 272</b>
Commerciële kosten	-87 439	-98 800	-102 646
Administratieve kosten	-76 159	-84 931	-79 188
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-28 620	-30 917	-28 529
Andere bedrijfsopbrengsten	32 211	30 729	29 694
Andere bedrijfskosten	-11 263	-17 631	-9 030
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>287 570</b>	<b>225 516</b>	<b>279 574</b>
waarvan			
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>285 375</b>	<b>229 243</b>	<b>282 603</b>
<b>Eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>2 195</b>	<b>-3 726</b>	<b>-3 029</b>
Renteopbrengsten	1 773	1 487	1 825
Rentelasten	-24 601	-19 879	-19 300
Overige financiële opbrengsten en lasten	3 657	773	15 696
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>268 399</b>	<b>207 897</b>	<b>277 796</b>
Winstbelastingen	-70 984	-62 312	-54 803
<b>Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)</b>	<b>197 415</b>	<b>145 585</b>	<b>222 992</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	33 684	73 935	28 889
<b>PERIODERESULTAAT</b>	<b>231 099</b>	<b>219 520</b>	<b>251 881</b>
Toerekenbaar aan			
<i>aandeelhouders van Bekaert</i>	<i>208 059</i>	<i>198 918</i>	<i>237 463</i>
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	<i>23 040</i>	<i>20 603</i>	<i>14 418</i>
<b>Winst per aandeel (in € per aandeel)</b>			
Perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert			
Basisberekening	3,66		4,16
Na verwateringseffect	3,63		4,12

## Toelichting 2: Gerapporteerd en Onderliggend

(in duizend €)	1H 2021	1H 2021	1H 2021	1H 2022	1H 2022	1H 2022
	Gerapporteerd	waarvan onderliggend	waarvan eenmalige opbrengsten en kosten	Gerapporteerd	waarvan onderliggend	waarvan eenmalige opbrengsten en kosten
Omzet	2 306 150	2 306 150	—	2 858 979	2 858 979	—
Kostprijs van verkopen	-1 847 309	-1 833 297	-14 012	-2 389 707	-2 387 060	-2 647
<b>Marge op omzet</b>	<b>458 841</b>	<b>472 853</b>	<b>-14 012</b>	<b>469 272</b>	<b>471 919</b>	<b>-2 647</b>
Commerciële kosten	-87 439	-88 358	919	-102 646	-102 284	-361
Administratieve kosten	-76 159	-78 130	1 971	-79 188	-77 970	-1 218
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-28 620	-29 493	873	-28 529	-28 380	-149
Andere bedrijfsopbrengsten	32 211	15 429	16 781	29 694	27 064	2 630
Andere bedrijfskosten	-11 263	-6 925	-4 338	-9 030	-7 746	-1 284
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>287 570</b>	<b>285 375</b>	<b>2 195</b>	<b>279 574</b>	<b>282 603</b>	<b>-3 029</b>

## Toelichting 3: Eenmalige elementen

Enmalige elementen 1H 2021 (in duizend €)	Kostprijs van verkopen	Commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfsopbrengsten	Andere bedrijfskosten	Totaal
Herstructureringsprogramma's per segment							
Rubberversterking <sup>8</sup>	291	402	-25	—	—	—	668
Staaldraadtoepassingen <sup>9</sup>	-849	-43	-63	—	5 043	-2 540	1 548
Specialty Businesses <sup>10</sup>	245	103	-49	5	193	-909	-412
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) <sup>11</sup>	-12 496	34	12	—	11 083	-475	-1 842
Groep <sup>12</sup>	1 221	573	2 143	868	182	-313	4 674
<b>Totaal herstructureringsprogramma's</b>	<b>-11 588</b>	<b>1 069</b>	<b>2 019</b>	<b>873</b>	<b>16 501</b>	<b>-4 238</b>	<b>4 636</b>
Afstoting van activiteiten							
Groep <sup>13</sup>	—	-150	—	—	—	—	-150
<b>Totaal afstoting van activiteiten</b>	<b>—</b>	<b>-150</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-150</b>
Milieuprovisies/ (terugdraai van provisies)							
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG)	-2 328	0	0	0	0	0	-2 328
<b>Totaal milieuprovisies/ (terugdraai van provisies)</b>	<b>-2 328</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-2 328</b>
Andere gebeurtenissen en transacties							
Staaldraadtoepassingen	—	—	-23	—	—	—	-23
Specialty Businesses	-95	—	—	—	—	—	-95
Groep	—	—	-25	—	280	-100	155
<b>Totaal andere gebeurtenissen en transacties</b>	<b>-95</b>	<b>—</b>	<b>-48</b>	<b>—</b>	<b>280</b>	<b>-100</b>	<b>37</b>
<b>Totaal</b>	<b>-14 012</b>	<b>919</b>	<b>1 971</b>	<b>873</b>	<b>16 781</b>	<b>-4 338</b>	<b>2 195</b>

Enmalige elementen 1H 2022 (in duizend €)	Kostprijs van verkopen	Commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfsopbrengsten	Andere bedrijfskosten	Totaal
Herstructureringsprogramma's per segment							
Rubberversterking <sup>8</sup>	-1 311	—	—	—	—	—	-1 311
Staaldraadtoepassingen <sup>9</sup>	-220	—	—	—	192	-8	-37
Specialty Businesses <sup>10</sup>	-162	—	—	-57	—	—	-219
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) <sup>11</sup>	-507	—	-78	—	764	-204	-25
Groep <sup>12</sup>	-447	-361	-1 063	-91	219	-573	-2 316
<b>Totaal herstructureringsprogramma's</b>	<b>-2 647</b>	<b>-361</b>	<b>-1 142</b>	<b>-149</b>	<b>1 175</b>	<b>-785</b>	<b>-3 908</b>
Andere gebeurtenissen en transacties							
Specialty Businesses <sup>14</sup>	—	—	—	—	184	—	184
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) <sup>15</sup>	—	—	—	—	474	—	474
Groep <sup>16</sup>	—	—	-77	—	298	—	221
<b>Totaal andere gebeurtenissen en transacties</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-77</b>	<b>—</b>	<b>956</b>	<b>—</b>	<b>879</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2 647</b>	<b>-361</b>	<b>-1 218</b>	<b>-149</b>	<b>2 131</b>	<b>-785</b>	<b>-3 029</b>

<sup>8</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan de sluiting van de Figline fabriek (Italië) (2022 & 2021) en het saneringsproject voor een gebouw in Rome, VS (2022). In 2021 is er ook de terugname van voorzieningen in de Figline-fabriek (Italië en België).

<sup>9</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan herstructureringsopbrengsten en -kosten in Noord-Amerika (2022 & 2021). In 2021 is er ook nog een terugname van voorzieningen in België en opbrengsten in Maleisië.

<sup>10</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan ontslagkosten in Bekaert Combustion Technology BV (Nederland) (2022) en aan de herstructurering in Noord-Amerika en Sawing Wire (2021).

<sup>11</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan winst op verkoop van grond in Noorwegen (2022) en aan de herstructurering in Canada (2022 & 2021).

<sup>12</sup> Hoofdzakelijk gerelateerd aan de herstructurering in België (2022 & 2021).

<sup>13</sup> Vrijwaring van contractuele aansprakelijkheid met betrekking tot eerdere desinvesteringen (2021).

<sup>14</sup> Omrekeningsverschillen gelinkt aan de liquidatie van Bekaert Heating (Suzhou) (China) (2022).

<sup>15</sup> Winst op de stapsgewijze overname: VisionTek Engineering S.r.l. (Italië) (2022).

<sup>16</sup> Gerelateerd aan de liquidatie van Bekaert Architectural Design Consulting (Shanghai) (China) (2022).



## Toelichting 4: Aansluiting segmentrapporting

### Kerncijfers per Segment<sup>17</sup>: Onderliggend

(in miljoen €)	RR *	SWS	SB *	BBRG	GROEP <sup>18</sup>	OVERIGE <sup>19</sup>	1H 2021
Geconsolideerde omzet aan derden	991	849	227	236	3	—	2 306
Geconsolideerde omzet	1 010	867	233	237	37	-78	2 306
Bedrijfsresultaat (EBIT)	139	116	40	23	-36	2	285
EBIT-marge op omzet	13,8%	13,4%	17,3%	9,8%	—	—	12,4%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	47	21	7	16	4	-5	91
EBITDA	186	138	48	39	-32	-3	376
EBITDA-marge op omzet	18,4%	15,9%	20,4%	16,5%	—	—	16,3%
Activa van het segment	1 537	976	329	541	-78	-132	3 174
Verplichtingen van het segment	361	397	89	112	85	-57	987
Kapitaalgebruik	1 176	580	240	429	-163	-74	2 188
ROCE	24,5%	43,2%	35,4%	10,9%	—	—	26,9%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>20</sup>	12	11	8	11	—	-2	40

### Kerncijfers pers segment: Gerapporteerd

(in miljoen €)	RR *	SWS	SB *	BBRG	GROEP <sup>18</sup>	OVERIGE <sup>19</sup>	1H 2021
Geconsolideerde omzet aan derden	991	849	227	236	3	—	2 306
Geconsolideerde omzet	1 010	867	233	237	37	-78	2 306
Bedrijfsresultaat (EBIT)	140	118	40	19	-31	2	288
EBIT-marge op omzet	13,8%	13,6%	17,1%	8,0%	—	—	12,5%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	47	17	7	14	4	-5	84
EBITDA	187	135	47	33	-27	-3	372
EBITDA-marge op omzet	18,5%	15,6%	20,0%	13,9%	—	—	16,1%
Activa van het segment	1 537	976	329	541	-78	-132	3 174
Verplichtingen van het segment	361	397	89	112	85	-57	987
Kapitaalgebruik	1 176	580	240	429	-163	-74	2 188
ROCE	24,6%	43,7%	34,9%	9,0%	—	—	27,1%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>20</sup>	12	11	8	11	—	-2	40

\* De slangendraad- en transportband (STB)-activiteiten zijn weggehaald uit de divisie Rubberverversterking en verplaatst naar de divisie Specialty Businesses vanaf 1 Januari 2022. De 1H 2021 tabel bevat de historisch gerapporteerde cijfers.

<sup>17</sup> RR = Rubber Reinforcement (Rubberverversterking); SWS = Steel Wire Solutions (Staalraadtoepassingen); SB = Specialty Businesses; BBRG = Bridon-Bekaert Ropes Group

<sup>18</sup> Groep en business ondersteuning

<sup>19</sup> Reconciliatie kolom: intersegment eliminaties

<sup>20</sup> Brutotoename van de materiële vaste activa

## Kerncijfers per Segment<sup>21</sup>: Onderliggend

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>22</sup>	OVERIGE <sup>23</sup>	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	1 110	1 072	396	267	14	—	2 859
Geconsolideerde omzet	1 125	1 102	408	270	48	-95	2 859
Bedrijfsresultaat (EBIT)	101	106	74	35	-35	2	283
EBIT-marge op omzet	8,9%	9,6%	18,1%	13,1%	—	—	9,9%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	46	24	10	17	4	-5	98
EBITDA	147	131	84	53	-31	-3	381
EBITDA-marge op omzet	13,0%	11,8%	20,6%	19,6%	—	—	13,3%
Activa van het segment	1 780	1 307	510	655	-90	-135	4 027
Verplichtingen van het segment	445	563	164	145	94	-64	1 347
Kapitaalgebruik	1 335	744	346	510	-184	-71	2 680
ROCE	16,0%	31,1%	48,5%	14,9%	—	—	22,8%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>24</sup>	19	13	4	14	—	-1	48

## Kerncijfers per Segment: Gerapporteerd

(in miljoen €)	RR	SWS	SB	BBRG	GROEP <sup>22</sup>	OVERIGE <sup>23</sup>	1H 2022
Geconsolideerde omzet aan derden	1 110	1 072	396	267	14	—	2 859
Geconsolideerde omzet	1 125	1 102	408	270	48	-95	2 859
Bedrijfsresultaat (EBIT)	99	106	74	36	-37	2	280
EBIT-marge op omzet	8,8%	9,6%	18,1%	13,3%	—	—	9,8%
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	46	24	10	17	4	-5	97
EBITDA	145	130	84	53	-33	-3	377
EBITDA-marge op omzet	12,9%	11,8%	20,6%	19,7%	—	—	13,2%
Activa van het segment	1 780	1 307	510	655	-90	-135	4 027
Verplichtingen van het segment	445	563	164	145	94	-64	1 347
Kapitaalgebruik	1 335	744	346	510	-184	-71	2 680
ROCE	15,8%	31,1%	48,5%	15,0%	—	—	22,6%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa <sup>24</sup>	19	13	4	14	—	-1	48

<sup>21</sup> RR = Rubber Reinforcement (Rubberverversterking); SWS = Steel Wire Solutions (Staaldraadtoepassingen); SB = Specialty Businesses; BBRG = Bridon-Bekaert Ropes Group

<sup>22</sup> Groep en business ondersteuning

<sup>23</sup> Reconciliatie kolom: intersegment eliminaties

<sup>24</sup> Brutotoename van de materiële vaste activa

## Toelichting 5: Geconsolideerd overzicht van het volledige perioderesultaat

(in duizend €)	1H 2021	1H 2022
<b>Perioderesultaat</b>	<b>231 099</b>	<b>251 881</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 ontstaan in de loop van het jaar	59 673	122 446
Herclassificatieaanpassingen met betrekking tot de verkoop van entiteiten of stapsgewijze overnames	100	-482
<b>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>59 773</b>	<b>121 964</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. toegezegdpensioenregelingen	29 818	33 302
Nettowijziging in reële waarde van deelnemingen aangemerkt als tegen reële waarde via andere elementen van het resultaat	1 345	-1 481
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	-1 097	-8 261
<b>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>30 067</b>	<b>23 560</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>	<b>89 840</b>	<b>145 524</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>	<b>320 939</b>	<b>397 405</b>
Toerekenbaar aan		
<i>aandeelhouders van Bekaert</i>	294 114	376 677
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	26 825	20 728

## Toelichting 6: Geconsolideerde balans

(in duizend €)

	31-dec.-21	30-jun.-22
<b>Vaste activa</b>	<b>1 972 189</b>	<b>2 089 586</b>
Immateriële activa	61 440	63 590
Goodwill	150 674	153 662
Materiële vaste activa	1 253 857	1 297 144
Recht-op-gebruik activa	132 073	131 654
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	188 661	245 480
Overige vaste activa	65 886	80 613
Uitgestelde belastingvorderingen	119 599	117 443
<b>Vlottende activa</b>	<b>2 871 567</b>	<b>3 098 213</b>
Voorraden	1 121 219	1 390 916
Ontvangen bankwissels	41 274	45 565
Handelsvorderingen	750 666	926 028
Overige vorderingen	157 005	143 244
Geldbeleggingen	80 058	50 049
Geldmiddelen en kasequivalenten	677 270	482 093
Overige vlottende activa	42 272	59 060
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	1 803	1 258
<b>Totaal</b>	<b>4 843 756</b>	<b>5 187 799</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>2 100 522</b>	<b>2 335 946</b>
Kapitaal	177 923	173 657
Uitgiftepremies	38 850	38 850
Overgedragen resultaten	1 984 791	2 082 032
Overige Groepsreserves	-232 012	-90 530
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert</b>	<b>1 969 551</b>	<b>2 204 010</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>130 971</b>	<b>131 936</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>1 107 375</b>	<b>901 497</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	77 659	65 930
Overige voorzieningen	23 311	23 713
Rentedragende schulden	953 581	746 717
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	844	991
Uitgestelde belastingverplichtingen	51 979	64 145
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>	<b>1 635 859</b>	<b>1 950 357</b>
Rentedragende schulden	237 742	474 309
Handelsschulden	1 062 185	1 201 864
Personeelsbeloningen	177 159	126 290
Overige voorzieningen	4 392	3 284
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	86 131	57 328
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	68 249	87 282
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	—	—
<b>Totaal</b>	<b>4 843 756</b>	<b>5 187 799</b>

## Toelichting 7: Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizend €)	Toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert						Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overgedragen resultaten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves			
<b>Saldo per 1 januari 2021</b>	<b>177 812</b>	<b>37 884</b>	<b>1 614 781</b>	<b>-106 148</b>	<b>-227 823</b>	<b>-48 626</b>	<b>1 447 880</b>	<b>87 175</b>	<b>1 535 055</b>
Perioderesultaat	—	—	208 059	—	—	—	208 059	23 040	231 099
Andere elementen van het resultaat	—	—	—	—	56 740	29 315	86 055	3 785	89 840
In eigenvermogens-instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	—	—	8 691	—	—	—	8 691	—	8 691
Transacties eigen aandelen	—	—	1 838	9 816	—	—	11 654	—	11 654
Dividenden	—	—	-56 795	—	—	—	-56 795	-2 475	-59 271
<b>Saldo per 30 juni 2021</b>	<b>177 812</b>	<b>37 884</b>	<b>1 776 573</b>	<b>-96 332</b>	<b>-171 083</b>	<b>-19 311</b>	<b>1 705 544</b>	<b>111 524</b>	<b>1 817 068</b>
<b>Saldo per 1 januari 2022</b>	<b>177 923</b>	<b>38 850</b>	<b>1 984 791</b>	<b>-95 517</b>	<b>-137 183</b>	<b>688</b>	<b>1 969 551</b>	<b>130 971</b>	<b>2 100 522</b>
Perioderesultaat	—	—	237 463	—	—	—	237 463	14 418	251 881
Andere elementen van het resultaat	—	—	—	—	115 906	23 308	139 214	6 310	145 524
In eigenvermogens-instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	—	—	-11 486	—	—	—	-11 486	—	-11 486
Transacties eigen aandelen	-4 266	—	-42 273	2 268	—	—	-44 270	—	-44 270
Dividenden	—	—	-86 463	—	—	—	-86 463	-19 763	-106 226
<b>Saldo per 30 juni 2022</b>	<b>173 657</b>	<b>38 850</b>	<b>2 082 032</b>	<b>-93 249</b>	<b>-21 277</b>	<b>23 996</b>	<b>2 204 010</b>	<b>131 936</b>	<b>2 335 946</b>

## Toelichting 8: Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	1H 2021	1H 2022
Bedrijfsresultaat (EBIT)	287 570	279 574
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	97 842	101 665
Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat	-13 327	117
Gebruikte bedragen van voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen	-23 444	-14 726
Betaalde winstbelastingen	-43 348	-73 579
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>305 293</b>	<b>293 051</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-107 691	-306 222
Overige bedrijfskasstromen	-16 823	-12 873
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>180 779</b>	<b>-26 044</b>
Nieuwe bedrijfscombinaties	—	-2 373
Andere verwervingen van deelnemingen	-39	-736
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	-85	90
Ontvangen dividenden	9 846	28 159
Investeringen in immateriële activa	-4 546	-5 002
Investeringen in materiële vaste activa	-45 887	-66 094
Inkomsten uit verkoop van vaste activa	24 234	1 333
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-16 476</b>	<b>-44 623</b>
Ontvangen rente	1 986	2 062
Betaalde rente	-13 790	-13 343
Betaalde brutodividenden	-59 896	-105 042
Inkomsten uit rentedragende langetermijnschulden	7 204	18 125
Aflossing van rentedragende langetermijnschulden	-402 271	-55 589
Kasstromen m.b.t. rentedragende kortetermijnschulden	-10 484	27 429
Transacties eigen aandelen	11 654	-51 176
Overige financieringskasstromen	-1 934	29 202
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-467 530</b>	<b>-148 331</b>
<b>Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-303 227</b>	<b>-218 998</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode</b>	<b>940 416</b>	<b>677 270</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties	11 848	23 821
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode</b>	<b>649 037</b>	<b>482 093</b>

## Toelichting 9: Additionele kerncijfers

(in € per aandeel)	1H 2021	1H 2022
Aantal aandelen op 30 juni	60 414 841	59 002 852
Boekwaarde	28,23	37,35
Koers op 30 juni	37,58	31,06
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		
Basisberekening	56 813 437	57 040 825
Na verwateringseffect	57 322 432	57 571 050
Perioderesultaat toerekenbaar aan aandeelhouders van Bekaert		
Basisberekening	3,66	4,16
Na verwateringseffect	3,63	4,12

(in duizend € - ratio's)	1H 2021	1H 2022
EBITDA	371 614	377 032
EBITDA - Onderliggend	376 232	380 545
Afschrijvingen en waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	84 044	97 458
Kapitaalgebruik	2 187 609	2 680 247
Operationeel werkkapitaal	666 585	1 034 198
Nettoschuld	519 228	673 003
EBIT op omzet	12,5%	9,8%
EBIT - Onderliggend op omzet	12,4%	9,9%
EBITDA op omzet	16,1%	13,2%
EBITDA - Onderliggend op omzet	16,3%	13,3%
Eigen vermogen op totaal activa	41,6%	45,0%
Gearing (nettoschuld op eigen vermogen)	28,6%	28,8%
Nettoschuld op EBITDA	0,7	0,9
Nettoschuld op EBITDA - Onderliggend	0,7	0,9

### NV Bekaert SA - Statutaire resultatenrekening

(in duizend €)	1H 2021	1H 2022
Omzet	192 858	298 287
Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente resultaten	37 717	59 210
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten en -kosten	-150	-445
Bedrijfsresultaat na niet-recurrente resultaten	37 566	58 765
Financieel resultaat vóór niet-recurrente resultaten	28 774	99 320
Niet-recurrente financiële opbrengsten en -kosten	-809	-303
Financieel resultaat na niet-recurrente resultaten	27 965	99 017
Resultaat voor belastingen	65 532	157 782
Belastingen op het resultaat	985	1 016
Winst (verlies) van het boekjaar	66 516	158 798

## Toelichting 10: 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 constructieprojecten 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 gedissegregeerd 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 2021 (in duizend €)	Rubber- Versterking	Straaldraad- toepassingen	Specialty Businesses	BBRG	Groep *	Geconsolideerd
<b>Sector</b>						
Banden & Automobiel	938 383	84 570	18 599	4 266	—	1 045 818
Energie en nutsvoorzieningen	—	107 668	10 918	38 389	—	156 975
Bouw	—	268 145	166 194	35 306	—	469 645
Consumptiegoederen	—	63 241	1 968	—	—	65 209
Landbouw	—	144 756	—	19 056	—	163 812
Machinebouw	52 788	44 319	1 945	70 919	3 322	173 293
Basismaterialen	—	135 970	27 649	67 779	—	231 398
<b>Totaal</b>	<b>991 171</b>	<b>848 669</b>	<b>227 273</b>	<b>235 715</b>	<b>3 322</b>	<b>2 306 150</b>

1H 2022 (in duizend €)	Rubber- Versterking	Straaldraad- toepassingen	Specialty Businesses	BBRG	Groep *	Geconsolideerd
<b>Sector</b>						
Banden & Automobiel	1 066 504	67 847	39 084	4 656	—	1 178 091
Energie en nutsvoorzieningen	—	155 666	17 012	46 627	—	219 305
Bouw	—	349 751	287 448	36 203	—	673 402
Consumptiegoederen	—	69 273	2 349	—	—	71 622
Landbouw	—	195 415	—	21 513	—	216 928
Machinebouw	43 623	63 629	6 046	79 022	14 243	206 563
Basismaterialen	—	169 964	43 791	79 312	—	293 067
<b>Totaal</b>	<b>1 110 127</b>	<b>1 071 545</b>	<b>395 730</b>	<b>267 333</b>	<b>14 243</b>	<b>2 858 978</b>

\*Omzet Engineering



## Toelichting 11: Bijkomende toelichting omtrent reële waarde van financiële instrumenten

In overeenstemming met IFRS<sup>25</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
RWO	Reële Waarde Optie: financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via het resultaat

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

(in duizend €)

Nettoboekwaarde t.o.v. reële waarde	Categorie volgens IFRS 9	31-dec.-21		30-jun.-22	
		Netto-boekwaarde	Reële waarde	Netto-boekwaarde	Reële waarde
<b>Activa</b>					
Financiële activa op >1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	12 549	12 549	14 408	14 408
- Beleggingen in aandelen	RWvOCI/EV	20 081	20 081	19 295	19 295
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	13 244	13 244	11 277	11 277
Financiële activa op <= 1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	6 475	6 475	8 610	8 610
- Geldmiddelen en kasequivalenten	GK	677 270	677 270	482 093	482 093
- Geldbeleggingen	GK	80 058	80 058	50 049	50 049
- Handelsvorderingen	GK	750 666	750 666	926 028	926 028
- Ontvangen bankwissels	GK	41 274	41 274	45 565	45 565
- Overige activa op <= 1 jaar					
- Overige vorderingen	GK	43 437	43 437	26 701	26 701
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	1 416	1 416	2 652	2 652
<b>Verplichtingen</b>					
Rentedragende schulden op > 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	56 425	56 425	50 694	50 694
- Ontvangen kaswaarborgen	GK	204	204	197	197
- Kredietinstellingen	GK	177 047	177 047	164 604	164 604
- Schuldschein leningen	GK	319 905	319 905	131 223	131 223
- Obligatieleningen	GK	400 000	395 074	400 000	363 400
Rentedragende schulden op <= 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	20 219	20 219	19 365	19 365
- Kredietinstellingen	GK	217 523	217 523	269 219	269 219
Overige verplichtingen op > 1 jaar					
- Overige derivaten	RWvR	118	118	841	841
- Overige verplichtingen	GK	142	142	150	150
Handelsschulden					
- Overige verplichtingen op <= 1 jaar					
- Overige verplichtingen	GK	33 476	33 476	37 663	37 663
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR	2 324	2 324	6 132	6 132
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IFRS 9</b>					
Financiële activa					
	GK	1 611 729	1 611 729	1 553 453	1 553 453
	RWvOCI/EV	20 081	20 081	19 295	19 295
	RWvR/Vpl	14 659	14 659	13 930	13 930
Financiële verplichtingen					
	GK	2 287 127	2 282 201	2 274 977	2 271 788
	RWvR	2 441	2 441	6 973	6 973

De reële waarde van alle financiële instrumenten aangehouden in de balans tegen geamortiseerde kostprijs werd bepaald door het gebruik van 'Niveau 2'-reëlewaardebepalingstechnieken. Voor de meeste financiële instrumenten benadert de netto-boekwaarde de reële waarde.

## 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 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. Per juni 2022 beschikt Bekaert over 2 soorten van financiële instrumenten, namelijk het VPPA-derivaat, en verschillende eigen-vermogensinstrumenten, waarvoor de reëlewaardebepaling kan bestemd worden als 'niveau 3'. De reële waarde van de VPPA-overeenkomst is bepaald op basis van een Monte Carlo-waarderingsmodel. 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 reële waarde van het belangrijkste eigen-vermogensinstrument (Xinju Metal Products Co Ltd) wordt bepaald op basis van een kasstroomprognose met een tijdshorizon van 5 jaar, gebaseerd op het laatste businessplan, en gevolgd door een eindwaarde op basis van een nominale perpetuele groeivoet. De disconteringsvoet en EBITDA zijn de belangrijkste factoren die de reële waarde beïnvloeden.

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

### Sensitiviteitsanalyse

(in duizend €)

	Wijziging	Impact op VPPA derivaat
Power forward sensitivity	+10% stijging van	1 348
	-10% daling van	-1 444
Productie sensitiviteit	+5% stijging van	770
	-5% daling van	-866

De sensitiviteit van de reëlewaardeberekening van het eigenvermogensinstrument in Xinju Metal Products Co Ltd (€8,0 miljoen) wordt hierna besproken:

- Indien EBITDA in alle jaren van het businessplan CNY 4,0 miljoen lager zou liggen, zou de reële waarde dalen met € 0,5 miljoen;
- Indien de disconteringsvoet 1% hoger zou zijn, zou de reële waarde met € 0,7 miljoen afnemen;
- Indien EBITDA in alle jaren van het businessplan CNY 4,0 miljoen lager zou liggen en de disconteringsvoet zou 1% hoger zijn, zou de reële waarde met € 1,1 miljoen afnemen.

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

2021 (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>	—	1 416	13 244	14 660
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	9 764	—	10 317	20 081
<b>Totaal activa</b>	<b>9 764</b>	<b>1 416</b>	<b>23 561</b>	<b>34 741</b>
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	—	—	—	—
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	—	3 026	—	3 026
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>—</b>	<b>3 026</b>	<b>—</b>	<b>3 026</b>

1H 2022 (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>	—	6 420	7 509	13 929
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	8 283	—	11 012	19 295
<b>Totaal activa</b>	<b>8 283</b>	<b>6 420</b>	<b>18 521</b>	<b>33 224</b>
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	—	—	—	—
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	—	6 973	—	6 973
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>—</b>	<b>6 973</b>	<b>—</b>	<b>6 973</b>

## Toelichting 12: Overige toelichtingen

### Eigen aandelen

Op 31 december 2021 bezat Bekaert 3 145 446 eigen aandelen. Tussen 1 januari 2022 en 30 juni 2022 werd een totaal van 40 550 aandelenopties uitgeoefend in het kader van Stock Option Plan 2010-2014 en Stock Option Plan 2015-2017, en 40 550 eigen aandelen werden daarvoor gebruikt. Bekaert verkocht 13 757 eigen aandelen aan leden van het Bekaert Groep Executive in het kader van het Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan en leverde 12 080 eigen aandelen aan niet-uitvoerende Bestuurders van Bekaert als remuneratie voor het uitvoeren van hun taken. In totaal werden 256 760 eigen aandelen ter beschikking gesteld na de toekenning van 256 760 prestatieaandeel-eenheden in het kader van het Bekaert Performance Share Plan. In dezelfde periode kocht Bekaert 1 493 367 aandelen in zoals vastgelegd in het inkoopprogramma voor eigen aandelen (dat werd aangekondigd op 25 februari 2022) en waarvan per eind juni 1 449 409 aandelen werden vernietigd. Inclusief de transacties die zijn uitgevoerd als onderdeel van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux bezat Bekaert 2 896 893 eigen aandelen op 30 juni 2022.

### 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.

### Grondslagen van de financiële verslaggeving en waarderingsregels

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 performantie sinds de laatste jaarlijkse verslagperiode. Daarom wordt het ook best samen gelezen met het financieel verslag van de periode eindigend op 31 december 2021, 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 2021. Voor een overzicht van de standaarden, aanpassingen en interpretaties die van kracht werden vanaf 2022, verwijzen wij naar de Conformiteitsverklaring (sectie 2.1) in het financieel overzicht van het [jaarverslag over 2021](#).

### Verklaring rond Rusland

De positie van Bekaert in Rusland is niet wezenlijk veranderd in vergelijking met de situatie die werd bekendgemaakt op het moment van het Jaarverslag 2021 (7.5. Gebeurtenissen na balans) met uitzondering van het activiteitsniveau dat de afgelopen maanden is gedaald. De productievestiging (Lipetsk) blijft operationeel en is lokaal-voor-lokaal (lokale inkoop en binnenlandse verkoop). Het management verwacht een daling van het activiteitsniveau in de tweede helft van het jaar, aangezien we onze activiteiten terugschroeven in overeenstemming met de evoluerende regelgeving. Een positieve kasstroom van de operaties zou nog steeds verzekerd zijn. Als zodanig is er geen bijzondere waardevermindering in de tussentijdse financiële verslaggeving opgenomen.

In de eerste helft bedroeg de bijdrage van de Russische entiteiten vanuit het oogpunt van operationele winstgevendheid ongeveer 1% van het Groepstotaal. Op niveau van de balans is de bijdrage circa 3% van het Groepstotaal; de stijging ten opzichte van het jaareinde vorig jaar wordt voornamelijk verklaard door het translatie-effect van de sterkere RUB. Als gevolg hiervan bedroegen de cumulatieve valuta-omrekeningsverschillen op de Russische roebel € +13,3 miljoen (tegenover € -6,5 miljoen per jaareinde 2021). De blootstelling van Bekaert aan de Russische roebel werd gepresenteerd in toelichting 7.2. 'Beheer van financiële risico's en financiële instrumenten' van het Jaarverslag 2021. Per 30 juni 2022 dekt Bekaert zich niet langer in tegen de roebel. Op 30 juni 2022 hebben de Russische entiteiten een netto te betalen positie ten opzichte van andere Bekaert-entiteiten van € 61,3 miljoen, dit omgerekend tegen de slotkoers van eind juni 2022 (€ 42,2 miljoen per eind 2021 waarbij de stijging voornamelijk wordt verklaard door het translatie-effect van de sterkere RUB).

### Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

## Toelichting 13: 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 totaal 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 investerings-beslissingen 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, geldbeleggingen, financiële vorderingen op ten hoogste één jaar en kaswaarborgen op meer dan 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.
Operationele vrije kasstroom	Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten - investeringen in vaste activa (na aftrek van inkomsten uit de verkoop van vaste activa).	De operationele vrije kasstroom reflecteert de nettokasstroom die nodig is om de operationele activiteiten te ondersteunen (behoefte aan werkkapitaal en investeringen in vaste activa).
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.
Vrije kasstroom	Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten - investeringen in vaste activa + ontvangen dividenden - netto betaalde rente.	De vrije kasstroom vertegenwoordigt de kasstroom die een onderneming ter beschikking heeft voor het terugbetalen van rentedragende schulden of het uitbetalen van dividenden aan beleggers.
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.
Interne Bekaert Management Reporting	Heeft als focus de operationele prestaties van de industriële ondernemingen van de Groep, waarbij financiële ondernemingen en andere niet-industriële ondernemingen worden weglaten. In een flash benadering waarin niet alle consolidatieposten opgenomen worden die zijn weerspiegeld in de volledige consolidatie waarop het jaarverslag is gebaseerd.	Deze pragmatische aanpak maakt een kort opvolgingsproces mogelijk over de operationele prestaties van de onderneming doorheen het jaar.

## Alternatieve prestatie maatstaven: reconciliëring

(in miljoen €)	1H 2021	JR 2021	1H 2022
<b>Nettoschuld</b>			
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	906	897	697
Leaseverplichting op meer dan een jaar	58	56	50
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	250	218	455
Leaseverplichting op ten hoogste een jaar	20	20	19
<b>Totale financiële schuld</b>	<b>1 234</b>	<b>1 191</b>	<b>1 221</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-10	-10	-10
Leningen op ten hoogste een jaar	-6	-6	-6
Geldbeleggingen	-50	-80	-50
Geldmiddelen en kasequivalenten	-649	-677	-482
<b>Nettoschuld</b>	<b>519</b>	<b>417</b>	<b>673</b>
<b>Kapitaalgebruik</b>			
Immateriële vaste activa	57	61	64
Goodwill	150	151	154
Materiële vaste activa	1 182	1 254	1 297
Recht-op-gebruik vaste activa	132	132	132
Operationeel werkkapitaal	667	678	1 034
<b>Kapitaalgebruik</b>	<b>2 188</b>	<b>2 276</b>	<b>2 680</b>
<b>Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik</b>	<b>1 063</b>	<b>2 169</b>	<b>1 239</b>
<b>Operationeel werkkapitaal</b>			
Voorraden	896	1 121	1 391
Handelsvorderingen	692	751	926
Ontvangen bankwissels	42	41	46
Betaalde voorschotten	24	20	19
Handelsschulden	-839	-1 062	-1 202
Ontvangen voorschotten	-17	-24	-23
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-125	-161	-116
Belastingen m.b.t. personeel	-6	-8	-6
<b>Operationeel werkkapitaal</b>	<b>667</b>	<b>678</b>	<b>1 034</b>
<b>Gewogen gemiddeld operationeel werkkapitaal</b>	<b>300</b>	<b>607</b>	<b>428</b>
Van EBIT-onderliggend naar EBIT	Zie toelichting	2 - 3	
<b>EBITDA</b>			
<b>EBIT</b>	<b>288</b>	<b>513</b>	<b>280</b>
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	5	9	5
Afschrijvingen materiële vaste activa	76	151	77
Afschrijvingen recht-op-gebruik vaste activa	12	24	13

(in miljoen €)	1H 2021	JR 2021	1H 2022
Waardeverminderingen/(terugname van waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	-6	-19	4
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages van afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen) op vaste activa	-2	-2	—
<b>EBITDA</b>	<b>372</b>	<b>677</b>	<b>377</b>
<b>EBITDA - Onderliggend</b>			
EBIT - Onderliggend	285	515	283
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	5	9	5
Afschrijvingen materiële vaste activa	76	151	77
Afschrijvingen recht-op-gebruik vaste activa	12	24	13
Waardeverminderingen/(terugname van waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	-1	-11	4
Bijzondere waardeverminderingen/ (terugnages van afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen) op vaste activa	—	—	—
<b>EBITDA - Onderliggend</b>	<b>376</b>	<b>689</b>	<b>381</b>
<b>ROCE</b>			
EBIT	288	513	280
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	1 063	2 169	1 239
<b>ROCE</b>	<b>27,1 %</b>	<b>23,7 %</b>	<b>22,6 %</b>
<b>EBIT interestdekking</b>			
EBIT	288	513	280
(Renteopbrengsten)	-2	-3	-2
Rentelasten	25	44	19
(Rentegedeelte van verdisconteerde voorzieningen)	-1	-2	-1
Netto rentelasten	22	39	17
<b>EBIT interestdekking</b>	<b>13,0</b>	<b>13,0</b>	<b>16,6</b>
<b>ROE (rentabiliteit eigen vermogen)</b>			
Perioderesultaat	231	451	252
Gemiddeld eigen vermogen	1 676	1 818	2 218
<b>ROE</b>	<b>27,6 %</b>	<b>24,8 %</b>	<b>22,7 %</b>
<b>Kapitalisatie ratio (Financiële autonomie)</b>			
Eigen vermogen	1 817	2 101	2 336
Totaal activa	4 365	4 844	5 188
<b>Financiële autonomie</b>	<b>41,6 %</b>	<b>43,4 %</b>	<b>45,0 %</b>
<b>Gearing</b>			
Nettoschuld	519	417	673
Eigen vermogen	1 817	2 101	2 336
<b>Gearing (nettoschuld op eigen vermogen)</b>	<b>28,6 %</b>	<b>19,9 %</b>	<b>28,8 %</b>



(in miljoen €)	1H 2021	JR 2021	1H 2022
<b>Nettoschuld op EBITDA</b>			
Nettoschuld	519	417	673
EBITDA	372	677	377
<b>Nettoschuld op EBITDA (op jaarbasis)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,62</b>	<b>0,89</b>
<b>Nettoschuld op EBITDA- Onderliggend</b>			
Nettoschuld	519	417	673
EBITDA-Onderliggend	376	689	381
<b>Nettoschuld op EBITDA-Onderliggend (op jaarbasis)</b>	<b>0,69</b>	<b>0,61</b>	<b>0,88</b>
<b>Courante Ratio</b>			
Flottende activa	2 510	2 872	3 098
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	1 414	1 636	1 950
<b>Courante ratio</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
<b>Operationele vrije kasstroom</b>			
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	181	385	-26
Investerings in immateriële activa	-5	-13	-5
Investerings in materiële vaste activa	-46	-144	-66
Investerings in recht-op-gebruik activa	—	—	—
Inkomsten uit verkoop van vaste activa	24	37	1
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>155</b>	<b>265</b>	<b>-96</b>
<b>Vrije kasstroom</b>			
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	181	385	-26
Investerings in immateriële activa	-5	-13	-5
Investerings in materiële vaste activa	-46	-144	-66
Investerings in recht-op-gebruik activa	—	—	—
Ontvangen dividenden	10	25	28
Ontvangen rente	2	3	2
Betaalde rente	-14	-35	-13
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>128</b>	<b>221</b>	<b>-80</b>