

Bekaert drijft belangen in Zuid-Amerika verder op

Als Bekaert de voorbije jaren in het nieuws kwam, had het 9 kansen op 10 betrekking op China en/of op zaagdraad en dan betrof het initieel heel goed nieuws, om dan later afgelost te worden met slechte resultaten en hoge afwaarderingen. Gelukkig laat Bekaert de zaken niet op hun beloop en blijft het zijn activiteitenportefeuille heel actief beheren. Zo werd begin december de Amerikaanse filteractiviteit met een omzet van ongeveer 14 miljoen euro verkocht. Belangrijker evenwel is de reeks van operaties die plaats vinden in Zuid- en Centraal-Amerika die begin december aangekondigd werden.

De impact van Latijns-Amerika voor Bekaert mag zeker niet onderschat worden. In de gezamenlijke omzet (uit volledig geconsolideerde filialen en uit minderheidsbelangen) maakt de regio 38 % uit van het totaal. In de geconsolideerde rekeningen is dat maar 24 %. Bekaert heeft zich in een ver verleden in Latijns-Amerika gevestigd door de oprichting van joint-ventures met lokale partijen, waarin het veelal een minderheidsparticipatie had en die participaties worden geconsolideerd via de equivalentiemethode, alleen de winst vermenigvuldigd met het belang komt in de resultatenrekening.

De laatste jaren heeft Bekaert in enkele landen de meerderheidsbelangen overgekocht van haar lokale partners, waardoor de geconsolideerde omzet sterk toenam. Eind 2011 bijvoorbeeld verhoogde de groep haar belang tot 52 % in de Inchalam groep met activiteiten in Peru, Chili, Panama en Canada, wat de sterke stijging van de geconsolideerde omzet in de regio over 2012 verklaart. Daaruit volgt ook dat de EBITDA uit de regio stijgt, maar dat de bijdrage uit joint-ventures daalt. Vandaag is Belgo Bekaert Arames Ltda nog de belangrijkste participatie in de regio, Bekaert bezit een belang van 45 %. Deze vennootschap telt op haar beurt nog verschillende filialen in de regio en een van die filialen was het onderwerp van een transactie begin december 2013. In feite kondigde Bekaert verschillende operaties aan in Latijns-Amerika.

We overlopen de verschillende transacties:

■ In Costa Rica neemt Bekaert een meerderheidsaandeel in een fabriek van staaldraad

van ArcelorMittal. De transactie verloopt via Ideal Holding, waarvan Bekaert 80 % bezit, de overige 20 % is in handen van zijn Ecuadoriaanse partner de familie Kohn. Ideal Holding zal 73 % van die staaldraad-fabriek bezitten, ArcelorMittal houdt een belang van 27 %.

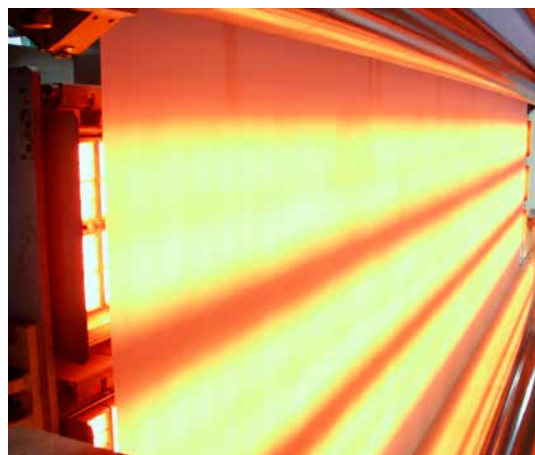
■ Via diezelfde Ideal Holding zal Bekaert in Costa Rica een nieuwe Dramix-fabriek bouwen, een investering van 20 miljoen dollar. Dramix is een heel succesvol product dat in de bouw gebruikt wordt. Het betreft heel kleine staalvezels die als versterking in beton gebruikt worden. Door hun speciale vorm

zorgen ze voor een betere versteviging en verankering. Dramix werd reeds in 1979 geïntroduceerd en is een gemakkelijk toepasbaar alternatief voor

betonstaal en/of bouwstaalnetten. In mei dit jaar werd er ook al een productielijn in gebruik genomen in Rusland, daarnaast telt de groep nog een vijftal productie-eenheden wereldwijd (o.a. België en Brazilië).

■ In Brazilië koopt Bekaert 55 % in het Braziliaanse Cimaf Cabos zodat het belang stijgt tot 100 %. Cimaf Cabos produceert staalkabels en zal geïntegreerd worden in het staalkabelplatform van de groep. Het maakt deel uit van Belgo Bekaert Arames, waarin Bekaert een belang heeft van 45 %. De 100 % consolidatie zal in 2014 een omzetimpact hebben van ongeveer 50 miljoen euro.

De redenen voor deze transacties zijn drieënel. Ten eerste zet de groep haar geografische expansie gestadig verder, ditmaal richting Centraal-Amerika. Ten tweede profileert Bekaert zich als dominante speler in de wereld van staalkoord en staaldraad en probeert het die activiteiten van andere groepen binnen te halen. In dit geval betrof het een niet-strategische activiteit van ArcelorMittal, een gelijkaardig voorbeeld is de staalkoorddivisie van het Italiaanse Pirelli waarop Bekaert een



Kerncijfers Bekaert

	Gezamenlijke (in miljoen euro)	% van totaal	Geconsolideerde omzet	Bijdrage uit joint-ventures	EBITDA
2008	1515	38 %	216	56	21
2009	1237	37 %	327	38	36
2010	1528	34 %	311	36	38
2011	1645	36 %	372	25	48
2012	1690	38 %	812	10	100
12H1	843	37 %	397	6	57
13H1	823	38 %	352	17	39

bod zou uitgebracht hebben. En ten laatste schuift Bekaert geleidelijk op naar producten met een hogere toegevoegde waarde, de Dramix-vezels zijn hier een mooi voorbeeld van.

Bekaert heeft dus enkele mooie transacties aangekondigd, maar de impact ervan op de cijfers in 2014 zal eerder beperkt zijn. In se veranderen ze onze huidige mening over het aandeel Bekaert niet. We herhalen ons koersdoel van 26,50 euro dat we in juli na de publicatie van de halfjaarresultaten publiceerden. Kopen zou we doen vanaf 23 euro.



GERT DE MESURE

REDACTIE 13 DECEMBER 2013

KOERS 25,50 EURO

WWW.BEKAERT.COM

