

Bekaert: belangrijke nieuwe joint-venture

Begin december kondigde Bekaert de oprichting aan van een belangrijke joint-venture. De activiteiten van Bekaert in staalkabel en geavanceerde staaldraad worden in een vennootschap samen gebracht met het Engelse Bridon. Bridon is marktleider in de productie van kabel- en draadoplossingen voor de meest veeleisende toepassingen. Deze groep telt 11 productiefaciliteiten wereldwijd, evenals 17 verkoop/service/distributie filialen (Bekaert brengt 8 productievestigingen in). Bridon werd in 2014 door het Canadese pensioenfonds Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) overgenomen en daarmee kaapte het het net weg voor de neus van Bekaert. Maar door de moeilijke marktomstandigheden (vooral door de problemen in de olie- en gassector, goed voor 35 % van de omzet van Bridon) is een samengaan met Bekaert nu meer aangewezen. Vandaar dat OTPP zeker niet weigerachtig was om Bridon onder

te brengen in een joint-venture met Bekaert, waarvan Bekaert 66,7 % zal aanhouden, OTPP de overige 33,3 %.

Op geografisch vlak staat Bridon vooral sterk in Europa en de VS, de activiteiten van Bekaert in staalkabel zijn aanwezig in Latijns-Amerika (Bekaert moet in Chili wel nog een partner uitkopen), Canada en Australië, in geavanceerde draad zijn er Bekaerts vestigingen in België en China. Naast een geografische complementariteit vullen de beide groepen elkaar ook aan naar sectoren toe. Er is mischien wat overlapping naar sectoren zoals olie & gas en mijnbouw, maar Bridon is daarnaast nog actief in kranen en haveninfrastructuur, scheepvaart, bouwstructuren en levert ook diverse diensten naar bekabeling toe. Bekaert staat dan weer sterk in de liftsector en andere hijstoepassingen, in de houtsector en naar industriële visvangst toe. De creatie van de joint-venture past tevens in de strategie

van Bekaert om op wereldvlak marktleider te worden in kabels en deze joint-venture moet dan ook gezien worden als een soort van sluitstuk na de verschillende initiatieven die de voorbije jaren genomen zijn geweest.

600 miljoen euro omzet De joint-venture zal een omzet hebben van 600 miljoen euro, bestaande uit 350 miljoen euro van Bridon en 250 miljoen euro van Bekaerts activiteiten. Het feit dat Bekaert 66,7 % van de joint-venture zal bezitten, is terug te brengen tot

de hogere schuldgraad bij Bridon. Zo zal deze joint-venture de schuldgraad van de Bekaert groep met 370 miljoen euro verhogen. Voor Bekaert zal de deal wel cash-neutraal zijn. De complexe transactie zou tegen midden 2016 afgerond moeten zijn en zal gepaard gaan met bepaalde kosten. Het zal maar pas vanaf 2017 zijn dat er een positieve impact op de resultaten van Bekaert verwacht mag worden. Concrete cijfers werden niet genoemd, maar op aankoopvlak zijn er zeker synergievoordelen. Bekaert is immers een van de grootste kopers wereldwijd van staalproducten, terwijl Bridon maar voor 10 % van het volume van Bekaert staat. Op vlak van productontwikkeling zijn er inderdaad mogelijkheden omdat het in veel gevallen om gelijkaardige producten gaat. Op het vlak van de productie zelf is er de lange geschiedenis van Bridon die Bekaert kan gebruiken. Op commercieel vlak is er nog niets bekeken, maar is er wel de heel belangrijke geografische complementariteit.

Samengevat kunnen we stellen dat Bekaert een mooie transactie heeft verricht die zijn positie in de kabelmarkt in belangrijke mate versterkt. Het is wel niet allemaal rozengeur en maneschijn in die zin dat een groot deel van de omzet bestemd is voor sectoren zoals olie & gas en mijnbouw, sectoren die het vandaag niet onder de markt hebben. Tevens zal het nog een tijd duren voor er een positieve impact merkbaar zal zijn op de resultaten van Bekaert. We behouden ons koersdoel van 31 euro.



GERT DE MEASURE

REDACTIE 11 DECEMBER 2015

KOERS 26,15 EURO

WWW.BEKAERT.COM



aedifica
housing with care

FOCUS OP VERGRIJZING IN WEST-EUROPA

Vastgoedportefeuille van meer dan 1 miljard €
Meer dan 70% geïnvesteerd in Senior Housing

www.aedifica.be

Aedifica is genoteerd op Euronext Brussels
Openbare gereguleerde
vastgoedvennootschap naar Belgisch recht
Louizalaan 331 - 1050 Brussel
tel +32 2 626 07 70 - fax +32 2 626 07 71