

Communiqué de presse

Informations réglementées

Presse – Investors

Katelijin Bohez

T +32 56 23 05 71

www.bekaert.com

Le 31 juillet 2015

Résultats du premier semestre 2015

Bekaert fait état d'une poursuite de la forte croissance tirée par les acquisitions et l'incidence des taux de change

Faits marquants¹

Bekaert a affiché une croissance solide du chiffre d'affaires au premier semestre 2015. Le chiffre d'affaires consolidé de l'entreprise a augmenté de 18% jusqu'à € 1,9 milliard, à la suite d'acquisitions et de taux de change favorables. Par rapport au premier semestre 2014, le REBIT a progressé de 12% grâce à une amélioration significative de la rentabilité dès le second trimestre 2015.

Bekaert a réalisé d'excellents résultats en EMEA et a considérablement augmenté la rentabilité de ses activités en Amérique latine. Alors que les volumes ont augmenté progressivement depuis mars 2015, les marges bénéficiaires n'ont pas encore atteint le niveau voulu en Asie Pacifique en raison d'un début d'année très faible. Le climat des affaires en Amérique du Nord a continué à être affecté par le ralentissement du marché dans de nombreux secteurs et par les conséquences de l'incendie à l'usine de Rome aux Etats-Unis, fin 2014.

- Chiffre d'affaires consolidé de € 1,9 milliard (+18%) et chiffre d'affaires global de € 2,3 milliards (+14%)
- Effet devises: € +174 millions (+11%) sur chiffre d'affaires consolidé et € +157 millions (+8%) sur chiffre d'affaires global
- L'impact des fusions et acquisitions: € +162 millions (+10%) sur le chiffre d'affaires consolidé et € +153 millions (+8%) sur le chiffre d'affaires global
- Marge brute de € 304 millions (marge de 16%) contre € 257 millions (marge de 16%)
- REBIT de € 112 millions (marge de 5,9%) contre € 100 millions (marge de 6,2%)
- Eléments non récurrents: € -2,5 millions contre € +16,6 millions
- EBIT de € 110 millions (marge de 5,8%) contre € 117 millions (marge de 7,3%)
- REBITDA de € 219 millions (marge de 11,5%) contre € 180 millions (marge de 11,2%)
- Résultat par action: € 0,94 contre € 1,33
- Endettement net de € 1 023 millions, contre € 673 millions au 30 juin 2014 et € 853 millions fin 2014.

Perspectives

Bekaert s'attend à ce que la demande provenant des marchés de l'automobile et de la construction dans les régions EMEA et Amérique du Nord demeure forte pour le reste de l'année, mais perçoit que la demande venant des marchés du pétrole et du gaz s'est affaiblie de par le monde. Le marché steel cord en Chine devrait rester stable au niveau du deuxième trimestre. Le niveau bas du prix du pétrole et des matières premières touche particulièrement les budgets gouvernementaux et les dépenses publiques des marchés de l'Amérique latine où les perspectives économiques sont à la baisse.

Bekaert lance une série d'actions afin d'augmenter la création de valeur au fil du temps, dont un programme visant à optimiser le coût de fabrication de l'entreprise, ainsi qu'une analyse du portefeuille de produits. En outre, nous avons accéléré nos investissements orientés sur l'innovation et la capacité manufacturière pour soutenir la croissance future.

Nous nous attendons à davantage de bénéfices des acquisitions et des investissements effectués récemment lors du second semestre 2015. Ces bénéfices compenseront partiellement les effets saisonniers habituels.

¹ Toutes les comparaisons ont été effectuées par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2014.

Chiffres clés

en millions d'€	1 ^{er} sem. 2014 (*)	2 ^{ème} sem. 2014 (*)	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	1 609	1 607	1 897
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	100	64	112
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	6,2%	4,0%	5,9%
Eléments non récurrents	17	-11	-3
Résultat opérationnel (EBIT)	117	53	110
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	7,3%	3,3%	5,8%
Amortissements et dépréciations d'actifs	84	98	107
Goodwill négatif	-11	0	0
EBITDA	189	151	217
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	11,8%	9,4%	11,4%
Chiffre d'affaires global	2 023	2 017	2 304

(*) retraité, voir annexe 10

Chiffre d'affaires²

Bekaert a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de € 1,9 milliard et un chiffre d'affaires global de € 2,3 milliards, une hausse de respectivement 18% et 14% par rapport au premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires consolidé a été stimulé par la croissance par acquisitions (+10%) et l'effet de mouvements de taux de change favorables (+11%). La baisse organique (-3%) est due à : des volumes inférieurs en Amérique du Nord et en Asie (-3%) ; la baisse des prix du fil machine transmise aux clients (-4%) ; et l'amélioration du mix produit et prix (+4%).

Le chiffre d'affaires global³ a progressé de 14%. Un real brésilien plus faible a tempéré les variations des taux de change au niveau global (-8%). L'effet des acquisitions s'est élevé à +8% et le chiffre d'affaires organique a baissé de 2% par rapport à la même période l'année dernière.

Chiffre d'affaires consolidé et global par secteur d'activités (en millions d'€)

Chiffre d'affaires consolidé	1 ^{er} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2015	Différence	Quote-part	FX impact ⁴
EMEA	555	644	+16%	34%	-2
Amérique du Nord	281	313	+11%	16%	+55
Amérique latine	295	400	+36%	21%	+37
Asie-Pacifique	478	541	+13%	29%	+85
Total	1 609	1 897	+18%	100%	+174

Chiffre d'affaires global	1 ^{er} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2015	Différence	Quote-part	FX impact ⁴
EMEA	548	640	+17%	28%	-2
Amérique du Nord	281	313	+11%	14%	+55
Amérique latine	693	786	+13%	34%	+17
Asie-Pacifique	501	565	+13%	24%	+88
Total	2 023	2 304	+14%	100%	+157

² Toutes les comparaisons ont été effectuées par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2014.

³ Le chiffre d'affaires global comprend le chiffre d'affaires des sociétés consolidées plus 100% du chiffre d'affaires des coentreprises et entreprises associées après élimination inter-sociétés.

⁴ L'effet des taux de change sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2015.

Evolution trimestrielle du chiffre d'affaires 2015 (en millions d'€)

Chiffre d'affaires consolidé	1 ^{er} trim.	2 ^{ième} trim.	T2:T1
EMEA	313	331	+6%
Amérique du Nord	152	160	+5%
Amérique latine	195	205	+5%
Asie-Pacifique	243	297	+22%
Total	904	993	+10%

Chiffre d'affaires global	1 ^{er} trim.	2 ^{ième} trim.	T2:T1
EMEA	311	329	+6%
Amérique du Nord	152	160	+5%
Amérique latine	393	393	=
Asie-Pacifique	249	315	+27%
Total	1 106	1 198	+8%

Information sectorielle

EMEA

Chiffres clés (en millions d'€)	1 ^{er} sem. 2014	2 ^{ième} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	555	509	644
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	64	51	80
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	11,5%	10,0%	12,4%
Eléments non récurrents	7	-5	7
Résultat opérationnel (EBIT)	70	46	87
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	12,7%	9,0%	13,5%
Amortissements et dépréciations d'actifs	22	27	28
EBITDA	93	72	115
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	16,7%	14,2%	17,8%
Actifs du secteur	780	877	969
Passifs du secteur	203	211	241
Capitaux employés	578	666	728

Les activités de Bekaert en EMEA ont affiché d'excellents résultats grâce à une forte croissance des volumes et à un meilleur mix produits. L'intégration réussie des entités steel cord acquises de Pirelli en Italie, en Roumanie et en Turquie représente 14% de la hausse du chiffre d'affaires et a renforcé notre solide base de bénéfice à deux chiffres.

La demande des marchés européens est restée soutenue par rapport au solide premier semestre 2014. Ceci s'applique particulièrement aux marchés de l'automobile et de la construction, tandis que les marchés liés à l'énergie ont subi un ralentissement de la demande suite au fléchissement du secteur du pétrole et de gaz.

Les éléments non récurrents s'élevaient à € 7 millions et étaient principalement liés aux bénéfices sur la vente des activités européennes de Carding Solutions. Ces activités ont été exclues du résultat consolidé de Bekaert depuis le 1^{er} mai 2015.

Bekaert s'attend à une demande et à des performances solides continues dans la plupart des marchés européens, et plus particulièrement dans ceux relatés au secteur de l'automobile, tout en tenant compte des effets saisonniers habituels.

AMERIQUE DU NORD

Chiffres clés (en millions d'€)	1 ^{er} sem. 2014	2 ^{ème} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	281	274	313
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	14	6	12
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	5,1%	2,1%	3,7%
Eléments non récurrents	1	7	-5
Résultat opérationnel (EBIT)	15	13	7
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	5,4%	4,6%	2,1%
Amortissements et dépréciations d'actifs	5	5	5
EBITDA	20	17	12
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	7,2%	6,4%	3,8%
Actifs du secteur	289	303	369
Passifs du secteur	69	69	83
Capitaux employés	220	234	286

Les activités de Bekaert en Amérique du Nord ont affiché une croissance du chiffre d'affaires de 11%. Les effets de change ont fait grimper le chiffre d'affaires de 19% tandis que le secteur a subi une baisse organique de 8% par rapport à la même période l'année dernière. Les conditions difficiles sur le marché des fils d'acier industriels ont continué à peser sur les résultats du secteur. En outre, la perte de volumes suite à la fermeture de l'usine de Surrey au Canada (à la fin du premier trimestre 2014) et les dommages causés par l'incendie dans l'usine de Rome (Georgia, E.-U.) en novembre 2014 ont affecté négativement les performances de la région.

Les éléments non récurrents (€ -5 millions) sont principalement liés à l'usine de Rome et devraient être compensés par les indemnités d'assurance au cours du deuxième semestre 2015.

Bekaert s'attend à une demande solide dans les marchés de l'automobile et de la construction et à des conditions toujours difficiles dans les autres secteurs industriels. L'unité de production de Rome a été reconstruite et devrait contribuer plus largement aux résultats à partir du dernier trimestre.

AMERIQUE LATINE

Chiffres clés (en millions d'€)	1 ^{er} sem. 2014 (*)	2 ^{ème} sem. 2014 (*)	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	295	336	400
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	11	14	22
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	3,8%	4,3%	5,5%
Eléments non récurrents	10	-3	-1
Résultat opérationnel (EBIT)	21	11	21
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	7,1%	3,4%	5,3%
Amortissements et dépréciations d'actifs	8	9	14
Goodwill négatif	-11	-	-
EBITDA	18	20	35
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	6,1%	5,9%	8,9%
Chiffre d'affaires global	693	729	786
Actifs du secteur	507	620	648
Passifs du secteur	98	112	125
Capitaux employés	409	508	523

(*) retraité, voir annexe 10

Le chiffre d'affaires consolidé en Amérique latine a augmenté de +36% en glissement annuel grâce à l'effet majeur des acquisitions, des volumes organiques stables et à un meilleur mix prix. Les fluctuations des taux de change favorables ont contribué pour +12% tandis que la croissance a été atténuée par la baisse des prix du fil machine transmise aux clients.

La croissance par acquisitions représente en glissement annuel +20% de la hausse du chiffre d'affaires et comprend: l'addition de l'usine steel cord à Sumaré (anciennement Pirelli) au Brésil depuis janvier 2015; la consolidation de l'usine de câbles Bekaert Cimaf au Brésil fin avril 2014, et les activités fil acquises de ArcelorMittal au Costa Rica fin avril 2014.

L'intégration réussie de l'usine de Sumaré ainsi que la hausse du chiffre d'affaires et des marges bénéficiaires dans les entités chiliennes et équatoriennes ont entraîné une augmentation de la rentabilité et des flux de trésorerie dans la région. Le REBIT et le EBITDA ont doublé par rapport à la même période l'année dernière.

Alors que nos activités au Venezuela ont réalisé de bonnes performances nonobstant les conditions difficiles, le comportement du marché et le climat d'affaires restent difficiles à prévoir. Bekaert perçoit une plus grande instabilité dans toute la région avec un affaiblissement du climat d'affaires au Brésil, au Pérou et en Equateur. Bekaert estime toutefois que les atouts dont elle dispose, tels que les parts de marché élevés, les acquisitions, les réductions de coûts et un meilleur mix prix, permettront à contrebalancer l'environnement macroéconomique difficile de la région.

ASIE-PACIFIQUE

Chiffres clés (en millions d'€)	1 ^{er} sem. 2014	2 ^{ème} sem. 2014	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	478	488	541
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	43	20	30
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	8,9%	4,2%	5,6%
Eléments non récurrents	-4	-6	1
Résultat opérationnel (EBIT)	39	15	31
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	8,2%	3,0%	5,8%
Amortissements et dépréciations d'actifs	49	57	61
Goodwill négatif	-	-	0
EBITDA	88	71	92
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	18,4%	14,6%	17,1%
Chiffre d'affaires global	501	513	565
Actifs du secteur	1 219	1 282	1 408
Passifs du secteur	143	144	156
Capitaux employés	1 076	1 139	1 251

Bekaert a enregistré une croissance organique du chiffre d'affaires de 13% en Asie-Pacifique. Ceci résulte de mouvements de taux de change favorables (+18%), de l'effet net provenant des acquisitions et désinvestissements (+5%) et de la baisse organique de 10%. Cette baisse est due à la faiblesse de la demande dans les marchés des pneumatiques chinois au cours du premier trimestre 2015 et au ralentissement économique global en Chine. En outre, nous avons transmis la baisse des prix du fil machine aux clients et restons confrontés à une érosion des prix. Le secteur solaire affiche une forte croissance mais reste très compétitif principalement en raison de la surcapacité considérable sur le marché.

La rentabilité s'est améliorée ces derniers mois mais a été atténuée par les provisions pour créances douteuses constituées pour les clients du marché solaire, conformément aux critères d'évaluation prudents de l'entreprise, et par la faiblesse persistante des performances dans l'Asie du Sud-Est. De plus, les résultats de l'année dernière ont été favorablement influencés par les subventions gouvernementales chinoises.

La croissance par acquisitions en Asie-Pacifique ne se reflète que partiellement dans les résultats semestriels: l'usine de Yanzhou en Chine (anciennement Pirelli) ainsi que l'usine de câbles d'acier à Newcastle en Australie (anciennement Arrium) ont été reprises dans les états financiers depuis le 1^{er} mars 2015. La cession des activités Carding Solutions, avec des activités en Chine et en Inde, a été clôturée le 1^{er} mai 2015.

Bekaert s'attend à ce que la reprise du marché pneumatique chinois se maintienne mais prévoit une érosion continue des prix. L'effet total des acquisitions réalisées en Chine et en Australie, ainsi que nos efforts continus à améliorer notre portefeuille de produits et notre coût de fabrication dans la région, devraient contribuer au chiffre d'affaires et à la rentabilité.

Mise à jour des investissements et autres informations

Le 24 mars 2015, Bekaert a acquis les 30% restants des actions dans Shanghai Bekaert-Ergang Co., Ltd. de Baosteel, et devient ainsi propriétaire à 100% de l'unité de production Dramix® à Shanghai. L'entité opérera sous le nom de Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co., Ltd.

Le 12 juin 2015, Bekaert a acquis les 50% restants des actions dans BOSFA de OneSteel, et devient ainsi propriétaire à 100% des activités de vente et de distribution de Dramix® avec siège social en Nouvelle-Zélande.

Les investissements ont atteint € 81 millions au cours du premier semestre 2015, dont € 79 millions en immobilisations corporelles (contre € 58 millions pour la même période l'année dernière). Les investissements d'expansion ainsi que la modernisation des installations s'appliquaient principalement aux unités de production en Slovaquie, en Belgique, au Brésil, en Inde, en Indonésie et en Chine. Le plus grand projet d'investissement a été la reconstruction de l'usine de Rome aux Etats-Unis.

Les investissements de Bekaert en recherche et développement ont totalisé € 33 millions au cours du premier semestre 2015, une hausse de € 3 millions par rapport à l'année dernière principalement liée aux frais de recherche et de développement relatés aux activités steel cord acquises de Pirelli.

L'endettement s'élevait à € 1 023 millions, par rapport à € 673 millions au 30 juin 2014 et à € 853 millions fin 2014. Ceci est principalement attribuable à l'intégration des acquisitions.

Aucune action n'a été achetée ou supprimée en 2015. Le nombre total d'actions propres s'élevait à 4 275 010 au 30 juin 2015, inchangé depuis fin 2014.

Revue financière

Résultats

Bekaert a réalisé un résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT) de € 112,2 millions, une hausse de 12% par rapport à la même période l'année dernière. Cela équivaut à une marge REBIT sur chiffre d'affaires de 5,9%. Les dépenses non récurrentes se sont élevées à € -2,5 millions contre € +16,6 millions au premier semestre 2014 et étaient liées à des frais de restructuration, largement annihilés par le gain sur la cession des activités Carding Solutions.

En incluant les éléments non récurrents, l'EBIT était de € 109,7 millions (marge EBIT sur chiffre d'affaires de 5,8%) par rapport à € 116,7 millions au premier semestre 2014. L'EBITDA s'élevait à € 216,7 millions, représentant une marge EBITDA sur chiffre d'affaires de 11,4% (par rapport à € 189,4 millions représentant une marge EBITDA de 11,8%).

Les charges commerciales et administratives se sont élevées à € 155,5 millions, en hausse par rapport à € 132,9 millions, reflétant les acquisitions et l'effet des taux de change, la hausse des provisions pour créances

douteuses et les honoraires de consultants. Les dépenses de recherche et de développement, principalement liées aux acquisitions, ont augmenté de € 29,8 millions à € 33,1 millions.

Les charges d'intérêts nets se sont élevées à € -30,0 millions (contre € -27,4 millions) suite à la hausse de l'endettement. Les autres produits et charges financiers se sont établis à € -13,9 millions (contre € +0,5 million) et comprennent le droit de timbre levé sur l'acquisition faite en Australie ainsi que les pertes de change réalisées et non réalisées.

Les impôts sur le résultat ont atteint € 25,6 millions contre € 22,6 millions par rapport à la même période l'année dernière.

La quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées s'est élevée à € 12,5 millions, équivalent à celle au premier semestre 2014.

Le résultat de l'exercice était de € 52,7 millions contre € 79,7 millions. Déduction faite des intérêts minoritaires (€ 0,4 million), le résultat de l'exercice attribuable au Groupe était de € 52,3 millions, par rapport à € 77,7 millions au premier semestre 2014.

Bilan consolidé

Au 30 juin 2015 les capitaux propres représentaient 39,4 % du total des actifs, par rapport à 41,4% au 30 juin 2014 et à 39,4% au 30 juin 2014.

L'endettement net s'est établi à € 1 023 millions par rapport à € 853 millions fin 2014 en raison des acquisitions (sortie nette de € 140 millions et dette d'acquisition de € 33 millions) et du paiement du dividende. Le ratio endettement net sur EBITDA était de 2,4 par rapport à 2,5 au 31 décembre 2014. Le *gearing* (l'endettement net sur capitaux propres) était de 62,2% (par rapport à 54,7% fin 2014).

Cash-flow

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles se sont établis à € 160,8 millions, par rapport à € 9,6 millions à la même période de l'année passée, nettement influencée par une hausse du fonds de roulement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont élevés à € -218,7 millions (contre € -45,8 millions au premier semestre 2014). L'écart en glissement annuel provient du flux de trésorerie provenant de nouveaux regroupements d'entreprises (€ -140 millions) et des investissements en hausse de € 20 millions.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à € -96 millions (contre € +177,5 millions à la même période de 2014 attribuables au produit de l'obligation convertible de juin 2014 (€ +300 millions)).

NV Bekaert SA (états financiers)

Le chiffre d'affaires de la société-mère basée en Belgique s'est élevé à € 225,8 millions, par rapport à € 217,0 millions au premier semestre 2014. Le résultat opérationnel était de € 20,6 millions (contre € 14,8 millions). Le résultat financier s'est élevé à € 291,7 millions (contre € -11,2 millions) attribuable aux revenus de dividende perçus. Le résultat extraordinaire s'élevait à € 2,2 millions (contre € 9,5 millions). Le résultat de l'exercice de NV Bekaert SA a atteint € 315,6 millions (contre € 13,6 millions pour la même période l'année dernière).

Calendrier financier

Résultats du 1er semestre 2015	31	juillet	2015
Le CEO et CFO de Bekaert vont présenter les résultats à la communauté des investisseurs à 14.00 heures CET. Cette conférence peut être suivie en direct en mode « écoute » après s'être enregistré sur le website de Bekaert.			
Rapport d'activités au 3ième trimestre 2015	13	novembre	2015
Résultats 2015	26	février	2016
Rapport annuel 2015 disponible sur l'internet	25	mars	2016
Rapport d'activités au 1er trimestre 2016	11	mai	2016
Assemblée générale des actionnaires	11	mai	2016

Notes

Ces états financiers consolidés intermédiaires non-audités et abrégés ont été préparés en application de méthodes comptables conformes au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne y inclus IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ce rapport intermédiaire commente uniquement les événements et transactions importants en vue de comprendre les changements dans la situation financière et la performance financière depuis le dernier exercice annuel. Il doit donc être lu conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice annuel clôturé le 31 décembre 2014.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés suivant les mêmes méthodes comptables et modes d'évaluation que ceux utilisés pour établir les états financiers annuels consolidés de 2014, à l'exception des suivantes méthodes comptables qui ont été appliquées rétrospectivement à partir du 1^{er} janvier 2014: IFRIC 21 'Droits ou taxes', une modification à IAS 19 'Avantages du personnel', et deux reclassements parmi les capitaux propres attribuables au Groupe; voir l'annexe 10 'Effets de retraitement' dans ces états financiers intermédiaires. Aucune des autres dispositions IFRS nouvelles, amendées ou révisées qui ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2015 n'a eu un impact significatif sur ce rapport intermédiaire. Pour un aperçu des normes, amendements et interprétations qui sont entrées en vigueur depuis 2015, voir la section '2.1 Statement of Compliance' de la revue financière dans le rapport annuel 2014 (voir <http://www.bekaert.com/en/investors/financials/financial-statements/full-year>).

Déclaration des personnes responsables

Les personnes soussignées attestent que, à leur connaissance:

- les états financiers consolidés intermédiaires résumés de NV Bekaert SA et de ses sociétés filiales au 30 juin 2015 a été établi conformément aux International Financial Reporting Standards, et donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation; et
- le rapport de gestion intérimaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

Bruno Humblet	-	Chief Financial Officer
Matthew Taylor	-	Chief Executive Officer

Disclaimer

Le présent communiqué de presse peut contenir des déclarations prospectives au sujet de l'impact de la transaction sur les comptes annuels de Bekaert. Ces déclarations reflètent les opinions actuelles de la direction concernant des événements futurs, et sont sujettes à des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent conduire les résultats réels à être sensiblement différents de résultats ou de performances futurs exprimés par le présent communiqué de presse ou qui pourraient en être déduits. Bekaert fournit les informations reprises dans ce communiqué à la date d'aujourd'hui, et n'assume aucune obligation d'actualiser les déclarations prospectives à la lumière d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autrement. Bekaert rejette toute responsabilité pour toutes déclarations faites ou publiées par des tiers, et n'assume aucune obligation de corriger des données, informations, conclusions ou opinions inexacts publiées par des tiers au sujet du présent ou de tout autre communiqué de presse diffusé par Bekaert.

Profil

Bekaert (www.bekaert.com) est à l'échelle mondiale leader sur ses marchés et leader technologique dans le domaine de la transformation et de revêtements de fil d'acier. En offrant de manière continue de la valeur ajoutée à nos clients de par le monde, nous nourrissons l'ambition d'être leur fournisseur préféré de produits et de solutions de fil d'acier. Bekaert (Euronext Bruxelles: BEKB) est une entreprise globale, employant approximativement 30 000 personnes dans le monde, ayant son siège en Belgique et réalisant un chiffre d'affaires annuel de € 4 milliards.

Annexe 1: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Compte de résultats consolidé

(en milliers d'€)	1 ^{er} sem. 2014 ^(*)	2 ^{ème} sem. 2014 ^(*)	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires	1 608 803	1 606 910	1 896 872
Coût des ventes	-1 351 306	-1 379 063	-1 593 104
Marge brute	257 497	227 848	303 768
Charges commerciales	-67 858	-70 268	-82 504
Charges administratives	-65 086	-61 808	-73 024
Frais de recherche et de développement	-29 814	-29 448	-33 065
Autres produits opérationnels	12 615	9 363	8 457
Autres charges opérationnelles	-7 290	-11 718	-11 392
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	100 063	63 969	112 240
Eléments non récurrents	16 630	-11 183	-2 530
Résultat opérationnel (EBIT)	116 693	52 786	109 710
Produits d'intérêt	2 605	2 686	4 343
Charges d'intérêt	-30 030	-37 987	-34 407
Autres produits et charges financiers	478	-4 209	-13 868
Résultat avant impôts	89 746	13 276	65 778
Impôts sur le résultat	-22 553	-19 476	-25 604
Résultat après impôts (sociétés consolidées)	67 193	-6 200	40 174
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	12 495	12 835	12 552
RESULTAT DE L'EXERCICE	79 688	6 635	52 726
Attribuable			
au Groupe	77 703	8 755	52 289
aux intérêts minoritaires	1 985	-2 120	437
Résultat par action (en euros par action)			
Résultat net consolidé du Groupe			
De base	1,33	0,15	0,94
Dilué	1,32	0,06	0,93

^(*) retraité, voir annexe 10

Annexe 2: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Rapprochement de l'information sectorielle

Chiffres clés par secteur d'activités

(en millions d'euros)	EMEA	AM N	AM L	ASIE-P	GROUP ¹	RECONC ²	1 ^{er} sem. 2015
Chiffre d'affaires consolidé	644	313	400	541	-	-	1 897
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents	80	12	22	30	-33	1	112
Marge REBIT sur chiffres d'affaires	12,4%	3,7%	5,5%	5,6%	-	-	5,9%
Eléments non récurrents	7	-5	-1	1	-5	-	-3
Résultat opérationnel (EBIT)	87	7	21	31	-38	1	110
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	13,5%	2,1%	5,3%	5,8%	-	-	5,8%
Amortissements et dépréciations d'actifs	28	5	14	61	6	-7	107
Goodwill négatif	-	-	-	0	-	-	0
EBITDA	115	12	35	92	-32	-6	217
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	17,8%	3,8%	8,9%	17,1%	-	-	11,4%
Actifs du secteur	969	369	648	1 408	163	-211	3 346
Passifs du secteur	241	83	125	156	68	-111	563
Capitaux employés	728	286	523	1 251	95	-100	2 783

¹ Group & Business Support

² Réconciliations

Annexe 3: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Etat consolidé du résultat global

(en milliers d'€)	1 ^{er} sem. 2014 ^(*)	1 ^{er} sem. 2015
Résultat de l'exercice	79 688	52 726
Autres éléments du résultat global (comptabilisés en capitaux propres)		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Différences de change	6 359	54 285
Ajustements d'inflation	942	896
Couvertures de flux de trésorerie	357	174
Participations disponibles à la vente	-596	3 754
Quote-part dans les autres éléments de résultat des coentreprises et entreprises associées	-	-29
Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés en résultat net	1 219	-66
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net, après impôts	8 281	59 014
<i>Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	-10 881	14 785
Quote-part dans les autres éléments de résultat des coentreprises et entreprises associées	-216	-
Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global non susceptibles d'être reclassés en résultat net	295	143
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net, après impôts	-10 802	14 928
Autres éléments du résultat global (comptabilisés en capitaux propres)	-2 521	73 942
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	77 167	126 668
Attribuable		
au Groupe	76 958	117 311
aux intérêts minoritaires	209	9 357

^(*) retraité, voir annexe 10

Annexe 4: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Bilan consolidé

(en milliers d'€)

	31-déc-14 ^(*)	30-juin-15
Actifs non courants	1 852 457	2 009 248
Immobilisations incorporelles	98 087	111 729
Goodwill	18 483	38 446
Immobilisations corporelles	1 432 803	1 537 856
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	155 734	158 965
Autres actifs non courants	44 468	49 692
Actifs d'impôts différés	102 882	112 560
Actifs courants	2 106 873	2 166 773
Stocks	640 807	698 359
Lettres de change reçues	114 118	84 689
Créances commerciales	707 569	854 905
Autres créances	106 627	100 521
Dépôts à court terme	14 160	10 934
Trésorerie et équivalents de trésorerie	458 542	309 395
Autres actifs courants	65 050	107 970
Actifs détenus en vue de la vente	-	-
Total de l'actif	3 959 330	4 176 021
	-	
Capitaux propres	1 560 487	1 644 429
Capital social	176 914	176 914
Primes d'émission	31 693	31 693
Résultats non distribués	1 367 772	1 379 179
Autres réserves du Groupe	-212 930	-146 841
Capitaux propres attribuables au Groupe	1 363 449	1 440 945
Intérêts minoritaires	197 038	203 484
Dettes non courantes	1 211 921	1 284 455
Obligations liées aux avantages du personnel	183 114	177 598
Provisions	55 744	51 000
Dettes portant intérêt	910 074	987 647
Autres passifs non courants	8 736	15 641
Passifs d'impôts différés	54 253	52 569
Dettes courantes	1 186 922	1 247 137
Dettes portant intérêt	441 552	440 051
Dettes commerciales	390 943	440 812
Obligations liées aux avantages du personnel	121 934	121 805
Provisions	20 493	25 832
Dettes d'impôts sur le résultat	97 424	104 051
Autres passifs courants	114 576	114 586
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-
Total du passif	3 959 330	4 176 021

^(*) retraité, voir annexe 10

Annexe 5: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Etat consolidé des variations des capitaux propres

(en milliers d'€)	Autres réserves du Groupe						Capitaux propres attribuables au Groupe	Intérêts minoritaires	Total
	Capital social	Primes d'émission	Résultats non distribués	Actions propres	Ecart de conversion cumulé	Autres réserves			
Solde au 1^{er} janvier 2014 (tel que publié)	176 773	31 055	1 307 618	-73 851	-84 776	-10 543	1 346 276	157 600	1 503 876
Ajustements (voir annexe 10)	-	-	13 449	-	-	-15 633	-2 184	-547	-2 731
Solde au 1^{er} janvier 2014 (ajusté)	176 773	31 055	1 321 067	-73 851	-84 776	-26 176	1 344 092	157 053	1 501 145
Résultat global de l'exercice (après retraitement)	-	-	78 795	-	7 974	-9 811	76 958	209	77 167
Apport de capital par des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	3 359	3 359
Regroupement d'entreprises avec ArcelorMittal	-	-	7 238	-	1 459	900	9 597	11 206	20 803
Autres changements de structure du Groupe	-	-	-2 935	-	306	591	-2 038	1 405	-633
Paieement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres	-	-	1 744	-	-	-	1 744	-	1 744
Nouvelles actions émises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations d'actions propres	-	-	-	-8 598	-	-	-8 598	-	-8 598
Dividendes	-	-	-49 650	-	-	-	-49 650	-4 273	-53 923
Solde au 30 juin 2014	176 773	31 055	1 356 259	-82 449	-75 037	-34 496	1 372 105	168 959	1 541 064
Solde au 1^{er} janvier 2015 (tel que publié)	176 914	31 693	1 352 197	-145 953	-6 149	-41 911	1 366 791	199 421	1 566 212
Ajustements (voir annexe 10)	-	-	12 764	-	-349	-15 757	-3 342	-2 383	-5 725
Solde au 1^{er} janvier 2015 (ajusté)	176 914	31 693	1 364 961	-145 953	-6 498	-57 668	1 363 449	197 038	1 560 487
Résultat global de l'exercice	-	-	53 531	-	45 559	18 221	117 311	9 357	126 668
Apport de capital par des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	15 895	15 895
Regroupement d'entreprises avec Pirelli	-	-	227	-	-	-227	-	1 732	1 732
Regroupement d'entreprises avec Arrium	-	-	-	-	-	-	-	-7 086	-7 086
Restructuration d'actionariat des activités câbles avec les partenaires chiliens	-	-	4 681	-	-14	-36	4 631	-6 878	-2 247
Autres changements de structure du Groupe	-	-	1 671	-	-220	-5	1 446	-4 872	-3 426
Paieement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres	-	-	1 569	-	-	-	1 569	-	1 569
Nouvelles actions émises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-47 461	-	-	-	-47 461	-1 702	-49 163
Solde au 30 juin 2015	176 914	31 693	1 379 179	-145 953	38 827	-39 715	1 440 945	203 484	1 644 429

Annexe 6: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'€)	1 ^{er} sem. 2014 ^(*)	1 ^{er} sem. 2015
Résultat opérationnel (EBIT)	116 693	109 710
Eléments sans effet de trésorerie inclus dans le résultat opérationnel	81 554	118 537
Eléments d'investissement inclus dans le résultat opérationnel	-9 158	-11 764
Utilisation de provisions et obligations liées aux avantages du personnel	-32 179	-19 414
Impôts sur le résultat payés	-21 454	-27 319
Flux de trésorerie bruts provenant des activités opérationnelles	135 456	169 750
Variation du fonds de roulement opérationnel	-124 851	-31 249
Autres flux de trésorerie opérationnels	-1 047	22 279
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	9 558	160 780
Nouveaux regroupements d'entreprises	-	-140 386
Autres participations	-632	-14 201
Montant des sorties d'investissements	1 052	14 430
Dividendes reçus	83	544
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-2 450	-1 919
Acquisition d'immobilisations corporelles	-58 152	-78 878
Autres flux de trésorerie d'investissement	14 268	1 702
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-45 831	-218 708
Intérêts reçus	2 829	4 279
Intérêts payés	-22 878	-24 836
Dividendes bruts payés	-57 176	-49 748
Nouvelles dettes portant intérêt non courantes	303 161	97 303
Remboursement de dettes portant intérêt non courantes	-127 345	-127 682
Flux de trésorerie provenant des dettes portant intérêt courantes	87 393	58 117
Opérations d'actions propres	-8 598	-
Autres flux de trésorerie de financement	99	-53 434
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	177 485	-96 001
Augmentation ou diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	141 211	-153 929
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	391 857	458 542
Effet de la variation des taux de change	86	4 782
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	533 154	309 395

^(*) retraité, voir annexe 10

Annexe 7: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Chiffres clés additionnels

(en € par action)	1 ^{er} sem. 2014 ^(*)	1 ^{er} sem. 2015
Nombre d'actions au 30 juin	60 063 871	60 111 405
Valeur comptable	22,84	23,97
Cours au 30 juin	27,29	25,31
Nombre moyen pondéré d'actions		
De base	58 388 094	55 836 395
Dilué	58 682 658	56 067 501
Résultat de l'exercice attribuable au Groupe		
De base	1,33	0,94
Dilué	1,32	0,93
(en milliers d'€ - ratios)		
EBITDA	189 355	216 650
Dépréciations et amortissements	83 555	107 195
Goodwill négatif	-10 893	-254
Capitaux employés	2 271 188	2 782 782
Fonds de roulement opérationnel	935 104	1 094 751
Endettement net	673 384	1 022 971
REBIT sur chiffre d'affaires	6,2%	5,9%
EBIT sur chiffre d'affaires	7,3%	5,8%
EBITDA sur chiffre d'affaires	11,8%	11,4%
Capitaux propres sur total de l'actif	41,4%	39,4%
Gearing (endettement net sur capitaux propres)	43,7%	62,2%
Endettement net sur EBITDA	1,78	2,36
NV Bekaert SA - Compte de résultats statutaire		
(en milliers d'euros)		
Chiffre d'affaires	216 998	225 823
Résultat opérationnel	14 773	20 627
Résultat financier	-11 168	291 748
Résultat des activités ordinaires	3 605	312 375
Résultat extraordinaire	9 463	2 178
Résultat avant impôts	13 068	314 553
Impôts sur le résultat	530	1 064
Résultat de l'exercice	13 598	315 617

^(*) retraité, voir annexe 10

Annexe 8: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Effet de nouveaux regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises(1): l'acquisition des usines steel cord de Pirelli

Le 28 février 2014, Bekaert annonça la conclusion d'un accord avec Pirelli, le producteur global de pneus, quant à l'acquisition des activités steel cord de Pirelli, à une valeur d'entreprise de € 255 millions. L'accord d'acquisition comprend le rachat des unités de production steel cord de Pirelli de Figline Valdarno (Italie), de Slatina (Roumanie), d'Izmit (Turquie), de Yanzhou (Chine) et de Sumaré (Brésil). L'apport de l'acquisition dans le chiffre d'affaires consolidé de Bekaert sur base annuelle est estimé à € 300 millions.

Le 18 décembre 2014, Bekaert et Pirelli ont clôturé avec succès l'acquisition par Bekaert des unités de production steel cord de Pirelli de Figline Valdarno (Italie), de Slatina (Roumanie) et de Sumaré (Brésil). A cause du délai dans les autorisations réglementaires locales, l'acquisition des usines de Pirelli en Turquie et en Chine ne pouvait pas se finaliser avant la fin d'année 2014. Le 6 février 2015, Bekaert finalisa l'acquisition de l'usine steel cord de Pirelli à Izmit (Turquie), et le 27 mars 2015, Bekaert finalisa l'acquisition de l'usine steel cord de Pirelli à Yanzhou (Province de Shandong, Chine). Bekaert détient 100% des actions des anciennes entités de production steel cord de Pirelli en Italie, au Brésil et en Turquie, c'est-à-dire (sous leur nouveau nom) :

- Bekaert Figline spA;
- Bekaert Sumaré Ltda;
- Bekaert Kartepe Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS.

Bekaert détient 80% des actions des anciennes entités de production steel cord de Pirelli en Roumanie et en Chine, c'est-à-dire (sous leur nouveau nom):

- Bekaert Slatina SRL, les 20% restants étant détenus par Continental AG;
- Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd, les 20% restants étant détenus par Hixih Rubber Industrial Group Co Ltd.

Une partie de cette transaction inclut un contrat de livraison à long terme de produits steel cord à Pirelli.

La comptabilisation initiale du regroupement d'entreprises présentée dans les états financiers de l'année précédente était évidemment partielle et provisoire, puisque le contrôle n'a qu'été obtenu dans trois des cinq usines visées juste avant la fin d'année. Maintenant que le regroupement d'entreprises a été finalisé, Bekaert a fait une analyse extensive afin d'identifier et d'évaluer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

Les évaluations à la juste valeur des immobilisations corporelles sont basées sur des rapports externes quant aux terrains et bâtiments et sur des rapports internes quant aux installations, machines et outillage. Les actifs et passifs d'impôts différés suite à quelque chose de ces ajustements ont été comptabilisés aux taux d'impôts applicables aux juridictions respectives.

Les intérêts minoritaires relatifs aux entreprises acquises ont été comptabilisés à leur quote-part dans la juste valeur des actifs nets acquis. La comptabilisation du regroupement d'entreprises a engendré un goodwill de € 6,7 millions, ce qui reflète essentiellement l'importance pour Bekaert de renforcer sa position concurrentielle globale par le biais de cette transaction.

Le tableau ci-dessous présente les actifs nets acquis par rubrique du bilan, et montre l'effet des ajustements de juste valeur en conformité avec IFRS 3, 'Regroupements d'entreprises', et le calcul du goodwill provenant de la transaction entière, y inclus la partie effectuée l'année dernière.

Total en milliers d'euros	Valeur comptable des entreprises acquises avant regroupement	Ajustements de juste valeur	Total du regroupement d'entreprises entier
Immobilisations incorporelles	5 882	-	5 882
Immobilisations corporelles	136 072	34 848	170 920
Actifs d'impôts différés	4 969	5 600	10 569
Prêts et créances financières	629	-	629
Autres actifs non courants	92	-	92
Stocks	32 376	7 923	40 299
Créances commerciales	107 777	-	107 777
Acomptes payés	4 033	-	4 033
Autres créances	9 353	2	9 355
Dépôts à court terme	5 857	-	5 857
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 365	-	8 365
Prêts et créances financières courants	4 230	-	4 230
Autres actifs courants	1 683	-154	1 529
Obligations non courantes liées aux avantages du personnel	-12 485	-60	-12 545
Provisions non courantes	-7 542	-1 558	-9 100
Dettes portant intérêt non courantes	-17 733	-	-17 733
Passifs d'impôts différés	-3 425	-14 375	-17 800
Dettes portant intérêt courantes	-61 969	-	-61 969
Dettes commerciales	-49 062	124	-48 938
Obligations courantes liées aux avantages du personnel	-5 581	-	-5 581
Provisions courantes	-24	-	-24
Dettes d'impôts sur le résultat	-1 668	-728	-2 396
Autres passifs courants	-6 678	-1 500	-8 178
Total actif net acquis dans le regroupement d'entreprises	155 151	30 122	185 273
Participations minoritaires dans les entreprises acquises	-13 929	3 001	-10 928
Créance contre Pirelli relative aux ajustements du prix d'acquisition			11 959
Goodwill			6 663
Contrepartie payée			-192 967
Trésorerie acquise			8 365
Nouveaux regroupements d'entreprises			-184 602

Les ajustements de juste valeur positifs sur les immobilisations corporelles se rapportent essentiellement aux terrains et bâtiments au Brésil (€ 23,0 millions) et en Turquie (€ 22,2 millions), du fait que ces usines se trouvent dans des sites industriels de grande valeur.

Ces surplus sont compensés en partie par des ajustements de juste valeur négatifs aux terrains et bâtiments dans les autres sites (€ -3,8 millions, notamment en Chine) et aux installations, machines et outillage (€ -7,1 millions). Les ajustements de juste valeur positifs aux stocks se rapportent en grande partie à la comptabilisation des pièces de rechange et des consommables qui étaient prises en charges auparavant selon les méthodes comptables de Pirelli, ainsi qu'à la marge brute à générer par le biais de la vente des stocks en cours de fabrication et des produits finis.

Des passifs éventuels relatifs aux impôts en Roumanie et en Turquie ont été identifiés et évalués à € 4,1 millions.

Total en milliers d'euros	Total du regroupement d'entreprises entier	Résumé de l'information fournie à la clôture de 2014	Effets comptabilisés en 2015
Total actif net acquis dans le regroupement d'entreprises	185 273	119 066	66 207
Participations minoritaires dans les entreprises acquises	-10 928	-9 197	-1 731
Créance contre Pirelli relative aux ajustements du prix d'acquisition	11 959	-	11 959
Goodwill	6 663	713	5 950
Contrepartie payée	-192 967	-110 582	-82 385
Trésorerie acquise	8 365	1 103	7 262
Nouveaux regroupements d'entreprises	-184 602	-109 479	-75 123

Le tableau explique également l'apport du regroupement d'entreprises dans le montant intitulé 'nouveaux regroupements d'entreprises' dans le tableau consolidé des flux de trésorerie par exercice. La contrepartie payée en 2014 s'élevait à € 110,6 millions et a été réglée en trésorerie. Après trésorerie acquise, la sortie nette de trésorerie s'élevait à € 109,5 millions. En décembre 2014, Bekaert a également payé € 15,0 millions à Pirelli pour l'acquisition de propriété intellectuelle, notamment du know-how de production et des brevets, lesquels ont tous été comptabilisés comme immobilisations incorporelles et qui seront amortis sur dix ans. Au cours du premier semestre de 2015, un paiement additionnel de € 82,4 millions a été réglé en trésorerie, représentant la contrepartie pour les deux usines acquises au cours de l'exercice, ainsi que les ajustements du prix d'acquisition pour les déviations du fonds de roulement et de l'endettement visés. Après trésorerie acquise, la sortie nette de trésorerie de l'exercice s'élevait à € 75,1 millions. Au 30 juin 2015, Bekaert avait une créance contre Pirelli relative aux ajustements du prix d'acquisition qui s'élevait à € 12,0 millions.

Le tableau suivant présente l'effet du regroupement d'entreprises sur le chiffre d'affaires et sur le résultat de l'exercice (après frais connexes à l'acquisition).

Total en milliers d'euros	Chiffre d'affaires de l'exercice	Résultat de l'exercice
Total des 5 entités acquises	136 608	10 828

Les frais connexes à l'acquisition, qui consistent principalement en honoraires de consultants, s'élevaient à € 4,8 millions (dont € 0,6 million repris en charges en 2015) et ont été présentés comme charges administratives.

Regroupements d'entreprises (2): l'acquisition des activités câbles du Groupe Arrium en Australie

Le 5 février 2015, Bekaert annonça la conclusion d'un accord avec Arrium Ltd d'Australie, quant à l'acquisition de ses activités câbles d'acier pour une valeur d'entreprise d'environ € 60 millions. La transaction inclut tout le personnel et l'actif des activités câbles situées à Newcastle, Australie. L'apport de l'acquisition dans le chiffre d'affaires consolidé de Bekaert sur base annuelle est estimé à € 40 millions.

Le 2 mars 2015, Bekaert a clôturé avec succès l'acquisition des activités câbles d'Arrium en Australie. L'entité australienne est nommée Bekaert Wire Ropes Pty Ltd et est intégrée dans 'Bekaert Rope Group' dans lequel Bekaert et ses partenaires chiliens (par le biais de Matco Cables SpA) détiennent respectivement 65% et 35% des activités câbles au Canada, au Chili, au Pérou, au Brésil, aux Etats-Unis et en Australie.

Par cette transaction, Bekaert confirme sa stratégie à faire croître sa plate-forme câbles d'acier qui approvisionne les marchés miniers, du pétrole et du gaz, de l'équipement de levage et d'infrastructure en câbles de haute performance. La stratégie de la plate-forme cible aussi bien la croissance organique que celle par le biais d'acquisition dans des marchés au potentiel de croissance intéressant dans lesquels les compétences clés, la présence mondiale et le modèle de prestation de service de Bekaert offrent une plus-value à l'industrie.

La comptabilisation du regroupement d'entreprises a engendré un goodwill de € 13,2 millions, qui porte principalement sur les synergies prévues résultant de l'intégration des activités australiennes dans la plate-forme globale des activités câbles en croissance.

Puisque Bekaert a préféré de ne pas appliquer la méthode du *full goodwill*, seulement 65% du goodwill complet n'est comptabilisé alors que 35% est comptabilisé par le biais d'une réduction des intérêts minoritaires au nom des partenaires chiliens. Le tableau suivant présente les actifs nets acquis par rubrique du bilan, et montre l'effet des ajustements de juste valeur en conformité avec IFRS 3, 'Regroupements d'entreprises', et le calcul du goodwill.

Total en milliers d'euros	Valeur comptable des entreprises acquises avant regroupement	Ajustements de juste valeur	Juste valeur
Immobilisations incorporelles	258	1 556	1 814
Immobilisations corporelles	21 019	11 820	32 839
Actifs d'impôts différés	573	68	641
Trésorerie	-	-	-
Créances commerciales	5 509	-14	5 495
Stocks	7 604	1 160	8 764
Autres actifs courants			
Obligations non courantes liées aux avantages du personnel	-783	-227	-1 010
Passifs d'impôts différés	-	-	-
Dettes commerciales	-1 537	-	-1 537
Acomptes reçus	-320	-	-320
Obligations courantes liées aux avantages du personnel	-1 126	-	-1 126
Provisions courantes	-15	-109	-124
Total actif net acquis dans le regroupement d'entreprises	31 305	14 254	45 559
Ajustement aux participations minoritaires relatif au goodwill			7 086
Goodwill			13 160
Contrepartie payée			65 805
Trésorerie acquise			-
Nouveaux regroupements d'entreprises			65 805

Suite à l'allocation du prix d'acquisition, les brevets et marques commerciales acquis ont été évalués à € 1,6 million et comptabilisés comme immobilisations incorporelles. Les évaluations à la juste valeur des immobilisations corporelles sont basées sur des rapports externes quant aux terrains et bâtiments et sur des rapports internes quant aux installations, machines et outillage. Les ajustements de juste valeur positifs sur les immobilisations corporelles se rapportaient pour € 3,8 millions aux terrains et bâtiments et pour € 13,2 millions aux installations, machines et outillage. Les ajustements de juste valeur positifs sur les stocks se rapportent principalement à la marge brute prévue de provenir de la vente ultérieure des stocks en cours de fabrication et des produits finis. Une révision actuarielle des obligations liées aux avantages du personnel a généré une augmentation de € 0,3 million. Un passif éventuel relatif aux garanties de produit a été comptabilisé pour € 0,2 million. Les conséquences en ce qui concerne les impôts différés étaient peu significatives (€ 0,1 million d'actifs d'impôts différés additionnels). Le regroupement d'entreprises exigea une sortie nette de trésorerie de € 65,8 millions, laquelle est incluse dans le montant intitulé 'nouveaux regroupements d'entreprises' dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente l'effet du regroupement d'entreprises sur le chiffre d'affaires et sur le résultat de l'exercice (après frais connexes à l'acquisition).

Total en milliers d'euros	Date d'acquisition	Chiffre d'affaires de l'exercice	Résultat de l'exercice
Total de l'activité acquise			
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	1 ^{er} mars 2015	13 926	-3 623

Les frais connexes à l'acquisition s'élevaient à € 3,6 millions, dont € 3,2 millions de droits de timbre présentés comme autres charges financières et € 0,4 million d'honoraires de consultants présentés comme charges administratives.

Annexe 9: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Informations additionnelles sur la juste valeur des instruments financiers

En conformité avec IFRS 13, Evaluation de la juste valeur, le Groupe présente des informations sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs dans ses états financiers intermédiaires.

Les tableaux suivants présentent les différentes classes d'actifs et passifs financiers avec leur valeur comptable tel que présentée au bilan et leur juste valeur respective et ventilés selon la catégorie d'évaluation conformément à IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les dépôts à court terme, les créances commerciales et autres créances, les lettres de change reçues, les prêts et les créances ont principalement une courte échéance; ainsi, leur valeur comptable à la date de reporting est proche de la juste valeur. De plus, le Groupe n'est pas exposé à « collateralized debt obligations » (CDOs). Les dettes commerciales et autres dettes sont généralement à court terme et, ainsi, leur valeur comptable est également proche de la juste valeur.

Les catégories et abréviations suivantes sont utilisées dans les tableaux ci-dessous:

Abréviation	Catégorie conformément à IAS 39
P&C	Prêts et créances
DàV	Disponible à la vente
AFJVpR	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats
PFCA	Passifs financiers au coût amorti
ComCouv	Comptabilité de couverture
PFJVpR	Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats
n.a.	Non applicable

		31 déc 2014		30 juin 2015	
Valeur comptable versus juste valeur en milliers d'€	Catégorie conformément à IAS 39	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	P&C	458 542	458 542	309 395	309 395
Dépôts à court terme	P&C	14 160	14 160	10 934	10 934
Créances commerciales	P&C	707 569	707 569	854 906	854 906
Lettres de change reçues	P&C	114 118	114 118	84 689	84 689
Autres créances	P&C	106 627	106 627	100 521	100 521
Prêts et créances financières	P&C	42 523	42 523	93 553	93 553
Actifs financiers disponibles à la vente	DàV	9 979	9 979	13 825	13 825
Instruments dérivés				-	-
- sans relation de couverture	AFJVpR	24 157	24 157	16 400	16 400
- désignés dans des relations de couverture	ComCouv	-	-	-	-
Passifs					
Dettes portant intérêt					
- location-financement	n.a.	1 548	1 548	93 553	93 553
- établissements de crédit	PFCA	426 154	426 154	598 400	598 400
- obligations	ComCouv	100 184	100 594	-	-
- obligations	PFCA	823 740	868 376	826 729	865 840
Dettes commerciales	PFCA	390 943	390 943	440 812	440 812
Autres passifs	PFCA	143 497	143 497	158 270	158 270
Instruments dérivés					
- sans relation de couverture	PFJVpR	49 411	49 411	44 253	44 253
- désignés dans des relations de couverture	ComCouv	7 750	7 750	-	-
Totalisés par catégorie conformément à IAS 39					
Prêts et créances financières	P&C	1 443 539	1 443 539	1 453 997	1 453 997
Actifs financiers disponibles à la vente	DàV	9 979	9 979	13 825	13 825
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats	AFJVpR	24 157	24 157	16 400	16 400
Passifs financiers au coût amorti	PFCA	1 784 334	1 828 970	2 024 211	2 063 322
Passifs financiers désignés dans des relations de couverture	ComCouv	107 934	108 344	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats	PFJVpR	49 411	49 411	44 253	44 253

Instruments financiers selon la hiérarchie de la juste valeur

Les évaluations de la juste valeur des actifs et passifs financiers peuvent être classées dans un des niveaux suivants :

- *Niveau 1*-évaluation de la juste valeur: la juste valeur des actifs et passifs financiers avec des conditions standards et négociées sur des marchés actifs et liquides est déterminée sur base des prix cotés sur les marchés actifs pour des actifs et passifs similaires. Ceci concerne principalement les actifs financiers disponibles à la vente, tels que l'investissement dans Shougang Concord Century Holdings Ltd.
- *Niveau 2*-évaluation de la juste valeur: la juste valeur des autres actifs et passifs financiers est déterminée selon des modèles de valorisation généralement acceptés sur base de flux de trésorerie actualisés en utilisant des prix de transactions observables sur le marché et des cotations pour des instruments similaires. Ceci concerne principalement des instruments financiers dérivés. Les contrats de change à terme sont évalués sur base de taux de change forward cotés et des courbes de rendement dérivées de taux d'intérêt cotés qui correspondent aux échéances des contrats. Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés et actualisés selon les courbes de rendement dérivées de taux d'intérêt cotés. L'évaluation de la juste valeur de swaps de taux d'intérêt inter devises est basée sur les flux de trésorerie estimés en utilisant des taux de change forward, des taux d'intérêt cotés et aux courbes de rendement y relatives.
- *Niveau 3*-évaluation de la juste valeur: la juste valeur des actifs et passifs financiers restants est déduite de techniques de valorisation comprenant des données autres que les données observables sur le marché. L'option de conversion dans des obligations convertibles émises en juin 2014 est un dérivé incorporé non étroitement lié qui doit être séparé de l'instrument de dette hôte et évaluée à la juste valeur par le biais du compte de résultats. Les entrées les plus importantes dans le modèle d'évaluation de cette option de conversion sont le prix d'action Bekaert (niveau 1), le taux de swap de référence et le spread de crédit (niveau 2), ainsi que le niveau de la volatilité d'action Bekaert (niveau 3). Par conséquent, l'option de conversion est classée comme un instrument financier de niveau 3.

Le tableau suivant présente l'analyse de sensibilité de la juste valeur à l'entrée la plus significative du niveau 3.

Analyse de sensibilité en milliers d'euros	Variation	Influence sur l'instrument dérivé (passif)	
Volatilité	3.5%	augmentation de	3 285
	-3.5%	diminution de	- 2 715

Le tableau suivant ventile les instruments financiers évalués à la juste valeur au bilan selon la hiérarchie de juste valeur telle que décrite ci-dessus:

1^{er} sem. 2015				
en milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers - comptabilité de couverture				
<i>Instruments dérivés (actifs)</i>	-	-	-	-
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats				
<i>Instruments dérivés (actifs)</i>	-	16 400	-	16 400
Actifs financiers disponibles à la vente				
<i>Participations</i>	12 249	518	-	12 767
Total actifs	12 249	16 918	-	29 167
Passifs financiers - comptabilité de couverture				
<i>Dettes portant intérêt</i>	-	-	-	-
<i>Instruments dérivés (passifs)</i>	-	-	-	-
Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats				
<i>Instruments dérivés (passifs)</i>	-	38 530	5 723	44 253
Total passifs	-	38 530	5 723	44 253

2014				
en milliers d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers - comptabilité de couverture				
<i>Instruments dérivés (actifs)</i>	-	-	-	-
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats				
<i>Instruments dérivés (actifs)</i>	-	24 157	-	24 157
Actifs financiers disponibles à la vente				
<i>Participations</i>	8 495	503	-	8 998
Total actifs	8 495	24 660	-	33 155
Passifs financiers - comptabilité de couverture				
<i>Dettes portant intérêt</i>	-	31 076	-	31 076
<i>Instruments dérivés (passifs)</i>	-	7 750	-	7 750
Passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats				
<i>Instruments dérivés (passifs)</i>	-	41 490	7 921	49 411
Total passifs	-	80 316	7 921	88 237

Annexe 10: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Effets de retraitement

L'information comparative de 2014 a été retraitée suite à l'application rétrospective de :

1. IFRIC 21 'Droits ou taxes' (en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2014). Cette interprétation porte sur le timing et la comptabilisation du passif relatif à une taxe dans le cas où ce passif entre dans le champ d'application d'IAS 37 'Provisions, passifs éventuels ou actifs éventuels'. IFRIC 21 est applicable au précompte immobilier belge, dont il faut comptabiliser le passif à 100% dès que l'entité soit le propriétaire de l'immobilier au 1^{er} janvier.
2. IAS 19 'Avantages du personnel', modification incluse dans les Améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2012-2014) (en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2016, mais une application anticipée est permise). Cette modification spécifie que pour déterminer le taux à appliquer pour actualiser les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi, dans le cas des monnaies pour lesquelles il n'existe pas de marché large pour les obligations d'entreprise de haute qualité, il faut se référer aux taux de rendement du marché des obligations d'Etat libellées dans cette monnaie. Il requiert aussi l'application de la modification à compter de l'ouverture de la première période comparative présentée dans les premiers états financiers auxquels l'entité applique la modification. Cette modification s'applique à Ideal Alambrec SA (Ecuador), dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain.
3. Un reclassement de deux éléments des autres réserves du Groupe aux résultats non distribués:
 - Autres réserves de réévaluation: une partie de ces réserves porte sur des anciens ajustements à la juste valeur relative aux regroupements d'entreprises exécutés avant l'an 2011. L'utilisation active des réserves de réévaluation tend à suggérer aux lecteurs que Bekaert applique le modèle de la réévaluation à l'évaluation de ses immobilisations corporelles, ce qui n'est pas le cas. C'est pour cette raison que les ajustements à la juste valeur relatifs aux regroupements d'entreprises ont été comptabilisés directement en résultats non distribués depuis 2011. En conséquence, la partie concernée des autres réserves de réévaluation a été reclassée rétroactivement aux résultats non distribués.
 - Paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres: selon IFRS 2 'Paiement fondé sur des actions', la juste valeur des plans d'options est comptabilisée en charges sur la période d'acquisition en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Depuis la première application d'IFRS 2, cette réserve n'a pas cessé de s'accroître, ce qui n'est pas tout à fait compréhensible aux lecteurs des états financiers de Bekaert. En conséquence, la décision fût prise de reclasser cette réserve aux résultats non distribués et de comptabiliser toute modification ultérieure directement en résultats non distribués.

Dans le cadre de ce rapport intermédiaire, les effets de retraitement n'ont pas été repris dans les états financiers, mais ils ont été condensés dans les tableaux suivants :

Eléments retraités (en milliers d'€)	Effets de retraitement 1 ^{er} sem. 2014	Effets de retraitement année 2014
Compte de résultats consolidé		
<i>Coût des ventes (2)</i>	-182	-375
Marge brute	-182	-375
<i>Autres charges opérationnelles (1)</i>	-923	-
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	-1 105	-375
<i>Eléments non-récurrents (2)</i>	-	-1 401
Résultat opérationnel (EBIT)	-1 105	-1 776
<i>Charges d'intérêt (2)</i>	96	198
Résultat avant impôts	-1 009	-1 578
<i>Impôts sur le résultat (1)</i>	314	-
<i>Impôts sur le résultat (2)</i>	19	347
Résultat après impôts (sociétés consolidées)	-676	-1 231
Résultat de l'exercice	-676	-1 231
Attribuable au Groupe	-648	-719
Attribuable aux intérêts minoritaires	-28	-512
RESULTAT PAR ACTION (en euros par action)		
Résultat net consolidé du Groupe		
De base	-0,01	-0,01
Dilué	-0,01	-0,01
Etat consolidé du résultat global		
<i>Différences de change (2)</i>	-28	-597
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net, après impôts	-28	-597
<i>Réévaluations du passif net au titre des prestations définies (2)</i>	-725	-1 495
<i>Impôts différés relatifs aux autres éléments du résultat global non susceptibles d'être reclassés en résultat net (2)</i>	159	329
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net, après impôts	-566	-1 166
Autres éléments du résultat global (comptabilisés en capitaux propres)	-594	-1 763
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	-1 270	-2 994
Attribuable au Groupe	-995	-1 749
Attribuable aux intérêts minoritaires	-275	-1 245

(1) Effets IFRIC 21

(2) Effets IAS 19

Eléments retraités (en milliers d'€)	Effets de retraitement 1 ^{er} sem. 2014	Effets de retraitement année 2014
Bilan consolidé		
<i>Actifs d'impôts différés (1)</i>	365	-
<i>Actifs d'impôts différés (2)</i>	905	1 615
TOTAL DE L'ACTIF	1 270	1 615
<i>Résultats non distribués (1)</i>	-609	-
<i>Résultats non distribués (2)</i>	-39	-719
<i>Résultats non distribués (3)</i>	12 382	13 483
<i>Autres réserves du Groupe (2)</i>	-1 940	-2 623
<i>Autres réserves du Groupe (3)</i>	-12 382	-13 483
Capitaux propres attribuables au Groupe	-2 588	-3 342
Intérêts minoritaires (2)	-1 413	-2 383
<i>Obligations liées aux avantages du personnel (2)</i>	4 348	7 340
Dettes non courantes	4 348	7 340
<i>Dettes d'autres impôts (1)</i>	923	-
Dettes courantes	923	-
TOTAL DU PASSIF	1 270	1 615

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>Résultat opérationnel (EBIT)</i>	-1 105	-1 776
<i>Eléments sans effet de trésorerie inclus dans le résultat opérationnel</i>	182	1 776
Flux de trésorerie bruts provenant des activités opérationnelles	-923	-
<i>Autres flux de trésorerie opérationnels</i>	923	-
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-	-

(1) Effets IFRIC 21

(2) Effets IAS 19

(3) Reclassements parmi les capitaux propres attribuables au Groupe

L'effet du retraitement sur l'aperçu des chiffres clés (tel que présenté dans le communiqué de presse) était comme suit:

Chiffres clés (en milliers d'€)	Effets de retraitement 1 ^{er} sem. 2014	Effets de retraitement 2 ^{ème} sem. 2014
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	-1 105	730
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	-0,1%	0,0%
Eléments non récurrents	0	-1 401
Résultat opérationnel (EBIT)	-1 105	-671
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	-0,1%	0,0%
EBITDA	-1 105	-671
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	-0,1%	0,0%

En ce qui concerne l'information sectorielle, le retraitement selon IFRIC 21 a été absorbé par les services Groupe, pendant que le retraitement selon IAS 19 seulement portait sur l'Amérique latine:

Secteur Amérique latine (en milliers d'€)	Effets de retraitement 1^{er} sem. 2014	Effets de retraitement 2^{ème} sem. 2014
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	-182	-193
Marge REBIT sur chiffre d'affaires	-0,1%	-0,1%
Eléments non récurrents	-	-1 401
Résultat opérationnel (EBIT)	-182	-1 594
Marge EBIT sur chiffre d'affaires	-0,1%	-0,5%
EBITDA	-182	-1 594
Marge EBITDA sur chiffre d'affaires	-0,1%	-0,5%

En plus, les chiffres clés additionnels suivants ont été affectés par le retraitement de la façon suivante:

Chiffres clés additionnels	Effets de retraitement 1^{er} sem. 2014	Effets de retraitement année 2014
Capitaux propres sur total de l'actif	-0,12%	-0,16%
Gearing (endettement net sur capitaux propres)	0,11%	0,20%
Endettement net sur EBITDA	0,01	0,01

Annexe 11: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Autres informations

Amortissement d'obligations

En mars 2015, un Eurobond de € 100 millions a été remboursé. L'Eurobond avait été émis en mars 2005 par Bekaert Corporation à un taux d'intérêt de 4,125% sur 10 ans. Par conséquent, les swaps de taux d'intérêt inter devisent et les swaps de taux d'intérêt concernés ont été réglés. Ces instruments financiers avaient été désignés comme couverture de flux de trésorerie pour un montant notionnel de € 69,1 millions et comme couverture de juste valeur pour un montant de € 30,1 millions.

Actions propres

Il n'y a pas eu de transactions d'actions propres au cours du premier semestre. Le nombre d'actions propres détenu par la NV Bekaert SA s'élève à 4 275 010 au 30 juin 2015.

Parties liées

Il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées ou des changements qui pourraient affecter la position financière ou les résultats du Groupe de façon importante.

Actifs et passifs éventuels

A l'exception des passifs éventuels identifiés et repris au bilan dans le cadre de la comptabilisation des regroupements d'entreprises (voir annexe 8), aucun actif ni passif éventuel important n'a été identifié depuis la publication du rapport annuel 2014.

Événements postérieurs à la date de clôture

Il n'y a pas eu d'événements postérieurs à la date de clôture à rapporter.

Annexe 12: Communiqué de presse du 31 juillet 2015

Définitions

Entreprises associées

Entreprises dans lesquelles Bekaert détient une influence notable, en général traduite par un intérêt d'au moins 20%. Les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Valeur comptable par action

Capitaux propres attribuables au Group divisés par le nombre d'actions en circulation à la date de clôture.

Capitaux employés (CE)

Fonds de roulement + goodwill net + immobilisations incorporelles nettes + immobilisations corporelles nettes. La moyenne des capitaux employés prend en considération le nombre de périodes qu'une entité a contribué au résultat consolidé.

EBIT

Résultat opérationnel (*earnings before interest and taxation*).

EBITDA

Résultat opérationnel (EBIT) + amortissements et dépréciations d'actifs et goodwill négatif.

Méthode de la mise en équivalence

Une méthode de comptabilisation selon laquelle la participation (dans une coentreprise ou dans une entreprise associée) est initialement enregistrée au coût, et ultérieurement ajustée pour tout changement de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net (c.-à-d. les capitaux propres) de la coentreprise ou l'entreprise associée. Le compte de résultats comprend la quote-part de l'investisseur dans le résultat net de la coentreprise ou de l'entreprise associée.

Gearing

Endettement net par rapport aux capitaux propres.

Coentreprises

Entreprises sous contrôle conjoint dans lesquelles Bekaert détient en général une participation d'environ 50%. Les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Endettement net

Dettes portant intérêt après déduction des prêts courants, créances financières et cautions non courantes, dépôts à court terme, trésorerie et équivalents de trésorerie. A la seule fin du calcul de l'endettement, les dettes portant intérêt sont réévaluées afin de refléter l'effet des *swaps* de taux d'intérêt inter devises (ou instruments similaires) convertissant ces dettes dans la monnaie fonctionnelle de l'entité.

Éléments non récurrents

Produits et charges opérationnels liés aux programmes de restructuration, dépréciations d'actifs, regroupements d'entreprises, cessions d'activités, provisions environnementales ou autres événements et transactions qui ont un effet non récurrent.

REBIT

Résultat opérationnel (EBIT) avant éléments non récurrents.

Chiffre d'affaires global

Chiffre d'affaires des entreprises consolidées plus 100% du chiffre d'affaires des coentreprises et des entreprises associées après élimination des ventes intragroupes.

Filiales

Entreprises sur lesquelles Bekaert exerce le contrôle et dans lesquelles elle détient en général une participation supérieure à 50%.

Fonds de roulement (opérationnel)

Stocks + créances commerciales + lettres de change reçues + acomptes payés - dettes commerciales - acomptes reçus - dettes relatives aux rémunérations et charges sociales - taxes relatives au personnel.