

6. Balanselementen

6.1. Immateriële activa

in duizend €

	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2010	29 350	51 439	28 315	1 001	21 345	131 449
Aanschaffingen	694	4 756	11 700	-	126	17 276
Verkopen en buitengebruikstellingen	-644	-190	-663	-	-	-1 497
Overdrachten ¹	12	-	-	-	7	19
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-	663	-	-	663
Eerste consolidatie	-	-	11 525	-	-	11 525
Uit consolidatie genomen	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	42	793	3 921	-	816	5 571
Per 31 december 2010	29 453	56 731	55 461	1 001	22 294	164 940
Per 1 januari 2011	29 453	56 731	55 461	1 001	22 294	164 940
Aanschaffingen	6 267	4 088	855	-	-	11 210
Verkopen en buitengebruikstellingen	-30 421	-1 597	-37	-	-22	-32 077
Overdrachten ¹	741	173	-	-	-	913
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-741	-57	-	-	-383	-1 181
Eerste consolidatie	128	-	2 390	-	1 366	3 884
Uit consolidatie genomen	-	-654	-	-	-540	-1 194
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	48	583	3 616	-	655	4 902
Per 31 december 2011	5 475	59 266	62 285	1 001	23 370	151 397
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2010	24 441	36 195	3 850	815	15 438	80 740
Afschrijvingen van het boekjaar	2 784	4 347	863	117	2 370	10 481
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	35	35
Verkopen en buitengebruikstellingen	-641	-135	-248	-	-	-1 024
Uit consolidatie genomen	-	-67	-	-	-	-67
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-	248	-	-	248
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	12	559	457	-	448	1 476
Per 31 december 2010	26 596	40 898	5 171	933	18 290	91 888
Per 1 januari 2011	26 596	40 898	5 171	933	18 290	91 888
Afschrijvingen van het boekjaar	2 488	4 405	1 037	37	1 138	9 105
Aanschaffingen	9	-	18	-	93	120
Verkopen en buitengebruikstellingen	-30 421	-1 585	-37	-	-22	-32 065
Uit consolidatie genomen	-	-654	-	-	-372	-1 026
Overdrachten	-	6	-	-	-	6
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-28	-57	-	-	-383	-468
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	22	270	501	-	403	1 196
Per 31 december 2011	-1 334	43 283	6 690	970	19 147	68 756
Nettoboekwaarde per 31 december 2010	2 857	15 833	50 290	68	4 004	73 052
Nettoboekwaarde per 31 december 2011	6 809	15 983	55 595	31	4 223	82 640

¹ Overdrachten vallen op nul wanneer de totalen van immateriële activa en materiële vaste activa (zie toelichting 6.3.) worden opgeteld.

De aanschaffingen van computersoftware houden hoofdzakelijk verband met de implementatie van ERP software (SAP). De verkopen van licenties, patenten en soortgelijke rechten voor € 30,4 miljoen omvatten hoofdzakelijk intellectuele eigendom in verband met de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit die verkocht werd in 2011. De aanschaffingen omvatten de intellectuele eigendom gerelateerd aan de zaagdraad- en verendraadactiviteiten. De gebruiksrechten voor terreinen hebben voornamelijk betrekking op India en China. Overige immateriële activa bestaan in hoofdzaak uit klantenportefeuilles en handelsmerken verworven bij een bedrijfscombinatie.

De nettoboekwaarde hiervan heeft voornamelijk betrekking op Bekaert Corporation (€ 1,5 miljoen tegenover € 1,6 miljoen in 2010), Bekaert (Qingdao) Wire Products (€ 1,4 miljoen tegenover nihil in 2010) en Ideal Alambrec SA (€ 0,9 miljoen tegenover € 1,1 miljoen in 2010).

Op balansdatum waren er geen immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur.

6.2. Goodwill

Deze toelichting behelst enkel goodwill op verwerving van dochterondernemingen. Goodwill met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen zit vervat in toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

Aanschaffingswaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	76 560	77 494
Toenames	-	356
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	3 977	113
Uit consolidatie genomen	-3 043	-33 323
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-4 285
Per 31 december	77 494	40 355

Bijzondere waardeverminderingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	22 258	19 397
Uit consolidatie genomen	-3 011	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	150	50
Per 31 december	19 397	19 447
Nettoboekwaarde per 31 december	58 097	20 908

De toename in 2011 heeft betrekking op de acquisitie van Qingdao Hansun Steel Co Ltd (China) op 1 september 2011. Uit consolidatie genomen heeft betrekking op de verkoop van de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit op 30 september 2011. Voor beide overeenkomsten, zie ook toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

De goodwill van de industriële deklagenactiviteit werd geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop, in overeenstemming met de geplande verkoop aan Element Partners (USA) die aangekondigd werd in januari 2012. Zie hiervoor ook toelichting 6.10. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid

De goodwill verworven ten gevolge van een bedrijfscombinatie wordt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan verwacht wordt dat zij voordeel zullen halen uit deze bedrijfscombinatie.

De nettoboekwaarde van de goodwill en de eraan verbonden bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt toegewezen:

Segment in duizend €	Groep van kasstroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde 31 dec 2009	Bijzondere waardever- mindering 2010	Nettoboek- waarde 31 dec 2010	Bijzondere waardever- mindering 2011	Nettoboek- waarde 31 dec 2011
Dochterondernemingen						
EMEA	Cold Drawn Products Ltd	2 520	-	2 600	-	2 680
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	3 027	-	3 027
EMEA	Industriële deklagen EMEA ¹	4 285	-	4 285	-	-
Noord-Amerika	Bekaert Canada Ltd en productie-eenheid Van Buren (USA)	4 246	-	4 821	-	4 860
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	8 142	-	8 779	-	9 065
Noord-Amerika	Gespecialiseerde filmdeklagen Noord-Amerika ²	31 199	-	33 697	-	-
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	844	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	-	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert-Jiangying Wire Products Co Ltd	39	-	44	-	47
Subtotaal		54 302	-	58 097	-	20 908
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	5 985	-	6 777	-	6 221
Subtotaal		5 985	-	6 777	-	6 221
Totaal		60 287	-	64 874	-	27 129

¹ Deze kasstroomgenererende eenheid is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2011. Zie ook toelichting 6.10. 'Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

² De gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit werd verkocht aan Saint-Gobain op 30 september 2011. Zie ook toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering op basis van hun bedrijfswaarde, met toepassing van de volgende assumpties:

- De tijdshorizon is in principe 12 jaar (gemiddelde levensduur van uitrusting), maar kan geval per geval verschillen.
- De toekomstige vrije kasstromen zijn gebaseerd op de laatste budgetteringsoefeningen voor de komende 3 jaar. De basisveronderstellingen bij budgetteringsoefeningen hebben betrekking op de omzetprognoses, die veelal gelijke tred houden met de regionale evolutie van het BNP, en met marge-evoluties die rekening houden met overeengekomen actieplannen. Alle kasstromen nadien zijn extrapolaties door het management van de kasstroomgenererende eenheid. Gezien de onzekere vooruitzichten op middellange termijn past de Groep een conservatieve benadering toe op extrapolaties (geen groei in omzet en marge). Verbeteringen in de kostenstructuur worden niet in rekening genomen tenzij ze kunnen worden onderbouwd.
- De toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op de activa in hun huidige toestand en omvatten geen toekomstige, nog niet aangekondigde herstructureringen of investeringsuitgaven om de prestaties van activa te verhogen tegenover hun origineel ingeschatte prestatienorm. Enkel de investeringsuitgaven vereist voor het instandhouden van de activa zijn inbegrepen. De kasuitstromen gerelateerd aan het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van de specifieke kasstroomgenererende eenheid.
- De disconteringsvoet is gebaseerd op de (langetermijn-) kapitaalkosten vóór belastingen en de risico's zitten ingebed in de kasstromen. Er wordt een gewogen gemiddelde kapitaalkost (*weighted average cost of capital* = WACC) bepaald voor de regio's waarin de euro, de US dollar en de Chinese renminbi de dominante valuta's zijn. Voor landen met een hoger ingeschat risico wordt de WACC opgetrokken met 1 à 8%. De WACC wordt bepaald vóór belastingen, omdat de relevante kasstromen ook vóór belastingen bepaald worden. De WACC wordt tevens in reële termen (zonder

inflatie) uitgedrukt, omdat de kasstromen ook in reële termen uitgedrukt zijn. De weging van kapitaalkosten voor schulden en eigen vermogen is gebaseerd op een streefcijfer van 50% *gearing* (nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen). De disconteringsvoeten worden minstens jaarlijks herzien. De langetermijninterestvoeten gebruikt in de berekening van de kapitaalkost werden nog niet aangepast t.o.v. 2010 in het licht van de volatiliteit op de financiële markten in 2011.

Disconteringsvoeten voor toetsen op bijzondere waardevermindering		Euro-regio	USD-regio	CNY-regio
Streefcijfers voor de Groep				
Gearing: nettoschuld / eigen vermogen	50%			
% schulden	33%			
% eigen vermogen	67%			
% langetermijnschulden	75%			
% kortetermijnschulden	25%			
Schuldkost voor Bekaert		4,4%	4,2%	6,5%
Langetermijnrentevoet		4,8%	4,6%	6,8%
Kortetermijnrentevoet		3,2%	3,3%	5,6%
Eigenvermogenkost voor Bekaert		9,4%	8,4%	11,6%
$= R_f + B \cdot E_m$				
Risicovrije rentevoet = R_f		3,9%	2,9%	6,1%
Beta = B	1,1			
Marktrisicopremie voor eigen vermogen = E_m	5%			
Belastingvoet		27,0%	27,0%	27,0%
Eigenvermogenkost vóór belastingen		12,8%	11,4%	15,9%
WACC - nominaal		10,0%	9,0%	12,8%
Verwachte inflatie		2,0%	2,0%	3,0%
WACC in reële termen		8,0%	7,0%	9,8%

De toetsen resulteerden voor geen enkele kasstroomgenererende eenheid in een bijzondere waardevermindering van de goodwill in 2011. Op basis van de gegevens die op vandaag gekend zijn, zouden redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de voornaamste veronderstellingen (waaronder de disconteringsvoet, de omzet- en marge-evolutie) geen aanleiding geven tot belangrijke bijzondere waardeverminderingen voor een van de overige kasstroomgenererende eenheden.

6.3. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soort- gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010	626 712	1 799 899	73 208	1 835	3 005	89 757	2 594 417
Aanschaffingen	59 701	137 214	9 976	75	3 003	21 859	231 828
Verkopen en buitengebruikstellingen	-25 768	-46 052	-4 807	-	-456	-26	-77 108
Eerste consolidatie	18 730	16 676	595	-	-	322	36 323
Uit consolidatie genomen	-1 919	-26 518	-958	-700	-810	-451	-31 355
Overdrachten ¹	-	-	-	-	-	-19	-19
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	17 224	1 570	719	-	-	-	19 513
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	38 031	107 477	3 975	45	124	6 205	155 857
Per 31 december 2010	732 711	1 990 267	82 708	1 255	4 866	117 649	2 929 456
Per 1 januari 2011	732 711	1 990 267	82 708	1 255	4 866	117 649	2 929 456
Aanschaffingen	82 254	172 170	12 680	159	67	1 545	268 875
Verkopen en buitengebruikstellingen	-2 073	-34 248	-4 582	-	-112	-5	-41 019
Eerste consolidatie	4 795	7 920	110	-	-	382	13 207
Uit consolidatie genomen	-2 945	-33 942	-2 454	-	-489	-5 486	-45 317
Overdrachten ¹	-	-	-	-	-	-913	-913
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-4 221	-18 195	-918	-	-121	-155	-23 610
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	28 964	79 164	2 941	27	167	3 936	115 201
Per 31 december 2011	839 486	2 163 136	90 485	1 441	4 378	116 952	3 215 879

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soort- gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010	293 373	1 110 049	54 145	1 336	2 329	-	1 461 232
Afschrijvingen van het boekjaar	26 475	122 261	9 106	101	634	-	158 577
Bijzondere waardeverminderingen	6 286	11 507	198	-	-	-	17 991
Verkopen en buitengebruikstellingen	-22 241	-40 122	-4 605	-	-189	-	-67 157
Eerste consolidatie	-88	113	-123	-	99	-	-
Uit consolidatie genomen	-1 350	-18 790	-736	-435	-810	-	-22 120
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	13 759	1 548	719	-	-	-	16 026
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	11 929	48 821	2 476	33	57	-	63 317
Per 31 december 2010	328 144	1 235 388	61 179	1 035	2 121	-	1 627 867
Per 1 januari 2011	328 144	1 235 388	61 179	1 035	2 121	-	1 627 867
Afschrijvingen van het boekjaar	27 477	133 380	9 704	88	585	-	171 233
Bijzondere waardeverminderingen	539	5 968	-	-	-	-	6 507
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 214	-32 053	-4 325	-4	-	-	-37 596
Eerste consolidatie	-	-	-	-	-	-	-
Uit consolidatie genomen	-1 097	-26 353	-1 897	-	-482	-	-29 829
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-2 512	-11 652	-745	-	-71	-	-14 980
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	8 690	40 860	1 926	22	78	-	51 575
Per 31 december 2011	360 028	1 345 538	65 842	1 140	2 231	-	1 774 778

Nettoboekwaarde per 31 december 2010 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing	404 567	754 880	21 528	221	2 745	117 649	1 301 589
Netto-investeringssubsidies	-1 401	-5 072	-	-	-	-	-6 474
Herclassificering van leasing	-	86	135	-220	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2010	403 166	749 893	21 663	0	2 745	117 649	1 295 116
Nettoboekwaarde per 31 december 2011 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing	479 458	817 598	24 644	301	2 147	116 952	1 441 100
Netto-investeringssubsidies	-2 902	-4 598	-	-	-	-	-7 499
Herclassificering van leasing	-	43	259	-301	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2011	476 556	813 043	24 902	0	2 147	116 952	1 433 601

¹ Overdrachten vallen op nul wanneer de totalen van immateriële activa (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa') en materiële vaste activa opgeteld worden.

De investeringsprogramma's in België, China, India, Indonesië, de Verenigde Staten, Rusland en Slowakije vertegenwoordigen het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst (€ 63,1 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in US dollars (€ 8,3 miljoen), Chinese renminbis (€ 59,0 miljoen), Indische rupees (€ -5,6 miljoen) en Peruviaanse nuevos soles (€ 2,2 miljoen).

De opgenomen bijzondere waardeverminderingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de zaagdraad-activiteiten in China (€ 5,4 miljoen). De methodologie voor bijzondere waardeverminderingstoetsen is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2. 'Goodwill'. Voor herclassificeringen als / uit aangehouden voor verkoop verwijzen wij naar toelichting 6.10. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

Er werden geen materiële vaste activa verpand als waarborg voor leningen.

6.4. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

De Groep heeft geen investeringen in ondernemingen die worden geassocieerd als geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	212 574	237 018
Kapitaalsverhogingen en -verminderingen	-21	-
Resultaat van het boekjaar	36 064	25 423
Dividenden	-39 298	-7 169
Omrekeningswinsten en -verliezen	28 410	-15 474
Uit consolidatie genomen	-705	-
Eerste consolidatie	-	12 222
Andere elementen van het resultaat	-6	19
Per 31 december	237 018	252 039

Voor een analyse van het resultaat van het boekjaar verwijzen wij naar toelichting 5.6. 'Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'. Omrekeningswinsten en -verliezen hebben voornamelijk betrekking op de aanzienlijke verschillen in slotkoersen van zowel de Braziliaanse real (2,4 in 2011 tegenover 2,2 in 2010) als de Chileense peso (671,7 in 2011 tegenover 625,4 in 2010). De eerste consolidatie betreft de acquisitie van Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd op 13 december 2011.

Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	5 985	6 777
Omrekeningswinsten en -verliezen	792	-556
Per 31 december	6 777	6 221
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december	6 777	6 221
Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	243 795	258 260

Samengevoegde gegevens

Het aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen en resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zonder de gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

in duizend €	2010	2011
Materiële vaste activa	149 490	153 927
Andere vaste activa	106 466	106 635
Vlottende activa	220 051	241 167
Verplichtingen op meer dan een jaar en minderheidsbelangen	-110 714	-96 353
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-128 275	-153 337
Totaal nettoactiva	237 018	252 039

in duizend €	2010	2011
Omzet	569 466	599 437
Bedrijfsresultaat (EBIT)	52 340	46 022
Perioderesultaat	36 064	25 423
Volledig perioderesultaat	36 058	25 442

Hierna volgt een overzicht van het groepsaandeel in het eigen vermogen van de deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen:

in duizend €	2010	2011	
Joint ventures			
BOSFA Pty Ltd	Australië	4 057	4 425
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	102	102
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	140 056	140 752
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	15 534	16 003
Inchalam-groep	Chili	77 269	77 515
Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd ¹	China	-	13 242
Totaal joint ventures, exclusief gerelateerde goodwill		237 018	252 039
Nettoboekwaarde van goodwill		6 777	6 221
Totaal joint ventures, inclusief gerelateerde goodwill		243 795	258 260

¹ Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd werd verworven op 13 december 2011. Een negatieve goodwill van € 0,2 miljoen op deze acquisitie werd geboekt in de winst-en-verliesrekening (zie toelichting 7.1. 'Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht').

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures en geassocieerde ondernemingen geïdentificeerd op de balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op de balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda, haar dochteronderneming Belgo Bekaert Nordeste SA en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. Deze Braziliaanse joint ventures proberen al een tijd om ICMS-belastingvorderingen te compenseren voor een totale nettoboekwaarde van € 25,5 miljoen (2010: € 21,6 miljoen). Daarbij zijn zij ook geconfronteerd met geschillen die betrekking hebben op ICMS-tegemoetkomingen voor een totaal bedrag van € 1,8 miljoen (2010: € 9,4 miljoen) en met andere belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 35,0 miljoen (2010: € 35,1 miljoen). Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde potentiële problemen de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (ca. 45%).

De fusie van Belgo Bekaert Arames Ltda met haar dochteronderneming Belgo Bekaert Nordeste SA die van kracht werd op 1 februari 2012 (na balansdatum) zal bijdragen om de ICMS-belastingsvorderingen substantieel te reduceren in de komende jaren.

Op 22 december 2011 kondigde Bekaert de ondertekening aan van een overeenkomst met haar Chileense partners om het aandeelhouderschap van hun joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada te herstructureren. De transactie werd succesvol afgerond op 12 maart 2012. Als gevolg hiervan wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) en zal de Groep de resultaten van de betrokken eenheden consolideren vanaf 1 januari 2012.

6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2010	2011
Leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar	5 192	6 420
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	3 760	5 461
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	23 176	8 997
Totaal overige vaste activa	32 128	20 878

Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	23 929	23 176
Aanschaffingen	289	-
Verkopen en stopzettingen	-440	-
Veranderingen in reële waarde	-664	-14 179
Overdrachten	62	-
Per 31 december	23 176	8 997

De veranderingen in reële waarde hebben betrekking op de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een vennootschap die genoteerd is op de beurs van Hongkong, die geïnclassificeerd werd als beschikbaar voor verkoop.

6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2010	2011	2010	2011
Per 1 januari	43 631	63 687	52 739	41 711
Toename of afname via resultaat	16 909	18 710	-10 487	-11 453
Toename of afname via eigen vermogen	1 299	2 722	390	835
Eerste consolidatie	5 474	719	3 659	703
Uit consolidatie genomen	-477	-122	-1 182	-96
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-	-343	-	-1 192
Omrekeningswinsten en -verliezen	3 683	2 905	3 424	755
Compensering vorderingen en verplichtingen	-6 832	-4 547	-6 832	-4 547
Per 31 december	63 687	83 731	41 711	26 716

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te wijzen aan volgende rubrieken:

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen		Nettovorderingen	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Immateriële activa	498	561	11 164	6 196	-10 666	-5 635
Materiële vaste activa	17 759	26 509	23 116	18 713	-5 357	7 796
Financiële vaste activa	2 983	2 819	29 958	24 601	-26 975	-21 782
Voorraden	3 688	4 925	3 996	4 488	-308	437
Vorderingen	2 834	7 334	41	167	2 793	7 167
Andere vlottende activa	403	1 019	648	113	-245	906
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 470	24 553	331	114	29 139	24 439
Overige voorzieningen	1 129	555	434	4 175	695	-3 620
Overige verplichtingen	8 698	8 464	834	1 507	7 864	6 957
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	25 036	40 350	-	-	25 036	40 350
Belastingvorderingen / - verplichtingen	92 498	117 089	70 522	60 074	21 976	57 015
Compensering vorderingen en verplichtingen	-28 811	-33 358	-28 811	-33 358	-	-
Nettobelastingvorderingen / - verplichtingen	63 687	83 731	41 711	26 716	21 976	57 015

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa komen voornamelijk voort uit tijdelijke verschillen veroorzaakt door een verschil in gebruiksduur tussen IFRS en de fiscale boeken. De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen door niet-uitgekeerde winsten bij dochterondernemingen en joint ventures.

De evolutie van uitgestelde belastingvorderingen/(-verplichtingen) is als volgt te verklaren:

2010 in duizend €	Per 1 januari	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening	Opgenomen via eigen vermogen	Overnames en afstotingen	Herclassifi- ceringen	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
Tijdelijke verschillen							
Immateriële activa	-6 487	-954	-	-2 677	-	-548	-10 666
Materiële vaste activa	-26 152	16 569	-	5 745	-	-1 519	-5 357
Financiële vaste activa	-30 340	2 080	1 307	-	-	-22	-26 975
Voorraden	-483	1 342	-	-895	-	-272	-308
Vorderingen	2 402	-653	-	794	-	250	2 793
Andere vlottende activa	-393	184	-	-6	-	-30	-245
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	28 027	336	-398	-76	-	1 250	29 139
Overige voorzieningen	809	-182	-	-	-	68	695
Overige verplichtingen	1 224	6 668	-	-93	-	65	7 864
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	22 285	2 006	-	-272	-	1 017	25 036
Totaal	-9 108	27 396	909	2 520	-	259	21 976
2011 in duizend €	Per 1 januari	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening	Opgenomen via eigen vermogen	Overnames en afstotingen	Herclassifi- ceringen¹	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
Tijdelijke verschillen							
Immateriële activa	-10 666	5 861	-	-711	27	-146	-5 635
Materiële vaste activa	-5 357	10 178	-	288	1 163	1 524	7 796
Financiële vaste activa	-26 975	6 166	-1 052	-	-	79	-21 782
Voorraden	-308	836	-	-5	-33	-53	437
Vorderingen	2 793	3 550	-	394	-169	599	7 167
Andere vlottende activa	-245	1 110	-	-	-	41	906
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 139	-7 548	2 948	-	-136	36	24 439
Overige voorzieningen	695	-4 290	-	-	-3	-22	-3 620
Overige verplichtingen	7 864	-1 450	-9	74	-	478	6 957
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	25 036	15 750	-	-50	-	-386	40 350
Totaal	21 976	30 163	1 887	-10	849	2 150	57 015

¹ Heeft betrekking op de Industriële deklagenactiviteit, die geëvalueerd werd als aangehouden voor verkoop (zie toelichting 6.10. 'Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa').

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen met betrekking tot volgende aftrekbare elementen (brutowaarden):

in duizend €	2010	2011	Vershil 2011 - 2010
Aftrekbare tijdelijke verschillen	130 186	165 843	35 657
Beleggingsverliezen	28 787	28 452	-335
Operationele verliezen	307 495	419 835	112 340
Totaal	466 468	614 130	147 662

Het merendeel van de operationele verliezen heeft geen vervaldatum en van de rest wordt niet verwacht dat ze in de nabije toekomst zullen vervallen.

6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2010	2011
<i>Grond- en hulpstoffen</i>	209 380	256 292
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	254 503	264 415
<i>Handelsgoederen</i>	43 767	57 228
Voorraden	507 650	577 935
Handelsvorderingen	774 308	828 329
Betaalde voorschotten	36 879	32 725
Handelsschulden	-341 664	-290 635
Ontvangen voorschotten	-7 537	-6 910
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-115 621	-96 953
Belastingen m.b.t. personeel	-13 026	-13 459
Operationeel werkkapitaal	840 989	1 031 032

Het operationeel werkkapitaal steeg met € 190,0 miljoen in 2011, en dit was het resultaat van:

- een organische toename met € 199,8 miljoen (zoals weerspiegeld in het geconsolideerd kasstroomoverzicht);
- een toename met € 47,5 miljoen door omrekeningsverschillen;
- een afname met € 22,0 miljoen door nettotoename van waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen;
- een toename met € 7,6 miljoen ten gevolge van nieuwe consolidaties;
- een afname met € 9,1 miljoen ten gevolge van herklasseringen als aangehouden voor verkoop;
- een afname met € 33,8 miljoen ten gevolge van wegnemingen uit consolidatie.

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 28,0% van de omzet (2010: 20,8%).

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden

De voorraadkosten opgenomen ten laste voor de periode bedroegen € 2 404,2 miljoen (2010: € 2 136,9 miljoen), met inbegrip van nettotoename van waardeverminderingen in 2011 van € 3,7 miljoen (2010: nettoafname van waardeverminderingen met € 5,2 miljoen). Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2010).

- Handelsvorderingen

Nettoterugnemingen van waardeverminderingen bedroegen € 18,3 miljoen in 2011 (2010: nettoterugnemingen van waardeverminderingen met € 0,5 miljoen).

Handelsvorderingen omvatten o.m. € 244,3 miljoen bankwissels (2010: € 217,3 miljoen) als gevolg van een wijdverbreide handelsfinancieringstechniek in China.

De volgende tabel geeft verdere informatie omtrent waardeverminderingen en vervallen vorderingen:

Handelsvorderingen in duizend €	2010	2011
Brutoboekwaarde	789 345	864 558
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgewaardeerd)	-15 037	-36 229
Nettoboekwaarde	774 308	828 329
<i>waarvan vervallen maar niet afgewaardeerd</i>		
<i>bedrag</i>	138 330	170 692
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	67	122

Betreffende de handelsvorderingen die niet afgewaardeerd en niet vervallen zijn, zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen. Voor meer informatie over krediet-verbeteringstechnieken verwijzen wij naar toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

6.8. Overige vorderingen

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	49 289	63 942
Toename of afname	11 508	25 035
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-344	-36
Eerste consolidatie	825	116
Uit consolidatie genomen	-461	-969
Herclassificeringen	137	-850
Omrekeningswinsten en -verliezen	2 988	1 081
Per 31 december	63 942	88 319

Overige vorderingen houden in hoofdzaak verband met belastingen (€ 79,5 miljoen (2010: € 52,3 miljoen)) en leningen aan personeel (€ 3,1 miljoen (2010: € 3,9 miljoen)). Er worden geen inningsproblemen verwacht.

6.9. Overige vlottende activa

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	52 381	18 261
Betaalde voorschotten	36 879	32 725
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	21 464	1 095
Overlopende rekeningen (actief)	7 703	10 468
Per 31 december	118 427	62 549

De leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op leningen aan medeaandeelhouders in China (€ 15,9 miljoen), een lening aan BOSFA Pty Ltd (€ 1,0 miljoen) en verschillende waarborgen betaald in contanten (€ 1,4 miljoen). Er worden geen inningsproblemen verwacht.

6.10. Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa

Nettoboekwaarde		
in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	8 926	-
Toename	-	34 311
Uit consolidatie genomen	-5 964	-
Herclassificeringen	-3 902	-
Omrekeningswinsten en -verliezen	940	1 181
Per 31 december	-	35 492

in duizend €	2010	2011
Individuele materiële vaste activa	-	1 994
Groepen activa die worden afgestoten	-	33 498
Totaal actief geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	35 492
Groepen verplichtingen die worden afgestoten	-	12 672
Totaal verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	12 672

Wat betreft de groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten, kondigde de Groep op 27 januari 2012 de overeenkomst aan omtrent de geplande verkoop van zijn industriële deklagenactiviteit aan Element Partners, een investeringsfonds gevestigd in Pennsylvania, Verenigde Staten. De transactie omvat de productievestigingen in Deinze (België) en Jiangyin (China), de onderhoudsactiviteiten in Spring Green (US) (in individuele materiële vaste activa) en de bijhorende verkooporganisatie. Een deel van de industriële deklagenactiviteit behoorde tot het segment EMEA, een deel tot het segment Pacifisch Azië en een ander deel tot het segment Noord-Amerika. De gecumuleerde omrekeningsverschillen geboekt in het eigen vermogen hebben betrekking tot de industriële deklagenactiviteit voor een bedrag van € 0,4 miljoen op balansdatum.

De herklasseringen van individuele materiële vaste activa aangehouden voor verkoop houden gedeeltelijk verband met de industriële deklagenactiviteit in de Verenigde Staten (zie hoger) en een perceel grond in Hemiksem (België).

6.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

Geplaatst kapitaal	2010		2011	
	Nominale waarde	Aantal aandelen	Nominale waarde	Aantal aandelen
in duizend €				
1 Per 1 januari	175 118	59 503 407	176 242	59 884 973
Bewegingen van het jaar				
<i>Uitgifte van nieuwe aandelen</i>	1 124	381 566	270	91 225
<i>Vernietiging van aandelen</i>	-	-	-	-
Per 31 december	176 242	59 884 973	176 512	59 976 198
2 Structuur				
2.1 Soorten aandelen				
<i>Gewone aandelen zonder nominale waarde</i>	176 242	59 884 973	176 512	59 976 198
2.2 Aandelen op naam	-	1 718 871	-	1 722 629
Gedematerialiseerde aandelen	-	57 320 021	-	57 942 556
Te dematerialiseren aandelen	-	846 081	-	311 013
Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	167 421		167 151	

In totaal werden 91 255 warrants uitgeoefend in 2011 in het kader van het SOP1-aandelenoptieplan en het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan, wat geresulteerd heeft in de uitgifte van 91 225 nieuwe aandelen van de onderneming.

De Groep had 963 700 aandelen in portefeuille per 31 december 2010, die als volgt aangewend werden in 2011:

- 24 000 aandelen werden geleverd aan een persoon die in 2011 zijn opties uitgeoefend had in het kader van het SOP2-aandelenoptieplan; en
- de resterende 939 700 aandelen werden in portefeuille gehouden op 31 december 2011.

In 2011 werden geen aandelen verkocht of vernietigd.

In onderstaande tabellen zijn de details van de aandelenoptieplannen weergegeven die tijdens het jaar van kracht waren:

Overzicht aandelenoptieplan SOP1

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants			Uitstaand	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard			
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	107 370	104 775	1 515	1 080	01.06 - 15.11 - 15.06.2003	30.11.2012
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	8 490	720	7 770	-	01.06 - 15.11 - 15.06.2003	30.11.2009
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	3 000	3 000	-	-	01.06 - 15.11 - 15.06.2003	30.11.2004
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	18,000	319 941	313 746	2 460	3 735	01.06 - 22.05 - 15.06.2004	15.06.2013
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	18,000	16 245	2 880	13 365	-	01.06 - 22.05 - 15.06.2004	15.06.2010
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	16,615	14 250	14 250	-	-	01.06 - 22.05 - 15.06.2004	15.06.2005
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	13,980	418 917	415 659	2 418	840	22.05 - 22.05 - 30.06.2005	15.06.2014
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	13,980	11 625	11 265	360	-	22.05 - 22.05 - 30.06.2005	15.06.2011
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	15,825	106 152	104 352	720	1 080	22.05 - 22.05 - 30.06.2006	15.06.2015
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	15,825	1 080	1 080	-	-	22.05 - 22.05 - 30.06.2006	15.06.2012
11.07.2003	09.09.2003	06.10.2003	13,630	100 740	99 660	-	1 080	22.05 - 22.05 - 30.06.2007	15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	30.09.2004	15,765	502 182	484 321	3	17 858	22.05 - 22.05 - 30.06.2008	15.06.2014
				1 609 992	1 555 708	28 611	25 673		

Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
26.07.2000	24.09.2000	16,615	8 550	8 550	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
13.07.2001	11.09.2001	13,980	34 350	34 350	-	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
12.07.2002	10.09.2002	15,825	9 120	9 120	-	-	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
11.07.2003	09.09.2003	13,630	8 340	8 340	-	-	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	15,765	98 400	98 400	-	-	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
22.12.2005	20.02.2006	23,795	49 200	49 200	-	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2015
22.12.2005	20.02.2006	23,795	34 800	34 800	-	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
15.03.2006	14.05.2006	28,615	6 000	6 000	-	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
15.09.2006	14.11.2006	24,700	19 500	19 500	-	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.08 - 14.09.2016
21.12.2006	19.02.2007	30,175	37 500	27 500	-	10 000	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	28,335	12 870	12 690	-	180	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	28,335	30 630	11 310	-	19 320	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	16,660	64 500	-	-	64 500	22.05 - 30.06.2012	22.05 - 15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	33,990	49 500	-	-	49 500	22.05 - 30.06.2013	22.05 - 15.11 - 15.12.2019
			463 260	319 760	-	143 500		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	21 600	6 900	14 700	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2015
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	190 698	180 483	-	10 215	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	28 200	20 700	7 500	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2016
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	153 810	143 540	-	10 270	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	14 100	2 100	9 900	2 100	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	215 100	85 650	12 700	116 750	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	20.10.2009	16,660	288 150	-	19 500	268 650	22.05 - 30.06.2012	22.05 - 15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	08.09.2010	33,990	225 450	-	15 000	210 450	22.05 - 30.06.2013	22.05 - 15.11 - 15.12.2019
				1 137 108	439 373	79 300	618 435		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2010-2014

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
16.12.2010	14.02.2011	77,000	360 925	-	10 000	350 925	28.02 - 13.04.2014	13.11 - 31.12.2020

Aandelenoptieplan SOP1	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	132 477	15,865	28 701	16,027
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-300	18,000	-3	15,765
Uitgeoefend gedurende het jaar	-103 476	15,815	-3 025	16,148
Uitstaand op 31 december	28 701	16,027	25 673	16,019

Aandelenoptieplan SOP2	2010		2011	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	209 700	22,756	167 500	25,619
Toegekend gedurende het jaar	49 500	33,990	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-91 700	23,589	-24 000	28,335
Uitstaand op 31 december	167 500	25,619	143 500	25,166

Aandelenoptieplan SOP 2005-2009	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	808 875	23,873	755 635	25,529
Toegekend gedurende het jaar	225 450	33,990	-	-
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-600	30,175	-49 000	25,397
Uitgeoefend gedurende het jaar	-278 090	27,563	-88 200	28,312
Uitstaand op 31 december	755 635	25,529	618 435	25,143

Aandelenoptieplan SOP 2010-2014	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	-	-	-	-
Toegekend gedurende het jaar	-	-	360 925	77,000
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	-10 000	77,000
Uitstaand op 31 december	-	-	350 925	77,000

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd in jaren	2010	2011
	SOP1	3,2
SOP2	8,8	7,7
SOP 2005-2009	9,5	8,1
SOP 2010-2014	-	9,0

Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2010: ook geen). In 2011 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 60,84 voor de SOP1-warrants (2010: € 56,14), € 56,15 voor de SOP2-opties (2010: € 71,23) en € 67,01 voor de SOP 2005-2009 warrants (2010: € 57,66). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moeder vennootschap op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat, en (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Wanneer de warrants onder het SOP1-plan of het SOP 2005-2009-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen inkomsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen zijn alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 voorgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door een Bijzondere Algemene Vergadering in 2010 als opvolger van de SOP2- en SOP 2005-2009-aandelenoptieplannen, zullen opties tot het verwerven van bestaande aandelen van de onderneming aangeboden worden aan de leden van het Bekaert Group Executive, het Senior Management en een aantal hogere kaderleden van de onderneming en van enkele van

haar dochterondernemingen gedurende de periode 2010-2014. De toekenningsdata van elk aanbod zijn gepland in de periode 2011-2015. De uitoefenprijs van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 wordt op dezelfde manier bepaald als de voorgaande plannen. De toezeggingsvoorwaarden van zowel de SOP 2010-2014-toekenningen, de SOP2005-2009 toekenningen als de SOP2-toekenningen vanaf 2006 zijn zo opgesteld dat de warrants of opties volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod. In het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 werd de uitoefenperiode van de SOP2-opties en de SOP 2005-2009-warranten toegekend in 2006, 2007 en 2008 met vijf jaar verlengd in het voordeel van begunstigen die onderworpen waren aan de Belgische inkomsten-belastingen op het ogenblik dat de verlenging werd aangeboden. De toename in reële waarde als gevolg van de verlengde uitoefenperiode bedraagt € 0,3 miljoen.

De opties toegekend onder SOP2 en SOP 2010-2014 en de warrants toegekend onder SOP 2005-2009 worden opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.12. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves').

6.12. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
<i>Afdekkingsresere</i>	-4 187	-3 610
<i>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	6 545	-7 634
<i>Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen</i>	-41 746	-66 924
<i>Herwaarderings tegen reële waarde bij bedrijfscombinaties</i>	-5 392	-5 392
<i>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen</i>	26 196	27 879
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	7 663	10 809
<i>Eigen aandelen</i>	-59 689	-58 582
Overige reserves	-70 610	-103 454
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	13 615	33 553
Totaal overige Groepsreserves	-56 995	-69 901
Overgedragen resultaten	1 463 838	1 557 419

De bewegingen in de belangrijkste elementen van de reserves zijn als volgt:

Afdekkingsreserve in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-3 119	-4 187
Nieuwe afdekkingen	-	-22
Afgewikkelde afdekkingen	-	22
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	5 522	2 175
Veranderingen in reële waarde van bestaande instrumenten	-6 590	-1 598
Per 31 december	-4 187	-3 610
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (op euro-obligatieleningen)</i>	-4 187	-3 610

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk kwartaal berekend en rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. In overeenstemming met de IFRS-voorschriften voor *hedge accounting* met betrekking tot kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schulden tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te boeken van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	7 209	6 545
Veranderingen in reële waarde	-664	-14 179
Per 31 december	6 545	-7 634
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	6 545	-7 634

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de

slotkoers op de beurs van Hongkong.

Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-33 019	-41 746
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode	-8 727	-25 178
Per 31 december	-41 746	-66 924

De actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen resulteren uit een herwaardering van de brutoverplichtingen en fondsbeleggingen tegen reële waarde op balansdatum.

Herwaarderingen tegen reële waarde bij bedrijfscombinaties in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	19 584	-5 392
Geherwaardeerde belangen	-24 976	-
Per 31 december	-5 392	-5 392

In overeenstemming met IFRS 3, Bedrijfscombinaties, werden alle activa, verplichtingen en voorwaarde-lijke verplichtingen van de overgenomen entiteiten geherwaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van overname. De geherwaardeerde belangen in 2010 hebben betrekking op de bedrijfscombinatie met Bridgestone. De herwaarderingen tegen reële waarde als gevolg van de acquisitie van Qingdao Hansun in 2011 (zie toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten') werden opgenomen in de overgedragen resultaten.

Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	25 383	26 196
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	813	1 683
Per 31 december	26 196	27 879

Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat worden eveneens opgenomen in het eigen vermogen (zie toelichting 5.8. 'Volledig perioderesultaat').

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	5 116	7 663
Toegekende eigenvermogensinstrumenten	2 547	3 146
Per 31 december	7 663	10 809

Opties toegekend onder het SOP2 en SOP 2010-2014 aandelenoptieplan en warrants toegekend onder het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan (zie toelichting 6.11. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS 2.

In de loop van 2011 werden 360 925 opties (2010: 49 500) toegekend onder SOP 2010-2014 met een gewogen gemiddelde reële waarde van € 17,85 (2010: € 9,53) per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 3,1 miljoen (2010: € 2,5 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants toegekend gedurende de laatste drie jaar. De reële waarde van de opties wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers van € 78,42 op de toekenningsdatum (2010: € 37,10), de uitoefenprijs van € 77,00 (2010: € 33,99), een verwachte volatiliteit van 38% (2010: 41%), een verwacht dividend van 2,5% (2010: 2,5%), de wachtperiode van 3 jaar, een contract-duur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 2% (2010: 2%) en een risico-vrije rentevoet van 4,0% (2010: 4,0%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de opties en warrants zouden uitoefenen na de wachtperiode zodra de aandelenkoers 1,25 keer (2010: 1,25) de uitoefenprijs belooft.

Eigen aandelen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-2 577	-59 689
Ingekochte aandelen	-59 791	-
Inkomsten van verkochte aandelen	2 162	681
Prijsverschillen op verkochte aandelen	517	426
Per 31 december	-59 689	-58 582

In 2011 werden er 24 000 aandelen verkocht voor een bedrag van € 0,7 miljoen aan een begunstigde van het SOP2-plan die zijn opties uitgeoefend had (zie toelichting 6.11. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties').

Gecumuleerde omrekeningsverschillen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-97 175	13 615
Omrekeningsverschillen op gedeclareerde dividenden	36 193	-6 963
Overdrachten uit de afdekkingsreserves - in verband met afdekkingen van een netto-investering	-8 665	-
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening - in verband met verkochte entiteiten	-	-1 009
Effect van acquisities en verkopen van entiteiten	-626	-
Andere CTA ¹ -bewegingen	83 888	27 910
Per 31 december	13 615	33 553
Waarvan gerelateerd aan entiteiten met volgende functionele valuta's	-	-
<i>Chinese renminbi</i>	51 908	84 312
<i>US dollar</i>	-20 220	-11 557
<i>Braziliaanse real</i>	-41 957	-56 667
<i>Chileense peso</i>	12 254	6 869
<i>Tsjechische kroon</i>	10 281	9 180
<i>Andere valuta's</i>	1 349	1 416

¹ Cumulative Translation Adjustments = gecumuleerde omrekeningsverschillen

6.13. Minderheidsbelangen

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	88 745	85 960
Wijzigingen in Groepsstructuur	-1 203	-1 111
Aandeel in het perioderesultaat van dochterondernemingen	30 864	14 564
Aandeel in andere elementen van het resultaat behalve CTA ¹	-282	-438
Uitgekeerde dividenden	-39 086	-32 728
Kapitaalverhogingen	1 639	2 262
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	5 283	4 025
Per 31 december	85 960	72 534

¹ Cumulative Translation Adjustments = gecumuleerde omrekeningsverschillen

In 2010 hebben de wijzigingen in Groepsstructuur hoofdzakelijk te maken met de verkoop van Bekinit KK (Japan) en Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore), waarin de Groep een meerderheidsbelang had van respectievelijk 60% en 67%.

In 2011 hebben de wijzigingen in Groepsstructuur hoofdzakelijk te maken met de verwerving van het resterende 2% minderheidsbelang in Bekaert-Shenyang Steelcord Co Ltd op 27 december 2011. De uitkering van dividenden heeft in hoofdzaak betrekking op de Chinese dochterondernemingen van de Groep (zowel in 2010 als 2011).

6.14. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2011 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 270,9 miljoen (€ 279,1 miljoen per 31 december 2010), met volgende samenstelling:

in duizend €	2010	2011
Voorzieningen voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	85 548	105 756
<i>Andere DB-regelingen</i>	56 120	53 269
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	2 087	2 328
<i>In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	8 590	1 511
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	115 621	98 125
<i>Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen</i>	11 158	9 941
Totaal voorzieningen in de balans	279 124	270 930
waarvan		
<i>verplichtingen op meer dan een jaar</i>	150 893	161 257
<i>verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	128 231	107 978
<i>verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop</i>	-	1 696
Activa voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	-	-
Totaal activa in de balans	-	-
Totaal nettovoorzieningen	279 124	270 930

Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met IAS 19 Personeelsbeloningen worden vergoedingsregelingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdragenregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen of *defined-contribution (DC) plans* betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat. Bekaert neemt deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers in Nederland, die gefinancierd wordt via het Pensioenfonds Metaal & Techniek. Deze regeling wordt geclassificeerd als toegezegdebijdragenregeling omdat er geen informatie beschikbaar is met betrekking tot de fondsbeleggingen toerekenbaar aan Bekaert; de bijdragen met betrekking tot deze plannen bedroegen € 0,6 miljoen (2010: € 0,5 miljoen).

Toegezegdebijdragenregelingen

in duizend €	2010	2011
Opgenomen kosten	12 617	14 220

Toegezegdepensioenregelingen

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen of *defined-benefit (DB) plans* inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke regelingen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal dienstjaren. In België zijn de activa meestal belegd in gediversifieerde portfolio's van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de Verenigde Staten zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in vastrentende beleggingsfondsen en in effecten. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen of -obligaties en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te financieren met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

Evolutie van de brutoverplichting in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Contante waarde per 1 januari	225 913	251 383	60 267	56 120
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	12 446	9 002	1 609	1 482
Rentelast	12 208	10 908	3 060	2 520
Bijdragen van deelnemers	5	6	155	135
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	15	117	-	457
Eerste consolidatie	1 497	-	-	-
Uit consolidatie genomen	-190	-	-	-
Herclassificeringen tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen ¹	-1 661	-21 768	1 661	-
Uitbetaalde vergoedingen	-19 254	-18 563	-8 973	-9 072
Actuariële winsten (-) en verliezen	12 990	13 884	-2 424	1 197
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	7 414	5 012	765	430
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	251 383	249 981	56 120	53 269

¹ Dit heeft betrekking op de Belgische aanvullende pensioenplannen voor kaderleden die vanaf nu als toegezegdebijdragenregelingen gerapporteerd worden omdat er geen investeringskeuze meer is en het wettelijk vereist rendement gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij.

Andere regelingen omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting: € 38,8 miljoen (in 2010: € 43,9 miljoen)) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2011: € 6,2 miljoen (in 2010: € 5,5 miljoen)), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 12,9 miljoen (2010: € 13,6 miljoen) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

Evolutie van de fondsbeleggingen in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Reële waarde per 1 januari	154 201	165 821	-	-
<i>Verwacht rendement op fondsbeleggingen</i>	<i>9 541</i>	<i>8 573</i>	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	<i>1 467</i>	<i>-10 738</i>	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	11 008	-2 165	-	-
Bijdragen van de Groep	15 320	18 403	8 818	8 937
Bijdragen van deelnemers	5	6	155	135
Herclassificeringen tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen ¹	-	-21 768	-	-
Uit consolidatie genomen	-75	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-19 254	-18 563	-8 973	-9 072
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	4 616	2 478	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	165 821	144 212	-	-

¹ Dit heeft betrekking op de Belgische aanvullende pensioenplannen voor kaderleden die vanaf nu als toegezegdebijdragenregelingen gerapporteerd worden omdat er geen investeringskeuze meer is en het wettelijk vereist rendement gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij.

Evolutie van restitutierechtten in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Reële waarde per 1 januari	511	468	-	-
<i>Verwacht rendement op restitutierechtten</i>	<i>22</i>	<i>28</i>	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	<i>-12</i>	<i>-14</i>	-	-
Werkelijk rendement op restitutierechtten	10	14	-	-
Bijdragen van de Groep	9	32	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-62	-61	-	-
Reële waarde van restitutierechtten per 31 december	468	453	-	-

Restitutierechtten komen voort uit herverzekeringscontracten met betrekking tot pensioenen, overlijdens- en invaliditeitsvergoedingen in Duitsland.

Financieringstoestand per 31 december in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
<i>Contante waarde van gefinancierde verplichtingen</i>	219 367	213 966	-	-
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	-165 821	-144 213	-	-
Surplus (-) of deficit voor gefinancierde regelingen	53 546	69 753	-	-
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	32 016	36 016	56 120	53 269
Contante waarde van de nettoverplichting	85 562	105 769	56 120	53 269
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	-14	-13	-	-
Nettovordering (-) en -voorziening	85 548	105 756	56 120	53 269
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-	-	-
<i>Voorzieningen</i>	85 548	105 756	56 120	53 269

Evolutie van de nettovoorziening in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Nettovordering (-) en -voorziening per 1 januari	71 887	85 548	60 267	56 120
Bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	-15 320	-18 403	-8 818	-8 937
Kosten ten laste van het perioderesultaat	14 918	11 427	4 669	4 459
Verwacht rendement op restitutierecht	22	28	-	-
Actuariële winsten (-) en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	11 523	24 622	-2 424	1 197
Eerste consolidatie en wegneming	1 382	-	-	-
Herclassificering tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen	-1 661	-	1 661	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	2 797	2 534	765	430
Nettovordering (-) en -voorziening per 31 december	85 548	105 756	56 120	53 269
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-	-	-
<i>Voorzieningen</i>	85 548	105 756	56 120	53 269

De gecumuleerde actuariële winsten en verliezen (-) opgenomen in het eigen vermogen zijn als volgt geëvolueerd:

Wijzigingen opgenomen in het eigen vermogen in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Gecumuleerde wijzigingen per 1 januari	-41 116	-52 639	7 757	10 181
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode	-11 523	-24 622	2 424	-1 197
Gecumuleerde wijzigingen per 31 december	-52 639	-77 261	10 181	8 984

De bedragen die in de winst-en-verliesrekening opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

Kosten ten laste van het perioderesultaat in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	12 446	9 002	1 609	1 482
Rentelast	12 208	10 908	3 060	2 520
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-9 541	-8 573	-	-
Verwacht rendement op restitutierecht	-22	-28	-	-
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-173	118	-	457
Totaal	14 918	11 427	4 669	4 459

Voor 2012 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	2012
Pensioenregelingen	17 937
Andere regelingen	6 480
Totaal	24 417

De reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december was als volgt samengesteld:

Reële waarde van de fondsbeleggingen per type	2010	2011
Eigenvermogensinstrumenten	78 554	65 843
Schuldinstrumenten	65 226	49 353
Verzekeringscontracten	22 041	29 016
Totaal fondsbeleggingen	165 821	144 212
Eigenvermogensinstrumenten (%)	47%	46%
Schuldinstrumenten (%)	39%	34%
Verzekeringscontracten (%)	13%	20%
Totaal fondsbeleggingen (%)	100%	100%

De parameters verbonden met de financiële markten werden afgeleid uit recente marktinformatie en bepaald in akkoord met de gecontracteerde actuarissen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de opbrengst van AA privé-obligaties met vervaldatum die deze van de vergoedingsregelingen benaderen. Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is een gewogen gemiddelde gebaseerd op de beoogde portfoliosamenstelling van elk fonds. Het verwachte rendement voor Belgische pensioenfondsen werd afgeleid uit een ALM-studie uitgevoerd in 2011. De risicopremie kan variëren per regio en per type van eigenvermogensinstrumenten. De beoogde portfoliosamenstelling is afhankelijk van de beleggingsstrategie van elk fonds en kan variëren van 0% tot 45% eigenvermogensinstrumenten. De voornaamste actuariële veronderstellingen (gewogen gemiddelden) op balansdatum waren de volgende:

Actuarial assumptions	Pension plans		Other plans	
	2010	2011	2010	2011
Discount rate ¹	5,1%	5,1%	5,0%	5,6%
Expected return on plan assets	6,3%	5,5%	-	-
Future salary increases	3,8%	4,0%	3,8%	3,8%
Health care cost increases (initial)	-	-	7,5%	7,3%
Health care cost increases (ultimate)	-	-	5,0%	5,0%
Health care (years to ultimate rate)	-	-	5	9
Underlying inflation rate	2,6%	3,0%	2,5%	3,0%
Life expectancy of a man aged 65 (years) at balance sheet date	18,9	19,0	18,9	18,9
Life expectancy of a man aged 65 (years) ten years from the balance sheet date	20,6	20,6	20,5	20,6

¹ Op 31 december 2011 was de disconteringsvoet een gewogen gemiddelde gebaseerd op de openstaande brutoverplichtingen (voor de pensioenregelingen: 4,5% in de Verenigde Staten, 4,7% in België; voor andere regelingen: 4,1% in de Verenigde Staten, 4,7% in België).

De gewogen gemiddelden van de andere regelingen verschillen lichtelijk van deze van de pensioenregelingen door regionale verschillen. Een sensitiviteitsanalyse van de disconteringsvoet en de gezondheidszorgkosten levert volgende effecten op:

Sensitiviteitsanalyse van disconteringsvoet in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	0,25% toename	0,25% afname	0,25% toename	0,25% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten	-83	97	18	-18
Brutoverplichting	-9 618	10 107	-991	1 027
Sensitiviteitsanalyse van gezondheidszorgkosten in duizend €			1% toename	1% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten			77	-65
Brutoverplichting			517	-461

Bij bovenstaande sensitiviteitsanalyse werden alle andere veronderstellingen constant gehouden.

De volgende tabel toont een historisch overzicht van de kerncijfers voor de laatste 5 jaar:

Historisch overzicht in duizend €	2007	2008	2009	2010	2011
Pensioenregelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	220 188	224 598	225 913	251 383	249 981
Reële waarde van de fondsbeleggingen	181 321	134 647	154 201	165 821	144 212
Overschot (-) of tekort	38 867	89 951	71 712	85 562	105 769
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-3 854	-2 566	-3 836	2 496	3 144
<i>fondsbeleggingen</i>	-2 456	-56 989	15 951	1 467	-10 738
Andere regelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	60 993	55 979	60 267	56 120	53 269
Overschot (-) of tekort	60 993	55 979	60 267	56 120	53 269
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-1 869	1 694	-1 226	-3 153	1 230

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op jubileumpremies.

Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen

De Groep heeft aan bepaalde werknemers *Stock Appreciation Rights* (SARs) toegekend die hen het recht geven om op de uitoefendag de intrinsieke waarde van de SARs te ontvangen. Deze SARs worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van de SARs wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 39% (2010: 38%), een verwacht dividend van 3,0% (2010: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar, een gemiddelde contractduur van 5,1 jaar (2010: 5,4 jaar), een uitstroom van personeel van 3% (2010: 0%) en een risicovrije rentevoet van 4,1% (2010: 3,2%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de SARs zouden uitoefenen na de wachtperiode zodra de aandelenkoers 1,30 keer (2010: 1,30) de uitoefenprijs belooft. De historische volatiliteit was tussen 25% en 41%.

De Groep heeft een opbrengst van € 4,7 miljoen (2010: last van € 6,1 miljoen) met betrekking tot SARs opgenomen gedurende de verslagperiode. Op 31 december 2011 bedroeg de totale reële waarde van de niet-uitgeoefende, onvoorwaardelijk toegezegde SARs € 0,7 miljoen (2010: € 7,7 miljoen).

Op 31 december 2011 heeft de Groep verplichtingen opgenomen voor € 1,5 miljoen (2010: € 8,6 miljoen) met betrekking tot SARs. Deze verplichting is gewaardeerd tegen reële waarde op de balansdatum in overeenstemming met IFRS 2. De belangrijkste reden voor de sterke daling in zowel kosten als verplichtingen heeft voornamelijk te maken met de negatieve evolutie van de aandelenkoers van Bekaert.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op verplichtingen voor verloning en sociale zekerheid die volledig betaalbaar zijn binnen de twaalf maanden na het einde van de periode waarin werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen

De resterende andere voorzieningen voor personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen en belastingen op toekomstige bijdragen.

6.15. Overige voorzieningen

in duizend €	Herstruc- turering	Geschillen	Milieu	Overige	Totaal
Per 1 januari 2011	2 622	8 186	35 569	3 215	49 592
Bijkomende voorzieningen	-	4 624	6 975	2 891	14 490
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-32	-1 133	-5 701	-2 262	-9 128
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	-32	3 491	1 274	629	5 362
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-1 486	-	-20	-1 506
Uit consolidatie genomen	-	-154	-	-	-154
Aanwendungen van het jaar	-2 480	-3 056	-2 394	-168	-8 098
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-6	119	-27	-39	47
Per 31 december 2011	104	7 100	34 422	3 617	45 243
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	104	6 108	6 505	524	13 241
<i>op meer dan een jaar</i>	-	992	27 917	3 093	32 002

De Anwendungen van het jaar van voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de collectieve opzegovereenkomsten in de staalkoerfabriek in Sardinië (Italië), die ook grotendeels het openingssaldo uitmaakten. De provisies voor geschillen hebben in hoofdzaak te maken met kwaliteitsklachten en -garanties in verschillende entiteiten, terwijl uit consolidatie genomen betrekking heeft op de verkoop van de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit. De bewegingen in milieuvorzieningen zijn gebaseerd op schattingen van een externe expert en zijn vooral te wijten aan een update van de verwachte kosten en methodiek voor bodemsanering voor sites in EMEA. De bijkomende voorzieningen op andere provisies houden verband met arbeidsongevallen, terwijl de terugnemingen van ongebruikte bedragen in andere provisies voornamelijk betrekking heeft op het vervallen van contractuele schade-vergoedingen bij voortijdige beëindiging van een huurcontract.

6.16. Rentedragende schulden

In november 2011 heeft Bekaert een obligatielening van € 400 miljoen in twee tranches uitgegeven: een tranche van € 205 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een tranche van € 195 miljoen met een looptijd van 8 jaar. De netto-opbrengst van deze leningen zal worden aangewend voor de aflossing van bepaalde bankschulden, de herfinanciering van de obligatielening die begin 2012 vervalt, en voor algemene bedrijfsdoeleinden. Met deze uitgifte streeft Bekaert naar een optimaal globaal evenwicht tussen korte- en langetermijnschulden, alsook tussen bankfinanciering en financiering op de kapitaalmarkten.

Hieronder volgt informatie over de contractuele vervaltermijnen van de rentedragende schulden van de Groep, zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar:

2011 in duizend €	Vervallend over			Totaal
	Vervallend binnen het jaar	meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	49	220	-	269
<i>Kredietinstellingen</i>	498 436	55 370	-	553 806
<i>Obligatieleningen</i>	150 000	556 983	295 000	1 001 983
Nettoboekwaarde	648 485	612 573	295 000	1 556 058
Waardeaanpassingen	-	-862	-	-862
Totaal financiële schulden	648 485	611 711	295 000	1 555 196

2010 in duizend €	Vervallend over			Totaal
	Vervallend binnen het jaar	meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	72	123	-	195
<i>Kredietinstellingen</i>	320 243	98 825	-	419 068
<i>Obligatieleningen</i>	-	501 540	100 000	601 540
Nettoboekwaarde	320 315	600 488	100 000	1 020 803
Waardeaanpassingen	-	-3 621	-	-3 621
Totaal financiële schulden	320 315	596 867	100 000	1 017 182

In principe gaan entiteiten van de Groep leningen aan in hun lokale valuta om valutarisico's te vermijden. Als de financiering in een andere valuta gebeurt, zonder compensatie van een positie op de balans, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Als gevolg daarvan bevatten de financiële verplichtingen met betrekking tot kredietinstellingen en obligatieleningen waardeaanpassingen, die, in overeenstemming met IFRS, gecompenseerd worden door de reële waarde van de derivaten. Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd.

Voor meer informatie over het beheer van financiële risico's verwijzen wij naar toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

Berekening van de nettoschuld

De schulderekening van de Groep toont het bedrag dat dient terugbetaald te worden en houdt daarbij rekening met afdekking door een derivaat, waardoor het bedrag niet altijd overeenkomt met de financiële verplichting in de balans. Om die reden worden de financiële verplichtingen gecorrigeerd ofwel met het effect van omrekening tegen contantkoers als ze betrekking hebben op kasstroomafdekkingen of derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden, ofwel met de gehele reëlewaardeaanpassing als ze betrekking hebben op reëlewaardeafdekkingen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld (de hierboven beschreven correcties worden vermeld als 'waardeaanpassingen').

in duizend €	2010	2011
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	700 488	907 573
Waardeaanpassingen	-3 621	-862
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	320 315	648 485
Totaal financiële schulden	1 017 182	1 555 196
Leningen op ten hoogste een jaar	-52 380	-18 262
Kortetermijnbeleggingen	-104 699	-382 607
Geldmiddelen en kasequivalenten	-338 238	-293 856
Nettoschuld	521 865	860 471

6.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Overige schulden op meer dan een jaar	503	1 191
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	8 949	9 231
Totaal	9 452	10 422

6.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Overige verplichtingen	27 468	4 659
Derivaten (zie toelichting 7.3)	20 131	30 173
Ontvangen voorschotten	7 537	6 910
Overige belastingen	53 663	37 317
Overlopende rekeningen (passief)	30 699	36 964
Totaal	139 498	116 023

Overige belastingen hebben in hoofdzaak betrekking op BTW, afhoudingen op lonen en wedden en andere dan winstbelastingen. De toe te rekenen kosten in de overlopende rekeningen (passief) bestaan voornamelijk uit rentelasten op rentedragende schulden (€ 30,4 miljoen).

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting in duizend €	2010	2011
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	342 478	105 594
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-210 513	-185 016
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	80 112	20 459
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	212 077	-58 963

Meer informatie over de belangrijkste elementen die bijdragen tot de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten is te vinden in volgende toelichtingen: 4 'Segmentrapportering', 5.1. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie', 5.2. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten', 5.5. 'Winstbelastingen'

en 6.7. 'Operationeel werkkapitaal'. Hierna vindt u een overzicht van de posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat. Informatie over deze posten is ook terug te vinden in de vermelde toelichtingen, alsook, wat bewegingen in voorzieningen betreft, in 6.14. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen' en 6.15. 'Overige voorzieningen'. Overige bedrijfskasstromen bevatten in hoofdzaak bewegingen in niet-operationeel werkkapitaal en gerealiseerde wisselresultaten.

Informatie over de belangrijkste investeringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten' en, aangaande investeringen in materiële en immateriële vaste activa, in 4. 'Segmentrapportering'. Andere verwervingen van deelnemingen betreffen voornamelijk minderheidsbelangen (zie toelichting 6.13. 'Minderheidsbelangen') en joint ventures (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'). Hierna vindt u een overzicht van overige investeringskasstromen, die bestaan uit inkomsten uit verkoop van materiële en immateriële vaste activa.

Informatie over de belangrijkste financieringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 5.3. 'Renteopbrengsten en -lasten', 6.16. 'Rentedragende schulden' en, wat betreft transacties van eigen aandelen, in 6.12. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'. Hierna vindt u een overzicht van de overige financieringskasstromen, waarvan de belangrijkste, namelijk de toename in financiële activa op ten hoogste een jaar, te maken heeft met de uitgave van een obligatielening in twee tranches voor een totale waarde van € 400 miljoen in november 2011.