

# Financieel overzicht



## Inhoudsopgave

<b>Geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>4</b>
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	4
Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat.....	5
Geconsolideerde balans.....	6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	8
<b>Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>9</b>
<b>1. Algemene informatie</b> .....	<b>9</b>
<b>2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving</b> .....	<b>9</b>
2.1. Conformiteitsverslag.....	9
- Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties.....	9
2.2. Algemene principes.....	11
- Voorstellingsbasis.....	11
- Consolidatieprincipes.....	11
- Valutaomrekening.....	12
2.3. Balanselementen.....	12
- Immateriële activa.....	12
- Goodwill en bedrijfscombinaties .....	13
- Materiële vaste activa .....	14
- Lease-overeenkomsten .....	14
- Investeringsubsidies .....	14
- Financiële activa.....	14
- Voorraden.....	15
- Kapitaal.....	15
- Minderheidsbelangen .....	16
- Voorzieningen.....	16
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen.....	16
- Rentedragende schulden.....	17
- Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar .....	17
- Winstbelastingen .....	17
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve .....	18
- Bijzondere waardevermindering van activa .....	19
2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening.....	19
- Opname van opbrengsten .....	19
- Eenmalige opbrengsten en kosten .....	19
2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen .....	20
2.6. Diverse .....	20
- Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.....	20
- Voorwaardelijke activa en verplichtingen.....	20
- Gebeurtenissen na balansdatum.....	20
<b>3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden</b> .....	<b>21</b>
3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving .....	21
3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden .....	22
<b>4. Segment rapportering</b> .....	<b>24</b>
<b>5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat</b> .....	<b>29</b>
5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie.....	29
5.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten.....	31
5.3. Renteopbrengsten en -lasten .....	32

5.4.	Overige financiële opbrengsten en lasten .....	32
5.5.	Winstbelastingen .....	33
5.6.	Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen.....	34
5.7.	Winst per aandeel .....	34
<b>6.</b>	<b>Balanselementen.....</b>	<b>36</b>
6.1.	Immateriële activa .....	36
6.2.	Goodwill .....	37
6.3.	Materiële vaste activa.....	40
6.4.	Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen .....	42
6.5.	Overige vaste activa.....	45
6.6.	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen .....	46
6.7.	Operationeel werkkapitaal.....	49
6.8.	Overige vorderingen.....	50
6.9.	Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen.....	50
6.10.	Overige vlottende activa.....	50
6.11.	Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa.....	51
6.12.	Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen .....	52
6.13.	Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves.....	56
6.14.	Minderheidsbelangen .....	59
6.15.	Voorzieningen voor personeelsbeloningen .....	64
6.16.	Overige voorzieningen .....	72
6.17.	Rentedragende schulden .....	73
6.18.	Overige verplichtingen op meer dan een jaar.....	74
6.19.	Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar .....	74
<b>7.</b>	<b>Diverse elementen.....</b>	<b>75</b>
7.1.	Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht.....	75
7.2.	Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten .....	78
7.3.	Beheer van financiële risico's en derivaten .....	84
7.4.	Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen .....	96
7.5.	Verbonden partijen.....	98
7.6.	Gebeurtenissen na balansdatum.....	99
7.7.	Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen.....	99
7.8.	Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen.....	100
	<b>Informatie met betrekking tot de moederverenootschap .....</b>	<b>105</b>
	Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA .....	105
	Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2015 .....	108
	Statutaire benoemingen.....	109
	<b>Verslag van de commissaris .....</b>	<b>110</b>

# Geconsolideerde jaarrekening

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2014	2015
Omzet	5.1.	3 215 714	3 671 081
Kostprijs van verkopen	5.1.	-2 729 995	-3 072 673
<b>Marge op omzet</b>	<b>5.1.</b>	<b>485 719</b>	<b>598 408</b>
Commerciële kosten	5.1.	-138 126	-156 106
Administratieve kosten	5.1.	-126 894	-150 005
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	5.1.	-59 261	-64 597
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1.	21 978	17 120
Andere bedrijfskosten	5.1.	-19 009	-21 931
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b>	<b>5.1.</b>	<b>164 407</b>	<b>222 889</b>
Enmalige opbrengsten en kosten	5.1.	6 847	-2 769
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>5.1. / 5.2.</b>	<b>171 254</b>	<b>220 120</b>
Renteopbrengsten	5.3.	5 291	8 585
Rentelasten	5.3.	-68 215	-70 941
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.4.	-3 730	-33 811
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>104 600</b>	<b>123 953</b>
Winstbelastingen	5.5.	-42 376	-36 387
<b>Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)</b>		<b>62 224</b>	<b>87 566</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.6.	25 330	18 320
<b>PERIODERESULTAAT</b>		<b>87 554</b>	<b>105 886</b>
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		87 176	101 969
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.14.	378	3 917
<b>Winst per aandeel</b>			
in € per aandeel	5.7.	2014	2015
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep			
<i>Basisberekening</i>		1,513	1,826
<i>Na verwateringseffect</i>		1,333	1,819

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening.

## Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2014	2015
<b>Perioderesultaat</b>		<b>87 554</b>	<b>105 886</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>	<b>6.13.</b>		
<i>Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Omrekeningsverschillen			
Omrekeningsverschillen van de periode		91 826	-16 463
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge afstotingen of gefaseerde overnames van entiteiten		1 042	393
Inflatie-aanpassingen		1 574	1 208
Kasstroomafdekkingen			
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten		-7 896	6 034
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge resultaatseffecten op afgedekte posities		8 651	-5 859
Financiële activa beschikbaar voor verkoop			
Wijzigingen in reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop		1 248	-
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge bijzondere waardeverminderingen of afstotingen		157	-2 001
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	1 066	-67
<b>Andere elementen van het resultaat die later geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>		<b>97 668</b>	<b>-16 755</b>
<i>Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegdpensioenregelingen			
		-28 418	11 321
Aandeel in niet-herklasseerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen			
		-219	-30
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	1 021	130
<b>Andere elementen van het resultaat die later niet geherklasseerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>		<b>-27 616</b>	<b>11 421</b>
<b>Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)</b>		<b>70 052</b>	<b>-5 334</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>		<b>157 606</b>	<b>100 552</b>
Toerekenbaar aan			
de Groep		141 948	91 184
minderheidsbelangen van derden	6.14.	15 658	9 368

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

## Geconsolideerde balans

<b>Activa per 31 december</b> in duizend €	<b>Toe- lichting</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Vaste activa</b>		<b>1 850 842</b>	<b>1 920 697</b>
Immateriële activa	6.1.	98 087	109 448
Goodwill	6.2.	18 483	35 699
Materiële vaste activa	6.3.	1 432 803	1 490 454
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6.4.	155 734	114 119
Overige vaste activa	6.5.	44 468	39 773
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6.	101 267	131 204
<b>Vlottende activa</b>		<b>2 106 873</b>	<b>1 960 422</b>
Voorraden	6.7.	640 807	628 731
Ontvangen bankwissels	6.7.	114 118	68 005
Handelsvorderingen	6.7.	707 569	686 364
Overige vorderingen	6.8.	106 627	99 286
Geldbeleggingen	6.9.	14 160	10 216
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	458 542	401 771
Overige vlottende activa	6.10.	65 050	66 049
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-	-
<b>Totaal</b>		<b>3 957 715</b>	<b>3 881 119</b>

<b>Passiva per 31 december</b> in duizend €	<b>Toe- lichting</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1 566 212</b>	<b>1 515 911</b>
Kapitaal	6.12.	176 914	176 957
Uitgiftepremies		31 693	31 884
Overgedragen resultaten	6.13.	1 352 197	1 397 356
Eigen aandelen	6.13.	-145 953	-144 747
Overige Groepsreserves	6.13.	-48 060	-76 751
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>		<b>1 366 791</b>	<b>1 384 699</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>6.14.</b>	<b>199 421</b>	<b>131 212</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>		<b>1 204 581</b>	<b>1 077 862</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.15.	175 774	167 131
Overige voorzieningen	6.16.	55 744	50 198
Rentedragende schulden	6.17.	910 074	792 116
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.18.	8 736	15 204
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6.	54 253	53 213
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>		<b>1 186 922</b>	<b>1 287 346</b>
Rentedragende schulden	6.17.	441 552	494 714
Handelsschulden	6.7.	390 943	456 783
Personeelsbeloningen	6.7. / 6.15.	121 934	131 281
Overige voorzieningen	6.16.	20 493	26 973
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		97 424	105 832
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.19.	114 576	71 763
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-	-
<b>Totaal</b>		<b>3 957 715</b>	<b>3 881 119</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €	Overige Groepsreserves <sup>1</sup>							Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	Minderheidsbelangen <sup>2</sup>	Totaal
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves				
<b>Saldo per 1 januari 2014</b>	<b>176 773</b>	<b>31 055</b>	<b>1 307 618</b>	<b>-73 851</b>	<b>-84 776</b>	<b>-10 543</b>	<b>1 346 276</b>	<b>157 600</b>	<b>1 503 876</b>	
Volledig perioderesultaat	-	-	89 003	-	76 861	-23 916	141 948	15 658	157 606	
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	53 399	53 399	
Effect van bedrijfscombinatie met ArcelorMittal	-	-	7 238	-	1 459	309	9 006	11 797	20 803	
Effect van bedrijfscombinatie met Maccaferri	-	-	-	-	-	-8 200	-8 200	2 753	-5 447	
Effect van bedrijfscombinatie met Pirelli	-	-	82	-	-	-82	-	9 197	9 197	
Overige wijzigingen in Groepstructuur	-	-	-2 094	-	307	-2 324	-4 111	2 241	-1 870	
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	2 845	2 845	-	2 845	
Uitgifte nieuwe aandelen	141	638	-	-	-	-	779	-	779	
Transacties eigen aandelen	-	-	-	-72 102	-	-	-72 102	-	-72 102	
Dividenden	-	-	-49 650	-	-	-	-49 650	-53 224	-102 874	
<b>Saldo per 31 december 2014</b>	<b>176 914</b>	<b>31 693</b>	<b>1 352 197</b>	<b>-145 953</b>	<b>-6 149</b>	<b>-41 911</b>	<b>1 366 791</b>	<b>199 421</b>	<b>1 566 212</b>	
<b>Saldo per 1 januari 2015</b>	<b>176 914</b>	<b>31 693</b>	<b>1 352 197</b>	<b>-145 953</b>	<b>-6 149</b>	<b>-41 911</b>	<b>1 366 791</b>	<b>199 421</b>	<b>1 566 212</b>	
Volledig perioderesultaat	-	-	103 667	-	-21 942	9 459	91 184	9 368	100 552	
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	14 967	14 967	
Herclassificeringen	-	-	16 407	-	-	-16 407	-	-	-	
Effect van bedrijfscombinatie met Pirelli	-	-	227	-	-	-227	-	1 732	1 732	
Effect van bedrijfscombinatie met Arrium	-	-	-	-	-	-	-	-7 086	-7 086	
Effect van herschikking Ropes portefeuille met Chileense partners <sup>3</sup>	-	-	-16 972	-	-1 364	-126	-18 462	-71 223	-89 685	
Effect van aankoop minderheidsbelangen <sup>4</sup>	-	-	-10 712	-	-654	4	-11 362	-6 609	-17 971	
Overige wijzigingen in Groepstructuur	-	-	548	-	-341	1	208	-1 967	-1 759	
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	2 906	2 906	-	2 906	
Uitgifte nieuwe aandelen	43	191	-	-	-	-	234	-	234	
Transacties eigen aandelen	-	-	-	1 206	-	-	1 206	-	1 206	
Dividenden	-	-	-48 006	-	-	-	-48 006	-7 391	-55 397	
<b>Saldo per 31 december 2015</b>	<b>176 957</b>	<b>31 884</b>	<b>1 397 356</b>	<b>-144 747</b>	<b>-30 450</b>	<b>-46 301</b>	<b>1 384 699</b>	<b>131 212</b>	<b>1 515 911</b>	

<sup>1</sup> Zie toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'.

<sup>2</sup> Zie toelichting 6.14. 'Minderheidsbelangen'.

<sup>3</sup> Heeft voornamelijk betrekking op de aankoop van 35% minderheidsbelangen van Matco Cables SpA in december 2015.

<sup>4</sup> Omvat twee Chinese entiteiten: Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd (waarin Baosteel Metal Company Ltd voorheen vennoot was) en Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd (waarin Jiangsu Fasten Stock Company Ltd voorheen vennoot was) en 5 entiteiten waarin Southern Steel Bhd voorheen vennoot was: Bekaert Ipoh Sdn Bhd (Maleisië), Bekaert Shah Alam Sdn Bhd (Maleisië), Bekaert Singapore Holding Pte Ltd (Singapore), Cempaka Raya Sdn Bhd (Maleisië) en PTE Bekaert Southern Wire (Indonesië).

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2014	2015
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.1. / 5.2.	171 254	220 120
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	187 847	246 239
Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	-8 057	-13 551
Gebruikte bedragen van voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen	7.1.	-44 452	-40 807
Betaalde winstbelastingen	5.5. / 7.1.	-45 827	-56 657
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>260 765</b>	<b>355 344</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	6.7.	-54 623	212 266
Overige bedrijfskasstromen	7.1.	-19 193	15 952
<b>Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>186 949</b>	<b>583 562</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Nieuwe bedrijfscombinaties	7.2.	-108 512	-129 833
Andere verwervingen van deelnemingen	7.1.	-1 973	-109 559
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	7.2.	3 103	30 761
Ontvangen dividenden	6.4.	20 724	18 411
Investerings in immateriële activa	6.1. / 7.2.	-21 752	-5 868
Investerings in materiële vaste activa	6.3.	-132 784	-170 702
Overige investeringskasstromen	7.1.	15 847	3 806
<b>Nettokasroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-225 347</b>	<b>-362 984</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente	5.3.	5 338	7 320
Betaalde rente	5.3.	-61 069	-64 302
Betaalde brutodividenden aan aandeelhouders van NV Bekaert SA		-49 650	-48 006
Betaalde brutodividenden aan minderheidsbelangen		-16 746	-7 560
Inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.17.	343 960	145 151
Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.17.	-191 172	-127 945
Kasstromen m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	6.17.	147 605	-184 093
Transacties eigen aandelen	6.13.	-72 102	1 206
Overige financieringskasstromen	7.1.	-18 219	10 421
<b>Nettokasroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>87 945</b>	<b>-267 808</b>
<b>Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>49 547</b>	<b>-47 230</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode</b>		<b>391 857</b>	<b>458 542</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties		17 138	-9 541
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode</b>		<b>458 542</b>	<b>401 771</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.



# Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

## 1. Algemene informatie

NV Bekaert SA (de 'onderneming') is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder de 'Groep' of 'Bekaert' genoemd) en het belang van de Groep in joint ventures en geassocieerde ondernemingen gewaardeerd volgens de equity-methode. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van de onderneming vrijgegeven voor publicatie op 23 maart 2016.

## 2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

### 2.1. Conformiteitsverslag

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze jaarrekening is ook in overeenstemming met de IFRS-standaarden zoals gepubliceerd door de IASB.

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

##### **Standaarden, interpretaties en aanpassingen die van kracht werden in 2015**

Volgende herziene standaarden werden van kracht gedurende de huidige verslagperiode. De toepassing ervan had geen impact op de gerapporteerde bedragen in deze jaarrekening, maar kan een impact hebben op toekomstige transacties of overeenkomsten.

- Aanpassingen aan IAS 19 'Personeelsbeloningen' (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014), gepubliceerd in november 2013. Deze aanpassingen verduidelijken de verwerking van bijdragen door werknemers of derden aan toegezegd pensioenregelingen. Als de bijdragen afhangen van de diensttijd, dan komen deze in aftrek van de pensioenkosten van het dienstjaar, en anders worden ze opgenomen in de herwaardering van de nettoverplichting of vordering. Voor deze aanpassing is retroactieve toepassing vereist.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2010-2012) (ingangdatum 1 juli 2014), gepubliceerd in december 2013. De verbeteringen hebben betrekking op IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde

betalingen', definitie van toezeggingsvoorwaarden; IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', verduidelijking hoe een kostprijsaanpassing van een bedrijfscombinatie die afhankelijk is van toekomstige gebeurtenissen dient verwerkt; IFRS 8 'Operationele segmenten', verduidelijking wanneer operationele segmenten mogen geaggregeerd worden en hoe het totaal van de activa van te rapporteren segmenten dient aangesloten met de activa van de entiteit; IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', verduidelijkingen inzake kortetermijnvorderingen en –verplichtingen; IAS 16 'Materiële vaste activa', verduidelijking van de proportionele herwerking van gecumuleerde afschrijvingen wanneer de herwaarderingsmethode toegepast wordt; IAS 24 'Informatieverschaffing over verbonden partijen', definitie van *key management personeel*; en IAS 38 'Immateriële vaste activa', verduidelijking van de proportionele herwerking van gecumuleerde afschrijvingen wanneer de herwaarderingsmethode toegepast wordt.

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2011-2013) (ingangdatum 1 juli 2014), gepubliceerd in december 2013. Deze verbeteringen hebben betrekking op IFRS 1 'Eerste toepassing van *International Financial Reporting Standards*', verduidelijking van de betekenis van 'van kracht zijnde IFRS'; IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', verduidelijking van uitzonderingen op het toepassingsgebied voor joint ventures; IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', verduidelijking van het toepassingsgebied van portfolio-uitzonderingen; en IAS 40 'Vastgoedbeleggingen', verduidelijking van de wisselwerking tussen IFRS 3 en IAS 40 wanneer vastgoed geclassificeerd wordt als vastgoedbelegging of vastgoed voor eigen gebruik.

**Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2015 en die niet vervroegd toegepast werden**

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van volgende nieuwe of gewijzigde standaarden, waarvan de toepassing een impact zou kunnen hebben:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten' (ingangsdatum 1 januari 2018). Alle opgenomen financiële activa die binnen het toepassingsgebied van IAS 39 vallen, moeten later gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. Alleen schuldbeleggingen verworven met de intentie om de contractuele kasstromen te ontvangen tot aan de vervaldatum worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Andere schuld-instrumenten en alle eigenvermogens-instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Met betrekking tot de waardering van financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via het resultaat, vereist IFRS 9 dat de wijziging in reële waarde van een financiële verplichting die toe te schrijven is aan wijzigingen in het kredietrisico van die verplichting gepresenteerd wordt in andere elementen van het resultaat, behalve indien deze behandeling een vertekening van het resultaat zou veroorzaken of vergroten. IFRS 9 wijzigt ook de vereisten inzake *hedge accounting* en voert het "verwachte verlies"-model in voor bijzondere waardevermindering op financiële activa.
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' (ingangsdatum 1 januari 2018), die één allesomvattend model vastlegt voor de verwerking door entiteiten van opbrengsten uit contracten met klanten. De nieuwe standaard introduceert een 5-stappenaanpak voor opname en waardering van opbrengsten: (1) identificeer het contract met de klant; (2) identificeer de prestatieverplichtingen in het contract; (3) bepaal de transactieprijs; (4) wijs de transactieprijs toe aan de prestatieverplichtingen in het contract; (5) neem opbrengsten op wanneer (of naarmate dat) de entiteit voldoet aan een prestatieverplichting. Er worden ook uitgebreide toelichtingen vereist.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2012-2014) (ingangsdatum 1 januari 2016), gepubliceerd in september 2014. Deze verbeteringen hebben betrekking op IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', waarin wijzigingen in afstotingsmethodes uitgewerkt worden; IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverschaffing', waarin aanhoudende betrokkenheid in overgedragen financiële activa via servicecontracten toegelicht wordt en de toepasbaarheid van de aanpassingen in IFRS 7 op verkorte tussentijdse financiële overzichten; IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', waarin de presentatie van informatie 'elders in het tussentijds financieel verslag' geregeld wordt, en IAS 19 'Personeelsbeloningen', met richtlijnen voor het bepalen van de toe te passen

disconteringsvoet. Laatstgenoemde aanpassing stelt dat, voor valuta's waarin er geen ruim marktaanbod is van hoogwaardige bedrijfsobligaties, de te gebruiken disconteringsvoet voor verplichtingen uit vergoedingen na uitdiensttreding moet gebaseerd worden op marktrendementen op overheidsobligaties uitgedrukt in die valuta. Tevens vereist zij dat dit principe toegepast wordt vanaf het begin van de vroegste vergelijkende periode in de eerste jaarrekening waarin de entiteit deze aanpassing toepast. Bekaert heeft beslist om deze aanpassing aan IAS 19 niet vervroegd toe te passen in deze jaarrekeningen, omdat dit punt nog altijd ter discussie staat. Bekaert verwacht een initiële aanpassing aan het eigen vermogen van ongeveer € -5,7 miljoen (op basis van gegevens per jaareinde 2014) bij eerste toepassing van deze aanpassing, die voornamelijk van invloed zal zijn op de toegezegd pensioenregelingen in Ecuador.

- Aanpassingen aan IFRS 11 'Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten' (ingangsdatum 1 januari 2016), met richtlijnen inzake de verwerking van een overname van belangen in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit die een business vormt volgens de definitie in IFRS 3 'Bedrijfscombinaties'.
- Aanpassingen aan IFRS 10 en IAS 28 'Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture' (ingangsdatum 1 januari 2016), die specificeren dat een winst uit inbreng van een bedrijfsactiviteit in een geassocieerde deelneming of joint venture niet moet geëlimineerd worden in consolidatie.
- Aanpassingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' – toelichtingsproject (ingangsdatum 1 januari 2016) die verduidelijken dat er rekening moet gehouden worden met materialiteit bij het presenteren van informatie zowel in de belangrijkste financiële staten als in de toelichtingen.
- IFRS 16 'Lease-overeenkomsten' (ingangsdatum 1 januari 2019), die in de plaats treedt van IAS 17 'Lease-overeenkomsten' en verwante interpretaties. De nieuwe standaard verlaat de classificatie van lease-overeenkomsten als ofwel operationele leases ofwel financiële leases voor een *lessee*. In plaats daarvan worden alle lease-overeenkomsten in de balans opgenomen en gelijkaardig verwerkt als de financiële leases onder IAS 17, met uitzondering van kortlopende lease-overeenkomsten en leases van activa met geringe waarde. De verwerking door de *lessor* blijft echter vrijwel ongewijzigd.
- Aanpassingen aan IAS 7 'Het kasstroomoverzicht', Toelichtingsinitiatief (ingangsdatum 1 januari 2017), die meer toelichtingen vereisen over wijzigingen in

verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten.

Verwacht wordt dat de overige nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties die na 2015 van kracht worden geen belangrijke effecten op de jaarrekening zullen sorteren.

## 2.2. Algemene principes

### Voorstellingsbasis

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor deelnemingen aangehouden voor handelsdoeleinden en beschikbaar voor verkoop, die tegen reële waarde worden opgenomen. Financiële activa waarvoor geen prijsnotering voorhanden is in een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden, worden tegen historische kostprijs gewaardeerd. Tenzij anders vermeld, werden de grondslagen voor financiële verslaggeving consistent met het vorig boekjaar toegepast.

### Consolidatieprincipes

#### Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit is het geval wanneer NV Bekaert SA blootgesteld is aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten uit haar deelneming in de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de zeggenschap. Alle intragroepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intragroepsverrichtingen worden geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat. Het deel van het eigen vermogen en van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst-en-verliesrekening. Wijzigingen in het aandeelhouderschap van de Groep in dochterondernemingen waarbij de Groep de zeggenschap niet verliest, worden verwerkt als eigenvermogentransacties. Daarbij worden de nettoboekwaardes van de Groepsbelangen en van minderheidsbelangen aangepast aan de gewijzigde participatieverhoudingen in deze dochterondernemingen. Verschillen tussen de aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen overnamevergoeding worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer de Groep de zeggenschap in een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting bepaald als het verschil tussen:

- de reële waarde van de ontvangen overnamevergoeding plus de reële waarde van het eventueel resterend belang, en
- de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), verplichtingen en eventueel minderheidsbelangen in de dochteronderneming vóór haar afstoting.

#### Gezamenlijke overeenkomsten en geassocieerde ondernemingen

Er is sprake van een gezamenlijke overeenkomst wanneer NV Bekaert SA contractueel overeengekomen is om de zeggenschap te delen met een of meerdere partijen, wat enkel het geval is wanneer beslissingen over de relevante activiteiten de unanieme goedkeuring vereisen van de partijen die gezamenlijke zeggenschap hebben. Een gezamenlijke overeenkomst kan behandeld worden als een gezamenlijke activiteit (wanneer NV Bekaert SA rechten heeft op de activa en verbintenissen voor de verplichtingen) of als een gezamenlijke entiteit / joint venture (wanneer NV Bekaert SA enkel recht heeft op het nettoactief). Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of gezamenlijke overeenkomsten zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% van de stemrechten verbonden met de aandelen bezit. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Wanneer de Groep gezamenlijke zeggenschap in een joint venture verwerft of een invloed van betekenis in een geassocieerde onderneming verwerft, wordt het aandeel in de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen initieel geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en verwerkt volgens de *equity*-methode. Indien de overnamevergoeding meer bedraagt dan de reële waarde van het verworven aandeel in de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen wordt dit verschil als goodwill opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarna wordt het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de *equity*-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de dag dat er een einde komt aan de gezamenlijke zeggenschap of de invloed van betekenis. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een joint venture of geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deelneming in de joint venture of de geassocieerde onderneming. De netto-boekwaarde van deelnemingen in joint ventures en

geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering, of indicaties dat eerder opgenomen bijzondere waardeverminderingen niet langer gerechtvaardigd zijn. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

### Valutaomrekening

Elementen uit de jaarrekening van elk van de Groepsentiteiten worden gewaardeerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit werkt (de 'functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele valuta van de onderneming en tevens de presentatievaluta van de Groep. De jaarrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden als volgt omgerekend:

- activa en verplichtingen tegen de slotkoers van de Europese Centrale Bank of, in het geval van de Venezolaanse bolivar fuerte, tegen de overeenkomstige economische wisselkoers die representatief geacht wordt voor dividend-repatriaties op de balansdatum;
- opbrengsten, kosten en kasstromen tegen de gemiddelde dagkoers van het jaar, of, voor de Venezolaanse entiteiten, tegen de economische wisselkoers op de balansdatum, zoals vereist voor entiteiten met een functionele valuta die de valuta is van een economie met hyperinflatie in overeenstemming met IAS 21 'De gevolgen van wisselkoerswijzigingen';
- componenten van het eigen vermogen tegen historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de nettoinvestering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de slotkoers worden in het eigen vermogen opgenomen onder 'Gecumuleerde omrekeningsverschillen'. Bij verkoop van buitenlandse entiteiten worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening als deel van de gerealiseerde meer- of minwaarde op de verkoop. In de jaarrekening van de moeder-vennootschap en haar dochterondernemingen worden alle monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum, wat aanleiding geeft tot niet-gerealiseerde wisselresultaten. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve wanneer zij opgespaard worden in het eigen vermogen als in aanmerking komende kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen. Goodwill wordt beschouwd als een actief van de overgenomen partij en wordt daarom verwerkt in de valuta van de overgenomen partij en omgerekend tegen de slotkoers.

## 2.3. Balanselementen

### Immateriële activa

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde; afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De afschrijvingsduur en -methode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging. Volgens de bepalingen van IAS 38 kunnen immateriële activa een onbepaalde gebruiksduur hebben. Indien de gebruiksduur van een immaterieel actief niet kan worden bepaald, wordt er geen afschrijving opgenomen en wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering.

### *Licenties, patenten en soortgelijke rechten*

Uitgaven voor aangekochte licenties, patenten, handelsmerken en soortgelijke rechten worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de contractuele looptijd, indien van toepassing, of over de geschatte gebruiksduur, die gewoonlijk ingeschat wordt op hoogstens 10 jaar.

### *Computersoftware*

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden over het algemeen ten laste van het resultaat genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. Alleen externe uitgaven die rechtstreeks verband houden met de aankoop en implementatie van aangekochte ERP-software worden als immateriële activa opgenomen en lineair afgeschreven over 5 jaar.

### *Gebruiksrechten van terreinen*

Het gebruiksrecht van terreinen wordt opgenomen als immaterieel actief en lineair afgeschreven over de contractuele periode.

### *Onderzoek en ontwikkeling*

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis of inzichten worden als kosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij onderzoeksresultaten toegepast worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden alleen opgenomen in de

balans als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- het product of proces is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar en op een betrouwbare manier meetbaar;
- de technische haalbaarheid van het product is bewezen;
- het product of proces zal gecommercialiseerd worden of binnen de onderneming aangewend worden;
- er wordt verwacht dat de activa toekomstige economische voordelen zullen genereren (bv. er bestaat een potentiële markt voor het product of het nut voor interne aanwending is bewezen);
- de nodige technische, financiële en andere middelen zijn aanwezig om het project te finaliseren.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven vanaf de start van de commerciële productie van het product over de verwachte duur van de gegenereerde voordelen. De afschrijvingsduur is normaliter hoogstens tien jaar. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven in een bedrijfscombinatie wordt afzonderlijk van goodwill geactiveerd als zijn reële waarde betrouwbaar kan bepaald worden.

#### **Emissierechten**

Bij gebrek aan IASB-standaarden en -interpretaties betreffende de administratieve verwerking van CO<sub>2</sub>-emissierechten, heeft de Groep de 'netto-benadering' gebruikt. Deze methode houdt in dat:

- emissierechten worden opgenomen als immateriële activa tegen hun kostprijs (de gratis verkregen rechten worden dus tegen nulwaarde opgenomen), en
- indien de werkelijke emissies de opgenomen rechten overtreffen, wordt een verplichting opgenomen tegen de reële waarde van de aan te kopen rechten om het tekort aan te vullen op balansdatum.

#### **Overige immateriële activa**

Overige immateriële activa bevatten voornamelijk klantenlijsten en andere immateriële commerciële activa, zoals merknamen, die afzonderlijk of bij een bedrijfscombinatie verworven werden. Deze worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur.

#### **Goodwill en bedrijfscombinaties**

Overnames van bedrijven worden verwerkt volgens de overnamemethode. De overgedragen overnamevergoeding in een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen reële waarde, die berekend wordt als de som van de reële waardes op de overnamedatum van de activa afgestaan door de Groep, de verplichtingen opgenomen door de Groep tegenover de vorige eigenaars van de overgenomen activiteit en de participaties afgestaan door de Groep in ruil voor de zeggenschap in de overgenomen partij. Uitgaven in verband met de

overname worden opgenomen in het resultaat zodra ze zich voordoen.

De identificeerbare overgenomen activa en opgelopen verplichtingen worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen:

(i) de som van volgende elementen:

- de overgedragen overnamevergoeding;
- de minderheidsbelangen in de overgenomen partij;
- de reële waarde van de (eventuele) participatie die de Groep voorheen had in de overgenomen partij; en

(ii) het saldo van de identificeerbare overgenomen activa min de opgelopen verplichtingen op de overnamedatum. Indien dit verschil, na een grondige evaluatie, negatief blijkt ("negatieve goodwill"), dan wordt het onmiddellijk in het resultaat opgenomen als een opbrengst uit een voordelige aankoop.

Minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd ofwel tegen reële waarde ofwel tegen hun evenredig aandeel in de opgenomen waarde van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. Deze waarderingskeuze kan transactie per transactie gemaakt worden. Wanneer de overnamevergoeding die de Groep verschuldigd is bij een bedrijfscombinatie voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen omvat, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen in de overnamevergoeding voor de bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in het resultaat.

Wanneer een bedrijfscombinatie in fasen tot stand komt, wordt het belang dat de Groep voorheen had in de overgenomen partij geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum (d.i. de datum waarop de Groep de zeggenschap verwerft), en wordt de eventuele opbrengst of last opgenomen in het resultaat. Bedragen met betrekking tot belangen in de overgenomen partij vóór de overnamedatum die voorheen rechtstreeks opgenomen werden in het eigen vermogen, worden overgedragen naar de winst-en-verliesrekening indien dat ook van toepassing zou zijn bij afstoting van de betreffende belangen.

#### **Bijzondere waardeverminderingen van goodwill**

Voor het toetsen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroom-genererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroom-genererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen, worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Dit gebeurt ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid hoger zou kunnen zijn dan de realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroom-genererende eenheid lager is dan haar boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht

van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Wanneer een bijzondere waardevermindering voor goodwill eenmaal is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

### Materiële vaste activa

De Groep heeft geopteerd voor het historische-kostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die opgelopen werden om het actief op de locatie en in de staat te brengen die noodzakelijk is om op de beoogde wijze te functioneren. Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kost van dat actief. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, naargelang van hun categorie.

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens op het einde van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd. Tenzij herzien ten gevolge van specifieke wijzigingen in de verwachte gebruiksduur, worden volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages toegepast:

- terreinen	0%
- gebouwen	5%
- installaties, machines en uitrusting	8%-25%
- testapparatuur voor onderzoek en ontwikkeling	16,7%-25%
- meubilair en rollend materieel	20%
- computermaterieel	25%

Activa aangehouden via financiële lease worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op dezelfde basis als activa in eigendom of – indien korter – over de relevante leaseperiode. Als de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie paragraaf over 'Bijzondere waardevermindering van activa'). Meer- en minwaarden bij de realisatie van vaste activa worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

### Lease-overeenkomsten

#### Financiële lease

Lease-overeenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden

risico's en voordelen overdragen, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of – indien deze lager is – tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst. Als deze niet kan achterhaald worden, wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden mee geactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting. Gedurende de leaseperiode worden de rentelasten aan elke periode toegerekend op een manier die resulteert in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot zowel een afschrijvingslast voor het actief als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor geleasede activa zijn consistent met deze voor activa in eigendom.

#### Operationele lease

Lease-overeenkomsten waarbij alle wezenlijke risico's en voordelen inherent aan de eigendom bij de leasinggever berusten worden als operationele lease-overeenkomsten geclassificeerd. Bij een operationele lease worden de leasebetalingen als kosten opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode. De totale waarde van de kortingen of voordelen toegestaan door de leasinggever wordt in mindering gebracht van de leasekosten en lineair gespreid over de leaseperiode. Inrichtingskosten van gebouwen onder operationele lease worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of – indien korter – over de relevante leaseperiode.

#### Investeringsubsidies

Investeringsubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de kostprijs van deze activa. Zij worden in de balans opgenomen tegen hun verwachte waarde op het ogenblik van de initiële goedkeuring en – indien nodig – achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt afgeschreven over dezelfde periode als de materiële vaste activa waarvoor de subsidie werd verkregen.

#### Financiële activa

De Groep classificeert zijn financiële activa in volgende categorieën: tegen reële waarde via het resultaat, leningen en vorderingen en beschikbaar voor verkoop. De classificatie hangt af van de bedoeling waarmee de financiële activa werden aangeschaft. Het management legt de classificatie van financiële activa vast bij hun initiële opname.

### **Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat (RWVR)**

Financiële activa worden geclassificeerd als tegen reële waarde via het resultaat als ze aangehouden worden voor handelsdoeleinden. Financiële activa tegen RWVR worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten of lasten in het resultaat opgenomen worden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Derivaten behoren ook tot de categorie tegen RWVR, tenzij ze aangemerkt werden en effectief zijn als afdekking.

### **Leningen en vorderingen**

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd worden in een actieve markt. Tot de categorie leningen en vorderingen van de Groep behoren – tenzij anders vermeld – volgende balanselementen: handelsvorderingen en overige vorderingen, ontvangen bankwissels, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

### **Ontvangen bankwissels**

Betaling door middel van bankwissels is een wijdverbreide praktijk in China. Ontvangen bankwissels worden ofwel geïnd op de vervaldag, ofwel verdisconteerd voor de vervaldag, ofwel doorgegeven aan een leverancier als betaling van een schuld. Verdisconteren gebeurt ofwel met, ofwel zonder verhaal. Met verhaal betekent dat de verdisconterende bank terugbetaling kan eisen indien de uitgever zijn verplichting niet nakomt. Wanneer een bankwissel verdisconteerd wordt met verhaal, wordt het ontvangen bedrag niet afgeboekt van de uitstaande ontvangen bankwissels, maar wordt een verplichting opgezet onder 'rentedragende schulden op ten hoogste een jaar' tot de vervaldag van de wissel.

### **Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen**

Kasequivalenten en geldbeleggingen zijn kortlopende beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is. Zij houden geen significant risico op waardeverandering in. Kasequivalenten zijn in hoge mate liquide en hebben een oorspronkelijke looptijd van hoogstens drie maanden, terwijl geldbeleggingen een oorspronkelijke looptijd van meer dan drie maanden en ten hoogste een jaar hebben.

### **Financiële activa beschikbaar voor verkoop**

Vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet in de eerste plaats aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch integraal, noch volgens de

equity-methode geconsolideerd worden. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. Bij een bijzondere waardevermindering wordt het gecumuleerd verlies overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening. Zij worden echter tegen kostprijs gewaardeerd als er geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en als hun reële waarde niet op een betrouwbare manier bepaald kan worden met behulp van alternatieve waarderingmethoden.

### **Bijzondere waardevermindering van financiële activa**

Financiële activa, behalve deze tegen RWVR, worden getoetst op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigenvermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering. De Groep beschouwt elke daling van meer dan 30% beneden de kostprijs als aanzienlijk en elke daling die langer dan een jaar aanhoudt als langdurig. Wanneer een daling in reële waarde van een financieel actief beschikbaar voor verkoop in andere elementen van het resultaat werd opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn van bijzondere waardevermindering van het actief, wordt het gecumuleerd verlies dat opgenomen werd in andere elementen van het resultaat geherclassificeerd van eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening als een bijzondere waardevermindering. Voor handelsvorderingen en ontvangen bankwissels worden oninbaar geachte bedragen op elke balansdatum afgeschreven tegenover de betreffende provisier rekening. Zowel toevoegingen aan deze provisier rekening als terugnames worden gerapporteerd onder 'commerciële kosten' in de winst-en-verliesrekening.

### **Voorraden**

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (*first-in, first-out*). Van geproduceerde voorraden omvat de kostprijs alle directe en indirecte productiekosten die nodig zijn om de goederen tot hun afwerkingsstadium op balansdatum te brengen. De opbrengstwaarde staat gelijk met de geschatte verkoopprijs in normale marktomstandigheden, verminderd met de kosten die nodig zijn voor afwerking en verkoop.

### **Kapitaal**

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de direct toewijsbare transactiekosten, opgenomen als een wijziging van het eigen vermogen. Ingekochte eigen aandelen worden in de balans gerapporteerd als een vermindering van het eigen vermogen. Bij

annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

### Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouders in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit. Minderheidsbelangen worden op de overnamedatum gewaardeerd ofwel tegen hun reële waarde ofwel tegen het evenredig belang van de minderheidsaandeelhouders in de reële waarde van de opgenomen nettoactiva bij verwerving van een dochteronderneming (bedrijfscombinatie). Nadien wordt hun waarde aangepast voor hun evenredig deel in latere winsten of verliezen. De verliezen die toewijsbaar zijn aan minderheidsaandeelhouders in een geconsolideerde dochteronderneming kunnen groter zijn dan hun aandeel in het eigen vermogen van de dochteronderneming. Een evenredig deel van het volledig perioderesultaat wordt toegewezen aan de minderheidsbelangen, ook al wordt het saldo van de minderheidsbelangen daardoor negatief.

### Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen in de balans indien de Groep op balansdatum een wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvoor het waarschijnlijk nodig zal zijn middelen te besteden die economische voordelen inhouden die op een betrouwbare manier geschat kunnen worden. Elke voorziening is gebaseerd op de beste schatting van de uitgave die nodig is om aan de bestaande verplichting te voldoen op de balansdatum. Indien aangewezen, worden voorzieningen verdisconteerd.

### Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt enkel opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en de herstructurering ofwel werd aangevat, ofwel publiekelijk werd aangekondigd vóór balansdatum. Voorzieningen voor herstructurering omvatten enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

### Bodemsanering

Voorzieningen voor bodemsanering met betrekking tot vervuilde terreinen worden opgenomen overeenkomstig het door de Groep gepubliceerde milieubeleid en de vigerende wettelijke bepalingen.

### Voorzieningen voor personeelsbeloningen

De moedervenootschap en verschillende van haar dochterondernemingen voorzien in pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorgregelingen ten

gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

### Toegezegdpensioenregelingen

De meeste pensioenregelingen zijn van het type 'toegezegd-pensioen', en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het in de balans opgenomen bedrag (de nettoverplichting of -vordering) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting, verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. De contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling is de contante waarde, vóór aftrek van de fondsbeleggingen, van de verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen die resulteert uit het dienstverband van de werknemer in de lopende periode en in voorgaande perioden. Voor toegezegdpensioenregelingen worden de contante waarde van de brutoverplichting en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstrekte diensttijd berekend volgens de *projected unit credit*-methode. De disconteringsvoet komt overeen met het rendement op balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een resterende looptijd die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen van de Groep. Wanneer de reële waarde van de fondsbeleggingen groter is dan de contante waarde van de brutoverplichting, wordt de op te nemen nettovordering begrensd tot een maximumbedrag (de *asset ceiling*). Het maximumbedrag komt overeen met de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen tot de regeling. De nettorente op de nettoverplichting / nettovordering is gebaseerd op dezelfde disconteringsvoet. Actuariële winsten en verliezen omvatten ervaringsaanpassingen (de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat zich werkelijk voorgedaan heeft) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Pensioenkosten van verstrekte diensttijd vertegenwoordigen de wijziging in de contante waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande perioden door werknemers zijn verricht, en die in de verslagperiode resulteren uit planwijzigingen of inperkingen. Pensioenkosten van verstrekte diensttijd worden onmiddellijk opgenomen via het resultaat. Herwaarderingen van de nettoverplichting (vordering) omvatten (a) actuariële winsten en verliezen, (b) het rendement op de fondsbeleggingen, na aftrek van de bedragen die opgenomen werden in de nettorente op de nettoverplichting (vordering) en (c) wijzigingen in het effect van de *asset ceiling*, na aftrek van bedragen die al vervat zitten in de nettorente op de nettoverplichting (vordering). Herwaarderingen worden onmiddellijk opgenomen via het eigen vermogen. Een afwikkeling is een transactie die alle verdere wettelijke of feitelijke verplichtingen wegneemt voor alle voordelen of een gedeelte van de voordelen voorzien door de toegezegd-



pensioenregeling, voor zover het niet gaat om een uitkering van voordelen aan, of in naam van, werknemers die beschreven is in de beschikkingen van de regeling en vervat zit in de actuariële veronderstellingen. In de winst-en-verliesrekening worden de pensioenkosten zowel van het dienstjaar als van verstreken diensttijd, met inbegrip van winsten of verliezen uit afwikkelingen, opgenomen in het bedrijfsresultaat (EBIT), terwijl de nettorente op de nettoverplichting (vordering) in de rentelasten wordt opgenomen, als rentegedeelte van rentedragende voorzieningen.

Bruggpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

### ***Toegezegdebijdragenregelingen***

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen op het ogenblik dat zij ontstaan. In België legt de Belgische pensioenwetgeving een minimumrendement op. Daarom zijn deze plannen te beschouwen als toegezegdpensioenregelingen. Tot voor 2015 werden toegezegdebijdragenregelingen in België in wezen verwerkt als toegezegdebijdragenregelingen. De nieuwe wetgeving die van kracht werd in december 2015 bracht de verplichte kwalificatie als toegezegdpensioenregeling met zich, alsook de opname van een nettoverplichting.

### ***Andere langetermijnpersoneelsbeloningen***

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zoals jubileumpremies worden verwerkt volgens de *projected unit credit*-methode. De boekhoudkundige verwerking verschilt echter met die van de vergoedingen na uitdiensttreding, omdat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk opgenomen worden via het resultaat.

### ***Op aandelen gebaseerde betalingen***

De Groep kent op aandelen gebaseerde, in eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde betalingen toe aan bepaalde werknemers. De aandelenoptieplannen en prestatieaandelenplannen die werknemers van de Groep het recht toekennen om aandelen te verwerven van NV Bekaert SA zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld'.

*Share appreciation rights* zijn van het type 'in geldmiddelen afgewikkeld', omdat ze aan de werknemers van de Groep een bonus in geldmiddelen toekennen waarvan het bedrag afhankelijk is van de koers van het Bekaertaandeel op de Euronextbeurs.

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum (zonder rekening te houden met het effect van niet-marktgerelateerde toezeeggingsvoorwaarden). De reële waarde op de toekenningsdatum van in eigenvermogens-

instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen wordt ten laste genomen van het resultaat met daartegenover een toename van het eigen vermogen. De reële waarde wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode tot de definitieve toezeegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelenopties dat uiteindelijk zal toegezegd worden, en aangepast voor het effect van niet-marktgerelateerde toezeeggingsvoorwaarden.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen als verplichtingen tegen hun reële waarde, die op elke balansdatum en op de datum van afwikkeling herbepaald wordt. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De Groep gebruikt een binomiaal model om de reële waarde van op aandelen gebaseerde betalingen te bepalen.

### **Rentedragende schulden**

Rentedragende schulden omvatten financiële verplichtingen en leningen die initieel opgenomen worden tegen de reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Verschillen tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reëlewaardeafdekking worden aangemerkt, worden de afdekkingsinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde en wordt de waardering van de afgedekte posities aangepast voor reëlewaardewijzigingen ten gevolge van het afgedekte risico (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking).

### **Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar**

Handelsschulden en overige vlottende verplichtingen – met uitzondering van derivaten – worden gewaardeerd tegen kostprijs, die overeenkomt met de reële waarde van de te betalen vergoeding.

### **Winstbelastingen**

Winstbelastingen worden ingedeeld in actuele en uitgestelde belastingen. Actuele belastingen omvatten de verwachte, over de verslagperiode verschuldigde belastingen en aanpassingen aan de belastingen van vorige jaren. Uitgestelde belastingen worden volgens de balansmethode berekend op tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingbasis van activa en verplichtingen en anderzijds hun nettoboekwaarde. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa,

voorzieningen met betrekking tot pensioenen, bruggpensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding, niet-uitgekeerde winsten en overgedragen aftrekbare verliezen. Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de belastbare winst in de periode waarin de tijdelijke verschillen gerealiseerd of afgerekend zullen worden, op basis van de belastingtarieven die wettelijk vastliggen of zo goed als vastgelegd zijn op de balansdatum. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen afgezet kunnen worden; dit criterium wordt op elke balansdatum opnieuw geëvalueerd. Uitgestelde belastingen worden ook berekend voor tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de Groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst.

### Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve

De Groep gebruikt derivaten om valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door de Groepsdienst Thesaurie in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door het management vastgelegd werden. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan.

Derivaten worden initieel opgenomen en ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van gekende financiële waarderingmodellen, gebaseerd op relevante marktkoersen op de balansdatum.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IAS 39 om de volatiliteit in de winst-en-verliesrekening te beperken. Afhankelijk van de aard van het afgedekte risico wordt een onderscheid gemaakt tussen reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. De derivaten die aangemerkt werden als reëlewaardeafdekkingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, en de waardering van hun afgedekte posities (activa of verplichtingen) wordt aangepast voor wijzigingen in reële waarde ten gevolge van het afgedekte risico. De overeenkomstige veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en

wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument gradueel opgenomen in de winst-en-verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties, of het valutarisico op niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen opgenomen, meer bepaald in de afdekkingsreserve. Het niet-effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting, worden de voorheen in het eigen vermogen opgenomen gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. Bij alle andere kasstroomafdekkingen worden de gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaststaande toezegging of de voorziene transactie resulteert in het opnemen van een winst of een verlies. Zodra een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* prospectief stopgezet. In dit geval blijven de gecumuleerde winsten en verliezen op het afdekkingsinstrument opgespaard in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde winsten en verliezen overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering, onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst-en-verliesrekening bij afstoting van de investering.

Om te voldoen aan de vereisten in IAS 39 met het oog op de toepassing van *hedge accounting*, documenteert de Groep – bij het aangaan van de afdekking – de strategie en het doel van de afdekking, de relatie tussen het financieel instrument dat wordt gebruikt als afdekking en de afgedekte positie, en de verwachte (prospectieve) effectiviteit. De effectiviteit van bestaande

afdekkingen wordt elk kwartaal opnieuw beoordeeld. Voor niet-effectieve afdekkingen wordt de *hedge accounting* onmiddellijk stopgezet.

De Groep maakt ook gebruik van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor *hedge accounting* in IAS 39, maar als effectieve economische afdekkingen fungeren volgens het risicobeheer van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

### Bijzondere waardevermindering van activa

Goodwill, immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet bruikbaar zijn, worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Andere materiële en immateriële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering zodra bepaalde gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden erop wijzen dat hun boekwaarde misschien niet meer kan gerealiseerd worden. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer en in de mate dat de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de reële waarde min verkoopkosten en de bedrijfswaarde). De reële waarde min verkoopkosten is de te verwachten opbrengst uit een niet-gedwongen verkoop van een actief tussen goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen, verminderd met de verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte kasstromen uit het gebruik van een actief. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, of – indien dit niet mogelijk is – voor de kleinste kasstroom-genererende eenheid waartoe de activa behoren. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggenomen via de winst-en-verliesrekening wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen of gedaald zijn. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

## 2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening

### Opname van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de entiteit zullen vloeien en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier bepaald kan worden. Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de levering en ook de volledige overdracht van risico's en voordelen plaatsgevonden heeft. Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als ze op een

betrouwbare manier bepaald kunnen worden. Wanneer het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op een betrouwbare manier geschat kan worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de kosten die waarschijnlijk gerecupereerd zullen worden. In de periode dat het vast komt te staan dat er een verlies zal ontstaan uit de afwerking van het contract, wordt het volledige bedrag van het geraamde finale verlies ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties indien het gaat om een uitwisseling van gelijkaardige goederen of diensten. Rente wordt opgenomen op een tijdsbasis die het effectieve rendement op het actief weerspiegelt. Royalty's worden opgenomen op basis van het toerekeningsprincipe volgens de bepalingen van de overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

### Eenmalige opbrengsten en kosten

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afstoting van activiteiten, milieuvorzieningen of andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben, worden gerapporteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten. Herstructureringsprogramma's omvatten voornamelijk ontslagvergoedingen, winsten en verliezen op verkoop en bijzondere waardeverminderingen van activa die betrokken zijn in een sluiting, belangrijke reorganisatie of delocatie van operaties. Indien niet verbonden met herstructureringsprogramma's, worden bijzondere waardeverminderingen enkel bestempeld als eenmalige kosten als zij het gevolg zijn van toetsen op kasstroomgenererende eenheden of van transfers binnen de Groep. Als eenmalige opbrengsten en kosten met betrekking tot bedrijfscombinaties gelden: negatieve goodwill, winsten en verliezen bij gefaseerde overname, en overboekingen van gecumuleerde omrekeningsverschillen op het belang dat voorheen aangehouden werd. Eenmalige opbrengsten en kosten met betrekking tot afgestoten activiteiten zijn winsten en verliezen op de afstoting van activiteiten die niet als beëindigde bedrijfsactiviteiten in aanmerking komen. Deze afgestoten activiteiten kunnen bestaan uit volledige, of onderdelen (groepen activa die worden afgestoten) van, dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Naast milieuprovisies bestaan de overige gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben voornamelijk uit rampen, verkopen van vastgoed en belangrijke rechtszaken. Bekaert is van mening dat de afzonderlijke presentatie van eenmalige opbrengsten en kosten essentieel is voor de lezers van de jaarrekening die vergelijkbare cijfers wensen te analyseren.

## 2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Het overzicht van het volledig perioderesultaat presenteert een overzicht van alle opbrengsten en kosten die opgenomen werden hetzij in de winst-en-verliesrekening hetzij in het eigen vermogen. Volgens IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' kan een entiteit kiezen voor ofwel één enkel overzicht van het volledig perioderesultaat ofwel twee overzichten, namelijk een winst-en-verliesrekening onmiddellijk gevolgd door een overzicht van het volledig perioderesultaat. De Groep heeft voor de tweede mogelijkheid geopteerd. Als gevolg van de presentatie van een overzicht van het volledig perioderesultaat beperkt de inhoud van het mutatieoverzicht van het eigen vermogen zich tot wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap.

## 2.6. Diverse

### Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een vast actief, of een groep activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk gerealiseerd zal worden via een verkooptransactie eerder dan door het te blijven gebruiken. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) klaar is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige staat. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een entiteit die ofwel afgestoten is ofwel geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving onderscheiden kan worden van de rest van de entiteit.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als de entiteit zich verbonden heeft tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan opgestart is om een koper te vinden en het plan tot een goed einde te brengen. Bovendien moet de verkoop van het actief (of van de groep activa die wordt afgestoten) actief gepromoot worden tegen een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde en dient de verkoop-overeenkomst naar verwachting afgesloten te worden binnen het jaar na de classificatiedatum. Activa die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen reële waarde na aftrek van verkoopkosten als deze lager is dan de boekwaarde. Een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de reële waarde na aftrek van verkoopkosten wordt afgeboekt als een bijzondere waardevermindering. Zodra activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

### Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Voorwaardelijke activa worden niet opgenomen in de balans, maar worden opgenomen in de toelichtingen wanneer een instroom van economische voordelen waarschijnlijk is. Tenzij zij uit een bedrijfscombinatie ontstaan zijn, worden voorwaardelijke verplichtingen niet opgenomen in de balans maar vermeld in de toelichtingen, tenzij de kans op een verlies gering is.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de onderneming op balansdatum (*adjusting events*) worden verwerkt in de jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum (*non-adjusting events*) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

### 3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep is het management genoodzaakt om beoordelingen, schattingen en veronderstellingen over de boekwaarde van activa en verplichtingen te maken die niet onmiddellijk beschikbaar zijn uit enigerlei bronnen. Deze beoordelingen, schattingen en veronderstellingen worden voortdurend opnieuw geëvalueerd.

#### 3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Hierna volgen de cruciale beoordelingen, met uitzondering van deze die bestaan uit schattingen (zie toelichting 3.2. 'Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden') die een belangrijke invloed hebben op de gerapporteerde bedragen in deze geconsolideerde jaarrekening.

- Het management is van oordeel dat er een feitelijke verplichting bestaat om te voorzien in brugpensioenregelingen voor zijn werknemers vanaf de eerste dag dat zij in dienst zijn (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegdpensioenregelingen volgens de *projected unit credit*-methode.
- Het management is van oordeel dat er niet voldaan werd aan de voorwaarden om uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling op te nemen in de balans (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa').
- Het management is van oordeel dat de functionele valuta van Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (Turkije) en van Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS (Turkije) de euro is, en dat dit in overeenstemming is met de huidige economische context van de transacties die relevant zijn voor deze ondernemingen. Om de zelfde redenen is het management van oordeel dat de functionele valuta van Productos de Acero Cassadó SA (Peru) de US dollar is.
- Met betrekking tot de activiteiten in Venezuela, heeft het management besloten om vanaf 31 december 2012 de economische wisselkoers te gebruiken om de in VEF uitgedrukte jaarrekeningen te vertalen naar de presentatievaluta in consolidatie. In het licht van de beperkingen op dividendrepatriatie voor buitenlandse investeerders sinds 2009, en gezien de aanhoudende spectaculaire verzwakking van de economische wisselkoers, in combinatie met inflatieboekhouding, achtte het management dit de beste keuze om een realistisch beeld van de bijdrage van de Venezolaanse operaties tot de geconsolideerde jaarrekening weer te geven. Sinds de toepassing van de economische wisselkoers op de Venezolaanse operaties neemt het belang van hun bijdrage tot de geconsolideerde financiële cijfers steeds verder af. Ondanks de politieke en monetaire instabiliteit oordeelde het management dat er geen reden is om zijn Venezolaanse entiteiten te deconsolideren. Per jaareinde 2015 bedroegen de gecumuleerde omrekeningsverschillen € -42,3 miljoen die, bij verlies van de zeggenschap, zouden overgeboekt worden naar de winst-en-verliesrekening.
- Het management is van oordeel dat Bekaert, gezien haar deelnemingspercentage van 13,0% op jaareinde 2015, geen invloed van betekenis heeft in Shougang Concord Century Holdings Ltd en verwerkt daarom deze deelneming als een financieel vast actief beschikbaar voor verkoop tegen reële waarde via eigen vermogen. Aangezien een aanzienlijke of langdurige daling in reële waarde een objectieve aanwijzing vormt voor een bijzondere waardevermindering, is het management overeengekomen om elke daling in reële waarde (a) die meer dan 30% van de kost bedraagt als aanzienlijk te beschouwen en (b) die langer dan een jaar aanhoudt als langdurig te beschouwen.
- Het management is van oordeel dat de onderneming de zeggenschap heeft over Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd en consolideert daarom deze entiteit.
- Het management is van oordeel dat de Onderneming de zeggenschap heeft over Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA, omwille van de aandelenoptieclausules waartoe de partijen zich verbonden hebben.
- Het management is van oordeel dat de onderneming door een overeenkomst met Xin Steel, de Chinese partner, vanaf 31 maart 2015 de zeggenschap afgestaan heeft in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd (voorheen een dochteronderneming) en ook niet langer gezamenlijke zeggenschap heeft in Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd (voorheen een joint venture). Vanaf die datum was de betrokkenheid van de Groep in het management van deze entiteiten beperkt tot het niveau van een invloed van betekenis, waardoor zij geherklasseerd werden als geassocieerde ondernemingen. De overeenkomst omvat de intentie om het belang van de Groep op korte termijn gradueel te laten verwateren door niet deel te nemen in een kapitaalverhoging. Op de balansdatum concludeerde de Groep dat zij zelfs geen invloed

van betekenis meer kon uitoefenen in deze entiteiten en herklasseerde hen als deelnemingen beschikbaar voor verkoop.

- Gezien haar wereldwijde aanwezigheid is Bekaert blootgesteld aan belastingrisico's in vele rechtsgebieden. Belastingautoriteiten in deze rechtsgebieden voeren geregeld belastingcontroles uit die kunnen leiden tot belastingbetwistingen. Hoewel de uitkomst van dergelijke belastingcontroles onzeker is, is het management ervan overtuigd dat Bekaert, op basis van een globale evaluatie van potentiële belastingverplichtingen, voldoende belastingverplichtingen opgenomen heeft in haar geconsolideerde jaarrekening.

### 3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en de belangrijkste andere bronnen van schattingsonzekerheden op het einde van de verslagperiode die een risico inhouden op beduidende aanpassingen aan de boekwaarden van activa en verplichtingen in de komende verslagperiode.

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot ongebruikte overgedragen fiscale verliezen, fiscaal verrekenbare tegoeden en tijdelijke verschillen worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er binnen afzienbare tijd belastbare winst zal zijn. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning (zie toelichting 5.5. 'Winstbelastingen' en 6.6. 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- Omdat de verwachte gebruiksduur van welbepaalde productlijnen beduidend lager ingeschat wordt dan het gemiddelde, worden hogere afschrijvingspercentages toegepast voor specifieke activa waarvan niet verwacht wordt dat deze toegewezen zullen worden aan een andere productlijn. Bijgevolg worden voor bepaalde installaties, machines en uitrusting afschrijvingspercentages toegepast gaande van 10% tot 25% in plaats van 8%. Testapparatuur voor onderzoek en ontwikkeling gericht op specifieke productlijnen wordt ook afgeschreven tegen 25% per jaar, terwijl alle andere testapparatuur voor onderzoek en ontwikkeling tegen 16,7% per jaar afgeschreven wordt.
- Kredietrisico met betrekking tot klanten: het management volgt de uitstaande handelsvorderingen van dichtbij op, rekening houdend met de inningsachterstand, de betalingshistoriek en de afdekkingsgraad van kredietrisico's. Specifieke en algemene provisies voor dubieuze debiteuren worden opgenomen op basis van beste schattingen door het management op de balansdatum (zie toelichting 6.7. 'Operationeel werkkapitaal').
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen: de toegezegd pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en salarisverhogingen, die uitgebreid aan bod komen in toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'.
- Voorzieningen voor milieuproblemen: op elk jaareinde wordt een schatting gemaakt van de toekomstige kosten voor het wegwerken van bodemverontreiniging op basis van het advies van een externe deskundige (zie toelichting 6.16. 'Overige voorzieningen').
- Bijzondere waardeverminderingen: de Groep voert jaarlijks bijzondere waardeverminderingstoetsen uit op goodwill en op kasstroomgenererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de nettoboekwaarde misschien hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op veronderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, marge-evolutie en disconteringsvoet (zie toelichting 6.2. 'Goodwill').
- Overeenkomstig de Chinese belastingwetgeving en -regulering wordt aan bepaalde entiteiten van de Groep die genieten van investeringssubsidies in de vorm van verlaagde belastingtarieven, een graduele overgang naar het normale belastingtarief toegestaan, gespreid over een periode van vijf jaar. Op basis van de gangbare praktijk is het management van oordeel dat de investeringen voldoen aan de criteria voor deze belastingtegemoetkoming. Mocht de regulering of praktijk inzake deze materie echter wijzigen, dan kan de onderneming genoodzaakt zijn om haar belastingverplichtingen en -voorzieningen te herzien.
- Reële waardeaanpassingen naar aanleiding van bedrijfscombinaties: in overeenstemming met IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties', herwaardeert Bekaert de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen verworven bij een bedrijfscombinatie tegen reële waarde. Ook de overnamevergoedingen (met inbegrip van vergoedingen in aandelen), voorwaardelijke overnamevergoedingen en eventuele belangen in de overgenomen partij voorafgaand aan de bedrijfscombinatie worden tegen reële waarde gewaardeerd. Bij het verwerven van een invloed van betekenis in een geassocieerde onderneming of gezamenlijke zeggenschap in een joint venture herwaardeert Bekaert ook het aandeel in de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van een joint venture of geassocieerde onderneming tegen reële waarde op de overnamedatum. Waar mogelijk worden reële waardeaanpassingen gebaseerd op schattingen en waarderingsmodellen van derden, bijvoorbeeld voor voorwaardelijke verplichtingen en immateriële activa die niet in de balans van de

- overgenomen partij opgenomen waren. Vaak worden interne maatstaven gebruikt voor het waarden van specifieke productie-uitrusting. Bij elk van deze waarderingsmethoden worden assumpties gebruikt zoals verwachte toekomstige kasstromen, resterende gebruiksduur enz.
- In het licht van de geopolitieke situatie in Rusland, die een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering vormt, heeft het management sinds 2014 een bijzondere waardevermindering van 215 miljoen roebel geboekt op de activa van zijn Russische activiteiten.
  - Reëlewaardebepalingen die niet volledig op waarneembare marktgegevens gebaseerd kunnen worden, vergen inschattingen die de geschatte reële waarde beïnvloeden. Het gaat hier om de optie inherent aan de converteerbare obligatie uitgegeven in juni 2014 en de *put* optie toegekend aan Maccaferri voor hun minderheidsbelangen in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA.
  - Belastingvordering (ICMS) in Brazilië: de inbaarheid van de belastingvorderingen van Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda wordt zeer waarschijnlijk geacht aangezien verschillende actieplannen reeds met succes uitgevoerd zijn. Voor andere belastingvorderingen in Brazilië, onder meer voor betwistingen aangaande de belastbaarheid van ICMS-tegemoetkomingen toegekend aan Belgo Bekaert Arames Ltda, werd op basis van juridisch advies geen voorziening aangelegd (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen').

## 4. Segment rapportering

De Groep maakt gebruik van een geografische segmentatie, aangezien dit de beste voorstelling is om de betrokkenen de aard en het financiële profiel van de activiteiten te laten evalueren en begrijpen op een transparante manier. De segmentatie reflecteert het belang van de regio's overeenkomstig de globale groeistrategie van de onderneming.

De regionale activiteiten van de onderneming worden typisch gekenmerkt door gemeenschappelijke *cost drivers*, een productassortiment dat gericht is op de behoeften van de regionale industrie en specifieke distributiekanaalen. Zij onderscheiden zich duidelijk van elkaar op het vlak van politieke, economische en valutarisico's, in termen van geografische markttrends en groeipatronen. Deze segmentatie wint nog aan relevantie doordat de onderneming de overgrote meerderheid van haar producten verkoopt binnen de regio waar zij geproduceerd worden. In overeenstemming met IFRS 8 werden vier segmenten gedefinieerd die de aanwezigheid van de onderneming in de vier voornaamste regio's weerspiegelen:

- 1) EMEA – Europa, het Midden-Oosten en Afrika: 33% van de geconsolideerde omzet (2014: 33%)
- 2) Noord-Amerika: 16% van de geconsolideerde omzet (2014: 17%)
- 3) Latijns-Amerika: 21% van de geconsolideerde omzet (2014: 20%)
- 4) Pacifisch Azië: 30% van de geconsolideerde omzet (2014: 30%)

### Kerngegevens per rapporteringssegment

Enkel de elementen van het kapitaalgebruik (immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal) worden toegewezen aan de verscheidene segmenten. Alle andere activa en verplichtingen worden gerapporteerd als 'niet-toegewezen activa en verplichtingen'. 'Groep & Business support' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie en niet-doorgerekende kosten voor groepsmanagement en -diensten; het is geen rapporteerbaar segment op zich. De geografische segmentatie is gebaseerd op de lokalisatie van de Bekaert-entiteiten en niet op de lokalisatie van hun klanten. Omdat Bekaert als strategie heeft om zo dicht mogelijk bij de klanten te gaan produceren, worden de meeste klanten bediend door Bekaert-entiteiten in hun eigen regio. Eventuele verkopen tussen segmenten gebeuren tegen prijzen die beantwoorden aan het *arm's length* principe.



2015 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	Sluit- posten	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 227 350	593 013	764 464	1 086 254	-	-	3 671 081
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	138 963	19 604	45 799	82 275	-68 770	5 018	222 889
Enmalige opbrengsten en kosten	5 974	13 612	-593	-11 363	-10 399	-	-2 769
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>144 937</b>	<b>33 216</b>	<b>45 206</b>	<b>70 912</b>	<b>-79 169</b>	<b>5 018</b>	<b>220 120</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	56 389	12 745	26 474	116 538	10 701	-14 446	208 401
Bijzondere waardeverminderingen	89	-	426	12 809	-62	-	13 262
Negatieve goodwill	-	-	-	-340	-	-	-340
<b>EBITDA</b>	<b>201 415</b>	<b>45 961</b>	<b>72 106</b>	<b>199 919</b>	<b>-68 530</b>	<b>-9 428</b>	<b>441 443</b>
Activa van het segment	883 520	334 539	582 091	1 269 072	148 149	-183 544	3 033 827
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	847 292	847 292
<b>Totaal activa</b>	<b>883 520</b>	<b>334 539</b>	<b>582 091</b>	<b>1 269 072</b>	<b>148 149</b>	<b>663 748</b>	<b>3 881 119</b>
Verplichtingen van het segment	223 960	68 157	113 251	172 526	94 808	-87 234	585 468
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	1 779 740	1 779 740
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>223 960</b>	<b>68 157</b>	<b>113 251</b>	<b>172 526</b>	<b>94 808</b>	<b>1 692 506</b>	<b>2 365 208</b>
Kapitaalgebruik	659 560	266 382	468 840	1 096 546	53 341	-96 310	2 448 359
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	687 933	248 822	486 344	1 149 190	68 523	-108 536	2 532 276
ROCE <sup>1</sup>	21.1%	13.3%	9.3%	6.2%	-	-	8.7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	47 677	55 387	24 261	50 185	4 770	-11 578	170 702
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 783	22	478	440	1 145	-	5 868
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	24 268	-5 948	-	-	18 320
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	114 119	-	-	-	114 119
Aantal medewerkers (einde jaar) <sup>2</sup>	6 584	1 496	4 452	9 403	1 731	-	23 666

<sup>1</sup> ROCE: Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gewogen gemiddeld kapitaalgebruik (Return on Capital Employed).

<sup>2</sup> Aantal personeelsleden: voltijdse equivalenten.

2014 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	Sluit- posten	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 063 846	554 698	631 287	965 883	-	-	3 215 714
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	114 418	20 045	26 069	63 005	-60 987	1 857	164 407
Enmalige opbrengsten en kosten	1 816	7 882	7 944	-9 320	-1 475	-	6 847
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>116 234</b>	<b>27 927</b>	<b>34 013</b>	<b>53 685</b>	<b>-62 462</b>	<b>1 857</b>	<b>171 254</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	43 883	9 476	16 739	93 906	14 545	-13 938	164 611
Bijzondere waardeverminderingen	4 974	226	-	11 762	-	-	16 962
Negatieve goodwill	-	-	-10 893	-	-	-	-10 893
<b>EBITDA</b>	<b>165 091</b>	<b>37 629</b>	<b>39 859</b>	<b>159 353</b>	<b>-47 917</b>	<b>-12 081</b>	<b>341 934</b>
Activa van het segment	876 913	302 759	620 126	1 282 277	159 738	-205 050	3 036 763
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	920 952	920 952
<b>Totaal activa</b>	<b>876 913</b>	<b>302 759</b>	<b>620 126</b>	<b>1 282 277</b>	<b>159 738</b>	<b>715 902</b>	<b>3 957 715</b>
Verplichtingen van het segment	210 683	68 607	111 746	143 744	76 165	-98 166	512 779
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	1 878 724	1 878 724
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>210 683</b>	<b>68 607</b>	<b>111 746</b>	<b>143 744</b>	<b>76 165</b>	<b>1 780 558</b>	<b>2 391 503</b>
Kapitaalgebruik	666 230	234 152	508 380	1 138 533	83 573	-106 884	2 523 984
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	545 080	210 761	388 466	1 112 720	80 623	-99 180	2 238 470
ROCE <sup>1</sup>	21.3%	13.3%	8.8%	4.8%	-	-	7.7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	33 421	26 196	31 779	51 190	3 987	-13 789	132 784
Investeringsuitgaven immateriële activa	33 237	-	1 987	1 882	846	-16 200	21 752
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	26 386	-1 056	-	-	25 330
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	144 697	11 037	-	-	155 734
Aantal medewerkers (einde jaar) <sup>2</sup>	6 162	1 606	4 739	9 849	1 771	-	24 127

<sup>1</sup> ROCE: Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gewogen gemiddeld kapitaalgebruik (Return on Capital Employed).

<sup>2</sup> Aantal personeelsleden: voltijdse equivalenten.

De volgende tabel bevat bijkomende informatie omtrent de bedragen in de kolom 'Sluitposten' in de voorgaande tabel:

<b>Sluitposten</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		
Materiële vaste activa	-11 873	-10 642
Voorraden	-208	1 214
<b>Intersegmentmarge-eliminaties</b>	<b>-12 081</b>	<b>-9 428</b>
Immateriële activa	-6	-6
Materiële vaste activa	-13 932	-14 440
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen m.b.t. intersegmentmarge-eliminaties</b>	<b>-13 938</b>	<b>-14 446</b>
Immateriële activa	6	6
Materiële vaste activa	2 059	3 798
Voorraden	-208	1 214
<b>EBIT: intersegmentmarge-eliminaties na afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	<b>1 857</b>	<b>5 018</b>
<b>Activa van het segment</b>		
Immateriële activa	-16 540	-16 534
Materiële vaste activa	-82 962	-75 203
Voorraden	-6 336	-4 692
Handelsvorderingen	-99 204	-87 115
Betaalde voorschotten	-8	-
<b>Intersegmenteliminaties op activa-elementen van kapitaalgebruik</b>	<b>-205 050</b>	<b>-183 544</b>
<b>Niet-toegewezen activa</b>		
<b>Activa niet opgenomen in kapitaalgebruik</b>	<b>920 952</b>	<b>847 292</b>
<b>Verplichtingen van het segment</b>		
Handelsschulden	-98 158	-87 115
Ontvangen voorschotten	-8	-119
<b>Intersegmenteliminaties op passiva-elementen van kapitaalgebruik</b>	<b>-98 166</b>	<b>-87 234</b>
<b>Niet-toegewezen verplichtingen</b>		
<b>Verplichtingen niet opgenomen in kapitaalgebruik</b>	<b>1 878 724</b>	<b>1 779 740</b>
<b>Kapitaalgebruik</b>		
Eliminaties op activa van het segment	-205 050	-183 544
- Eliminaties op verplichtingen van het segment	98 166	87 234
<b>Intersegmenteliminaties op elementen van kapitaalgebruik</b>	<b>-106 884</b>	<b>-96 310</b>
<b>Investeringsuitgaven materiële vaste activa</b>		
Intersegmentmarge-eliminaties op materiële vaste activa	-13 789	-11 578
<b>Aanpassingen op investeringsuitgaven materiële vaste activa</b>	<b>-13 789</b>	<b>-11 578</b>
<b>Investeringsuitgaven immateriële activa</b>		
Intersegmentmarge-eliminaties op immateriële activa	-16 200	-
<b>Aanpassingen op investeringsuitgaven immateriële activa</b>	<b>-16 200</b>	<b>-</b>

## Omzet per productlijn

in duizend €	2014	2015	verschil (%)
<b>Netto-omzet</b>			
<i>Rubberversterkingsproducten</i>	1 205 565	1 503 081	24,7%
<i>Andere staaldraadproducten</i>	1 851 473	2 004 759	8,3%
<i>Roestvaste producten</i>	143 494	153 257	6,8%
<i>Overige</i>	15 182	9 984	-34,2%
<b>Totaal</b>	<b>3 215 714</b>	<b>3 671 081</b>	<b>14,2%</b>

Rubberversterkingsproducten omvatten staalkoord voor banden, hieldraad en slangendraad. Andere staaldraadproducten omvatten industriële en gespecialiseerde staaldraden (met inbegrip van roestvrije draden), bouwproducten, staalkabels en zaagdraad. Roestvaste producten omvatten vezels en verbrandingstechnologieproducten voor verwarmings- en droogsystemen. In 2015 werden transportbandkoord en staalkoordweefsel verplaatst van rubberversterkingsproducten naar andere staaldraadproducten (staalkabels).

Alle productgroepen worden in alle segmenten verkocht. De productmix is vrij gelijklopend in EMEA en Noord-Amerika, terwijl in Pacifisch Azië rubberversterkingsproducten overheersen en in Latijns-Amerika andere staaldraadproducten het grootste deel van de activiteit uitmaken.

## Bijkomende informatie per land

De tabel hieronder toont het relatief gewicht van België (land waar de onderneming is gevestigd), Chili, China, de Verenigde Staten en Slovakije in termen van omzet en vaste activa (immateriële activa, goodwill en materiële vaste activa).

in duizend €	2014	% van totaal	2015	% van totaal
<b>Netto-omzet vanuit België</b>	290 236	9%	326 590	9%
Netto-omzet vanuit Chili	282 441	9%	312 832	9%
Netto-omzet vanuit China	680 904	21%	746 433	20%
Netto-omzet vanuit de VS	495 412	15%	536 905	15%
Netto-omzet vanuit Slovakije	263 140	8%	276 089	8%
Netto-omzet vanuit andere landen	1 203 581	38%	1 472 232	39%
<b>Totaal netto-omzet</b>	<b>3 215 714</b>	<b>100%</b>	<b>3 671 081</b>	<b>100%</b>
Vaste activa gelokaliseerd in België	108 678	7%	114 319	7%
Vaste activa gelokaliseerd in Chili	100 852	7%	96 475	6%
Vaste activa gelokaliseerd in China	581 896	38%	568 863	35%
Vaste activa gelokaliseerd in de VS	91 876	6%	137 566	8%
Vaste activa gelokaliseerd in Slovakije	156 345	10%	151 732	9%
Vaste activa gelokaliseerd in andere landen	509 726	32%	566 646	35%
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>1 549 373</b>	<b>100%</b>	<b>1 635 601</b>	<b>100%</b>

## 5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat

### 5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie

in duizend €	2014	2015	verschil
Omzet	3 215 714	3 671 081	455 367
Kostprijs van verkopen	-2 729 995	-3 072 673	-342 678
<b>Marge op omzet</b>	<b>485 719</b>	<b>598 408</b>	<b>112 689</b>
Commerciële kosten	-138 126	-156 106	-17 980
Administratieve kosten	-126 894	-150 005	-23 111
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-59 261	-64 597	-5 336
Andere bedrijfsopbrengsten	21 978	17 120	-4 858
Andere bedrijfskosten	-19 009	-21 931	-2 922
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)</b>	<b>164 407</b>	<b>222 889</b>	<b>58 482</b>
Enmalige opbrengsten en kosten	6 847	-2 769	-9 616
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>171 254</b>	<b>220 120</b>	<b>48 866</b>

Omzet en marge op omzet	2014	2015	verschil (%)
in duizend €			
Omzet	3 215 714	3 671 081	14,2%
Kostprijs van verkopen	-2 729 995	-3 072 673	12,6%
<b>Marge op omzet</b>	<b>485 719</b>	<b>598 408</b>	<b>23,2%</b>
Marge op omzet in % van omzet	15,1%	16,3%	

Bekaert realiseerde een omzetgroei van 14,2% in vergelijking met vorig jaar. De netto-impact van de acquisities (integratie van de staalkoerdfabrieken van Pirelli, Arrium's staalkabelfabrieken in Australia en de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd) en de desinvesteringen (Carding Solutions activiteiten) van dit jaar verklaren 9,1% van de toename van de omzet. Gunstige wisselkoersresultaten (8,4%) (hoofdzakelijk gerelateerd aan CNY en USD) versterken de stijging nog. De organische groei van 1,5% was het resultaat van een positieve prijsmix (+3,8%), een geringe volumedaling (-1,3%) en prijserosie (-1,0%). De omzetgroei werd getemperd door de significant lagere grondstofprijzen (-4.7%) die werden verrekend aan onze klanten.

De marge op omzet steeg met 23,2% in vergelijking met 2014. Terwijl het grootste aandeel van deze positieve evolutie te danken is aan de bijdrage van de nieuw verworven activiteiten (+10,2%) en positieve wisselkoersresultaten (8,5%), bleven de organische activiteiten in EMEA positief bijdragen. De andere segmenten hadden ook een positieve bijdrage, maar dan in mindere mate.

Overheadkosten	2014	2015	verschil (%)
in duizend €			
Commerciële kosten	-138 126	-156 106	13,0%
Administratieve kosten	-126 894	-150 005	18,2%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-59 261	-64 597	9,0%
<b>Totaal</b>	<b>-324 281</b>	<b>-370 708</b>	<b>14,3%</b>

Naast de impact van de wisselkoersschommelingen heeft de toename van commerciële kosten voornamelijk te maken met de aangelegde provisies voor dubieuze debiteuren in 2015, terwijl dit niet het geval was in 2014. De administratieve kosten zijn toegenomen door de acquisities en de gemaakte kosten voor de gerealiseerde en de geanticipeerde acquisitietransacties. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn gestegen door de acquisities.

<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>verschil</b>
Ontvangen royalty's	10 189	9 227	-962
Winsten op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	478	610	132
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	2 146	-950	-3 096
Overheidssubsidies	5 084	415	-4 669
Diverse	4 081	7 818	3 737
<b>Totaal</b>	<b>21 978</b>	<b>17 120</b>	<b>-4 858</b>

Overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op subsidies in China. Er zijn geen aanwijzingen dat er niet zal kunnen voldaan worden aan de voorwaarden voor deze subsidies en dus ook niet dat de subsidies mogelijk teruggestort moeten worden in de toekomst. 'Diverse' bevat de compensaties ontvangen voor klachten; deze zijn met € 1,6 miljoen toegenomen in 2015.

<b>Andere bedrijfskosten</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>verschil</b>
Verliezen op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	-1 597	-1 970	-373
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-474	-2 970	-2 496
Bankkosten	-2 475	-3 019	-544
Aan belastingen gerelateerde kosten (andere dan winstbelastingen)	-3 112	-2 705	407
Diverse	-11 351	-11 267	84
<b>Totaal</b>	<b>-19 009</b>	<b>-21 931</b>	<b>-2 922</b>

De toename van de afschrijvingen van immateriële vaste activa is te wijten aan de immateriële vaste activa verworven bij de bedrijfscombinaties met Pirelli en Maccafferri.

<b>Enmalige opbrengsten en kosten</b> in duizend €		<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>verschil</b>
Herstructurering - bijzondere waardeverminderingen	(a)	-6 971	-1 930	5 041
Herstructurering - overige opbrengsten	(b)	3 673	5 005	1 332
Herstructurering - overige kosten	(b)	-6 289	-24 863	-18 574
Overige bijzondere waardeverminderingen	(a)	-6 853	-9 196	-2 343
Winsten bij verkoop van activiteiten	(c)	310	16 553	16 243
Verliezen bij verkoop van activiteiten	(c)	-1 474	-3 292	-1 818
Winsten bij gefaseerde overnames	(c)	1 804	-	-1 804
Verliezen bij gefaseerde overnames	(c)	-	-1 098	-1 098
Negatieve goodwill bij bedrijfscombinaties	(c)	10 893	340	-10 553
Overige opbrengsten	(d)	30 815	45 029	14 214
Overige kosten	(d)	-19 061	-29 317	-10 256
<b>Totaal</b>		<b>6 847</b>	<b>-2 769</b>	<b>-9 616</b>

Enmalige opbrengsten en kosten bedroegen € -2,8 miljoen in vergelijking met € +6,8 miljoen vorig jaar.

- In 2015 werd een netto bijzondere waardevermindering van € -11,1 miljoen geboekt. Dit bedrag omvat de bijzondere waardeverminderingen met betrekking to industriële staalraadactiviteiten in China. Verder werden ook bijzondere waardeverminderingen opgenomen als gevolg van de beslissing om uit de externe markt voor ronde roestvrije staalraad te stappen. Deze hebben vooral betrekking op activa die zich in India bevinden.
- De in voorgaande jaren aangekondigde herstructurerings- en sluitingsprogramma's werden verder geïmplementeerd, wat resulteerde in bijkomende kosten na terugname van voorzieningen aangelegd in de voorgaande jaren. Bovendien hebben 'Overige opbrengsten' ook betrekking op het resultaat van desinvesteringen van activa (voornamelijk Canada), terwijl 'Overige kosten' afwaarderingen op voorraden bevatten, evenals als het resultaat van de verdere aanpassing van de Groeps-overheadkosten.
- In 2015 verkocht de Groep haar Carding Solutions-activiteiten aan Groz-Beckert, wat resulteerde in een nettowinst (na overboeking van gecumuleerde omrekeningsverliezen) van € 9,5 miljoen. Verder werd er een nettowinst (na overboeking van gecumuleerde omrekeningswinsten) geboekt op het verlies van zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en het verlies van gezamenlijke zeggenschap in Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd. Tot slot heeft de Groep ook een gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd (Australië) gerealiseerd, wat resulteerde in een nettoverlies van € -1,1 miljoen.
- 'Overige opbrengsten' tonen voornamelijk de afwikkeling van de vergoedingen door de verzekeringsmaatschappij na de brand in de fabriek in Rome (Verenigde Staten) in 2014, terwijl 'Overige kosten' betrekking hebben op de verliezen ten gevolge van de onderbreking van de activiteiten.

## 5.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten

De onderstaande tabel levert bijkomende informatie over de toewijzing van de voornaamste componenten van het bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van de opbrengsten en kosten.

in duizend €	2014		2015	
Omzet	3 215 714	100%	3 671 081	100%
Eenmalige opbrengsten	47 495	-	66 927	-
Andere bedrijfsopbrengsten	21 978	-	17 120	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3 285 187</b>	<b>-</b>	<b>3 755 128</b>	<b>-</b>
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	48 800	1,5%	53 014	1,4%
Grondstoffen	-1 242 818	-38,6%	-1 279 035	-34,8%
Halfproducten en handelsgoederen	-246 866	-7,7%	-256 000	-7,0%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	38 795	1,2%	-15 031	-0,4%
Personeelskosten	-610 121	-19,0%	-742 856	-20,2%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-164 610	-5,1%	-208 401	-5,7%
Bijzondere waardeverminderingen	-16 962	-0,5%	-13 262	-0,4%
Vervoer- en verhandelingskosten gereed product	-151 649	-4,7%	-165 922	-4,5%
Hulpstoffen en wisselstukken	-219 200	-6,8%	-260 683	-7,1%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-219 001	-6,8%	-264 203	-7,2%
Onderhouds- en herstellingskosten	-52 430	-1,6%	-60 260	-1,6%
Uitgaven voor operationele leasing	-20 406	-0,6%	-23 286	-0,6%
Commissies in commerciële kosten	-3 414	-0,1%	-3 690	-0,1%
Douane en accijnzen	-28 842	-0,9%	-30 428	-0,8%
ICT-kosten	-25 074	-0,8%	-29 595	-0,8%
Reclame- en promotiekosten	-6 792	-0,2%	-7 203	-0,2%
Reis-, restaurant- en hotelkosten	-33 760	-1,0%	-25 239	-0,7%
Consultancy en overige honoraria	-25 725	-0,8%	-40 456	-1,1%
Kantoorbenodigdheden en -uitrusting	-11 425	-0,4%	-12 863	-0,4%
Durfkapitaalfondsen O&O	-982	0,0%	-1 819	0,0%
Tijdelijke of externe personeelskosten	-20 696	-0,6%	-25 619	-0,7%
Verzekeringskosten	-6 459	-0,2%	-8 768	-0,2%
Diverse bedrijfskosten	-94 296	-2,9%	-113 403	-3,1%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>-3 113 933</b>	<b>-96,8%</b>	<b>-3 535 008</b>	<b>-96,3%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>171 254</b>	<b>5,3%</b>	<b>220 120</b>	<b>6,0%</b>

### 5.3. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €	2014	2015
Renteopbrengsten van financiële activa niet geassocieerd als tegen RWVR	5 291	8 585
<b>Renteopbrengsten</b>	<b>5 291</b>	<b>8 585</b>
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen niet geassocieerd als tegen RWVR</i>	<i>-54 801</i>	<i>-55 864</i>
<i>Overige schuldgerelateerde rentelasten</i>	<i>-7 336</i>	<i>-8 123</i>
Rentelasten	-62 137	-63 987
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-6 078	-6 954
<b>Rentelasten</b>	<b>-68 215</b>	<b>-70 941</b>
<b>Totaal</b>	<b>-62 924</b>	<b>-62 356</b>

De gemiddeld hogere financiële schulden werden gecompenseerd door de gemiddeld lagere rentevoeten. Rentelasten van financiële verplichtingen niet geassocieerd als tegen reële waarde via het resultaat (RWVR) hebben betrekking op alle schuldinstrumenten van de Groep, met uitzondering van afdekkingsinstrumenten en renterisicobepalende derivaten aangemerkt als economische afdekkingen.

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen').

### 5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €	2014	2015
<i>Waardeaanpassingen van derivaten</i>	<i>-18 991</i>	<i>14 973</i>
<i>Waardeaanpassingen van afgedekte posities</i>	<i>4 829</i>	<i>-2 424</i>
<i>Wisselresultaten op afgedekte posities</i>	<i>23 749</i>	<i>-29 784</i>
Nettoimpact van derivaten en afgedekte posities	9 587	-17 235
Overige wisselresultaten	-6 213	-7 172
Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa beschikbaar voor verkoop	-157	-302
Effecten van inflatieboekhouden	2 655	5 280
Winsten & verliezen op verkoop van financiële vaste activa	-	-76
Dividenden van niet-geconsolideerde deelnemingen	147	742
Bankkosten en heffingen op financiële transacties	-2 877	-5 388
Bijzondere waardeverminderingen en terugnemingen op leningen en overige vorderingen	-6 039	-9 235
Overige	-833	-425
<b>Totaal</b>	<b>-3 730</b>	<b>-33 811</b>

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt, alsook van schulden die afgedekt zijn door een reële waardeafdekking. In 2015 werd een reële waardewinst van € 2,1 miljoen opgenomen (2014: winst van € 13,4 miljoen) op de conversieoptie gerelateerd met de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2014 (zie de sectie 'Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reële waarde bepalingen' in toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). De hier getoonde nettoimpact van derivaten en afgedekte posities omvatten geen effecten die opgenomen werden in andere rubrieken van de winst-en-verliesrekening zoals rentelasten, kostprijs van verkopen of andere bedrijfsopbrengsten en -kosten. Voor meer details betreffende de nettoimpact van derivaten en afgedekte posities, zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

Effecten van inflatieboekhouden hebben betrekking op de Venezolaanse activiteiten. Er werd een bijzondere waardevermindering van € 9,2 miljoen geboekt op vorderingen van de Venezolaanse overheid (2014: € 5,7 miljoen). Bankkosten en heffingen op financiële transacties omvatten een zegelrecht van € 3,2 miljoen op de bedrijfscombinatie met Arrium (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten').



## 5.5. Winstbelastingen

in duizend €	2014	2015
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-57 142	-55 725
Verschuldigde belastingen over de voorbije jaren	-135	2 473
Uitgestelde belastingen wegens wijzigingen in tijdelijke verschillen	15 570	16 518
Uitgestelde belastingen wegens wijzigingen in belastingvoeten	-669	347
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-42 376</b>	<b>-36 387</b>

### Verband tussen de totale belastinglast en winst vóór belastingen

In onderstaande tabel wordt met winst vóór belastingen bedoeld: resultaat vóór belastingen.

in duizend €	2014	2015
Winst vóór belastingen	104 600	123 953
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-28 857	-27 086
Belastinglast op de uitkering van overgedragen winsten	-2 171	-1 965
Totale theoretische belastinglast <sup>1</sup>	-31 028	-29 051
Theoretische belastingvoet	-29,7%	-23,4%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-10 991	-16 903
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i>	4 766	139
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> <sup>2</sup>	-12 205	-21 849
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> <sup>3</sup>	8 566	34 684
<i>Belastingen met betrekking tot voorgaande jaren</i>	-8 687	2 473
<i>Fiscaal vrijgestelde inkomsten</i> <sup>4</sup>	4 589	2 432
<i>Overige</i> <sup>5</sup>	2 614	-8 312
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-42 376</b>	<b>-36 387</b>
Werkelijke belastingvoet	-40,5%	-29,4%

<sup>1</sup> De theoretische belastingvoet wordt berekend als een gewogen gemiddelde. De daling in 2015 tegenover 2014 is voornamelijk het gevolg van hogere belastbare winsten in landen met lagere belastingvoeten.

<sup>2</sup> Zowel in 2015 als in 2014 hebben niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen voornamelijk betrekking op verliezen in China, Maleisië en India.

<sup>3</sup> Omvat in 2015 een effect ten belope van € 20,1 miljoen van een reorganisatie in afwachting van de Bridon Bekaert Ropes Group-transactie die belastbare winsten zal genereren in de nabije toekomst.

<sup>4</sup> Houdt in 2015 hoofdzakelijk verband met de verkoop van de Carding Solutions-activiteiten en de deconsolidatie als gevolg van het verlies van de zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd (voorheen een dochteronderneming) en van de gezamenlijke zeggenschap in Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd (voorheen een joint venture).

<sup>5</sup> Omvat in 2015 € -5,0 miljoen belastingen in verband met een aandelenoverdracht binnen de Groep in Chili.

## 5.6. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Ondank de kwakkelende economie wisten de Braziliaanse joint ventures vergelijkbare of zelfs betere bedrijfsresultaten neer te zetten dan het jaar daarvoor, maar uitgedrukt in euro kwamen ze lager uit door de substantiële ontwaarding van de real. Bijkomende financiële informatie met betrekking tot deze Braziliaanse joint ventures wordt verstrekt onder toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'. Het getoonde resultaat van BOSFA voor 2015 slaat op de eerste vijf maanden van het jaar, omdat Bekaert de resterende belangen overgenomen heeft op 12 juni (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten').

Aangezien Bekaert op 1 april afstand deed van de zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en enkel een invloed van betekenis overhield, werd deze voormalige dochteronderneming vanaf die datum verwerkt volgens de *equity*-methode. Bovenop de recurrente bedrijfsverliezen noteerde deze entiteit nog eenmalige verliezen uit bijzondere waardeverminderingen op productie-uitrusting in het vierde kwartaal.

in duizend €		2014	2015
<b>Joint ventures</b>			
BOSFA Pty Ltd	Australië	183	43
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	26 754	21 725
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	-368	2 543
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd	China	-	-4 404
Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd	China	-1 239	-1 587
<b>Totaal</b>		<b>25 330</b>	<b>18 320</b>

## 5.7. Winst per aandeel

2015	Aantal
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)</b>	<b>55 841 843</b>
Verwateringseffect van uitgegeven warrants en opties	218 834
Verwateringseffect van de converteerbare obligatielening uitgegeven in 2014	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)</b>	<b>56 060 677</b>

in duizend €	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	101 969	101 969
Effect van de converteerbare obligatielening uitgegeven in 2014 <sup>1</sup>	-	-
<b>Winst</b>	<b>101 969</b>	<b>101 969</b>
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>1,826</b>	<b>1,819</b>

<sup>1</sup> Niet te vermelden als het effect van de converteerbare obligatie antidilutief is, d.i. als het effect zodanig is dat het de winst per aandeel ratio zou verbeteren (zie onder).

De winst per aandeel (earnings per share, 'EPS') is het bedrag van de winst na belastingen toewijsbaar aan elk aandeel. De basisberekening van de winst per aandeel komt overeen met het resultaat van de periode toerekenbaar aan de Groep gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar. De winst per aandeel na verwateringseffect weerspiegelt de verplichtingen van de Groep tot het uitgeven van aandelen in de toekomst. Daartoe behoren warrants, opties en de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2014. Warrants en opties zijn slechts dilutief in de mate dat hun uitoefenprijs lager is dan de gemiddelde slotkoers van de periode. Het verwateringseffect van warrants en opties is beperkt tot het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de noemer van de EPS ratio; er is geen effect op het perioderesultaat dat opgenomen wordt in de teller van de EPS ratio. De converteerbare obligatielening heeft meestal een effect op zowel de noemer als de teller van de EPS ratio. Het verwateringseffect van de converteerbare obligatielening op de winst (te gebruiken in de noemer van de EPS ratio) bestaat uit het terugdraaien van alle opbrengsten en kosten in direct verband met de converteerbare obligatielening en die de 'basis'-winst voor de periode beïnvloed hebben. Volgende elementen van de winst-en-verliesrekening werden beïnvloed door de converteerbare obligatielening:

- de effectieve rentelast van € -8,3 miljoen (2014: € -4,4 miljoen),
- transactiekosten (enkel in 2014: € -0,3 miljoen) en
- reëlewaardewinsten van € 2,1 miljoen op het derivaat dat de conversie-optie vertegenwoordigt (2014: € 13,4 miljoen).

De converteerbare obligatielening was antidilutief in 2015 omdat de EPS ratio na verwatering erdoor zou verbeteren. Om de impact te berekenen, wordt verondersteld dat alle dilatieve warrants en opties worden uitgeoefend en dat ook de conversie-optie van de converteerbare obligatielening wordt uitgeoefend in zijn totaliteit bij het begin van de periode, of, als de instrumenten uitgegeven werden gedurende de periode, op uitgiftedatum. De kenmerken van de conversie-optie zijn van die aard dat enkel de verhoging van de aandelenprijs boven de conversieprijs converteerbaar is in aandelen, en dat Bekaert een *call*-optie heeft wanneer de aandelenprijs de conversieprijs met 32,5 % overstijgt. Het aantal aandelen dat kan geconverteerd worden, werd op die manier gelimiteerd tot 1 868 033. Bijgevolg werd door het management beslist om het maximum aantal aandelen (1 868 033) dat kan geconverteerd worden, terug in te kopen, om elk verwateringseffect uit de uitgifte van de converteerbare obligatielening tegen te gaan. Het terugkoopprogramma werd gestart in juni 2014 en was afgewerkt tegen eind september 2014.

2014	Aantal
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)</b>	<b>57 599 873</b>
Verwateringseffect van uitgegeven warrants en opties	274 966
Verwateringseffect van de converteerbare obligatielening uitgegeven in 2014 <sup>1</sup>	1 001 473
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)</b>	<b>58 876 312</b>

	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders (in duizend €)	87 176	87 176
Effect van de converteerbare obligatielening uitgegeven in 2014 <sup>1</sup>	-	-8 668
<b>Winst</b>	<b>87 176</b>	<b>78 508</b>
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>1,513</b>	<b>1,333</b>

<sup>1</sup> Niet te vermelden als het effect van de converteerbare obligatie antidilutief is, d.i. als het effect zodanig is dat het de winst per aandeel ratio zou verbeteren (zie onder).

De gewogen gemiddelde slotkoers tijdens 2015 was € 26,12 per aandeel (2014: € 27,15 per aandeel). De volgende opties en warrants hebben een uitoefenprijs die hoger lag dan de gewogen gemiddelde slotkoers en waren dus antidilutief tijdens de verslagperiode:

Niet-dilutieve instrumenten	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal toegekend	Aantal uitstaand
SOP2 - opties	19.02.2007	30,175	37 500	10 000
SOP2 - opties	18.02.2008	28,335	43 500	19 500
SOP2 - opties	15.02.2010	33,990	49 500	49 500
SOP 2005-2009 - warrants	19.02.2007	30,175	153 810	9 670
SOP 2005-2009 - warrants	18.02.2008	28,335	229 200	118 850
SOP 2005-2009 - warrants	15.02.2010	33,990	225 450	172 950
SOP 2010-2014 - opties	14.02.2011	77,000	360 925	314 925

Voor meer informatie i.v.m. warrants en opties, zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen'.

## 6. Balanselementen

### 6.1. Immateriële activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
Per 1 januari 2014	8 691	64 791	64 684	19	16 057	154 242
Aanschaffingen	15 021	5 138	1 149	-	443	21 752
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-420	-	-	-86	-506
Overdrachten <sup>1</sup>	-284	272	-	-	-	-12
Eerste consolidatie	-	2	-	-	6 010	6 012
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	54	1 900	7 023	-	1 657	10 634
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>23 483</b>	<b>71 683</b>	<b>72 856</b>	<b>19</b>	<b>24 081</b>	<b>192 121</b>
Per 1 januari 2015	23 483	71 683	72 856	19	24 081	192 121
Aanschaffingen	26	5 389	194	-	259	5 868
Verkopen en buitengebruikstellingen	-23	-601	-16	-	-79	-719
Overdrachten <sup>1</sup>	-	119	7 738	-	-	7 857
Eerste consolidatie	674	258	5 843	-	919	7 694
Uit consolidatie genomen	-425	-20	-2 703	-	-353	-3 501
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	9	1 533	3 850	-	1 497	6 889
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>23 744</b>	<b>78 360</b>	<b>87 762</b>	<b>19</b>	<b>26 324</b>	<b>216 208</b>

#### Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Per 1 januari 2014	8 138	52 854	8 788	19	13 399	83 198
Afschrijvingen van het boekjaar	168	4 827	1 330	-	955	7 280
Bijzondere waardeverminderingen	-	116	-	-	-	116
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-420	-	-	-86	-506
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	44	1 501	1 039	-	1 363	3 947
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>8 350</b>	<b>58 878</b>	<b>11 157</b>	<b>19</b>	<b>15 631</b>	<b>94 034</b>
Per 1 januari 2015	8 350	58 878	11 157	19	15 631	94 034
Afschrijvingen van het boekjaar	1 647	4 160	1 751	-	2 154	9 712
Bijzondere waardeverminderingen	-	11	1 534	-	241	1 786
Verkopen en buitengebruikstellingen	-23	-601	-	-	-79	-703
Uit consolidatie genomen	-425	-18	-537	-	-352	-1 332
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	33	1 240	719	-	1 271	3 263
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>9 582</b>	<b>63 670</b>	<b>14 624</b>	<b>19</b>	<b>18 866</b>	<b>106 760</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>15 133</b>	<b>12 805</b>	<b>61 699</b>	<b>-</b>	<b>8 450</b>	<b>98 087</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>14 162</b>	<b>14 690</b>	<b>73 138</b>	<b>-</b>	<b>7 458</b>	<b>109 448</b>

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

De aanschaffingen van software zijn voornamelijk gerelateerd aan het Satellietproject (verkoop en logistiek), het MES-project (Manufacturing Excellence System) en ERP-software (SAP).

Wat betreft het gebruiksrecht van terreinen, zijn de eerste consolidaties in 2015 gerelateerd aan de aankoop van de Pirelli staalkoördvestiging in Jining (China), terwijl Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd uit consolidatie genomen is als gevolg van het verlies van de zeggenschap (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'). De overdrachten betreffen een herclassificatie van gebruiksrecht van terreinen vanuit Materiële vaste activa.

Op balansdatum waren er geen immateriële vaste 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 vevat in toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

<b>Aanschaffingswaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	35 566	38 018
Toenames	784	16 701
Uit consolidatie genomen	-	-1 010
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	1 668	268
<b>Per 31 december</b>	<b>38 018</b>	<b>53 977</b>

<b>Bijzondere waardeverminderingen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	19 197	19 535
Uit consolidatie genomen	-	-1 010
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	338	-247
<b>Per 31 december</b>	<b>19 535</b>	<b>18 278</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>	<b>18 483</b>	<b>35 699</b>

De voltooiing van de bedrijfscombinatie met Pirelli heeft aanleiding gegeven tot een bijkomende goodwill van € 3,5 miljoen in 2015. Bij de aankoop van de Ropes activiteiten van Arrium in Australië is een goodwill van € 13,2 miljoen opgenomen. De gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd in Australië resulteert in een negatieve goodwill van € 0,3 miljoen die opgenomen is in de winst-en-verliesrekening. Het netto effect op de goodwill omwille van de deconsolidatie van de Carding Solutions activiteiten is nul omdat deze goodwill reeds geheel afgewaardeerd was op het ogenblik van verkoop van deze kasstroomgenererende eenheid. Meer informatie over de goodwillberekeningen is voorzien in toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

In 2014 was de toename in goodwill een gevolg van nieuwe bedrijfscombinaties, zijnde de commerciële samenwerking met Maccaferri voor ondergrondse toepassingen (€ 0,1 miljoen) en de acquisitie van Pirelli's staalkoordfabrieken (€ 0,7 miljoen – voorlopig bedrag). De bedrijfscombinatie met ArcelorMittal in Costa Rica, Brazilië en Ecuador resulteerde in een negatieve goodwill van € 10,9 miljoen die opgenomen werd in de winst-en-verliesrekening.

**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 bewegingen zijn als volgt toegewezen:

Segment in duizend €	Groep van kaststroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde per 1 jan 2014	Toename	Bijzondere waarde- vermindering	Omrekenings- verschillen	Nettoboek- waarde per 31 dec 2014
<b>Dochterondernemingen</b>						
EMEA	Cold Drawn Products Ltd	2 685	-	-	189	2 874
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	-	-	3 027
EMEA	Bouwproducten	-	71	-	-	71
EMEA	Rubbberversterkingsproducten	-	713	-	-	713
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	8 505	-	-	1 157	9 662
Latijns-Amerika	Inchalam-groep	876	-	-	-16	860
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	-	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	385	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert-Jiangying Wire Products Co Ltd	47	-	-	-	47
Pacifisch Azië	Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	-	-	-	-	-
<b>Subtotaal</b>		<b>16 369</b>	<b>784</b>	<b>-</b>	<b>1 330</b>	<b>18 483</b>
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	4 614	-	-	53	4 667
<b>Subtotaal</b>		<b>4 614</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>4 667</b>
<b>Totaal</b>		<b>20 983</b>	<b>784</b>	<b>-</b>	<b>1 383</b>	<b>23 150</b>

Segment in duizend €	Groep van kaststroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde per 1 jan 2015	Toename	Bijzondere waarde- vermindering	Omrekenings- verschillen	Nettoboek- waarde per 31 dec 2015
<b>Dochterondernemingen</b>						
EMEA	Cold Drawn Products Ltd	2 874	-	-	176	3 050
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	-	-	3 027
EMEA	Bouwproducten	71	-	-	-	71
EMEA	Rubbberversterkingsproducten	713	3 542	-	-	4 255
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	9 662	-	-	1 112	10 774
Latijns-Amerika	Inchalam-groep	860	-	-	-40	820
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	-	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	385	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert-Jiangying Wire Products Co Ltd	47	-	-	-	47
Pacifisch Azië	Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	-	13 160	-	-734	12 426
<b>Subtotaal</b>		<b>18 483</b>	<b>16 702</b>	<b>-</b>	<b>514</b>	<b>35 699</b>
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	4 667	-	-	-1 181	3 486
<b>Subtotaal</b>		<b>4 667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 181</b>	<b>3 486</b>
<b>Totaal</b>		<b>23 150</b>	<b>16 702</b>	<b>-</b>	<b>-667</b>	<b>39 185</b>

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 industriële 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, die het relevante marktgerelateerde groeipercentage niet overstijgen. 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 toekomstige investeringsuitgaven om de prestaties van activa te verhogen of uit te breiden 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 kasstroom-genererende 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 een landgerelateerde risicofactor. 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.

#### Disconteringsvoeten voor toetsen op bijzondere waardevermindering

		Euro-regio	USD-regio	CNY-regio
<b>Streefcijfers voor de Groep</b>				
Gearing: nettoschuld / eigen vermogen	50%			
% schulden	33%			
% eigen vermogen	67%			
% langetermijnschulden	75%			
% kortetermijnschulden	25%			
<b>Schuldkost voor Bekaert</b>				
Langetermijnrentevoet		3,7%	4,1%	6,4%
Kortetermijnrentevoet		2,0%	2,0%	6,0%
<b>Eigenvermogenkost voor Bekaert</b> = $R_f + \beta \cdot E_m$				
Risicovrije rentevoet = $R_f$		1,0%	2,3%	4,9%
Beta = $\beta$	1,2			
Marktrisicopremie voor eigen vermogen = $E_m$	6,2%			
<b>Belastingvoet</b> 27%				
<b>Eigenvermogenkost vóór belastingen</b>				
		11,5%	13,4%	16,9%
<b>WACC - nominaal</b>				
		8,9%	10,3%	13,4%
Verwachte inflatie		1,3%	1,7%	2,1%
<b>WACC in reële termen</b>				
		7,6%	8,6%	11,3%

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 bijzondere waardeverminderingen voor één van de overige kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill werd toegewezen.

### 6.3. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Financiële leasing	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2014	896 869	2 223 839	90 445	8 425	5 070	67 589	3 292 237
Aanschaffingen	21 871	89 433	5 347	1 373	833	16 390	135 247
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 144	-146 445	-7 055	-	-	-1 588	-158 232
Eerste consolidatie	80 544	78 597	707	-	157	2 535	162 540
Overdrachten <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	12	12
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	52 051	147 716	4 769	-61	70	5 263	209 809
Inflatie-effecten op de openingssaldi	1 659	1 921	206	-	-	116	3 901
Overige inflatie-effecten	-	-	-	-	-	22	22
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>1 049 850</b>	<b>2 395 062</b>	<b>94 418</b>	<b>9 738</b>	<b>6 129</b>	<b>90 339</b>	<b>3 645 537</b>
Per 1 januari 2015	1 049 850	2 395 062	94 418	9 738	6 129	90 339	3 645 537
Aanschaffingen	31 088	125 478	7 584	2 319	2 156	4 606	173 231
Verkopen en buitengebruikstellingen	-15 242	-16 486	-8 389	-	-434	-2	-40 553
Eerste consolidatie	48 939	30 210	1 573	-	-	343	81 065
Uit consolidatie genomen	-18 299	-30 680	-1 513	-	-750	-5 638	-56 880
Overdrachten <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-7 857	-7 857
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	27 546	108 619	3 250	-356	108	3 510	142 677
Inflatie-effecten op de openingssaldi	1 952	2 326	237	-	-	7	4 522
Overige inflatie-effecten	-	-	-	-	-	45	45
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1 125 834</b>	<b>2 614 529</b>	<b>97 160</b>	<b>11 701</b>	<b>7 209</b>	<b>85 354</b>	<b>3 941 787</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>							
Per 1 januari 2014	388 714	1 576 692	73 835	1 421	2 855	-	2 043 516
Afschrijvingen van het boekjaar	34 308	111 077	7 823	227	499	-	153 934
Bijzondere waardeverminderingen	290	17 803	176	-	-	-	18 270
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-9	-1 383	-32	-	-	-	-1 423
Verkopen en buitengebruikstellingen	-2 353	-143 332	-6 797	-	-	-	-152 482
Overdrachten <sup>1</sup>	2	-1	-	-	-	-	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	24 334	101 683	3 994	38	-	-	130 049
Inflatie-effecten op de openingssaldi	405	931	157	-	-	-	1 493
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>445 691</b>	<b>1 663 470</b>	<b>79 156</b>	<b>1 686</b>	<b>3 354</b>	<b>-</b>	<b>2 193 357</b>
Per 1 januari 2015	445 691	1 663 470	79 156	1 686	3 354	-	2 193 357
Afschrijvingen van het boekjaar	42 002	141 470	7 531	340	433	-	191 776
Bijzondere waardeverminderingen	2 064	10 750	132	-	-	-	12 946
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-29	-1 520	-99	-	-	-	-1 648
Verkopen en buitengebruikstellingen	-13 556	-16 855	-7 800	-	-64	-	-38 275
Overdrachten <sup>1</sup>	47	-60	16	-	-2	-	-
Uit consolidatie genomen	-3 708	-14 738	-1 229	-	-145	-	-19 820
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	19 591	78 299	2 800	-23	69	-	100 736
Inflatie-effecten op de openingssaldi	539	1 243	207	-	-	-	1 989
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>492 641</b>	<b>1 862 059</b>	<b>80 714</b>	<b>2 003</b>	<b>3 645</b>	<b>-</b>	<b>2 441 061</b>

<sup>1</sup> Overdrachten vallen op nul wanneer de totalen van immateriële activa (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa') en materiële vaste activa worden opgeteld. In 2015 hebben de overdrachten voornamelijk betrekking op een herclassificatie van gebruiksrecht terreinen van materiële vaste activa naar immateriële activa.



in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Financiële leasing	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2014 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>604 159</b>	<b>731 592</b>	<b>15 262</b>	<b>8 052</b>	<b>2 775</b>	<b>90 339</b>	<b>1 452 180</b>
Netto-investeringsubsidies	-7 676	-11 701	-	-	-	-	-19 377
Financiële leasing per categorie van activa	7 891	15	146	-8 052	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>604 373</b>	<b>719 907</b>	<b>15 409</b>	<b>-</b>	<b>2 775</b>	<b>90 339</b>	<b>1 432 803</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>633 193</b>	<b>752 470</b>	<b>16 447</b>	<b>9 698</b>	<b>3 564</b>	<b>85 354</b>	<b>1 500 726</b>
Netto-investeringsubsidies	-7 739	-2 535	-	-	-	-	-10 274
Financiële leasing per categorie van activa	7 314	2 308	76	-9 698	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>632 768</b>	<b>752 243</b>	<b>16 523</b>	<b>-</b>	<b>3 564</b>	<b>85 354</b>	<b>1 490 452</b>

De investeringsprogramma's in België, Chili, China, India, Indonesië, Slowakije en de Verenigde Staten vertegenwoordigden het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst van dit jaar (€ 41,9 miljoen) heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in Chinese renminbi (€ 41,0 miljoen), US dollar (€ 30,8 miljoen) en Braziliaanse real (€ -18,2 miljoen).

De methodologie voor het toetsen op bijzondere waardeverminderingen is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2. 'Goodwill'. Voor meer details inzake eerste consolidatie en uit consolidatie genomen entiteiten verwijzen we naar toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'. De eerste consolidaties zijn voornamelijk gerelateerd aan de aankoop van de Pirelli staalkoördvestiging (€ 56,7 miljoen) en de overname van de kabelactiviteiten van Arrium in Australië (€ 32,8 miljoen), terwijl de uit consolidatie genomen activiteiten betrekking hebben op de afstoting van de Carding Solutions activiteiten (€ 10,9 miljoen) en het verlies van zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd (€ 26,2 miljoen).

Inflatie-effecten hebben betrekking op de toepassing van inflatieboekhouden in Venezuela.

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

## 6.4. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

De Groep heeft geen deelnemingen in ondernemingen die worden geclassificeerd als geassocieerde ondernemingen.

### Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill

Nettoboekwaarde in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	151 224	151 067
Resultaat van het boekjaar	25 330	18 320
Dividenden	-20 577	-18 682
Omrekeningswinsten en -verliezen	3 339	-34 660
Uit consolidatie genomen	-8 030	-5 382
Andere elementen van het resultaat	-219	-30
<b>Per 31 december</b>	<b>151 067</b>	<b>110 633</b>

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'. Als gevolg van de ontwaarding van de Braziliaanse real ontstonden aanzienlijke omrekeningsverliezen in 2015. Uit consolidatie genomen slaat in 2015 op het verlies van de invloed van betekenis in Bekaert Xinyu New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd op jaareinde (zie toelichting 6.5. 'Overige vaste activa') en op de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'). Uit consolidatie genomen had in 2014 betrekking op de afsplitsing van Bekaert Cimaf Cabos uit Belgo Bekaert Arames Ltda in het kader van de bedrijfscombinatie met ArcelorMittal in Costa Rica en Brazilië en op de vereffening van Bekaert Faser Vertriebs GmbH.

### Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	4 614	4 667
Omrekeningswinsten en -verliezen	53	-1 181
<b>Per 31 december</b>	<b>4 667</b>	<b>3 486</b>
<b>Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december</b>	<b>4 667</b>	<b>3 486</b>
<b>Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen in joint ventures</b>	<b>155 734</b>	<b>114 119</b>

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

in duizend €	2014	2015	
<b>Joint ventures</b>			
BOSFA Pty Ltd <sup>1</sup>	Australië	3 393	-
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	125 806	98 621
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	14 224	12 012
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd <sup>2</sup>	China	-	-
Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd <sup>3</sup>	China	7 644	-
<b>Totaal joint ventures, exclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>151 067</b>	<b>110 633</b>
<b>Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill</b>		<b>4 667</b>	<b>3 486</b>
<b>Totaal joint ventures, inclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>155 734</b>	<b>114 119</b>

<sup>1</sup> Op 12 juni 2015 verwierf Bekaert de zeggenschap in deze onderneming (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten').

<sup>2</sup> Op 1 april 2015 verloor Bekaert de zeggenschap in deze onderneming en behield enkel een invloed van betekenis. Aangezien het niveau van haar invloed niet langer significant geacht werd, herclassificeerde Bekaert deze deelneming op jaareinde van een geassocieerde onderneming naar een financieel actief beschikbaar voor verkoop.

<sup>3</sup> Op 1 april 2015 verloor Bekaert de gezamenlijke zeggenschap in deze onderneming en behield enkel een invloed van betekenis. Aangezien het niveau van haar invloed niet langer significant geacht werd, herclassificeerde Bekaert deze deelneming op jaareinde van een geassocieerde onderneming naar een financieel actief beschikbaar voor verkoop.

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures geïdentificeerd op de balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda 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 € 6,6 miljoen (2014: € 9,3 miljoen). Daarbij worden zij ook geconfronteerd met geschillen die betrekking hebben op ICMS-tegoeden voor een totaal bedrag van € 9,0 miljoen (2014: €13,4 miljoen), ICMS-tegemoetkomingen: nihil (2014: € 1,7 miljoen) en met andere belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 12,9 miljoen (2014: € 12,3 miljoen). Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde voorwaardelijke verplichtingen de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (ca. 45%).

In overeenstemming met IFRS 12, 'Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten', wordt de volgende informatie verstrekt voor belangrijke joint ventures. De twee Braziliaanse joint ventures werden samengevoegd om de dominantie van het partnerschap met ArcelorMittal te benadrukken bij het analyseren van het relatief belang van de joint ventures.

Naam van de joint venture in duizend €	Land	Deelnemingspercentage (en stemrechtenpercentage) aangehouden door de Groep op jaareinde	
		2014	2015
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	45,0% (50,0%)	45,0% (50,0%)
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	44,5% (50,0%)	44,5% (50,0%)

Belgo Bekaert Arames Ltda produceert en verkoopt een grote variëteit van draadproducten die meestal bestemd zijn voor industriële klanten, terwijl BMB hoofdzakelijk draad en kabels ter versterking van rubberbanden produceert en verkoopt.

Braziliaanse joint ventures: winst-en-verliesrekening in duizend €	2014	2015
Omzet	820 208	709 597
Bedrijfsresultaat (EBIT)	79 084	79 665
Renteopbrengsten	2 780	3 998
Rentelasten	-5 752	-6 447
Overige financiële opbrengsten en lasten	-2 405	-5 899
Winstbelastingen	-6 801	-9 391
Perioderesultaat	66 906	61 926
Andere elementen van het resultaat	-486	-73
Volledig perioderesultaat	66 420	61 853
Afschrijvingen en waardeverminderingen	20 498	18 084
EBITDA	99 582	97 749
Dividenden ontvangen van de entiteit	20 577	18 682

Braziliaanse joint ventures: balans in duizend €	2014	2015
Vlottende activa	252 426	184 355
Vaste activa	237 101	172 056
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-126 689	-84 319
Verplichtingen op meer dan een jaar	-52 644	-27 363
<b>Nettoactiva</b>	<b>310 194</b>	<b>244 729</b>

Braziliaanse joint ventures: nettoschuldelementen in duizend €	2014	2015
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	47	-
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	14 773	14 691
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>14 820</b>	<b>14 691</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-24 262	-83
Geldmiddelen en kasequivalenten	-16 508	-13 700
<b>Nettoschuld</b>	<b>-25 950</b>	<b>908</b>

<b>Braziliaanse joint ventures: aansluiting met nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Nettoactiva van Belgo Bekaert Arames Ltda	278 802	218 323
Deelnemingspercentage van de Groep	45,0%	45,0%
Proportionele nettoactiva	125 461	98 245
Consolidatie-aanpassingen	345	377
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in Belgo Bekaert Arames Ltda</b>	<b>125 806</b>	<b>98 622</b>
Nettoactiva van BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	31 392	26 406
Deelnemingspercentage van de Groep	44,5%	44,5%
Proportionele nettoactiva	13 969	11 751
Consolidatie-aanpassingen	255	261
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda</b>	<b>14 224</b>	<b>12 012</b>
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in de Braziliaanse joint ventures</b>	<b>140 030</b>	<b>110 634</b>

<b>Geaggregeerde informatie van de overige joint ventures</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Aandeel van de Groep in het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-1 057	-5 948
Aandeel van de Groep in het volledig perioderesultaat	-1 057	-5 948
Geaggregeerde nettoboekwaarde van het aandeel van de Groep in deze joint ventures	11 037	-

De Groep heeft overigens geen niet-opgenomen engagements met betrekking tot haar belangen in joint ventures op de balansdatum (2014: geen).

## 6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2014	2015
Financiële vorderingen op meer dan een jaar en kaswaarborgen	19 551	9 694
Restitutierechten en overige vorderingen op meer dan een jaar	8 973	8 549
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	5 944	5 897
Nettovordering uit toegezegdpensioenregelingen op meer dan een jaar	21	7
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	9 979	15 626
<b>Totaal overige vaste activa</b>	<b>44 468</b>	<b>39 773</b>

In 2014 hadden de financiële vorderingen op meer dan een jaar voornamelijk betrekking op de uitgestelde betalingen bij de verkoop van de industriële deklagenactiviteit in 2012, die volledig afgewikkeld werden in 2015.

### Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	8 713	9 979
Aanschaffingen	21	100
Verkopen	-	-123
Veranderingen in reële waarde	1 405	-2 001
Waardeverminderingen	-157	-302
Eerste consolidatie	5	-
Overboekingen	-	8 007
Omrekeningswinsten en -verliezen	-8	-34
<b>Per 31 december</b>	<b>9 979</b>	<b>15 626</b>

De financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop hebben in hoofdzaak betrekking op de deelnemingen in:

- Shougang Concord Century Holdings Ltd, een vennootschap die genoteerd is op de beurs van Hongkong. Op deze deelneming werd een bijzondere waardevermindering van € 0,3 miljoen opgenomen in de winst-en-verliesrekening; tevens werd een afname in reële waarde (€ 2,0 miljoen) via het eigen vermogen opgenomen gedurende het jaar in overeenstemming met IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering'.
- Bekaert Xinyu New Materials Co Ltd, voorheen een dochteronderneming maar vanaf 1 april verwerkt volgens de *equity*-methode na de herclassificatie als geassocieerde onderneming, en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd, voorheen een joint venture en geherclassificeerd als een geassocieerde onderneming sinds 1 april, daarna nog altijd verwerkt volgens de *equity*-methode. Op jaareinde werden beide entiteiten overgeboekt naar financiële activa beschikbaar voor verkoop aangezien de Groep het niveau van haar invloed zelfs niet meer significant achtte. Bijgevolg werden de weerhouden belangen geherwaardeerd tegen reële waarde (€ 8,0 miljoen).

## 6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2014	2015	2014	2015
Per 1 januari	77 551	101 267	37 023	54 253
Toename of afname via resultaat	26 554	26 882	11 653	10 017
Toename of afname via OCI <sup>1</sup>	732	63	-1 355	-
Eerste consolidatie	10 487	8 174	24 580	292
Uit consolidatie genomen	-	-291	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen	5 745	2 538	2 154	-3 920
Saldering vorderingen en verplichtingen	-19 802	-7 429	-19 802	-7 429
<b>Per 31 december</b>	<b>101 267</b>	<b>131 204</b>	<b>54 253</b>	<b>53 213</b>

<sup>1</sup> OCI (Other Comprehensive Income): Andere elementen van het resultaat.

### Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen		Nettovorderingen	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Immateriële activa	7 581	7 550	6 038	6 845	1 543	705
Materiële vaste activa	39 346	45 486	47 330	44 638	-7 984	848
Financiële vaste activa	1	7	16 065	24 804	-16 064	-24 797
Voorraden	10 116	10 726	4 534	2 980	5 582	7 746
Vorderingen	8 072	9 296	261	3 769	7 811	5 527
Andere vlottende activa	258	977	8 292	3 428	-8 034	-2 451
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 286	25 685	104	105	29 182	25 580
Overige voorzieningen	4 274	5 921	2 474	5 959	1 800	-38
Overige verplichtingen	20 744	14 180	9 436	8 395	11 308	5 785
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	21 870	59 086	-	-	21 870	59 086
<b>Belastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>141 548</b>	<b>178 914</b>	<b>94 534</b>	<b>100 923</b>	<b>47 014</b>	<b>77 991</b>
Saldering vorderingen en verplichtingen	-40 281	-47 710	-40 281	-47 710	-	-
<b>Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>101 267</b>	<b>131 204</b>	<b>54 253</b>	<b>53 213</b>	<b>47 014</b>	<b>77 991</b>

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

De evolutie van uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen is als volgt te verklaren:

2014 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Opgenomen via OCI	Overnames en afstotingen <sup>1</sup>	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari					
<b>Tijdelijke verschillen</b>						
Immateriële activa	-5 031	1 679	-	5 510	-615	1 543
Materiële vaste activa	13 417	2 200	-	-24 487	886	-7 984
Financiële vaste activa	-20 761	3 833	1 066	-	-202	-16 064
Voorraden	3 550	1 433	-	1 101	-502	5 582
Vorderingen	8 226	-1 088	-	2	671	7 811
Andere vlottende activa	-1 321	-6 628	-	-	-85	-8 034
Voorzieningen voor personeels- beloningen	20 275	5 344	1 021	1 027	1 515	29 182
Overige voorzieningen	354	-1 549	-	2 641	354	1 800
Overige verplichtingen	9 036	1 594	-	113	565	11 308
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	12 783	8 083	-	-	1 004	21 870
<b>Totaal</b>	<b>40 528</b>	<b>14 901</b>	<b>2 087</b>	<b>-14 093</b>	<b>3 591</b>	<b>47 014</b>
<b>2015</b> in duizend €						
2015 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Opgenomen via OCI	Overnames en afstotingen <sup>1</sup>	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari					
<b>Tijdelijke verschillen</b>						
Immateriële activa	1 543	-178	-	-3	-657	705
Materiële vaste activa	-7 984	-3 173	-	6 485	5 520	848
Financiële vaste activa	-16 064	-9 149	-67	-	483	-24 797
Voorraden	5 582	4 429	-	-1 666	-599	7 746
Vorderingen	7 811	-2 627	-	-3	346	5 527
Andere vlottende activa	-8 034	5 663	-	31	-111	-2 451
Voorzieningen voor personeels- beloningen	29 182	-6 378	130	1 496	1 150	25 580
Overige voorzieningen	1 800	-2 631	-	553	240	-38
Overige verplichtingen	11 308	-5 750	-	351	-124	5 785
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	21 870	36 659	-	347	210	59 086
<b>Totaal</b>	<b>47 014</b>	<b>16 865</b>	<b>63</b>	<b>7 591</b>	<b>6 458</b>	<b>77 991</b>

<sup>1</sup> Heeft in 2014 betrekking op de deal met ArcelorMittal in Costa Rica, Brazilië en Ecuador, het commerciële partnerschap voor ondergrondse toepassingen met Maccaferri en de overname van de staalkoortfabrieken van Pirelli. In 2015 heeft dit betrekking op de bedrijfscombinaties en afstotingen zoals beschreven in toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

**Uitgestelde belastingen in verband met andere elementen van het resultaat (OCI)**

2014 in duizend €	Voor belastingen	Belastingen	Na belastingen
Omrekeningsverschillen	92 868	1 355	94 223
Inflatie-aanpassingen	1 574	-	1 574
Kasstroomafdekkingen	755	-	755
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	1 405	-289	1 116
Winsten en verliezen uit herwaardering van toegezegdpensioenregelingen	-28 418	1 021	-27 397
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-219	-	-219
<b>Totaal</b>	<b>67 965</b>	<b>2 087</b>	<b>70 052</b>

2015 in duizend €	Voor belastingen	Belastingen	Na belastingen
Omrekeningsverschillen	-16 070	-	-16 070
Inflatie-aanpassingen	1 208	-	1 208
Kasstroomafdekkingen	175	-67	108
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-2 001	-	-2 001
Winsten en verliezen uit herwaardering van toegezegdpensioenregelingen	11 321	130	11 451
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-30	-	-30
<b>Totaal</b>	<b>-5 397</b>	<b>63</b>	<b>-5 334</b>

**Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen**

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

in duizend €	2014	2015	Vershil 2015 - 2014
Aftrekbare tijdelijke verschillen	270 086	298 863	28 777
Beleggingsverliezen	14 781	26 627	11 846
Operationele verliezen en aftrekposten	829 911	708 929	-120 982
<b>Totaal</b>	<b>1 114 778</b>	<b>1 034 419</b>	<b>-80 359</b>

**Beleggingsverliezen, operationele verliezen en aftrekposten per vervaldatum**

2014 in duizend €	Te vervallen binnen 1 jaar	Te vervallen tussen 1 en 5 jaar	Te vervallen na meer dan 5 jaar	Niet vervallend	Totaal
Beleggingsverliezen	-	-	-	14 781	14 781
Operationele verliezen	23 501	194 696	103 823	509 839	831 859
Aftrekposten	-	65 978	-	10 779	76 757
<b>Totaal</b>	<b>23 501</b>	<b>260 674</b>	<b>103 823</b>	<b>535 399</b>	<b>923 397</b>

2015 in duizend €	Te vervallen binnen 1 jaar	Te vervallen tussen 1 en 5 jaar	Te vervallen na meer dan 5 jaar	Niet vervallend	Totaal
Beleggingsverliezen	-	-	-	26 627	26 627
Operationele verliezen	13 673	154 015	71 946	604 398	844 032
Aftrekposten	-	57 052	-	35 942	92 994
<b>Totaal</b>	<b>13 673</b>	<b>211 067</b>	<b>71 946</b>	<b>666 967</b>	<b>963 653</b>



## 6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2014	2015
<i>Grond- en hulpstoffen en wisselstukken</i>	223 367	199 091
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	312 423	323 451
<i>Handelsgoederen</i>	105 017	106 189
Voorraden	640 807	628 731
Handelsvorderingen	707 569	686 364
Ontvangen bankwissels	114 117	68 005
Betaalde voorschotten	24 897	15 126
Handelsschulden	-390 943	-456 783
Ontvangen voorschotten	-5 106	-3 137
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-107 432	-117 532
Belastingen m.b.t. personeel	-9 298	-8 016
<b>Operationeel werkkapitaal</b>	<b>974 611</b>	<b>812 758</b>

Nettoboekwaarde in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	792 836	974 611
Organische toename of afname	54 623	-212 266
Afwaarderingen en terugname van afwaarderingen	-4 364	-8 281
Eerste consolidatie	71 900	58 899
Uit consolidatie genomen	-	-8 465
Impact inflatieboekhouden	647	1 241
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	58 969	7 019
<b>Per 31 december</b>	<b>974 611</b>	<b>812 758</b>

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 24,8% van de omzet (2014: 26,7%).

Bijkomende informatie volgt hieronder:

### - Voorraden

De kostprijs van verkopen bevat vervoer- en verhandelingskosten van gereed product voor € 165,9 miljoen (2014: € 151,6 miljoen), die nooit werden gekapitaliseerd in voorraden. De bewegingen in de voorraden omvatten nettoafwaarderingen in 2015 voor € 6,8 miljoen (2014: nettoafwaarderingen voor € 5,0 miljoen). Er werden net als in 2014 geen voorraden verpand als waarborg voor leningen.

### - Handelsvorderingen

De volgende tabel stelt de bewegingen in waardeverminderingen op handelsvorderingen voor:

Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	-39 371	-41 767
Opgenomen verliezen in huidig jaar	-3 128	-8 614
Opgenomen verliezen in vorige jaren - aangewende bedragen	807	4 140
Opgenomen verliezen in vorige jaren - terugname van niet aangewende bedragen	2 933	3 013
Uit consolidatie genomen	-	52
Omrekeningswinsten en verliezen (-)	-3 008	-1 900
<b>Per 31 december</b>	<b>-41 767</b>	<b>-45 076</b>

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

<b>Handelsvorderingen en ontvangen bankwissels</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Brutoboekwaarde	863 453	799 445
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgevaarderd)	-41 767	-45 076
Nettoboekwaarde	821 686	754 369
<i>waarvan vervallen maar niet afgevaarderd</i>		
<i>bedrag</i>	97 669	93 097
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	98	106

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

## 6.8. Overige vorderingen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	83 781	106 627
Toename of afname	10 517	-12 483
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-158	1 556
Eerste consolidatie	6 134	3 219
Uit consolidatie genomen	-	-3 165
Omrekeningswinsten en -verliezen	6 353	3 532
<b>Per 31 december</b>	<b>106 627</b>	<b>99 286</b>

Overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op winstbelastingen (€ 40,3 miljoen (2014: € 32,6 miljoen)), BTW en overige belastingen (€ 49,7 miljoen (2014: € 45,8 miljoen)) en sociale leningen aan personeel (€ 3,0 miljoen (2014: € 3,2 miljoen)).

## 6.9. Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	458 542	401 771
Geldbeleggingen	14 160	10 216

Voor de wijzigingen in geldmiddelen en kasequivalenten: zie het geconsolideerd kasstroomoverzicht en toelichting 7.1. 'Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht'. Kasequivalenten en geldbeleggingen omvatten op de balansdatum geen marktgenoteerde schuldinstrumenten of eigenvermogensinstrumenten en worden zonder uitzondering geassocieerd als leningen en vorderingen.

## 6.10. Overige vlottende activa

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	13 998	33 185
Betaalde voorschotten	24 897	15 126
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	18 213	9 747
Overlopende rekeningen (actief)	7 942	7 991
<b>Per 31 december</b>	<b>65 050</b>	<b>66 049</b>

De leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op een lening aan Bekaert Xinyu New Materials Co Ltd (€ 31,4 miljoen), een deelneming beschikbaar voor verkoop, met een aflossingsschema binnen het jaar, en op diverse kaswaarborgen (€ 1,6 miljoen). De derivaten omvatten CCIRS-overeenkomsten (€ 5,8 miljoen) en termijnwisselcontracten (€ 3,9 miljoen).

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

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	2 096	-
Toenames en afnames (-)	-2 096	-
<b>Per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

In 2015 zijn er geen individuele activa of groepen van activa en verplichtingen geassocieerd als aangehouden voor verkoop op de balansdatum. De bewegingen in 2014 houden verband met terreinen en gebouwen in België die vorig jaar verkocht werden.

## 6.12. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen

Geplaatst kapitaal in duizend €		2014		2015	
		Nominale waarde	Aantal aandelen	Nominale waarde	Aantal aandelen
1	Per 1 januari	176 773	60 063 871	176 914	60 111 405
	Bewegingen van het jaar				
	Uitgifte van nieuwe aandelen	141	47 534	43	14 120
	Per 31 december	176 914	60 111 405	176 957	60 125 525
2	Structuur				
2.1	Soorten aandelen				
	waarde	176 914	60 111 405	176 957	60 125 525
2.2	Aandelen op naam		1 722 615		148 202
	Gedematerialiseerde aandelen		58 353 432		59 977 323
	Te dematerialiseren aandelen		35 358		-
<b>Toegestaan niet-geplaatst kapitaal</b>		<b>152 176</b>		<b>152 175</b>	

In totaal werden 14 120 warrants uitgeoefend in 2015 in het kader van het SOP1-aandelenoptieplan en het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan, wat geresulteerd heeft in de uitgifte van 14 120 nieuwe aandelen van de onderneming.

Van de 4 275 010 eigen aandelen die de onderneming in portefeuille had per 31 december 2014, heeft de onderneming er 26 300 verkocht in het kader van aandelenoptieplannen. Er werden geen eigen aandelen ingekocht of vernietigd in 2015. Bijgevolg had de onderneming een totaal van 4 248 710 eigen aandelen in bezit per 31 december 2015.

In onderstaande tabellen zijn de details van de aandelenoptieplannen weergegeven die hetzij op de balansdatum, hetzij op de vorige balansdatum nog een uitstaand saldo vertoonden:

### Overzicht aandelenoptieplan SOP1

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefen-prijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
				Toege-kend	Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	15,825	106 152	105 432	720	-	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
				<b>106 152</b>	<b>105 432</b>	<b>720</b>	<b>-</b>		

### Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefen-prijs (in €)	Toege-kend	Aantal opties				Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
				Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand			
								22.05 - 15.11 -	
21.12.2006	19.02.2007	30,175	37 500	27 500	-	10 000	30.06.2010	15.12.2021	
								22.05 - 15.11 -	
20.12.2007	18.02.2008	28,335	12 870	12 690	-	180	30.06.2011	15.12.2017	
								22.05 - 15.11 -	
20.12.2007	18.02.2008	28,335	30 630	11 310	-	19 320	30.06.2011	15.12.2022	
								22.05 - 15.11 -	
18.12.2008	16.02.2009	16,660	64 500	-	-	64 500	30.06.2012	15.12.2018	
								22.05 - 15.11 -	
17.12.2009	15.02.2010	33,990	49 500	-	-	49 500	30.06.2013	15.12.2019	
			<b>195 000</b>	<b>51 500</b>	<b>-</b>	<b>143 500</b>			

## Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefen-prijs (in €)	Toege-kend	Aantal warrants			Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
					Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	190 698	180 567	15	10 116	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2020
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	153 810	143 540	600	9 670	22.05 - 30.06.2010	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	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	15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	20.10.2009	16,660	288 150	123 750	19 500	144 900	22.05 - 30.06.2012	15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	08.09.2010	33,990	225 450	-	52 500	172 950	22.05 - 30.06.2013	15.11 - 15.12.2019
				<b>1 087 308</b>	<b>535 607</b>	<b>95 215</b>	<b>456 486</b>		

## Overzicht aandelenoptieplan SOP 2010-2014

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefen-prijs (in €)	Toege-kend	Aantal opties			Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode	
				Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand			
16.12.2010	14.02.2011	77,000	360 925	-	46 000	314 925	28.02 - 13.04.2014	Medio nov. - 15.12.2020	
22.12.2011	20.02.2012	25,140	287 800	26 300	2 600	258 900	27.02 - 12.04.2015	Medio nov. - 21.12.2021	
20.12.2012	18.02.2013	19,200	267 200	-	2 700	264 500	Eind feb. - 10.04.2016	Medio nov. - 19.12.2022	
29.03.2013	28.05.2013	21,450	260 000	-	-	260 000	Eind feb. - 09.04.2017	Eind feb. - 28.03.2023	
19.12.2013	17.02.2014	25,380	373 450	-	-	373 450	Eind feb. - 09.04.2017	Medio nov. - 18.12.2023	
18.12.2014	16.02.2015	26,055	349 810	-	-	349 810	Eind feb. - 09.04.2018	Medio nov. - 18.12.2024	
				<b>1 899 185</b>	<b>26 300</b>	<b>51 300</b>	<b>1 821 585</b>		

	2014		2015	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP1</b>				
Uitstaand op 1 januari	14 254	15,664	720	15,825
Uitgeoefend gedurende het jaar	-13 534	15,655	-720	15,825
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>720</b>	<b>15,825</b>	<b>-</b>	<b>0,000</b>

	2014		2015	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP2</b>				
Uitstaand op 1 januari	143 500	25,166	143 500	25,166
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>143 500</b>	<b>25,166</b>	<b>143 500</b>	<b>25,166</b>

	2014		2015	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP 2005-2009</b>				
Uitstaand op 1 januari	523 401	26,068	489 386	26,720
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-15	23,795	-19 500	33,873
Uitgeoefend gedurende het jaar	-34 000	16,678	-13 400	16,660
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>489 386</b>	<b>26,720</b>	<b>456 486</b>	<b>26,710</b>

	2014		2015	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP 2010-2014</b>				
Uitstaand op 1 januari	1 160 625	38,640	1 498 075	34,413
Toegekend gedurende het jaar	373 450	25,380	349 810	26,055
Uitgeoefend gedurende het jaar	-	0,000	-26 300	25,140
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-36 000	77,000	-	-
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>1 498 075</b>	<b>34,413</b>	<b>1 821 585</b>	<b>32,942</b>

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd in jaren	2014	2015
	SOP1	0,5
SOP2	4,7	3,7
SOP 2005-2009	5,4	4,5
SOP 2010-2014	7,7	7,1

In 2015 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefenddatum € 26,22 voor de SOP1-warrants (2014: € 27,82), niet van toepassing voor de SOP2-opties (2014: niet van toepassing), € 26,36 voor de SOP 2005-2009-warrants (2014: € 27,45) en € 27,09 voor de SOP 2010-2014-opties (2014: niet van toepassing). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moederverenootschap op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan 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 opbrengsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen waren alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 werden opties tot het verwerven van bestaande aandelen van de onderneming aangeboden aan de leden van het Bekaert Group Executive, de Senior Vice Presidents en een aantal hogere kaderleden gedurende de periode 2010-2014. De toekenningsdata van elk aanbod waren gepland in de periode 2011-2015. De uitoefenprijs van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 werd op dezelfde manier bepaald als van de voorgaande plannen. De toezeggingvoorwaarden 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-warrants toegekend in 2006, 2007 en 2008 met vijf jaar verlengd in het voordeel van begunstigen die onderworpen waren aan de Belgische inkomstenbelastingen op het ogenblik dat de verlenging werd aangeboden. De toename in reële waarde toegekend als gevolg van de verlengde uitoefenperiode bedraagt € 0,3 miljoen.

De leden van het Bekaert Group Executive, het senior management en een beperkt aantal kaderleden van de vennootschap en van enkele van haar dochtervennootschappen ontvingen gedurende 2015 prestatieaandelen die de begunstigde het recht geven prestatieaandelen te ontvangen volgens de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. Deze prestatieaandelen zullen uitoefenbaar zijn na een wachttijd van drie jaar op voorwaarde dat een vooraf vastgelegde prestatiedoelstelling bereikt wordt. De prestatiedoelstelling werd vastgelegd door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de Groep.

De opties toegekend onder SOP2 en SOP 2010-2014, de warrants toegekend onder SOP 2005-2009 en de prestatieaandelen toegekend onder het Performance Share Plan 2015-2017 worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'). De reële waarde van de opties en prestatieaandelen wordt bepaald door middel van een binomiaal waarderingmodel. Inputs en uitkomsten van het optiewaarderingmodel worden hieronder gedetailleerd:

Optiewaarderingmodel	Toegekend in februari 2014	Toegekend in februari 2015	Toegekend in december 2015 <sup>1</sup>	Toegekend in februari 2016 <sup>2</sup>
Inputs van het model				
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in €)	27,32	25,65	27,25	27,25
Uitoefenprijs (in €)	25,38	26,06	-	26,38
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Wachtperiode (jaren)	3	3	3	3
Contractduur (jaren)	10	10	-	10
Uitstroom van personeel	3%	3%	3%	3%
Risicovrije rentevoet	1,0%	0,1%	-0,2%	0,05%
Uitoefenfactor	1,40	1,40	-	1,40
Uitkomst van het model				
Reële waarde (in €)	7,96	6,71	36,08	7,44

<sup>1</sup> Performance Share Plan 2015-2017

<sup>2</sup> Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Het model houdt rekening met een vervroegde uitoefening door middel van een uitoefenfactor. Een uitoefenfactor van 1,40 staat voor de veronderstelling dat de gemiddelde begunstigde de opties en warrants uitoefent na de wachtperiode zodra de aandelenkoers de uitoefenprijs 40% overstijgt.

In de loop van 2015 werden 349 810 opties (2014: 373 450) toegekend onder SOP 2010-2014 met een reële waarde van € 6,71 (2014: € 7,96) per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 2,9 miljoen (2014: € 2,8 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants toegekend gedurende de laatste drie jaar.

Op 17 december 2015 werd een aanbod van 50 850 prestatieaandelen gedaan in het kader van Performance Share Plan 2015-2017. De toegekende eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,8 miljoen.

## 6.13. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<i>Afdekkingsreserve</i>	132	-
<i>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	2 098	97
<i>Herwaarderingsreserves van toegezegdpensioenregelingen</i>	-79 146	-68 317
<i>Overige herwaarderingsreserves</i>	-16 905	-8 200
<i>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen via OCI</i>	29 722	30 119
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	22 188	-
<i>Eigen aandelen</i>	-145 953	-144 747
Overige reserves	-187 864	-191 048
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-6 149	-30 451
<b>Totaal overige Groepsreserves</b>	<b>-194 013</b>	<b>-221 499</b>
<b>Overgedragen resultaten</b>	<b>1 352 197</b>	<b>1 397 356</b>

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

<b>Afdekkingsreserve</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	-623	132
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	8 651	-6 166
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten	-7 896	6 034
<b>Per 31 december</b>	<b>132</b>	<b>-</b>
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (op euro-obligatieleningen)</i>	132	-

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. De kasstroomafdekkingsinstrumenten werden afgewikkeld wanneer de Eurobond verviel in maart 2015.

<b>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	693	2 098
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	157	302
Wijzigingen in reële waarde	1 248	-2 303
<b>Per 31 december</b>	<b>2 098</b>	<b>97</b>
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	2 001	-
<i>Andere</i>	97	97

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong. In 2015 werd een bedrag van € 0,3 miljoen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als gevolg van een bijzondere waardevermindering (€ 0,2 miljoen medio 2014).

<b>Herwaarderingsreserves van toegezegdpensioenregelingen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	-52 076	-79 146
Herwaarderingsreserves van de periode	-27 742	11 967
Inflatie-effecten	-269	-430
Wijzigingen in Groepstructuur	941	-708
<b>Per 31 december</b>	<b>-79 146</b>	<b>-68 317</b>

De herwaarderingsreserves resulteren uit het gebruik van gewijzigde actuariële veronderstellingen bij de bepaling van de toegezegdpensioenverplichtingen en uit verschillen tegenover de werkelijke rendementen van fondsbeleggingen op de balansdatum (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'). Deze reserve omvat geen herwaarderingsreserves toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden.



**Overige herwaarderingsreserves**

in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	-5 894	-16 905
Herclassificeringen naar overgedragen resultaten	-	8 687
Wijzigingen in Groepstructuur	-2 811	18
Put-optie op aankoop minderheidsbelangen	-8 200	-
<b>Per 31 december</b>	<b>-16 905</b>	<b>-8 200</b>

Een deel van de overige herwaarderingsreserves bestond uit historische reëlewaardeaanpassingen als gevolg van bedrijfscombinaties van voor 2011. Het actief gebruik van herwaarderingsreserves kan bij sommige lezers de indruk wekken dat Bekaert het herwaarderingsmodel toepast bij de waardering van haar vaste activa, wat niet het geval is. Reëlewaardeaanpassingen als gevolg van bedrijfscombinaties na 2011 werden trouwens altijd direct opgenomen in de overgedragen resultaten. Daarom werd nu ook het historisch restant van de herwaarderingsreserves geherclassificeerd naar overgedragen resultaten per jaareinde 2015.

Als onderdeel van de initiële boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie met Maccaferri (zie toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties') werd een schuld van € 8,2 miljoen opgenomen tegenover eigen vermogen. Deze schuld vertegenwoordigt de initiële reële waarde van de schuld voortvloeiend uit de put-optie toegekend aan Maccaferri op hun resterende minderheidsbelangen in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA. Alle latere reëlewaardewijzigingen met betrekking tot deze financiële verplichting worden in overeenstemming met IFRS opgenomen via de winst-en-verliesrekening.

**Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen via OCI**

in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	28 014	29 722
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	1 844	-91
Inflatie-effecten	92	146
Wijzigingen in Groepstructuur	-228	342
<b>Per 31 december</b>	<b>29 722</b>	<b>30 119</b>

Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat ('OCI'=Other Comprehensive Income) worden eveneens opgenomen via OCI (zie toelichting 6.6. 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').

**In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen**

in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	19 343	22 188
Toegekende eigenvermogensinstrumenten	2 845	2 906
Herclassificeringen naar overgedragen resultaten	-	-25 094
<b>Per 31 december</b>	<b>22 188</b>	<b>-</b>

Opties toegekend onder het SOP2 en SOP 2010-2014 aandelenoptieplan en warrants toegekend onder het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS 2, 'Op aandelen gebaseerde betalingen'. De reële waarde op de toekenningsdatum van de aandelenoptieplannen wordt ten laste genomen van het resultaat over de wachtperiode tot de definitieve toezegging met daartegenover een toename van het eigen vermogen. Sinds de eerste toepassing van IFRS 2 is deze reserve blijven toenemen, wat eerder verwarrend kan zijn. Daarom werd deze reserve geherclassificeerd naar overgedragen resultaten per jaareinde 2015.

**Eigen aandelen**

in duizend €	2014	2015
Per 1 januari	-73 851	-145 953
Ingekochte aandelen	-72 102	-
Inkomsten van verkochte aandelen	-	1 206
<b>Per 31 december</b>	<b>-145 953</b>	<b>-144 747</b>

Terwijl 2,6 miljoen aandelen teruggekocht werden in 2014 om te anticiperen op enige verwatering als gevolg van hetzij de converteerbare obligatielening in juni, hetzij het uitoefenen van opties toegekend in het kader van optieplannen, hadden de enige eigenaandelentransacties in 2015 betrekking op de uitoefening van een eerder gering aantal opties (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen').

<b>Gecumuleerde omrekeningsverschillen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	-84 776	-6 149
Omrekeningsverschillen op goedgekeurde dividenden	-5 606	-5 296
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening in verband met afgestoten entiteiten of gefaseerde overnames	1 042	393
Wijzigingen in Groepstructuur	1 766	-2 359
Bewegingen ontstaan uit wisselkoersfluctuaties	81 425	-17 040
<b>Per 31 december</b>	<b>-6 149</b>	<b>-30 451</b>
Waarvan gerelateerd aan entiteiten met volgende functionele valuta's		
<i>Chinese renminbi</i>	123 304	158 720
<i>US dollar</i>	15 994	35 911
<i>Braziliaanse real</i>	-107 398	-170 636
<i>Chileense peso</i>	-1 677	-9 370
<i>Venezolaanse bolivar</i>	-38 307	-42 344
<i>Indische roepie</i>	-5 620	-3 183
<i>Tsjechische kroon</i>	6 587	7 557
<i>Russische roebel</i>	-1 015	-5 433
<i>Andere valuta's</i>	1 983	-1 673

De schommelingen in omrekeningsverschillen weerspiegelen zowel de wisselkoersevolutie als het relatief belang van de nettoactiva opgenomen in de vermelde valuta's.

## 6.14. Minderheidsbelangen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	157 600	199 421
Wijzigingen in Groepstructuur	25 988	-85 152
Aandeel in het perioderesultaat	378	3 917
Aandeel in andere elementen van het resultaat behalve CTA	-338	-281
Uitgekeerde dividenden	-54 663	-7 391
Kapitaalverhogingen	53 399	14 967
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	17 057	5 731
<b>Per 31 december</b>	<b>199 421</b>	<b>131 212</b>

De wijzigingen in Groepstructuur in 2015 houden hoofdzakelijk verband met de transactie waardoor Bekaert in december de resterende minderheidsbelangen in de Ropes-entiteiten overnam van de Chileense partners (€ -78,3 miljoen). De overige wijzigingen in Groepstructuur (ten belope van € -6,8 miljoen) kwamen voort uit de bedrijfscombinatie met Pirelli, de overname van de resterende minderheidsbelangen in twee Chinese entiteiten en in de Maleisische en Indonesische 'Southern Wire'-entiteiten van Southern Steel, en het verlies van de zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd. In 2014 kwamen de wijzigingen in Groepstructuur voornamelijk voort uit de bedrijfscombinatie met ArcelorMittal (€ 11,2 miljoen), omwille van minderheidsbelangen van 42% die ontstonden in de nieuwe entiteiten in Costa Rica en een toename in minderheidsbelangen van 20% naar 42% in de bestaande entiteit in Ecuador. Minderheidsbelangen namen ook substantieel toe als gevolg van de bedrijfscombinaties met Pirelli (€ 9,2 miljoen) en Maccaferri (€ 2,8 miljoen).

In 2015 verbeterde het aandeel in het perioderesultaat dankzij de positieve bijdrage van de Pirelli-entiteiten en de minder negatieve bijdrage van de Southern Wire-entiteiten (na de opname van aanzienlijke verliezen uit bijzondere waardeverminderingen in 2014), terwijl de Ropes-entiteiten getroffen werden door de sterk teruglopende vraag in de olie- en gassector.

In 2014 werden de uitgekeerde dividenden door Inchalam SA en Prodalam SA aangewend door de Chileense partners om kapitaalverhogingen ten belope van € 40,5 miljoen te financieren in Acma Inversiones SA, Prodinsa SA en Procables Wire Ropes SA. Deze kapitaalverhogingen maakten deel uit van een portfolioherschikking geïnitieerd in 2014, waarbij Bekaert begin 2015 zijn aandeel in de Ropes-activiteiten in Chili, Peru en Canada zou verhogen van 52% tot 65%. In 2015 werden bijkomende kapitaalverhogingen uitgevoerd in de Ropes-entiteiten (€ 15,6 miljoen).

In overeenstemming met IFRS 12, 'Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten', wordt volgende informatie verschaft met betrekking tot dochterondernemingen waarin derden minderheidsbelangen aanhouden die van materieel belang zijn voor de Groep. De bedoeling van IFRS 12 is om van een onderneming bijkomende toelichtingen te vereisen die de lezers van haar jaarrekening toelaten volgende elementen te evalueren: (a) de aard van haar belangen in andere ondernemingen en de daaraan verbonden risico's en (b) de effecten van deze belangen op haar financiële positie, winstgevendheid en kasstromen. Bekaert heeft vele partnerschappen over de hele wereld, waarvan de meeste individuele entiteiten niet zouden voldoen aan zinnvolle materialiteitscriteria. Daarom heeft de Groep drie groepen van entiteiten met minderheidsbelangen geïdentificeerd die onderling verbonden zijn door de aard van hun activiteiten en aandeelhoudersstructuur: (1) de Ropes-entiteiten, een globale business waarin Bekaert recent haar wereldwijde voetafdruk heeft uitgebreid en haar participatie heeft verhoogd tegenover de Chileense partners; (2) de Wire-entiteiten in Chili en Peru, waarin de minderheidsbelangen hoofdzakelijk in handen zijn van de Chileense partners, en (3) de Wire-entiteiten in de Andina-regio, waarin de minderheidsbelangen hoofdzakelijk in handen zijn van de Ecuadoriaanse familie Kohn en ArcelorMittal. Bij de groepering van deze informatie werden enkel de intragroepseffecten binnen elke groep van entiteiten geëlimineerd, terwijl alle andere entiteiten van de Groep als derden werden behandeld.

Entiteiten opgenomen in de toelichting m.b.t. materiële minderheidsbelangen	Land	Aandeel van minderheidsbelangen op jaareinde	
		2014	2015
<b>Ropes-entiteiten</b>			
Acma Inversiones SA	Chili	48,0%	0,0%
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Chili	0,0%	0,0%
Procables Wire Ropes SA	Chili	48,0%	0,0%
Prodinsa SA	Chili	48,0%	0,0%
Bekaert Cimaf Cabos Ltda	Brazilië	0,0%	0,0%
Procables SA	Peru	50,0%	3,9%
Bekaert Wire Rope Industry NV	België	0,0%	0,0%
Wire Rope Industries Ltd	Canada	48,0%	0,0%
Wire Rope Industries USA Inc	Verenigde Staten	0,0%	0,0%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Australië	0,0%	0,0%
<b>Wire-entiteiten Chili en Peru</b>			
Acma SA	Chili	48,0%	48,0%
Acmanet SA	Chili	48,0%	48,0%
Industrias Acmanet Ltda	Chili	48,0%	48,0%
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Chili	48,0%	48,0%
Procercos SA	Chili	48,0%	48,0%
Prodalam SA	Chili	48,0%	48,0%
Impala SA	Panama	48,0%	48,0%
Productos de Acero Cassadó SA	Peru	62,5%	62,5%
Prodac Contrata SAC	Peru	62,5%	62,5%
Prodac Selva SAC	Peru	62,5%	62,5%
<b>Wire-entiteiten Andina regio</b>			
Bekaert Ideal SL	Spanje	20,0%	20,0%
Productora de Alambres Colombianos - Proalco SAS	Colombia	20,0%	20,0%
Bekaert Costa Rica SA	Costa Rica	41,6%	41,6%
BIA Alambres Costa Rica SA	Costa Rica	41,6%	41,6%
Ideal Alambrec SA	Ecuador	41,6%	41,6%
InverVicson SA	Venezuela	20,0%	20,0%
Vicson SA	Venezuela	20,0%	20,0%

De hoofdactiviteit van de voornaamste entiteiten in bovenstaande lijst is de productie en verkoop van draad, staalkabel en andere draadproducten, in hoofdzaak voor de lokale markt. De volgende entiteiten zijn in wezen holdings die deelnemingen aanhouden in één of meer van de overige entiteiten in deze lijst: Acma Inversiones SA, Inversiones Bekaert Andean Ropes SA, Procables Wire Ropes SA, Bekaert Wire Rope Industry NV, Industrias Acmanet Ltda, Procercos SA, Impala SA en Bekaert Ideal SL. De volgende tabel toont het relatief belang van de entiteitgroepen met materiële minderheidsbelangen in termen van resultaten en eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen.

Materiële en overige minderheidsbelangen	Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen		Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen	
	2014	2015	2014	2015
in duizend €				
Ropes-entiteiten	5 050	957	33 908	250
Wire-entiteiten Chili en Peru	33 291	6 295	83 090	83 886
Wire-entiteiten Andina regio	-3 229	-1 743	21 902	20 343
Consolidatieaanpassingen op materiële minderheidsbelangen	-27 617	-1 613	-2 333	-32 003
Bijdrage van de materiële minderheidsbelangen tot de geconsolideerde minderheidsbelangen	7 495	3 896	136 567	72 476
Overige minderheidsbelangen	-7 117	21	62 854	58 731
Totaal minderheidsbelangen	378	3 917	199 421	131 207

De consolidatieaanpassingen aan het perioderesultaat toerekenbaar aan materiële minderheidsbelangen in 2014 omvatten de eliminatie van een winst van € 28 miljoen geboekt door de Chileense Wire-entiteiten bij de verkoop van hun Ropes-participaties aan de Ropes-entiteiten. De substantiële consolidatieaanpassingen aan het eigen vermogen toerekenbaar aan materiële minderheidsbelangen in 2015 houden nog altijd verband met deze verschuiving van eigen vermogen van de Ropes-entiteiten (waarvan de minderheidsbelangen teruggekocht werden in 2015) naar de de Chileense Wire-entiteiten.

<b>Ropes-entiteiten</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Flottende activa	70 135	89 233
Vaste activa	78 810	125 131
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	33 536	184 034
Verplichtingen op meer dan een jaar	14 557	41 618
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>66 944</b>	<b>-11 538</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>33 908</b>	<b>250</b>

Begin 2015 verhoogde Bekaert haar participatie in de Ropes-activiteiten in Chili, Peru en Canada van 52% naar 65%, en nam daarop de Ropes-activiteiten van Arrium (Australië) over, samen met de Chileense partners (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'). In december 2015 sloten Bekaert en haar Chileense partners een overeenkomst om hun partnerschap in de Ropes-activiteiten te beëindigen, waarbij Bekaert de resterende minderheidsbelangen in de Ropes-entiteiten overnam van de Chileense partners. Het onbeduidende bedrag aan eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen (€ 0,3 miljoen) op jaareinde 2015 heeft betrekking op de belangen aangehouden door de Peruaanse aandeelhouders in Procables SA.

<b>Ropes-entiteiten</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Omzet	107 965	144 732
Kosten	-98 029	-150 105
Perioderesultaat	9 936	-5 373
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	4 886	-6 330
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	5 050	957
Andere elementen van het resultaat	540	-16 531
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	297	-11 907
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	243	-4 624
Volledig perioderesultaat	10 476	-21 904
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	5 183	-18 237
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	5 293	-3 667
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-	-
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	8 819	6 398
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-90 987	-189 666
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	85 539	184 465
Nettokasinstroom (-uitstroom)	3 371	1 197

Het perioderesultaat van de Ropes-entiteiten werd zowel in 2014 als in 2015 negatief beïnvloed door de zwakke economische situatie in de olie- en gasector. In 2015 werd het resultaat in belangrijke mate gedrukt door de kosten in verband met de overname van Bekaert Wire Ropes Pty Ltd (€ 3,2 miljoen) en door een actuele winstbelasting van € 5,0 miljoen, volledig toerekenbaar aan de Groep, met betrekking tot een winst op een intragroepoverdracht van aandelen in Chili. Het perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen weerspiegelt het feit dat, gemiddeld genomen over het hele jaar, Matco Cables SpA een participatie van ongeveer 35% had (tegenover 48% in 2014) in de operationele Ropes-entiteiten. De substantiële kasuitstromen uit investeringsactiviteiten in 2015 houden hoofdzakelijk verband met de bedrijfscombinatie met Arrium, de inkoop van de minderheidsbelangen van Matco Cables SpA en investeringen in materiële vaste activa. In 2014 hadden de kasuitstromen uit investeringsactiviteiten voornamelijk betrekking op een intragroepoverdracht van aandelen in voorbereiding van de portfolioherschikking met Matco Cables SpA.

<b>Wire-entiteiten Chili en Peru</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Flottende activa	203 143	181 799
Vaste activa	136 700	140 010
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	146 543	112 300
Verplichtingen op meer dan een jaar	34 680	51 123
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>75 530</b>	<b>74 500</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>83 090</b>	<b>83 886</b>

Strikte opvolging van het werkkapitaal vormde de voornaamste oorzaak van de daling in flottende activa, terwijl de afname in verplichtingen hoofdzakelijk gedreven werd door de financiële schulden.

**Wire-entiteiten Chili en Peru**

in duizend €

	2014	2015
Omzet	411 655	434 933
Kosten	-343 301	-422 039
Perioderesultaat	68 354	12 894
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	35 063	6 599
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	33 291	6 295
Andere elementen van het resultaat	14 751	-1 273
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	6 866	-1 428
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	7 885	155
Volledig perioderesultaat	83 105	11 621
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	41 929	5 171
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	41 176	6 450
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-53 171	-5 532
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	11 196	52 954
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	63 671	-9 502
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	-87 856	-36 885
Nettokasinstroom (-uitstroom)	-12 989	6 567

De omzet en de bedrijfsresultaten namen toe, hoewel Peru leed onder drastische besparingen in de overheidsuitgaven. Het perioderesultaat bevatte in 2014 een eenmalige winst van € 58 miljoen op de overdracht van de Ropes-deelnemingen. De andere elementen van het resultaat bestaan uit omrekeningsverschillen, die beïnvloed werden door de verzwakte Chileense peso. Kasinstromen uit bedrijfsactiviteiten namen beduidend toe dankzij sterke operationele prestaties en vermindering van het werkkapitaal. Kasinstromen uit investeringsactiviteiten in 2014 bevatten eenmalige opbrengsten uit de overdracht van de Ropes-deelnemingen (€ 78,1 miljoen). Kasuitstromen uit financieringsactiviteiten in 2014 bevatten eenmalige betalingen van dividenden en kapitaalsverhogingen in verband met de overdracht van de Ropes-deelnemingen.

**Wire-entiteiten Andina regio**

in duizend €

	2014	2015
Vlottende activa	113 372	110 022
Vaste activa	70 104	72 584
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	99 973	101 758
Verplichtingen op meer dan een jaar	22 553	24 444
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>39 048</b>	<b>36 061</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>21 902</b>	<b>20 343</b>

De voornaamste balanssubtotalen bleven vrijwel constant, hoewel de nettoactiva in Venezuela verder wegsmolten als gevolg van de spectaculaire ontwaarding van de bolivar.

**Wire-entiteiten Andina regio**

in duizend €

	2014	2015
Omzet	172 306	204 551
Kosten	-183 570	-207 911
Perioderesultaat	-11 264	-3 360
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-8 035	-1 617
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-3 229	-1 743
Andere elementen van het resultaat	4 468	-53
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	2 551	-1 047
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	1 917	994
Volledig perioderesultaat	-6 796	-3 413
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-5 484	-2 664
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-1 312	-749
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-1 027	-850
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	315	11 221
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-1 624	-6 901
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	20 766	7 679
Nettokasinstroom (-uitstroom)	19 457	11 999

De omzet verhoogde in alle landen behalve Venezuela, voortgestuwd door acquisitie-effecten in Costa Rica en een sterkere dollar maar gedrukt door een zwakkere Colombiaanse peso. De bedrijfsresultaten toonden een lichte verbetering, voornamelijk in Colombia en Ecuador. De financiële resultaten dreven op eenmalige positieve wisselresultaten. De andere elementen van het resultaat zijn voornamelijk het gevolg van omrekeningsverliezen op de vertaling van de nettoactiva in Colombia en Venezuela. Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten verbeterden vooral in Colombia en Ecuador. Kasuitstromen uit investeringsactiviteiten namen toe als gevolg van een expansieprogramma in Ecuador. Kasinstromen uit financieringsactiviteiten namen af door hogere rentelasten en dividenduitkeringen en minder bijkomende rentedragende schulden.

Vicson SA (Venezuela) is gebonden aan beperkingen op de repatriatie van geldmiddelen vanwege de regulering van deviezenverkeer in Venezuela.

## 6.15. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2015 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 298,4 miljoen (€ 297,7 miljoen per jaareinde 2014), met volgende samenstelling:

in duizend €	2014	2015
<b>Voorzieningen voor</b>		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	169 651	159 941
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	2 779	6 077
<i>In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1 675	1 946
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	107 432	117 532
<i>Ontslagvergoedingen</i>	16 170	12 915
<b>Totaal voorzieningen in de balans</b>	<b>297 707</b>	<b>298 411</b>
waarvan		
<i>Verplichtingen op meer dan een jaar</i>	175 774	167 130
<i>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	121 933	131 281
Activa voor		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	-21	-7
<b>Totaal activa in de balans</b>	<b>-21</b>	<b>-7</b>
<b>Totaal nettovoorzieningen</b>	<b>297 686</b>	<b>298 404</b>

### 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 betalingsverplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat.

De Belgische toegezegdebijdragenregelingen zijn bij wet onderworpen aan een gewaarborgde minimumrendementen. Eind 2015 werd de pensioenwetgeving aangepast en definieert dat het minimum gegarandeerd rendement vanaf 1 januari 2016 een variabel procent is, gelinkt aan het rendement op overheidsobligaties waargenomen op de markt. Voor 2016 wordt het minimum gegarandeerd rendement 1,75% op werkgevers- en werknemersbijdragen.

De vroegere rendementen (3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen) worden verder toegepast op de gecumuleerde bijdragen van het verleden in de groepsverzekering op 31 december 2015. Bijgevolg werden de toegezegdebijdragenregelingen geherclassificeerd als toegezegdpensioenregelingen per 31 december 2015.

In Nederland neemt Bekaert deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers 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 regeling bedroegen € 0,8 miljoen (2014: € 0,8 miljoen).

<b>Toegezegdebijdragenregelingen</b>	2014	2015
in duizend €		
Opgenomen kosten	12 304	18 545

Van de opgenomen kosten was € 6,0 miljoen voor Belgische pensioenplannen (2014: € 4,7 miljoen).



### **Toegezegdpensioenregelingen**

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen of *defined-benefit (DB) plans* voor pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke regelingen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal dienstjaren.

De recentste actuariële IAS 19-waarderingen werden voor alle significante toegezegdpensioenregelingen na uitdiensttreding uitgevoerd op 31 december 2015 door onafhankelijke actuarissen. In België en de Verenigde Staten bevinden zich de belangrijkste toegezegdpensioenregelingen voor de Groep. Zij vertegenwoordigen 85,4% (2014: 83,6%) van de brutoverplichtingen en 99,8% (2014: 99,7%) van de fondsbeleggingen van de Groep.

#### **Regelingen in België**

De gefinancierde pensioenregelingen vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 164,1 miljoen (2014: € 114,2 miljoen) en € 147,3 miljoen activa (2014: € 93,1 miljoen). Ze voorzien in de betaling van een éénmalige kapitaalsuitkering bij pensionering en in geval van overlijden of invaliditeit voorafgaand aan pensionering. Deze regelingen worden extern gefinancierd door twee instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (IBP) in eigen beheer. Op regelmatige basis wordt een *Asset Liability Matching (ALM)* studie uitgevoerd, waarin de gevolgen van strategische investeringsrichtlijnen worden geanalyseerd in termen van risico- en rendementsprofielen. Uit deze studie worden de investeringsprincipes en het financieringsbeleid afgeleid. Het is de bedoeling de beleggingen afdoende te diversifiëren teneinde het risico onder controle te houden. De investerings- en aansprakelijkheidsrisico's worden op kwartaalbasis opgevolgd. De financieringspolitiek heeft als doel om minstens volledig gefinancierd te zijn in termen van statutaire minimumvereisten (dit is een voorzichtige schatting van de pensioenverplichtingen). Op 31 december 2015 namen de brutoverplichting toe met € 51,9 miljoen en de fondsbeleggingen met € 50,3 miljoen als gevolg van de herclassificatie van de toegezegdebijdragenregelingen.

Niet-gefinancierde regelingen hebben in hoofdzaak betrekking op brugpensioenen (brutoverplichting € 23,2 miljoen (2014: € 28,8 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn. Een bedrag van € 8,5 miljoen (2014: € 8,6 miljoen) heeft betrekking op werknemers in actieve dienst die nog geen brugpensioenovereenkomst hebben afgesloten.

#### **Regelingen in de Verenigde Staten**

De pensioenregelingen vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 142,2 miljoen (2014: € 134,7 miljoen) en € 92,4 miljoen activa (2014: € 134,7 miljoen) en zijn extern gefinancierd. De plannen voorzien in levenslange rentebetalingen aan de deelnemers, maar werden gesloten voor nieuwe deelnemers. De activa zijn geïnvesteerd in obligaties en in aandelen. Op basis van een *Asset Liability Matching* studie werd de allocatie van de activa verschoven naar meer obligaties met langere looptijd. De financieringspolitiek is erop gericht om voldoende gefinancierd te zijn in termen van de vereisten van de *Pension Protection Act*, om te vermijden dat er uitkeringsbeperkingen van kracht worden of dat de regelingen een *at risk-status* verwerven.

Andere regelingen hebben in hoofdzaak betrekking op medische zorgen (brutoverplichting € 5,5 miljoen (2014: € 5,2 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn.

Volgende bedragen werden opgenomen in de balans:

in duizend €	2014	2015
<b>België</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	114 166	164 091
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-93 145	-147 325
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>21 021</b>	<b>16 766</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	32 154	25 618
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>53 175</b>	<b>42 384</b>
<b>Verenigde Staten</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	134 726	142 225
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-84 489	-92 386
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>50 237</b>	<b>49 839</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	9 611	9 884
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>59 848</b>	<b>59 723</b>
<b>Andere</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	868	666
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-512	-458
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>356</b>	<b>208</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	56 251	57 619
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>56 607</b>	<b>57 827</b>
<b>Totaal</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	249 760	306 982
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-178 146	-240 169
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>71 614</b>	<b>66 813</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	98 016	93 121
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>169 630</b>	<b>159 934</b>

De evolutie van de brutoverplichting, de fondsbeleggingen en de nettovoorziening en -vordering over het jaar zijn als volgt:

in duizend €	Bruto- verplichting	Fonds- beleggingen	Netto voorzieningen/ vorderingen (-)
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>283 419</b>	<b>-149 330</b>	<b>134 089</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 777	-	10 777
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	2 203	-	2 203
Rentelasten / -opbrengsten (-)	11 130	-5 856	5 274
<b>Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat</b>	<b>24 110</b>	<b>-5 856</b>	<b>18 254</b>
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>			12 980
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>			5 274
<b>Herwaarderingen</b>			
<i>Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in de rentelasten / -opbrengsten (-)</i>	-	-10 288	-10 288
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in demografische assumpties</i>	7 699	-	7 699
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in financiële assumpties</i>	30 134	-	30 134
<i>Winsten (-) / verliezen bij ervaringsaanpassingen</i>	873	-	873
<b>Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen</b>	<b>38 706</b>	<b>-10 288</b>	<b>28 418</b>
<b>Bijdragen</b>			
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-28 482	-28 482
Werknemersbijdragen	132	-132	-
<b>Uitbetalingen van het plan</b>			
Uitbetaalde vergoedingen	-25 722	25 722	-
<b>Acquisities</b>	<b>8 991</b>	<b>-</b>	<b>8 991</b>
<b>Effecten van omrekening van vreemde valuta</b>	<b>18 140</b>	<b>-9 779</b>	<b>8 360</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>347 776</b>	<b>-178 146</b>	<b>169 630</b>
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>347 776</b>	<b>-178 146</b>	<b>169 630</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13 457	-	13 457
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	2 787	-	2 787
Winsten (-) / verliezen uit afwikkelingen	169	-	169
Rentelasten / -opbrengsten (-)	11 270	-5 299	5 971
<b>Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat</b>	<b>27 683</b>	<b>-5 299</b>	<b>22 384</b>
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>			16 413
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>			5 971
<b>Herwaarderingen</b>			
<i>Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in de rentelasten / -opbrengsten (-)</i>	-	3 025	3 025
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in demografische assumpties</i>	-6 660	-	-6 660
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in financiële assumpties</i>	-9 903	-	-9 903
<i>Winsten (-) / verliezen bij ervaringsaanpassingen</i>	2 217	-	2 217
<b>Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen</b>	<b>-14 346</b>	<b>3 025</b>	<b>-11 321</b>
<b>Bijdragen</b>			
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-30 053	-30 053
Werknemersbijdragen	162	-162	-
<b>Uitbetalingen van het plan</b>			
Uitbetaalde vergoedingen	-30 438	30 438	-
<b>Reclassifications</b>	<b>48 861</b>	<b>-50 321</b>	<b>-1 460</b>
<b>Acquisities</b>	<b>3 446</b>	<b>-</b>	<b>3 446</b>
<b>Afstotingen</b>	<b>-164</b>	<b>81</b>	<b>-83</b>
<b>Effecten van omrekening van vreemde valuta</b>	<b>17 122</b>	<b>-9 731</b>	<b>7 391</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>400 102</b>	<b>-240 168</b>	<b>159 934</b>

De pensioenkosten van verstreken diensttijd hebben voornamelijk betrekking op een pensioeneringspremie in Peru en reflecteren de impact van de herclassificatie van de Belgische toegezegdebijdragenregelingen. In de winst-en-verliesrekening worden zowel de pensioenkosten toegerekend aan het dienstjaar als van verstreken diensttijd, inclusief de winsten en verliezen uit afwikkelingen, opgenomen in het bedrijfsresultaat (EBIT). De nettorentelast of -opbrengst maakt deel uit van de rentelasten, onder rentegedeelte van rentedragende voorzieningen.

Restitutierechten voortkomend uit herverzekeringscontracten met betrekking tot pensioenen, overlijdens- en invaliditeitsvergoedingen in Duitsland bedragen € 0,3 miljoen (2014: € 0,3 miljoen).

Voor 2016 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

<b>Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen</b>	
in duizend €	<b>2016</b>
Pensioenregelingen	28 247
<b>Totaal</b>	<b>28 247</b>

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

in duizend €	2014	2015
<b>België</b>		
<b>Obligaties</b>		
Obligaties	42 670	33 032
<b>Aandelen</b>	46 080	55 165
<b>Geldmiddelen</b>	4 395	8 807
<b>Verzekeringen</b>	-	50 321
<b>Totaal België</b>	<b>93 145</b>	<b>147 325</b>
<b>Verenigde Staten</b>		
<b>Obligaties</b>		
USD langetermijnobligaties	45 711	49 132
USD vastrentende effecten	8 367	9 358
USD gewaarborgde deposito's	5 445	5 937
<b>Aandelen</b>		
USD aandelen	17 726	20 084
Niet-USD aandelen	7 241	7 875
<b>Totaal Verenigde Staten</b>	<b>84 489</b>	<b>92 386</b>
<b>Andere</b>		
<b>Obligaties</b>	512	609
<b>Totaal Andere</b>	<b>512</b>	<b>609</b>
<b>Totaal</b>	<b>178 146</b>	<b>240 320</b>

In de Verenigde Staten wordt voornamelijk geïnvesteed via beleggingsfondsen en gekantonnerde fondsen van verzekeringsmaatschappijen in genoteerde aandelen en obligaties. In België wordt voornamelijk belegd via beleggingsfondsen in genoteerde aandelen en obligaties. De beleggingen zijn afdoende gediversifieerd zodat een faling van één enkele belegging geen materiële impact zou hebben op het globale niveau van de activa. De verzekeringscontracten genieten van gegarandeerde rentevoeten, waarvan het gewogen gemiddelde 3,16% bedraagt op 31 december 2015. De fondsbeleggingen van de Groep omvatten geen directe positie in Bekaertaandelen of -obligaties, noch vastgoed dat wordt gebruikt door een Bekaertentiteit.

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (gewogen gemiddelden gebaseerd op uitstaande brutoverplichtingen) zijn:

<b>Actuariële veronderstellingen</b>	2014	2015
Disconteringsvoet	3,1%	3,4%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,3%	3,4%
Onderliggende inflatie	2,5%	2,8%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	6,5%	6,3%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	5,0%	4,5%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	6	8

De disconteringsvoet voor de Verenigde Staten en België is een weerspiegeling van zowel de huidige renteomgeving als van de specifieke karakteristieken van de planverplichtingen. In eerste instantie worden de geprojecteerde toekomstige uitbetalingen gekoppeld aan de toepasselijke contantkoersen, op basis waarvan de contante waarde berekend wordt. Daarna wordt teruggerekend wat de gemiddelde disconteringsvoet is die dezelfde contante waarde oplevert. De contantkoersen worden afgeleid van een rentecurve gebaseerd op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een AA-kredietstatus uitgegeven in de munt van de toepasselijke regionale markt. Dit resulteert in de volgende disconteringsvoeten:

Disconteringsvoet	2014	2015
België	1,8%	2,0%
Verenigde Staten	3,9%	4,2%
Overige	4,7%	4,6%

Assumpties met betrekking tot toekomstige sterfte zijn gebaseerd op actuarieel advies in overeenstemming met gepubliceerde statistieken en ervaring voor elke regio. Deze assumpties worden vertaald in een gemiddelde levensverwachting in jaren voor een gepensioneerde die uit dienst treedt op de leeftijd van 65:

	2014	2015
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) op de balansdatum	21,5	20,9
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) op de balansdatum	23,9	23,1
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	22,4	21,7
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	24,8	24,0

Een sensitiviteitsanalyse levert volgende effecten op:

Sensitiviteitsanalyse in duizend €	Wijziging in veronder- stelling	Impact op toegezegd- pensioenregelingen		
Disconteringsvoet	-0,50%	Stijging met	21 379	5,3%
Salarijsstijging	0,50%	Stijging met	6 028	1,5%
Gezondheidszorgkost	0,50%	Stijging met	214	0,1%
Levensverwachting	Stijging met 1 jaar	Stijging met	3 968	1,0%

Bij bovenstaande sensitiviteitsanalyse werden alle andere veronderstellingen constant gehouden.

De Groep is, door zijn toegezegdpensioenregelingen, blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de belangrijkste hieronder zijn toegelicht:

Volatiliteit van de activa	De verplichtingen van het plan worden berekend met behulp van een disconteringsvoet gebaseerd op bedrijfsobligatierendementen; wanneer de fondsbeleggingen dit rendement niet behalen, zal dit een tekort veroorzaken.
Wijzigingen in obligatierendementen	Een afname van de rendementen op bedrijfsobligaties leidt tot een toename van de verplichtingen, hoewel dit gedeeltelijk zal worden gecompenseerd door een waardestijging van de obligaties in portefeuille.
Salarijsrisico	De brutoverplichtingen van de meeste regelingen worden berekend op basis van de toekomstige verloning van de deelnemers. Bijgevolg zal een hoger dan verwachte salarisstijging leiden tot hogere verplichtingen.
Langlevenrisico	Belgische pensioenplannen voorzien in de betaling van een éénmalige kapitaalsuitkering bij pensionering. Zodoende is er weinig of geen langlevenrisico. Pensioenplannen in de Verenigde Staten voorzien in voordelen voor de deelnemers zolang zij leven, dus zal een toename in levensverwachting resulteren in een toename van de planverplichtingen.

De gewogen gemiddelde vervaltermijnen van de brutoverplichtingen waren als volgt:

België	12,60
Verenigde Staten	12,42
Andere	9,89
Totaal	12,12

## Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op jubileumpremies. De toename van de verplichtingen is het gevolg van acquisities en de herclassificatie van een plan in Italië.

### In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen

#### Stock appreciation rights

De Groep kent aan bepaalde werknemers *Stock Appreciation Rights* (SARs) toe 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 elke toekenning wordt herberekend op balansdatum, gebruik makend van hetzelfde binomiaal waarderingmodel als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen'). Gebaseerd op de lokale regulering, is de uitoefenprijs voor elke toekenning onder de SAR-plannen in de VS gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming gedurende de dertig dagen volgend op de datum van het aanbod. De uitoefenprijs van de andere SAR-plannen is bepaald op dezelfde wijze als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen: als de laagste waarde van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van het aanbod, en (ii) de laatste slotkoers voorafgaand aan de datum van het aanbod.

Het model houdt rekening met volgende inputs voor alle toekenningen: de aandelenkoers op balansdatum: € 28,39 (2014: € 26,35), verwachte volatiliteit van 39% (2014: 39%), een verwacht dividend van 3,0% (2014: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar, een gemiddelde contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 4% in Azië (2014: 4%) en 4% in andere landen (2014: 3%) en een uitoefenfactor van 1,40 (2014: 1,40). De input voor de risicovrije rente varieert per toekenning en is gebaseerd op het rendement van de Belgische OLO's<sup>1</sup> met een looptijd gelijk aan de looptijd van de bewuste SAR-toekenning.

De uitoefenprijzen en reële waarden van de uitstaande SARs per toekenning worden weergegeven in onderstaande tabel:

Details van VS SAR-plannen per toekenning in €	Uitoefenprijs	Reële waarde per 31 dec 2014	Reële waarde per 31 dec 2015
Toekenning 2008	28,76	2,66	-
Toekenning 2009	16,58	9,60	11,20
Toekenning 2010	37,05	2,83	2,69
Toekenning 2011	83,43	1,21	1,16
Toekenning 2012	27,63	5,73	6,44
Toekenning 2013	22,09	7,88	8,36
Exceptionele toekenning 2013	22,51	8,80	9,45
Toekenning 2014	25,66	7,18	7,85
Toekenning 2015	25,45	7,46	8,39
Toekenning 2016 <sup>2</sup>	28,38	-	7,80

Details van andere SAR-plannen per toekenning in €	Uitoefenprijs	Reële waarde per 31 dec 2014	Reële waarde per 31 dec 2015
Toekenning 2007	30,17	3,37	3,06
Toekenning 2008	28,33	4,52	4,83
Toekenning 2009	16,66	9,73	11,37
Toekenning 2010	33,99	4,17	4,56
Toekenning 2011	77,00	1,34	1,31
Toekenning 2012	25,14	6,23	7,08
Toekenning 2013	19,20	9,02	9,84
Exceptionele toekenning 2013	21,45	9,11	9,93
Toekenning 2014	25,38	7,08	7,84
Toekenning 2015	26,06	7,05	7,96
Toekenning 2016 <sup>2</sup>	26,38	-	8,01

Op 31 december 2015 bedroeg de totale verplichting voor de VS SAR-plannen € 0,9 miljoen (2014: € 0,8 miljoen), terwijl de totale verplichting voor andere SAR plannen € 1,1 miljoen bedroeg (2014: € 0,9 miljoen).

De Groep nam een totaal verlies van € 0,3 miljoen op (2014: verlies van € 0,2 miljoen) tijdens het jaar in verband met SARs.

<sup>1</sup> *Obligation Linéaire / Lineaire Obligatie*

<sup>2</sup> *De reële waarde van deze toekenning werd vastgesteld op de toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.*

### **Prestatieaandeeleenheden**

Gedurende 2015 kende de Groep aan bepaalde werknemers in geldmiddelen afgewikkelde prestatieaandeeleenheden toe die de begunstigde het recht geven de waarde van de prestatie aandelen te ontvangen volgens de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. Deze prestatieaandeeleenheden zullen uitvoerbaar zijn na een wachttijd van drie jaar afhankelijk van het bereiken van vooraf vastgelegde prestatiedoelstellingen. De prestatiedoelstellingen werden vastgelegd door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de Groep.

In het kader van het op aandelen gebaseerde prestatieaandelenplan werd op 17 december 2015 een aanbod van 11 850 prestatieaandeeleenheden gedaan. De aangeboden eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,5 miljoen.

Deze prestatieaandeeleenheden worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van elke toekenning wordt herberekend op balansdatum, gebruik makend van hetzelfde binomiaal waarderingsmodel als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants, aandelenopties en prestatieaandelen').

Het model houdt rekening met volgende inputs voor alle toekenningen: de aandelenkoers op balansdatum: € 28,39, verwachte volatiliteit van 39%, een verwacht dividend van 3,0%, een wachtperiode van 3 jaar en een uitstroom van personeel van 4%. De input voor de risicovrije rentevoet varieert per toekenning en is gebaseerd op het rendement van de Belgische OLO's<sup>1</sup> met een looptijd gelijk aan de looptijd van de bewuste SAR-toekenning.

De reële waarde van de uitstaande prestatieaandelen per toekenning worden weergegeven in onderstaande tabel:

<b>Details van prestatieaandelenplannen per toekenning</b>	<b>Reële waarde per</b>
in €	<b>31 dec 2015</b>
Toekenning 2015 <sup>2</sup>	38,29

### **Kortetermijnpersoneelsbeloningen**

Kortetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op verplichtingen voor verloning en sociale zekerheid die volledig betaalbaar zijn binnen de 12 maanden na het einde van de periode waarin werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

<sup>1</sup> *Obligation Linéaire / Lineaire Obligatie*

<sup>2</sup> *De reële waarde van deze toekenning werd vastgesteld op de toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.*

## 6.16. Overige voorzieningen

in duizend €	Herstructurering	Geschillen	Milieu	Overige	Totaal
<b>Per 1 januari 2015</b>	<b>5 789</b>	<b>5 216</b>	<b>33 089</b>	<b>32 143</b>	<b>76 237</b>
Bijkomende voorzieningen	3 094	1 809	149	9 039	14 091
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-1 563	-1 288	-2 358	-5 128	-10 337
Toename in contante waarde	-	-	-	1 092	1 092
<b>Opgenomen in de winst-en-verliesrekening</b>	<b>1 531</b>	<b>521</b>	<b>-2 209</b>	<b>5 003</b>	<b>4 846</b>
Eerste consolidatie	-	1 200	-	3 602	4 802
Uit consolidatie genomen	-	-87	-	-20	-107
Aanwendungen van het jaar	-1 985	-2 067	-848	-2 413	-7 313
Overdrachten	-78	1 297	78	-2 403	-1 106
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	9	-173	-181	157	-188
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>5 266</b>	<b>5 907</b>	<b>29 929</b>	<b>36 069</b>	<b>77 171</b>
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	<i>2 403</i>	<i>2 341</i>	<i>3 040</i>	<i>19 189</i>	<i>26 973</i>
<i>op meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar</i>	<i>2 863</i>	<i>3 236</i>	<i>6 415</i>	<i>9 303</i>	<i>21 817</i>
<i>op meer dan vijf jaar</i>	<i>-</i>	<i>330</i>	<i>20 474</i>	<i>7 577</i>	<i>28 381</i>

De afname van de voorzieningen voor herstructureringen heeft voornamelijk betrekking op eerder aangekondigde programma's in België, daar waar de toename een gevolg is van de verdere integratie van de voormalige Pirellifabriek in Italië.

Voorzieningen voor geschillen houden in hoofdzaak verband met productkwaliteitsklachten en productgaranties in meerdere entiteiten.

Milieuvoorzieningen hebben voornamelijk betrekking op vestigingen in EMEA. De verwachte bodemsaneringskosten worden elk jaar opnieuw geschat. In 2015 heeft de belangrijkste daling betrekking op de productie-eenheid in Hlohovec (Slovakije) ten gevolge van een extern expertiserapport. Het is onzeker wanneer de kosten zullen gemaakt worden, want dit hangt vaak af van beslissingen inzake de bestemming van de sites.

De overige voorzieningen bevatten bankgaranties voor een dochteronderneming in Venezuela. In 2014 was een deel van deze voorziening opgenomen onder financiële schulden; in 2015 zijn bijkomende garanties opgenomen en het gehele bedrag is nu opgenomen als overige voorziening (€ 16,3 miljoen). Ten gevolge van de openingsbalans van de Pirelli-staalkoortfabrieken is een voorwaardelijke verplichting opgenomen voor zegelrechten en pensioenverplichtingen voor onderaannemers. Een voorziening van € 8,3 miljoen met betrekking tot de put-optie voor een minderheidsbelang is in 2015 overgedragen vanuit verplichtingen voor derivaten. Bovendien bevatten de overige voorzieningen het effect van het langetermijn leveringscontract voor walsdraad met ArcelorMittal, dat verloopt in 2022, (€ 7,9 miljoen) en een voorziening voor belastingen (€ 2,4 miljoen) voor de staalkoortfabriek in Sumaré (Brazilië).



## 6.17. Rentedragende schulden

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

2015 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Rentedragende schulden</b>				
<i>Financiële leasing</i>	219	3 545	-	3 764
<i>Kredietinstellingen</i>	288 289	163 737	-	452 026
<i>Obligatieleningen</i>	205 000	340 614	-	545 614
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	1 206	284 220	-	285 426
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>494 714</b>	<b>792 116</b>	<b>-</b>	<b>1 286 830</b>
Waardeaanpassingen	-	-	-	-
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>494 714</b>	<b>792 116</b>	<b>-</b>	<b>1 286 830</b>

2014 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Rentedragende schulden</b>				
<i>Financiële leasing</i>	76	513	959	1 548
<i>Kredietinstellingen</i>	341 293	84 353	508	426 154
<i>Obligatieleningen</i>	100 183	500 000	45 614	645 797
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	-	278 127	-	278 127
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>441 552</b>	<b>862 993</b>	<b>47 081</b>	<b>1 351 626</b>
Waardeaanpassingen	7 584	-	-	7 584
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>449 136</b>	<b>862 993</b>	<b>47 081</b>	<b>1 359 210</b>

De totale financiële schulden zijn licht gedaald. Er werden geen nieuwe obligatieleningen uitgegeven in 2015. In de loop van 2015 heeft de Groep meer actief gebruik gemaakt van kortetermijnkredietfaciliteiten (toegezegde kredietfaciliteiten, een *factoring*-programma en niet-toegezegde kredietfaciliteiten).

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 enige compenserende balanspositie, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd, met uitzondering van een *factoring*-programma dat opgezet is met KBC en BNP Paribas Fortis .

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 nettoschuld houdt geen rekening met het derivaat dat de in de converteerbare obligatie besloten conversie-optie vertegenwoordigt (€ 5,8 miljoen tegenover € 7,9 miljoen in 2014). De volgende tabel geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld.

in duizend €	2014	2015
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	910 074	792 116
Waardeaanpassingen	7 584	-
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	441 552	494 714
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>1 359 210</b>	<b>1 286 830</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-19 551	-9 694
Leningen op ten hoogste een jaar	-13 998	-33 185
Geldbeleggingen	-14 160	-10 216
Geldmiddelen en kasequivalenten	-458 542	-401 771
<b>Nettoschuld</b>	<b>852 959</b>	<b>831 964</b>

## 6.18. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Overige schulden op meer dan een jaar	815	820
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	7 921	14 384
<b>Totaal</b>	<b>8 736</b>	<b>15 204</b>

De derivaten hebben betrekking op het financieel instrument (€ 5,8 miljoen (2014: € 7,9 miljoen)) dat besloten zit in de converteerbare obligatielening die werd uitgegeven in de loop van 2014 (zie toelichtingen 6.17. en 7.3.) en de *put*-optie (€ 8,6 miljoen) op een minderheidsbelang die geherclassificeerd werd vanuit overige voorzieningen in 2015.

## 6.19. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Overige verplichtingen	5 849	4 453
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	49 240	22 236
Ontvangen voorschotten	5 106	3 137
Overige belastingen	34 303	28 117
Overlopende rekeningen (passief)	20 078	13 820
<b>Totaal</b>	<b>114 576</b>	<b>71 763</b>

De derivaten bevatten termijnwisselcontracten (€ 4,5 miljoen (2014: € 7,6 miljoen)) en CCIRSs (€ 17,7 miljoen (2014: € 41,4 miljoen)). 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 voor € 6,5 miljoen (2014: € 13,1 miljoen) en overige toe te rekenen kosten en verkregen opbrengsten voor € 7,3 miljoen (2014: € 7,0 miljoen).

## 7. Diverse elementen

### 7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

<b>Samenvatting</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	186 949	583 562
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-225 347	-362 984
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	87 945	-267 808
<b>Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>49 547</b>	<b>-47 230</b>

Het overzicht van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten is opgesteld volgens de indirecte methode, terwijl de directe methode gevolgd werd voor de kasstromen uit andere activiteiten. De directe methode is gericht op het classificeren van bruto contante ontvangsten en bruto contante betalingen per categorie.

#### **Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten**

Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten zijn toegenomen met € 94,6 miljoen, hoofdzakelijk dankzij verbeterde operationele prestaties aangezwengeld door recente bedrijfscombinaties. De toename in de posten zonder kasstroomeffect weerspiegelt voornamelijk hogere afschrijvingen en waardeverminderingen als gevolg van bedrijfscombinaties maar ook van verhoogde investeringen in materiële vaste activa. Negatieve goodwill in 2015 slaat op de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten') terwijl dit in 2014 betrekking had op de bedrijfscombinatie met ArcelorMittal in Costa Rica, Brazilië en Ecuador.

Investeringsposten opgenomen in het bedrijfsresultaat bestaan in 2015 voornamelijk uit winsten bij verkoop van activiteiten (vóór overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen) met betrekking tot Carding Solutions en de Xinyu-entiteiten (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'). In 2014 bestonden de voornaamste investeringsposten uit winsten uit de verkoop van terreinen en gebouwen in België en machines in Canada.

In 2015 droegen drastische verlagingen van het operationeel werkkapitaal in totaal voor € 212,3 miljoen bij tot de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten (zie organische toename in toelichting 6.7 'Operationeel werkkapitaal'). Wat betreft de 'overige bedrijfskasstromen' hadden de bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar grotendeels te maken met de in 2014 geprovisioneerde, maar in 2015 ontvangen verzekeringsvergoedingen voor de brand in Rome.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde bedrijfskasstromen:

<b>Details van geselecteerde bedrijfskasstromen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat</b>		
Afschrijvingen en waardeverminderingen <sup>1</sup>	164 610	208 401
Bijzondere waardeverminderingen op activa	16 962	13 262
Winst (-) of verlies bij gefaseerde overnames	-1 804	1 098
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen	16 242	16 767
Overige voorzieningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen	-1 156	3 752
Negatieve goodwill	-10 893	-340
CTA overgeboekt naar resultaat bij afstoten van activiteiten	1 041	393
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	2 845	2 906
<b>Totaal</b>	<b>187 847</b>	<b>246 239</b>
<b>Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat</b>		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten	122	-13 653
Winst (-) of verlies bij verkoop van materiële vaste activa	-8 179	102
<b>Totaal</b>	<b>-8 057</b>	<b>-13 551</b>
<b>Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen</b>		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen	-34 177	-33 493
Overige voorzieningen: gebruikte bedragen	-10 275	-7 314
<b>Totaal</b>	<b>-44 452</b>	<b>-40 807</b>
<b>Betaalde winstbelastingen</b>		
Actuele winstbelastingen	-57 276	-53 251
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	11 449	-3 406
<b>Totaal</b>	<b>-45 827</b>	<b>-56 657</b>
<b>Overige bedrijfskasstromen</b>		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	-20 228	12 748
Overige	1 034	3 203
<b>Totaal</b>	<b>-19 194</b>	<b>15 951</b>

<sup>1</sup> Inclusief € -8,3 miljoen (2014: € -4,4 miljoen) afwaarderingen en terugname van afwaarderingen op voorraden en handelsvorderingen (zie toelichting 6.7. 'Operationeel werkkapitaal').

### **Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten**

De kasuitstromen voor nieuwe bedrijfscombinaties (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten') bedroegen € -129,8 miljoen (2014: € -108,5 miljoen), en zijn voornamelijk toe te schrijven aan de finale fase van de overname van Pirelli's staalkoordfabrieken en Arrium's Ropes-activiteiten in 2015 en aan de eerste fase van Pirelli's staalkoordfabrieken in 2014. Andere verwervingen van deelnemingen bestonden in hoofdzaak uit verwervingen van minderheidsbelangen in bepaalde entiteiten waarin Bekaert haar eigen strategische koers wil varen. Investeringsprogramma's voor materiële vaste activa werden nog opgevoerd, vooral in Europa en Noord-Amerika, waar dit vooral te maken heeft met de wederopbouw van de hieldraadfabriek in Rome (Georgia, VS) die in 2014 vernield werd door een brand.

De hogere opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa in 2014 kwamen vooral voort uit de verkoop van terreinen en gebouwen in Aalter (België) en productie-uitrusting in Surrey (Canada).

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde investeringskasstromen:

<b>Details van geselecteerde investeringskasstromen</b>		
in duizend €	2014	2015
<b>Overige portfolio-investeringen</b>		
Aankoop van minderheidsbelangen in Carding Solutions-entiteiten	-1 304	-
Aankoop van minderheidsbelangen in Ropes-entiteiten	-	-91 488
Aankoop van minderheidsbelangen in Southern Wire-entiteiten	-	-5 270
Aankoop van minderheidsbelangen in Chinese entiteiten	-	-12 700
Aankoop van minderheidsbelangen in overige entiteiten	-648	-
Overige investeringen	-21	-101
<b>Totaal</b>	<b>-1 973</b>	<b>-109 559</b>
<b>Overige investeringskasstromen</b>		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	-	17
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	15 846	3 789
<b>Totaal</b>	<b>15 846</b>	<b>3 806</b>

### **Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten**

De inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar (€ 145,2 miljoen) slaan vooral op financieringstransacties in België, Chili, China en Australië, terwijl de uitgifte van een converteerbare obligatielening voor € 300 miljoen de belangrijkste financieringstransactie van 2014 uitmaakte. Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar (€ -127,9 miljoen) omvat in hoofdzaak de terugbetaling van een Eurobond uitgegeven door Bekaert Corporation in 2005, terwijl er in 2014 (€ -191,2 miljoen) een obligatielening van € 100 miljoen uitgegeven door NV Bekaert SA verviel en een deel van de langetermijnschuld omgezet werd in kortetermijnschuld. Terwijl er in 2014 aanzienlijke kasinstromen uit kortlopende rentedragende schuld waren, werden in 2015 grote bedragen terugbetaald, vooral in Brazilië, Chili, China, Nederland, Peru en Maleisië. Transacties in eigen aandelen (€ 1,2 miljoen) bleven in 2015 beperkt tot kasinstromen uit uitoefeningen van opties terwijl de nettokasuitstromen in 2014 (€ -72,1 miljoen) voortvloeiden uit terugkoopprogramma's voor aandelen. Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging in 2015 (€ 15,0 miljoen) omvat vooral bijdragen van de Chileense partners in de Ropes-entiteiten in Australië en de VS vooraleer de Groep hun participaties opnieuw inkoocht om de volledige controle over de Ropes-activiteiten te nemen tegen het jaareinde.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde financieringskasstromen:

<b>Details van geselecteerde financieringskasstromen</b>		
in duizend €	2014	2015
<b>Overige financieringsstromen</b>		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	779	234
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	4 222	14 967
Toename (-) of afname van kort- en langlopende leningen en financiële vorderingen	-8 776	2 041
Toename (-) of afname van financiële activa op ten hoogste een jaar	-2 896	9 616
Overige financiële opbrengsten en lasten	-11 548	-16 437
<b>Totaal</b>	<b>-18 219</b>	<b>10 421</b>

Kasstromen met betrekking tot leningen en financiële vorderingen omvatten voornamelijk bewegingen in kaswaarborgen, terwijl kasstromen met betrekking tot financiële activa op ten hoogste een jaar slaan op geldbeleggingen. Overige financiële opbrengsten en lasten omvatten bankkosten en belastingheffingen op financiële transacties.

## 7.2. Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten

### Bedrijfscombinaties (1): de overname van Pirelli's staalkoordvestigingen

Op 28 februari 2014 maakte Bekaert bekend dat het een overeenkomst getekend had met Pirelli, de globale bandenproducent, voor de overname van Pirelli's staalkoordactiviteiten met een totale ondernemingswaarde van € 255 miljoen. De overnameovereenkomst omvat Pirelli's productievestigingen in Figline Valdarno (Italië), Slatina (Roemenië), Izmit (Turkije), Yanzhou (China) en Sumaré (Brazilië). Er wordt verwacht dat de acquisitie ongeveer € 300 miljoen op jaarbasis zal toevoegen aan de geconsolideerde omzet van Bekaert.

Op 18 december 2014 hebben Bekaert en Pirelli de overname door Bekaert van staalkoordfabrieken van Pirelli in Figline Valdarno (Italië), Slatina (Roemenië) en Sumaré (Brazilië) succesvol afgerond. Omwille van vertragingen in het bekomen van de wettelijke goedkeuringen kon de overname van de Pirelli-fabrieken in Turkije en China niet meer afgerond worden voor jaareinde 2014. Op 5 februari 2015 rondde Bekaert de overname van de Pirelli-staalkoordvestiging in Izmit (Turkije) af en op 27 Maart 2015 werd de overname van de Pirelli-staalkoordvestiging in Yanzhou (provincie Shandong, China) gefinaliseerd. Bekaert heeft nu 100% van de aandelen in de Pirelli-staalkoordfabrieken in Italië, Brazilië en Turkije, nl. (onder hun nieuwe naam):

- Bekaert Figline SpA;
- Bekaert Sumaré Ltda;
- Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS.

Het heeft 80% van de aandelen in de Pirelli-staalkoordfabrieken in Roemenië en China, nl. (onder hun nieuwe naam):

- Bekaert Slatina SRL, waarvan de overige 20% in handen van Continental AG blijft;
- Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd, waarvan de overige 20% in handen van Hixih Rubber Industrial Group Co Ltd blijft.

Als onderdeel van deze transactie sloten Bekaert en Pirelli een langetermijncontract af voor de levering van staalkoord aan Pirelli.

De initiële verwerking van deze bedrijfscombinatie die in het vorig jaarverslag werd gepresenteerd, was uiteraard gedeeltelijk en voorlopig, aangezien de zeggenschap slechts in drie van de vijf beoogde fabrieken verworven werd en dat kort voor jaareinde. Nu dat de bedrijfscombinatie volledig afgerond werd, heeft Bekaert een uitgebreide analyse gemaakt teneinde de verworven activa en overgenomen passiva te identificeren en hun reële waarde te evalueren.

De reëlewaardebepaling van de materiële vaste activa is op externe evaluaties gebaseerd voor wat betreft terreinen en gebouwen en op interne evaluaties voor wat betreft installaties, machines en uitrusting. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen die ontstaan uit één van deze aanpassingen werden opgenomen tegen de in de betrokken rechtsgebieden toepasselijke belastingvoeten.

De minderheidsbelangen die in de overgenomen entiteiten ontstaan, werden gewaardeerd tegen hun aandeel in de reële waarde van de verworven nettoactiva. De verwerking van de bedrijfscombinatie resulteerde in een goodwill van € 4,3 miljoen, die voornamelijk het belang van deze transactie voor Bekaert weerspiegelt om zijn globale concurrentiepositie te verstevigen.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, het effect van reëlewaarde-aanpassingen volgens IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties' en de goodwillberekening voor de volledige transactie, met inbegrip van het deel dat vorig jaar afgewikkeld werd.

De positieve reëlewaarde-aanpassingen op materiële vaste activa hebben voornamelijk betrekking op de terreinen en gebouwen in Brazilië (€ 23,0 miljoen) en Turkije (€ 22,2 miljoen), aangezien deze fabrieken gevestigd zijn op *premium* industriële locaties. Deze positieve aanpassingen worden deels gecompenseerd door de negatieve reëlewaarde-aanpassingen op terreinen en gebouwen op de andere locaties (€ -3,8 miljoen, voornamelijk in China) en op installaties, machines en uitrusting (€ -7,1 miljoen). De positieve reëlewaarde-aanpassingen op voorraden weerspiegelen vooral de capitalisatie van grond- en hulpstoffen en wisselstukken, die direct in kost opgenomen waren in de grondslagen voor financiële verslaggeving van Pirelli en de te realiseren marge op de latere verkoop van goederen in bewerking en gereed product.

Er werd een voorwaardelijke verplichting van € 4,1 miljoen opgenomen met betrekking tot indirecte belastingen in Roemenië en Turkije.

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Boekwaarde vóór overname</b>	<b>Reëlewaarde- aanpassingen</b>	<b>Reële waarde</b>
Immateriële activa	5 882	-	5 882
Materiële vaste activa	136 072	34 848	170 920
Uitgestelde belastingvorderingen	4 969	5 600	10 569
Leningen en vorderingen op meer dan een jaar	629	-	629
Overige vaste activa	92	-	92
Voorraden	32 376	7 923	40 299
Handelsvorderingen	107 777	-	107 777
Betaalde voorschotten	4 033	-	4 033
Overige vorderingen	9 353	2	9 355
Geldbeleggingen	5 857	-	5 857
Geldmiddelen en kasequivalenten	8 365	-	8 365
Leningen en vorderingen op ten hoogste een jaar	4 230	-	4 230
Overige vlottende activa	1 683	-154	1 529
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-12 485	-60	-12 545
Overige voorzieningen op meer dan een jaar	-7 542	-1 558	-9 100
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-17 733	-	-17 733
Uitgestelde belastingverplichtingen	-3 425	-11 967	-15 392
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-61 969	-	-61 969
Handelsschulden	-49 062	124	-48 938
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-5 581	-	-5 581
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-24	-	-24
Verplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-1 668	-728	-2 396
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-6 678	-1 500	-8 178
<b>Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie</b>	<b>155 151</b>	<b>32 530</b>	<b>187 681</b>
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-13 929	3 001	-10 928
Goodwill			4 255
<b>Betaalde overnamevergoeding</b>			<b>-181 008</b>
Verworven geldmiddelen	8 365	-	8 365
<b>Nieuwe bedrijfscombinaties</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-172 643</b>

Hierna wordt de verwerking van de bedrijfscombinatie nog eens samengevat per periode:

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Totalen voor de volledige bedrijfs- combinatie</b>	<b>Samenvatting toelichting verschaft per jaareinde 2014</b>	<b>Effecten opgenomen in 2015</b>
<b>Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie</b>	<b>187 681</b>	<b>119 066</b>	<b>68 615</b>
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-10 928	-9 197	-1 731
Goodwill	4 255	713	3 542
<b>Betaalde overnamevergoeding</b>	<b>-181 008</b>	<b>-110 582</b>	<b>-70 426</b>
Verworven geldmiddelen	8 365	1 103	7 262
<b>Nieuwe bedrijfscombinaties</b>	<b>-172 643</b>	<b>-109 479</b>	<b>-63 164</b>

Tevens verklaart dit de bijdrage van de bedrijfscombinatie tot het bedrag dat als 'nieuwe bedrijfscombinaties' getoond wordt in het geconsolideerd kasstroomoverzicht per periode. De in 2014 betaalde overnamevergoeding bedroeg in totaal € 110,6 miljoen en werd afgewikkeld in cash. Na aftrek van de verworven geldmiddelen en kasequivalenten bedroeg de nettokasstroom € -109,5 miljoen. In december 2014 betaalde Bekaert aan Pirelli ook € 15,0 miljoen voor de overname van intellectuele eigendom, voornamelijk productie-knowhow en patenten die opgenomen werden als immateriële vaste activa en voortaan worden afgeschreven over 10 jaar. In de loop van 2015 werd een bijkomend bedrag van € 70,4 miljoen betaald in cash. Dit bedrag dekt zowel de overnamevergoeding van de twee fabrieken die in die periode verworven werden als de aanpassingen van de overnamevergoeding ten gevolge van de afwijkingen van het beoogde werkkapitaal- en schuldniveau. Na aftrek van de verworven geldmiddelen en kasequivalenten bedroeg de nettokasstroom voor de periode € -63,2 miljoen.

De volgende tabel toont het effect van de bedrijfscombinatie op de geconsolideerde omzet en op het perioderesultaat (na kosten in verband met de overname):

Totaal in duizend €	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Totaal van de 5 overgenomen entiteiten	258 542	15 514

De kosten in verband met de overname, die voornamelijk bestonden uit honoraria voor consultants, bedroegen € 4,8 miljoen (waarvan € 0,6 miljoen opgenomen in 2015) en werden opgenomen in administratieve kosten. Mochten alle vijf entiteiten overgenomen zijn op 1 januari 2015, zou de Groep bijkomend een omzet van € 10,6 miljoen en een perioderesultaat van € 0,7 miljoen gerapporteerd hebben.

### Bedrijfscombinaties (2): de overname van Arrium's Ropes business in Australië

Op 5 februari 2015 maakte Bekaert bekend dat het een overeenkomst getekend had met Arrium Ltd uit Australië voor de overname van hun staalkabelactiviteiten voor een ondernemingswaarde van ongeveer € 60 miljoen. De overeenkomst heeft betrekking op het personeel en de activa van de business gevestigd in Newcastle, Australië. Er wordt verwacht dat de acquisitie € 40 miljoen op jaarbasis zal toevoegen aan de geconsolideerde omzet van Bekaert.

Op 1 maart 2015 rondde Bekaert de overname van de kabelactiviteiten van Arrium in Australië succesvol af. De Australische entiteit werd hernoemd als Bekaert Wire Ropes Pty Ltd en behoort tot de 'Bekaert Rope Group' waarin Bekaert en zijn Chileense partners (via Matco Cables SpA) respectievelijk 65% en 35% bezitten van de staalkabelfabrieken in Canada, Chili, Peru, Brazilië, de VS en Australië. Met deze transactie bevestigt Bekaert zijn strategie om het staalkabelactiviteitenplatform uit te breiden met het oog op levering van hoogperformante kabels aan de mijnbouw, de olie- en gasector, hijsuitrusting- en infrastructuurmarkten. De strategie van het platform streeft zowel organische groei na als overnames in markten met interessant groeipotentieel waarin Bekaert zich kan onderscheiden omwille van zijn kerncompetenties, globale aanwezigheid en servicemodel.

De verwerking van de bedrijfscombinatie resulteerde in een goodwill van € 13,2 miljoen, die in hoofdzaak de weerspiegeling is van de verwachte synergieën bij de integratie van de Australische activiteiten in het gestaag groeiende globale kabelactiviteitenplatform van Bekaert. Omdat Bekaert geopteerd heeft om de *full goodwill*-methode niet toe te passen, werd slechts 65% van de volledige goodwill opgenomen, terwijl 35% verwerkt werd als een vermindering van de minderheidsbelangen in hoofde van de Chileense partners. Het feit dat Bekaert vervolgens in december het minderheidsbelang van 35% in hoofde van de Chileense partners heeft teruggekocht, heeft geen gevolgen voor het bedrag opgenomen aan goodwill. De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, het effect van reëlewaarde-aanpassingen volgens IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties' en de goodwillberekening.

Totaal in duizend €	Boekwaarde vóór overname	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	258	1 556	1 814
Materiële vaste activa	21 019	11 820	32 839
Uitgestelde belastingvorderingen	573	68	641
Voorraden	7 604	1 160	8 764
Handelsvorderingen	5 509	-14	5 495
Overige vlottende activa	123	-	123
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-783	-227	-1 010
Handelsschulden	-1 537	-	-1 537
Ontvangen voorschotten	-320	-	-320
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-1 126	-	-1 126
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-15	-109	-124
<b>Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie</b>	<b>31 305</b>	<b>14 254</b>	<b>45 559</b>
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-	-	7 086
Goodwill	-	-	13 160
<b>Betaalde overnamevergoeding</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-65 805</b>
Verworven geldmiddelen	-	-	-
<b>Nieuwe bedrijfscombinaties</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-65 805</b>



Als gevolg van de overnameprijs-toewijzing werden de overgenomen patenten en handelsmerken gewaardeerd op €1,6 miljoen en opgenomen als immateriële vaste activa. De reëlewaardebepaling van de materiële vaste activa is op externe evaluaties gebaseerd voor wat betreft terreinen en gebouwen en op interne evaluaties voor wat betreft installaties, machines en uitrusting. De positieve reëlewaarde-aanpassingen op materiële vaste activa bestonden uit € 3,8 miljoen voor terreinen en gebouwen en € 8,0 miljoen voor installaties, machines en uitrusting. De positieve reëlewaarde-aanpassingen op voorraden weerspiegelen vooral de te realiseren marge op de latere verkoop van de goederen in bewerking en gereed product. Een actuariële waardering van de voorzieningen voor personeelsbeloningen gaf aanleiding tot een toename met € 0,2 miljoen. Er werd een voorwaardelijke verplichting van € 0,1 miljoen opgenomen met betrekking tot productgaranties. De gevolgen van alle reëlewaarde-aanpassingen op het vlak van uitgestelde belastingen bleven eerder beperkt (€ 0,1 miljoen bijkomende vorderingen).

De bedrijfscombinatie vergde een nettokasstroom van € -65,8 miljoen die vervat zit in het bedrag data ls 'nieuwe bedrijfscombinaties' getoond wordt in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

De volgende tabel toont het effect van de bedrijfscombinatie op de geconsolideerde omzet en op het perioderesultaat (na kosten in verband met de overname):

in duizend €	Datum van overname	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Totaal voor verworven bedrijf			
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	1 maart 2015	31 509	-2 390

De kosten in verband met de overname bedroegen € 3,6 miljoen, waarvan € 3,2 miljoen zegelrechten opgenomen in overige financiële lasten en € 0,4 miljoen honoraria voor consultants en andere uitgaven opgenomen in administratieve kosten. Mocht de entiteit overgenomen zijn op 1 januari 2015, dan zou de Groep bijkomend € 7,3 miljoen omzet en € 1,0 miljoen perioderesultaat gerapporteerd hebben.

### Bedrijfscombinaties (3): de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd in Australië

Op 12 juni 2015 verwierf Bekaert de zeggenschap in BOSFA Pty Ltd (Australië), een verdeler van bouwproducten in hoofdzaak voor Australië en Nieuw-Zeeland, door de resterende 50% van de aandelen over te nemen van Arrium Ltd of Australia voor een bedrag van € 2,3 miljoen. Tot op die datum werd de entiteit geclassificeerd als een joint venture en verwerkt volgens de *equity*-methode. Overeenkomstig de IFRS-vereisten voor een gefaseerde overname werd het belang dat de Groep voorheen had in de joint venture geherwaardeerd tegen de reële waarde op basis van de overnameprijs voor de resterende 50%, wat resulteerde in de opname van een verlies op de gefaseerde overname van € 1,1 miljoen in eenmalige opbrengsten en kosten. Verder genereerde de transactie een negatieve goodwill van € 0,3 miljoen, gecompenseerd door een verlies van € 0,3 miljoen bij de overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen; al deze elementen werden opgenomen in eenmalige opbrengsten en kosten. De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, het effect van de toegepaste reëlewaardeaanpassingen volgens IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties' en de goodwill-berekening.

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Boekwaarde vóór overname</b>	<b>Reëlewaarde- aanpassingen</b>	<b>Reële waarde</b>
Materiële vaste activa	34	-	34
Uitgestelde belastingvorderingen	2 391	-2 388	3
Voorraden	5 332	774	6 106
Handelsvorderingen	4 092	-11	4 081
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 476	-	1 476
Leningen en vorderingen op ten hoogste een jaar	26	-	26
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-1 402	-	-1 402
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	-674	-	-674
Uitgestelde belastingverplichtingen	48	-232	-184
Handelsschulden	-4 079	-	-4 079
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-218	-	-218
Verplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-85	-	-85
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-69	-	-69
<b>Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie</b>	<b>6 872</b>	<b>-1 857</b>	<b>5 015</b>
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-3 436	1 098	-2 338
Negatieve goodwill	-	-	-340
<b>Betaalde overnamevergoeding</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 337</b>
Verworven geldmiddelen	1 476	-	1 476
<b>Nieuwe bedrijfscombinaties</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-861</b>

De voornaamste reëlewaardeaanpassingen hadden betrekking op de afboeking van de uitgestelde belastingvorderingen (€ -2,4 miljoen) voorheen opgenomen op overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen die inmiddels vervallen zijn, en op voorraden (€ +0,8 miljoen) die geherwaardeerd werden tegen de verkoopprijs min de verkoopkosten. De volgende tabel toont het effect van de bedrijfscombinatie op de geconsolideerde omzet en het geconsolideerd perioderesultaat. Het perioderesultaat houdt rekening met de negatieve goodwill (€ 0,3 miljoen), het verlies op de gefaseerde overname van € 1,1 miljoen en het verlies van € 0,3 miljoen op de overboeking van gecumuleerde omrekeningverschillen op de overnamedatum. Er werden geen noemenswaardige kosten opgelopen bij deze deal, die bijkomend afgesloten werd bij de overname van Arrium's Ropes-activiteiten in Australië.

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Datum van overname</b>	<b>Omzet voor de periode</b>	<b>Perioderesultaat</b>
BOSFA Pty Ltd.	12 juni 2015	2 847	-1 204

Mocht de entiteit overgenomen zijn op 1 januari 2015, dan zou de Groep bijkomend € 2,4 miljoen omzet en € 0,1 miljoen perioderesultaat gerapporteerd hebben.

### Afgestoten activiteiten

Op 7 mei 2015 verkocht Bekaert haar Carding Solutions-activiteiten aan Groz-Beckert, een globale onderneming met hoofdzetel in Albstadt, Duitsland. De transactie omvat de productievestigingen van Carding Solutions in België, India, Turkije, China en de VS en het wereldwijde verkoop- en dienstennetwerk. Daarbij werd een transactiewinst van € 11,8 miljoen opgenomen in eenmalige opbrengsten en kosten, alsook een verlies van € 2,3 miljoen op overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen. De tabel hieronder toont de afgestane nettoactiva per balansrubriek, de opgenomen transactiewinst en de opbrengst die opgenomen werd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. De overige afstotingen houden verband met volgende gebeurtenissen:

- Het verlies van de zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd (voorheen een dochteronderneming) en het verlies van de gezamenlijke zeggenschap in Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd (voorheen een joint venture) vanaf 1 april 2015 omwille van een overeenkomst met de Chinese partner en de herclassificatie van deze deelnemingen van geassocieerde ondernemingen naar deelnemingen beschikbaar voor verkoop op de balansdatum (zie toelichting 3.1. 'Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving'). Deze gebeurtenissen resulteerden in een totale winst van € 4,1 miljoen, waarmee echter geen kasstromen gemoeid zijn.
- De verkoop van minder belangrijke deelnemingen beschikbaar voor verkoop (totale opbrengst: € 0,1 miljoen).
- De ontvangst van € 17,8 miljoen aan uitgestelde opbrengsten uit de afstoting van de Industrial Coatings-activiteiten in 2012.

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Carding activiteiten</b>	<b>Overige afstotingen</b>	<b>Totaal afstotingen</b>
Immateriële vaste activa	4	2 167	2 171
Materiële vaste activa	10 890	26 170	37 060
Deelnemingen	-	2 069	2 069
Overige vaste activa	29	-	29
Uitgestelde belastingvorderingen	132	1 781	1 913
Voorraden	7 361	1 028	8 389
Handelsvorderingen	4 060	2 810	6 870
Betaalde voorschotten	79	190	269
Overige vorderingen	519	2 646	3 165
Short-term deposits	6	-	6
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 118	381	1 499
Overige vlottende activa	72	-25 508	-25 436
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-88	-	-88
Overige voorzieningen	-106	-	-106
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-1 158	-	-1 158
Uitgestelde belastingverplichtingen	-212	-	-212
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-16 203	-	-16 203
Handelsschulden	-2 430	-3 250	-5 680
Ontvangen voorschotten	-335	-	-335
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-894	-500	-1 394
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-1	-	-1
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	-16	-73	-89
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-302	-5	-307
<b>Totaal afgestoten nettoactiva</b>	<b>2 525</b>	<b>9 906</b>	<b>12 431</b>
Winst of verlies (-) bij verkoop van activiteiten	9 547	4 119	13 666
Winst of verlies (-) bij verkoop van niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-76	-76
CTA overgeboekt naar resultaat bij verkoop (zonder kasstroomeffect)	2 292	-3 837	-1 545
Reële waarde van de weerhouden participatie	-	-8 007	-8 007
Afgestane geldmiddelen	-1 118	-381	-1 499
Opbrengsten uit afgestane minderheidsbelangen opgenomen in eigen vermogen	-	-1 959	-1 959
Uitgestelde betalingen	-	17 750	17 750
<b>Inkomsten uit verkoop van deelnemingen</b>	<b>13 246</b>	<b>17 515</b>	<b>30 761</b>

Als gevolg van de deconsolidatie van Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd werd haar kortetermijnschuld van € 25,5 miljoen tegenover de Groep niet langer geëlimineerd in consolidatie, maar ontstaat nu een financiële vordering tegenover derden in consolidatie. Hieronder volgt de bijdrage van de afgestoten activiteiten tot de geconsolideerde omzet en het geconsolideerd perioderesultaat (met uitzondering van het resultaat op de verkoop van activiteiten) :

in duizend €	<b>Datum van verkoop</b>	<b>Omzet voor de periode</b>	<b>Perioderesultaat</b>
Carding activiteiten	7 mei 2015	9 558	-564
Bekaert (Xinyu ) New Materials Co Ltd	1 april 2015	2 753	-5 295
Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd	1 april 2015	-	-1 587

## 7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

### Principes van financieel risicobeheer

De Groep is blootgesteld aan risico's als gevolg van bewegingen in wisselkoersen, rentevoeten en marktprijzen die haar activa en verplichtingen beïnvloeden. Het financieel risicobeheer van de Groep heeft tot doel om de effecten van deze marktrisico's als gevolg van haar operationele en financiële activiteiten te beperken. Naargelang het ingeschatte risico worden daartoe welbepaalde derivaten als afdekkingsinstrumenten ingezet. De Groep dekt voornamelijk risico's af die de kasstromen beïnvloeden. Derivaten worden enkel gebruikt als afdekkingsinstrument en niet voor handels- of speculatieve doeleinden. Om het kredietrisico te beperken, worden afdekkingstransacties over het algemeen enkel aangegaan met financiële instellingen die tenminste een A-kredietsscore hebben.

De richtlijnen en principes van het financieel risicobeheer van Bekaert worden vastgelegd door het Audit en Finance Comité en gecontroleerd door de Raad van Bestuur van de Groep. De Groepsdienst Thesaurie is verantwoordelijk voor de implementatie van het financieel risicobeleid. Dit houdt in dat gepaste richtlijnen worden gedefinieerd en effectieve controle- en verslaggevingsprocedures worden ingezet. Het Audit en Finance Comité wordt geregeld geïnformeerd over de blootstelling aan valuta- en renterisico's.

### Valutarisico

Het valutarisico van de Groep kan opgedeeld worden in twee categorieën: valutatranslatierisico en valutatransactierisico.

#### **Valutatranslatierisico**

Een valutatranslatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro. De voornaamste valuta's zijn de Chinese renminbi, de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real, de Chileense peso, de Russische roebel, de Indische roepie en de Venezolaanse bolivar (cf. gecumuleerde omrekeningsverschillen in toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'). Aangezien er geen kasstroomeffect is, dekt de Groep dit risico gewoonlijk niet af.

#### **Valutatransactierisico**

De Groep is blootgesteld aan valutatransactierisico's die voortvloeien uit haar investerings-, financierings- en bedrijfsactiviteiten.

Valutarisico's op het vlak van investeringen ontstaan uit de overname of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen, en soms ook uit te ontvangen dividenden vanuit buitenlandse deelnemingen. Indien materieel geacht, worden deze risico's afgedekt door middel van termijnwisselcontracten.

Valutarisico's op het vlak van financiering ontstaan uit financiële verplichtingen in vreemde valuta's. De Groepsdienst Thesaurie dekt deze risico's af in overeenstemming met haar beleidsrichtlijnen en maakt hiervoor gebruik van *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om financiële verplichtingen in vreemde valuta's om te zetten naar de functionele valuta van de betrokken entiteit. Op de verslagdatum bestonden de verplichtingen in vreemde valuta waarvoor het valutarisico werd afgedekt voornamelijk uit intragroepsleingen in euro en US dollar.

Valutarisico's in het kader van bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit commerciële activiteiten met aan- en verkopen in vreemde valuta, alsook betalingen en ontvangsten van royalty's. De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om het valutarisico op de verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende drie maanden te beperken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden.

### Valutagevoeligheidsanalyse

#### **Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten**

Volgende tabel geeft een samenvatting van de nettoposities van de Groep voor de belangrijkste valutaparen met betrekking tot bedrijfs-, investerings- en financiële vorderingen en schulden in vreemde valuta op de verslagdatum. De nettoposities van de valuta zijn vóór eliminaties van intragroepsverrichtingen. Een positief bedrag betekent dat de Groep een nettovordering heeft in de eerste valuta. In de tabel vertegenwoordigt de kolom 'Totaal risico' de balanspositie, terwijl de kolom 'Totaal derivaten' alle derivaten omvat ter afdekking van zowel de balanspositie als de verwachte transacties.

**Valutapaar - 2015**

in duizend €

	<b>Totaal risico</b>	<b>Totaal derivaten</b>	<b>Nettopositie</b>
CNY/EUR	15 702	-4 249	11 453
CZK/EUR	-12 100	4 165	-7 935
EUR/CNY	-66 349	65 723	-626
EUR/USD	28 305	-30 000	-1 695
IDR/USD	9 222	-	9 222
USD/BRL	-8 120	-	-8 120
USD/CAD	12 680	-3 572	9 108
USD/CLP	74 670	-	74 670
USD/CNY	-244 088	215 519	-28 569
USD/EUR	461 769	-485 210	-23 441
USD/INR	-63 897	47 511	-16 386
USD/SGD	-24 298	-	-24 298

**Valutapaar - 2014**

in duizend €

	<b>Totaal risico</b>	<b>Totaal derivaten</b>	<b>Nettopositie</b>
CAD/USD	11 857	-9 244	2 613
CNY/EUR	17 597	-	17 597
EUR/CNY	-120 251	109 186	-11 065
EUR/CZK	6 577	-5 083	1 494
EUR/USD	28 311	-30 000	-1 689
USD/CAD	8 157	-	8 157
USD/CLP	5 336	-	5 336
USD/CNY	-231 604	221 845	-9 759
USD/COP	-8 267	18 638	10 371
USD/EUR	417 977	-435 768	-17 791
USD/INR	-56 123	52 269	-3 854
USD/MYR	-9 568	-	-9 568

Indien de valuta's verzwakt of versterkt waren met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 1,6 miljoen (2014: € 1,5 miljoen) lager respectievelijk hoger geweest zijn. De redelijkerwijs mogelijke schommelingen die gebruikt worden in deze berekening, zijn gebaseerd op de volatiliteit op jaarbasis met betrekking tot de dagelijkse wisselkoersbewegingen gedurende de verslagperiode, met een betrouwbaarheidsinterval van 95%.

**Valutagevoeligheid bij *hedge accounting***

De Groep maakt niet langer gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2015. Per vorig jaareinde maakten bepaalde derivaten ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om het valutarisico af te dekken met betrekking tot de Euro-obligatielening uitgegeven in 2005 en vervallen in maart 2015. Vorig jaar wees de sensitiviteitsanalyse uit dat, indien de euro verzwakt of versterkt was met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,04 miljoen hoger resp. lager zou geweest zijn op jaareinde 2014.

## Renterisico

De Groep is onderworpen aan renterisico en dit voornamelijk op schulden in US dollar, Chinese renminbi en euro. Om het effect van rentevoetfluctuaties in deze regio's te minimaliseren, wordt het renterisico op de nettoschuld uitgedrukt in deze valuta's afzonderlijk beheerd. De volgende algemene richtlijnen worden toegepast om het renterisico af te dekken:

- de beoogde gemiddelde duur van langlopende schulden bedraagt vier jaar; en
- de verdeling tussen variabele en vaste rentevoeten moet voor langlopende schulden beantwoorden aan de limieten bepaald door het Audit en Finance Comité.

De Groepsdienst Thesaurie gebruikt *interest-rate swaps* en *cross-currency interest-rate swaps* om ervoor te zorgen dat de vaste/variabele renteverhouding van langlopende schulden binnen de limieten blijft.

Het volgende overzicht toont de gewogen gemiddelde rentevoeten op balansdatum.

2015	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
US dollar	4,63%	-	4,63%	1,27%	1,35%
Chinese renminbi	5,81%	-	5,81%	3,24%	5,65%
Euro	2,99%	-	2,99%	0,53%	2,90%
Overige	7,34%	3,00%	7,16%	4,75%	5,58%
<b>Totaal</b>	<b>3,41%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,41%</b>	<b>1,82%</b>	<b>2,80%</b>

2014	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
US dollar	5,24%	-	5,24%	1,11%	1,88%
Chinese renminbi	5,76%	-	5,76%	4,73%	5,33%
Euro	3,16%	-	3,16%	0,33%	3,06%
Overige	8,41%	3,00%	8,05%	5,53%	6,09%
<b>Totaal</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,00%</b>	<b>3,67%</b>	<b>2,01%</b>	<b>3,01%</b>

## Rentegevoeligheidsanalyse

### Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 286,8 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 1 359,2 miljoen). De volgende tabel toont het valutakoers- en renteprofiel, d.i. de procentuele verdeling van de totale financiële schuld per munt en per type van rentevoet (vast, vlottend).

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet		
2015				
US dollar	0,70%	-	29,70%	30,40%
Chinese renminbi	3,80%	-	0,20%	4,00%
Euro	53,90%	-	2,00%	55,90%
Overige	3,20%	0,10%	6,30%	9,60%
<b>Totaal</b>	<b>61,70%</b>	<b>0,10%</b>	<b>38,20%</b>	<b>100,00%</b>

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet		
2014				
US dollar	6,70%	-	29,70%	36,40%
Chinese renminbi	2,80%	-	2,00%	4,80%
Euro	48,40%	-	1,70%	50,10%
Overige	1,80%	0,20%	6,70%	8,70%
<b>Totaal</b>	<b>59,70%</b>	<b>0,20%</b>	<b>40,10%</b>	<b>100,00%</b>

De volgende tabel toont voor de belangrijkste valuta's de redelijkerwijs mogelijke schommelingen met een 95%-betrouwbaarheidsinterval; de cijfers zijn gebaseerd op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de *Interbank Offered Rate* op 3 maanden in 2015 en 2014.

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2015	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi <sup>1</sup>	2,41%	0,40%
Euro	0,00%	0,03%
US dollar	0,61%	0,19%

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2014	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi <sup>1</sup>	3,75%	0,62%
Euro	0,08%	0,06%
US dollar	0,26%	0,04%

<sup>1</sup> Voor de Chinese renminbi werd de PBOC-referentievoet voor leningen op hoogstens 6 maand genomen.

Indien we de geschatte mogelijke renteschommelingen toepassen op de schuld met vlottende rentevoet – in de veronderstelling dat alle andere variabelen constant bleven – zou het perioderesultaat vóór belastingen € 0,8 miljoen (2014: € 0,7 miljoen) hoger/lager geweest zijn.

### Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2015. Per vorig jaareinde maakten bepaalde derivaten ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om het valutarisico af te dekken met betrekking tot de Euro-obligatielening uitgegeven in 2005 en vervallen in maart 2015. Vorig jaar wees de sensitiviteitsanalyse uit dat, indien de rente toe- of afgenomen was met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, de afdekkingsreserve niet zou gewijzigd zijn.

### Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten heeft de Groep een kredietbeleid opgezet dat rekening houdt met het risicoprofiel van de klanten in functie van het marktsegment waartoe zij behoren. Op basis van hun activiteitenplatform, productsegment en regio wordt het kredietrisico van de klanten geanalyseerd en wordt beslist om het kredietrisico af te dekken. De blootstelling aan kredietrisico's wordt continu opgevolgd en de kredietwaardigheid van alle klanten wordt geregeld geëvalueerd. Omwille van het specifieke karakter van sommige staalraadactiviteiten die slechts een beperkt aantal wereldwijd opererende klanten tellen, wordt het concentratierisico van dichtbij opgevolgd en wordt – overeenkomstig de kredietbeleidlijnen – indien nodig onmiddellijk actie ondernomen. Er dient geen enkele van de volgens IFRS 8 §34 vereiste toelichtingen in verband met individuele klanten (of groepen van klanten onder gezamenlijke zeggenschap) verstrekt, aangezien geen enkele klant van de Groep instaat voor meer dan 10% van de omzet. Op 31 december 2015 was 65,4% (2014: 64,8%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen en handelsfinancieringsinstrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-kredietrisico hebben. Daarnaast worden kredietlimieten vastgelegd voor elke tegenpartij in functie van haar kredietwaardigheid. Dankzij deze aanpak acht de Groep de risico's bij staking van betaling door de tegenpartij beperkt, zowel wat bedrijfsactiviteiten als wat financieringsactiviteiten betreft.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betekent het risico dat de Groep haar verplichtingen niet kan nakomen op de vervaldag omdat ze niet in staat is om activa te gelde te maken of de nodige kredieten te bekomen. Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit te allen tijde te garanderen, beschikt de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, over verscheidene kortlopende, niet-toegezegde kredietlijnen in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die geacht worden toereikend te zijn voor de huidige en toekomstige financiële behoeften. Deze kredietfaciliteiten hebben meestal een gemengd karakter en kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 50,0 miljoen (2014: € 70,6 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2014: niets) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper & medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2014: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2015 waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2014: geen). Op jaareinde was geen enkele van de uitstaande schulden onderworpen aan schuldcovenanten (2014: geen). De Groep heeft een gezamenlijk *factoring*-programma met BNP Paribas Fortis en KBC dat de mogelijkheid biedt om tot € 90 miljoen (2014: € 40 miljoen) op te nemen voor twee maanden, maar er waren geen bedragen opgenomen voor jaareinde (2014: geen).

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasuitstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalsaflossingen zijn hierin vervat.

2015	2016	2017	2018-2020	2021
in duizend €				en later
<b>Financiële verplichtingen - hoofdsom</b>				
<i>Handelsschulden</i>	-456 783	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-141 539	-820	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-494 714	-13 343	-778 773	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-512 735	-	-11 872	-
<b>Financiële verplichtingen - rente</b>				
<i>Rentedragende schulden</i>	-36 401	-22 744	-39 025	-
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-7 240	-1 153	-1 153	-
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-1 649 412</b>	<b>-38 060</b>	<b>-830 823</b>	<b>-</b>

2014	2015	2016	2017-2019	2020
in duizend €				en later
<b>Financiële verplichtingen - hoofdsom</b>				
<i>Handelsschulden</i>	-389 254	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-179 433	-815	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-449 136	-282 823	-580 170	-47 081
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-607 477	-12 988	-	-
<b>Financiële verplichtingen - rente</b>				
<i>Rentedragende schulden</i>	-38 855	-30 604	-49 726	-2 168
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-1 796	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-9 453	-1 279	-	-
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-1 675 404</b>	<b>-328 509</b>	<b>-629 896</b>	<b>-49 249</b>

Hierin zijn alle instrumenten begrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Voorspellingen met betrekking tot toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet meegerekend. Bedragen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. Variabele rentebetalingen met betrekking tot financiële instrumenten werden berekend op basis van de toepasselijke termijnrentevoeten.

### Afdekking

Alle financiële derivaten die de Groep aangaat, hebben betrekking op een onderliggende transactie of een verwacht risico. In functie van het verwachte effect op de winst-en-verliesrekening en als voldaan is aan de strikte criteria van IAS 39, beslist de Groep geval per geval of *hedge accounting* zal toegepast worden. In de volgende secties worden de transacties beschreven waarvoor *hedge accounting* wordt toegepast en de transacties die niet in aanmerking komen voor *hedge accounting*, maar als een economische afdekking fungeren.

### Hedge accounting

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2015. Per vorig jaareinde maakten bepaalde derivaten ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen en reëlewaardeafdekkingen met betrekking tot de Euro-obligatielening uitgegeven in 2005. In 2005 gaf Bekaert Corporation, een entiteit gevestigd in de VS, een vastrentende euro-obligatielening van € 100 miljoen uit met vervaldatum in maart 2015. Tegelijkertijd ging de entiteit ook twee *cross-currency interest-rate swaps* van elk € 50 miljoen aan om de helft van de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar en de andere helft in vaste betalingen in US dollar.



## Reëlewaardeafdekkingen

In 2005 bracht de entiteit de blootstelling aan vlottende betalingen in US dollar terug van € 50 miljoen tot € 30,9 miljoen. De Groep merkte het deel van € 30,9 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 aan als afgedekte positie in een reëlewaardeafdekking (het resterende deel van € 69,1 miljoen werd behandeld als een afgedekte positie in een kasstroomafdekking – zie volgende sectie). Hierdoor werden reëlewaardewijzigingen van de afgedekte posities als gevolg van schommelingen van de contantkoers USD/EUR afgezet tegenover reëlewaardewijzigingen van de *cross-currency interest rate swaps*. Met deze afdekkingstransacties werden geen kredietrisico's beoogd of afgedekt. De reëlewaardeafdekkingen hebben de winst-en-verliesrekening als volgt beïnvloed:

2015 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen	
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-2 424	2 445	21
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	144
<b>Totaal</b>	<b>-2 424</b>	<b>2 445</b>	<b>165</b>

2014 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen	
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	4 829	-4 815	14
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	909
<b>Totaal</b>	<b>4 829</b>	<b>-4 815</b>	<b>923</b>

## Kasstroomafdekkingen

Het valuta- en renterisico dat voortvloeide uit de overige € 69,1 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 (zie voorgaande sectie over reëlewaardeafdekkingen) was afgedekt door middel van een *cross-currency interest-rate swap* voor € 50 miljoen en een combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* en een *interest-rate swap* voor € 19,1 miljoen. Deze financiële derivaten zetten vaste betalingen in euro om in vaste betalingen in US dollar. De Groep had het betrokken deel van de euro-obligatielening aangemerkt als afgedekte positie. De bedoeling van deze afdekking was het elimineren van het risico op betalingsschommelingen als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Met deze afdekkingstransacties werden geen kredietrisico's beoogd of afgedekt. De kasstroomafdekkingen hadden een directe invloed op het eigen vermogen via de andere elementen van het resultaat en beïnvloedden tevens de resultatenrekening, zoals men hieronder kan zien:

2015 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Contantkoers- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-5 873	6 034	161	- <sup>1</sup>
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	-326	-
<i>Afschrijving van stopgezette afdekkingsrelatie (overgeboekt uit rentelasten)</i>	-	-	-14	14
<b>Totaal</b>	<b>-5 873</b>	<b>6 034</b>	<b>-179</b>	<b>14</b>

<sup>1</sup> De afdekkingsreserve werd overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening bij de afwikkeling van de afgedekte posities en de afdekkingsinstrumenten.

Wat betreft de stopgezette afdekkingsrelatie die ook verband hield met de Eurobond die uitgegeven werd in 2005 en verviel in 2015, werd het saldo in de afdekkingsreserve overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

2014 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Contantkoers- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	8 582	-7 896	-	686
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	-797	-
<i>Afschrijving van stopgezette afdekkingsrelatie (overgeboekt uit rentelasten)</i>	-	-	69	69
<b>Totaal</b>	<b>8 582</b>	<b>-7 896</b>	<b>-728</b>	<b>755</b>

Aangezien zowel de afdekkingsinstrumenten als de afgedekte posities vervallen zijn in maart 2015, bedraagt de afdekkingsreserve op balansdatum nul (2014: € 0,1 miljoen).

### Economische afdekkingen en andere afzonderlijke derivaten

De Groep gebruikt ook financiële instrumenten die als economische afdekking fungeren, maar waarvoor geen *hedge accounting* wordt toegepast, ofwel omdat niet voldaan is aan de criteria die IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering', vooropstelt om in aanmerking te komen voor *hedge accounting*, ofwel omdat de Groep bewust besloten heeft om geen *hedge accounting* toe te passen. Deze derivaten worden verwerkt als afzonderlijke instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

- De Groep gebruikt *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om het valutarisico van intragroepsleningen tussen twee entiteiten met verschillende functionele valuta's af te dekken. Tot op heden heeft de Groep ervoor gekozen om geen *hedge accounting* zoals gedefinieerd in IAS 39 toe te passen. Aangezien nagenoeg alle *cross-currency interest-rate swaps* vlottend-vlottend zijn, wordt verwacht dat de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen zal compenseren. De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de euro en de Russische roebel.
- Om het renterisico te beheren, gebruikt de Groep *interest-rate swaps* om haar schulden met variabele rentevoet om te zetten in schulden met vaste rentevoet. Behalve een *interest-rate swap* van USD 25,0 miljoen die verviel in 2015, werd geen van deze derivaten aangemerkt als afdekking zoals gedefinieerd in IAS 39.
- De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse operationele en financiële transacties te beperken. Aangezien de Groep haar termijnwisselcontracten niet als kasstroomafdekkingen heeft aangemerkt, worden de reëlewaardewijzigingen onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- In juni 2014 heeft de Onderneming een converteerbare obligatielening uitgegeven voor € 300 miljoen. De karakteristieken van deze converteerbare obligatielening zijn van die aard dat de conversie-optie een in het contract besloten derivaat vormt dat, in overeenstemming met IAS 39, afgezonderd wordt van het basiscontract. De reële waarde van het conversiederivaat bedroeg € 5,8 miljoen op 31 december 2015 (2014: € 7,9 miljoen), als gevolg waarvan een winst van € 2,1 miljoen werd opgenomen in overige financiële opbrengsten. Aangezien het basiscontract (de *plain vanilla*-schuld zonder conversie-optie) tegen geamortiseerde kostprijs wordt opgenomen met behulp van de effectieverentemethode, wordt deze winst meer dan gecompenseerd door rentelastaanpassingen van € 6,1 miljoen (2014: € 3,2 miljoen).
- De optie met betrekking tot de bedrijfscombinatie met Maccaferri aangegaan in 2014 dient verwerkt als een financiële verplichting tegen reële waarde via het resultaat en wordt gerapporteerd als een derivaatverplichting op meer dan een jaar. De reëlewaardeaanpassingen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten leidden tot een verlies van € 0,3 miljoen (2014: verlies van € 0,1 miljoen).

## Derivaten

Het volgende overzicht presenteert de notionele bedragen van de derivaten volgens hun vervaldatum. Voor derivaten aangemerkt voor *hedge accounting* conform IAS 39 wordt getoond of deze deel uitmaken van een reële waardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH):

2015 in duizend €	Vervallend	Vervallend	Vervallend
	binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer dan 5 jaar
<b>Aangehouden voor handelsdoeleinden</b>			
Termijnwisselcontracten	370 847	-	-
Cross-currency interest-rate swaps	561 109	11 872	-
Conversiederivaat	-	300 000	-
<b>Totaal</b>	<b>931 956</b>	<b>311 872</b>	<b>-</b>

2014 in duizend €	Vervallend	Vervallend	Vervallend
	binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer dan 5 jaar
<b>Hedge accounting</b>			
Interest-rate swaps / CFH	20 591	-	-
Cross-currency interest-rate swaps / CFH	74 475	-	-
Cross-currency interest-rate swaps / FVH	33 292	-	-
<b>Aangehouden voor handelsdoeleinden</b>			
Termijnwisselcontracten	429 921	-	-
Interest-rate swaps	32 946	-	-
Cross-currency interest-rate swaps	383 918	32 256	-
Conversiederivaat	-	300 000	-
<b>Totaal</b>	<b>975 143</b>	<b>332 256</b>	<b>-</b>

Het volgende overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Voor derivaten aangemerkt voor *hedge accounting* conform IAS 39, wordt getoond of deze deel uitmaken van een reële waardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH):

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2014	2015	2014	2015
<b>Financiële instrumenten</b>				
<b>Hedge accounting</b>				
Interest-rate swaps /CFH	-	-	141	-
Cross-currency interest-rate swaps / FVH	-	-	2 235	-
Cross-currency interest-rate swaps / CFH	-	-	5 373	-
<b>Aangehouden voor handelsdoeleinden</b>				
Termijnwisselcontracten	2 637	3 900	7 625	4 525
Interest-rate swaps	-	-	235	-
Cross-currency interest-rate swaps	21 521	11 744	33 631	17 711
Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen <sup>1</sup>	-	-	-	8 559
Conversiederivaat	-	-	7 921	5 825
<b>Totaal</b>	<b>24 158</b>	<b>15 644</b>	<b>57 161</b>	<b>36 620</b>
Op meer dan een jaar	5 944	5 897	7 921	14 384
Op ten hoogste een jaar	18 214	9 747	49 240	22 236
<b>Totaal</b>	<b>24 158</b>	<b>15 644</b>	<b>57 161</b>	<b>36 620</b>

<sup>1</sup> Brutoverplichting hoofdzakelijk met betrekking tot het commerciële partnerschap met Maccaferri voor ondergrondse toepassingen aangekondigd in juni 2014. Het bedrag werd geherclassificeerd vanuit langetermijnvoorzieningen.

De Groep heeft geen financiële activa en verplichtingen die gesaldeerd worden voorgesteld in de balans overeenkomstig IAS 32. De Groep gaat ISDA-raamovereenkomsten aan met de tegenpartijen voor al haar derivaten, die de tegenpartijen toelaten om vorderingen uit derivaten te salderen met verplichtingen uit derivaten bij het afwickelen in geval van wanbetaling. Bij deze overeenkomsten worden geen waarborgen uitgewisseld, noch in geldmiddelen noch in beleggingsinstrumenten.

Het potentieel effect van het salderen van derivatencontracten wordt hierna weergegeven:

Effect van afdwingbare salderingsovereenkomsten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2014	2015	2014	2015
Totaal derivaten opgenomen in de balans	24 158	15 644	57 161	36 620
Afdwingbare salderingen	-15 576	-5 847	-15 576	-5 847
<b>Nettobedragen</b>	<b>8 582</b>	<b>9 797</b>	<b>41 585</b>	<b>30 773</b>

#### Bijkomende toelichting met betrekking tot financiële instrumenten per klasse en categorie

De volgende tabellen tonen de verschillende klassen van financiële activa en verplichtingen met hun netto-boekwaarde en reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering'.

Geldmiddelen en kasequivalenten, geldbeleggingen, handelsvorderingen, overige vorderingen, ontvangen bankwissels en leningen en financiële vorderingen vervallen meestal op korte termijn. Daarom benadert hun nettoboekwaarde op de verslagdatum hun reële waarde. Ook handelsschulden en overige verplichtingen vervallen meestal op korte termijn en om dezelfde reden benadert hun nettoboekwaarde hun reële waarde. De Groep heeft overigens geen posities in *collateralized debt obligations* (CDO's).

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

Afkorting	Categorie volgens IAS 39
L&V	Leningen & vorderingen
BV	Beschikbaar voor verkoop
FARWR	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat
FVtGK	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs
AVAFd	Administratieve verwerking van afdekkingstransacties
FVRWR	Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat
n.v.t.	Niet van toepassing

2015		Netto- boekwaarde	Reële waarde
in duizend €	Categorie volgens IAS 39	2015	2015
<b>Activa</b>			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	401 771	401 771
Geldbeleggingen	L&V	10 216	10 216
Handelsvorderingen	L&V	686 364	686 364
Ontvangen bankwissels	L&V	68 005	68 005
Overige vorderingen	L&V	97 766	97 766
Leningen en financiële vorderingen	L&V	51 428	51 428
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	15 626	15 626
Vorderingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	15 644	15 644
<b>Verplichtingen</b>			
Rentedragende schulden			
- financiële leases	n.v.t.	3 764	3 764
- kredietinstellingen	FVtGK	452 026	452 026
- obligatieleningen	FVtGK	831 040	869 422
Handelsschulden	FVtGK	456 783	456 783
Overige verplichtingen	FVtGK	142 359	142 359
Verplichtingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	36 620	36 620
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>			
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 315 550	1 315 550
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	15 626	15 626
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	15 644	15 644
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 882 208	1 920 590
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	36 620	36 620
<b>2014</b>			
in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boekwaarde 2014	Reële waarde 2014
<b>Activa</b>			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	458 542	458 542
Geldbeleggingen	L&V	14 160	14 160
Handelsvorderingen	L&V	707 569	707 569
Ontvangen bankwissels	L&V	114 118	114 118
Overige vorderingen	L&V	106 627	106 627
Leningen en financiële vorderingen	L&V	42 523	42 523
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	9 979	9 979
Vorderingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	24 157	24 157
- met afdekkingsrelatie	AVAFd	-	-
<b>Verplichtingen</b>			
Rentedragende schulden			
- financiële leases	n.v.t.	1 548	1 548
- kredietinstellingen	FVtGK	426 154	426 154
- obligatieleningen	AVAFd	100 184	100 594
- obligatieleningen	FVtGK	823 740	868 376
Handelsschulden	FVtGK	390 943	390 943
Overige verplichtingen	FVtGK	143 497	143 497
Verplichtingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	49 411	49 411
- met afdekkingsrelatie	AVAFd	7 750	7 750
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>			
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 443 539	1 443 539
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	9 979	9 979
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	-	-
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	24 157	24 157
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 784 334	1 828 970
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	107 934	108 344
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	49 411	49 411

## Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen

De reëlewaardebepaling van financiële activa en verplichtingen kan worden getypeerd op een van de volgende manieren:

- 'Niveau 1'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van financiële activa en verplichtingen met standaardbepalingen en -condities en die verhandeld worden op actieve, liquide markten berusten op marktprijsnoteringen in die actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Dit is voornamelijk het geval voor financiële activa beschikbaar voor verkoop, zoals de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd (zie toelichting 6.5. 'Overige vaste activa').
- 'Niveau 2'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van andere financiële activa en verplichtingen worden bepaald volgens algemeen aanvaarde waarderingsmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyse en gebruik maken van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit is voornamelijk het geval voor derivaten. Termijnwisselcontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met termijnen die overeenkomen met de contracten. *Interest-rate swaps* worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen en verdisconteerd met gebruik van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen. De reëlewaardebepaling van *cross-currency interest-rate swaps* is gebaseerd op verdisconteerde geschatte kasstromen met behulp van beschikbare termijnwisselkoersen en rentevoeten en de toepasselijke rentecurves hiervan afgeleid.
- 'Niveau 3'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald met waarderingstechnieken waarvan sommige inputs niet berusten op waarneembare marktgegevens. De aandelenconversie-optie in de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2014 is een in het contract besloten derivaat zonder nauw verband dat dient afgezonderd van het basisschuldinstrument en gewaardeerd tegen reële waarde via het resultaat. De voornaamste inputs voor het waarderingmodel van de conversie-optie zijn de koers van het Bekaertaandeel (niveau 1), de referentie *swap rate* en Bekaerts kredietmarge (niveau 2), alsook de volatiliteit van het Bekaertaandeel (niveau 3). Bijgevolg wordt de conversie-optie geclassificeerd als een financieel instrument van niveau 3. Ook de reële waarde van de *put*-optie met betrekking tot de minderheidsbelangen werd niet gebaseerd op waarneembare marktgegevens, maar op het businessplan dat tussen de partners overeengekomen werd bij de bedrijfscombinatie met Maccaferri. De reële waarde werd vastgelegd op basis van verdisconteerde kasstromen.

### Inputs voor het optiewaarderingsmodel

	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2014	Op 31 dec 2015
<b>Niveau-1-inputs</b>			
Koers van het aandeel	€ 27,97	€ 26,35	€ 28,39
<b>Niveau-2-inputs</b>			
Referentieswaprate	0,54%	0,25%	0,01%
Kredietmarge	210 bps	200 bps	200 bps
<b>Niveau-3-inputs</b>			
Volatiliteit	25,40%	22,00%	20,00%

### Uitkomsten van het model

in duizend €

Reële waarde van de converteerbare schuld	300 000	286 379	298 014
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	278 700	278 458	292 189
Reële waarde van de conversie-optie	21 300	7 921	5 825

De nettoboekwaarde (d.i. de reële waarde) van het niveau-3-derivaat dat de conversie-optie vertegenwoordigt is als volgt geëvolueerd:

<b>Derivaat (verplichting) m.b.t. de conversie-optie</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Per 1 januari	-	7 921
Bij uitgifte van de converteerbare obligatie (10 juni 2014)	21 300	-
(Winst) / Verlies in reële waarde	-13 379	-2 096
Per 31 december	7 921	5 825

De volgende tabel toont de sensitiviteit van de reëlewaardeberekening aan de belangrijkste input van niveau 3.

<b>Sensitiviteitsanalyse</b> in duizend €	<b>Impact op derivaat</b> <b>Wijziging (verplichting)</b>	
Impliciete volatiliteit	3,5% toename met	3 786
	-3,5% afname met	-3 099

De reële waarde van alle financiële instrumenten die tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd worden in de balans, volgens IAS 39 of IAS 17, werd bepaald door middel van waarderingstechnieken van 'Niveau 2'. De volgende tabel toont een analyse van financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de balans volgens de hoger beschreven hiërarchie van reëlewaardebepalingen:

<b>2015</b> in duizend €	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Totaal</b>
<b>Financiële activa - met afdekkingsrelatie</b>				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	-	-	-
<b>Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat</b>				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	15 644	-	15 644
<b>Financiële activa beschikbaar voor verkoop</b>				
<i>Deelnemingen</i>	6 193	8 514	-	14 707
<b>Totaal activa</b>	<b>6 193</b>	<b>24 158</b>	<b>-</b>	<b>30 351</b>
<b>Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie</b>				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	-	-	-
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	-	-	-
<b>Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat</b>				
<i>Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen</i>	-	-	8 559	8 559
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	22 236	5 825	28 061
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>22 236</b>	<b>14 384</b>	<b>36 620</b>

<b>2014</b> in duizend €	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Totaal</b>
<b>Financiële activa - met afdekkingsrelatie</b>				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	-	-	-
<b>Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat</b>				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	24 157	-	24 157
<b>Financiële activa beschikbaar voor verkoop</b>				
<i>Deelnemingen</i>	8 495	503	-	8 998
<b>Totaal activa</b>	<b>8 495</b>	<b>24 660</b>	<b>-</b>	<b>33 155</b>
<b>Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie</b>				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	31 076	-	31 076
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	7 750	-	7 750
<b>Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat</b>				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	41 490	7 921	49 411
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>80 316</b>	<b>7 921</b>	<b>88 237</b>

Er waren geen overdrachten tussen niveau 1 en 2 tijdens de periode.

## Kapitaalrisicobeheer

De Groep beheert haar kapitaal om te verzekeren dat haar entiteiten in staat zullen zijn hun activiteiten verder te zetten, en met de bedoeling de rentabiliteit voor haar aandeelhouders te maximaliseren door de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen te optimaliseren. De Groep heeft haar strategie in dit verband niet gewijzigd tegenover 2014.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit nettoschuld, zoals gedefinieerd in toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden', en eigen vermogen (zowel toerekenbaar aan de Groep als aan minderheidsbelangen).

### Gearing ratio

Het Audit en Finance Comité van de Groep controleert de kapitaalstructuur op halfjaarlijkse basis. Als onderdeel van deze controle wordt de kapitaalkost herzien en worden de risico's geëvalueerd die verband houden met elke vorm van kapitaalverstrekking. De Groep beoogt een *gearing* ratio van 50%, gedefinieerd als de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen.

Gearing in duizend €	2014	2015
Nettoschuld	852 959	831 964
Eigen vermogen	1 566 212	1 515 911
<b>Nettoschuld op eigen vermogen</b>	<b>54,5%</b>	<b>54,9%</b>

## 7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

Per 31 december had de Groep de volgende belangrijke toezeggingen en voorwaardelijke activa en verplichtingen:

in duizend €	2014	2015
Voorwaardelijke verplichtingen	22 548	29 031
Toezeggingen tot aankoop van vaste activa	19 129	13 796
Toezeggingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	5 038	3 644

De voorwaardelijke verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op milieuverplichtingen, waarvan de meeste gedekt zijn door bankgaranties.

De entiteiten van de Groep worden geregeld onderworpen aan belastingcontroles in hun rechtsgebied. Hoewel het eindresultaat van belastingcontroles onzeker is, heeft Bekaert de kwaliteit van haar aangiften getoetst in een algemene evaluatie van potentiële belastingverplichtingen en geconcludeerd dat de Groep toereikende belastingverplichtingen opgenomen heeft in deze geconsolideerde jaarrekening voor eventuele risico's op dit vlak. Bijgevolg acht Bekaert het ook onwaarschijnlijk dat potentiële belastingrisico's, bovenop de bedragen die in deze geconsolideerde jaarrekening als verplichtingen opgenomen werden, van betekenis kunnen zijn voor haar financiële positie (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor voorwaardelijke belastingverplichtingen met betrekking tot de Braziliaanse joint ventures).

De Groep heeft verscheidene huurcontracten aangegaan, die geclassificeerd worden als operationele lease-overeenkomsten, vooral voor rollend materieel en gebouwen, grotendeels in Europa. Een groot aantal van deze contracten bevat een verlengingsclausule, behalve de meeste contracten voor rollend materieel en uitrusting. De activa worden niet onderverhuurd aan derden.



**Toekomstige betalingen**

in duizend €

	2014	2015
Binnen het jaar	13 871	17 101
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	26 016	30 488
Over meer dan 5 jaar	1 018	749
<b>Totaal</b>	<b>40 905</b>	<b>48 338</b>

**Kosten**

in duizend €

	2014	2015
Rollend materieel	9 850	10 369
Industriële gebouwen	3 063	4 228
Uitrusting	2 770	3 809
Kantoren	3 394	3 528
Gronden	377	18
Overige	952	1 306
<b>Totaal</b>	<b>20 406</b>	<b>23 258</b>

**2015**

in jaren

**Gewogen gemiddelde  
leaseperiode**

Rollend materieel	4
Industriële gebouwen	5
Uitrusting	3
Kantoren	4
Gronden	1
Overige	1

**2014**

in jaren

**Gewogen gemiddelde  
leaseperiode**

Rollend materieel	4
Industriële gebouwen	2
Uitrusting	3
Kantoren	4
Gronden	1
Overige	1

Tijdens 2015 vervulde Bekaert Corporation (de 'Onderneming') de bouw, restauratie en modernisering van haar fabriek in Rome, Georgia, VS (het 'Project'). In verband met het Project verkreeg de Onderneming verminderingen van onroerendgoedbelastingen door een *Payment-in-Lieu-of-Taxes* ('PILOT') programma beschikbaar via de lokale belastingdienst (de 'Autoriteit') over haar nieuwe onroerende goederen en eigendommen voor een periode van vijf en acht jaar. Het PILOT-programma betrof de aankoop door de vennootschap van *Industrial Development Revenue Bonds* (de 'Obligaties') uitgegeven tegen 4,25% door de Autoriteit ten belope van USD 39,5 miljoen, waarvan de opbrengst door de Autoriteit werd gebruikt om het project te kopen en terug te leasen aan de vennootschap tegen een huurprijs die gelijk is aan het bedrag van de rente op de obligaties (de 'Lease'). Op het einde van de huurovereenkomst en de vervaldag van de Obligaties, zal het Project worden teruggekocht door de vennootschap van de Autoriteit en zullen de Obligaties vervallen en worden terugbetaald aan de Onderneming. Voor 2015 bedroegen de renteopbrengsten op de Obligaties en de huurlasten van het Project USD 0,1 miljoen. Conform de bepalingen van SIC 27 'Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een lease-overeenkomst' worden deze transacties geacht geen economische realiteit te weerspiegelen en worden zij dus niet opgenomen in de jaarrekening.

## 7.5. Verbonden partijen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht.

<b>Transacties met joint ventures</b> in duizend €	2014	2015
Verkopen van goederen	36 930	15 224
Aankopen van goederen	19 654	17 916
Geleverde diensten	-	237
Ontvangen royalty's en managementvergoedingen	10 125	8 956
Rente- en soortgelijke opbrengsten	169	690
Ontvangen dividenden	19 881	17 674

<b>Uitstaande balansposities tegenover joint ventures</b> in duizend €	2014	2015
Handelsvorderingen	11 251	2 542
Overige kortetermijnvorderingen	443	869
Handelsschulden	3 892	2 411
Overige kortetermijnverplichtingen	185	-

Geen enkele van de verbonden partijen heeft bepaalde transacties aangegaan die voldoen aan de criteria van IAS 24, 'Informatieverschaffing over verbonden partijen'.

Het *Key Management* omvat de Raad van Bestuur, de CEO, de leden van het Bekaert Group Executive en de Senior Vice Presidents (zie laatste pagina van het Financieel overzicht).

<b>Vergoedingen Key Management</b> in duizend €	2014	2015
Aantal personen	40	41
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	7 043	6 887
<i>Variabele vergoedingen</i>	4 227	2 349
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	936	679
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	712	518
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	967	608
Op aandelen gebaseerde betalingen	2 376	2 376
<b>Totaal brutovergoedingen</b>	<b>16 261</b>	<b>13 417</b>
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	407	327
Aantal toegekende opties en <i>stock appreciation rights</i>	251 500	267 000

Voor de toelichtingen die betrekking hebben op de Belgische Corporate Governance Code verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

## 7.6. Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 17 december 2015 werd een aanbod van 232 750 opties gedaan in het kader van het SOP 2015-2017 aandelenoptieplan. 227 250 van deze opties werden aanvaard en werden toegekend op 15 februari 2016. De uitoefenprijs bedraagt € 26,375. De toegekende opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,7 miljoen.
- Op 17 december 2015 werd een aanbod van 20 250 *Stock Appreciation Rights* gedaan in het kader van de SAR-regeling voor de VS. 20 250 van deze SARs werden aanvaard en zullen toegekend worden bij het vervallen van de aanvaardingstermijn op 25 maart 2016. De uitoefenprijs bedraagt € 28,385. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,2 miljoen.
- Op 17 december 2015 werden in totaal 38 500 *Stock Appreciation Rights* aangeboden in het kader van de overige SAR-regelingen. Al deze SARs werden aanvaard en werden toegekend op 15 februari 2016. De uitoefenprijs bedraagt € 26,375. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,3 miljoen.
- Een totaal van 203 710 eigen aandelen zijn verkocht wegens de uitoefening van aandelenopties sedert 1 januari 2016.

## 7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2015 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 131 782.

Deze opdrachten betroffen in essentie verdere *assurance*-opdrachten (€ 49 037), belastingadviesdiensten (€ 969 776) en andere niet-controlediensten (€ 112 969).

De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 1 897 308.

## 7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

### Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2015

#### Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
<b>EMEA</b>		
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Figline SpA	Milaan, Italië	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Izmit Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	100
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	80
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex NV	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	100
<b>Noord-Amerika</b>		
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	100
Wire Rope Industries USA Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
<b>Latijns-Amerika</b>		
Acma SA	Santiago, Chili	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	52
Bekaert Cimaf Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	100
Bekaert Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	58
Bekaert Sumaré Ltda	Sumaré, Brazilië	100
BIA Alambres Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	58
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	58
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	52
Procables SA	Callao, Peru	96
Prodinsa SA	Maipú, Chili	100
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	38
Vicson SA	Valencia, Venezuela	80
<b>Pacifisch Azië</b>		
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing, China	50
Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd	Huizhou (provincie Guangdong), China	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Ipoh Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	100
Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd	Jining City, Yanzhou district (provincie Shandong)	80
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	100
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	100
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	70
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	100
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
PT Bekaert Southern Wire	Karawang, Indonesië	100

<b>Verkoopkantoren, magazijnen en andere</b>	<b>Adres</b>	<b>%</b>
<b>EMEA</b>		
Bekaert AS	Vejle, Denemarken	100
Bekaert Emirates LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert France SAS	Armentières, Frankrijk	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Neu-Anspach, Duitsland	100
Bekaert Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Aalst (Erembodegem), België	50
Bekaert Maccaferri Underground Solutions Srl	Zola Predosa, Bologna, Italië	50
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Norge AS	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warsaw, Polen	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Leon Bekaert SpA	Milaan, Italië	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Scheldestroom NV	Zwevegem, België	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
<b>Noord-Amerika</b>		
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	100
Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	100
<b>Latijns-Amerika</b>		
Bekaert Guatemala SA	Guatemala Stad, Guatemala	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	38
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	38
Prodalam SA	Santiago, Chili	52
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	100
<b>Pacifisch Azië</b>		
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	100
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	100
Cempaka Raya Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	100
PT Bekaert Trade Indonesia	Karawang, Indonesië	100
<b>Financiële ondernemingen</b>		
<b>Adres</b>		
Acma Inversiones SA	Talcahuano, Chili	100
Becare Ltd	Dublin, Ierland	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	80
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Investments Italia SpA	Milaan, Italië	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Singapore Holding Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100

Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Wire Rope Industry NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Xinyu Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Blue Subsidiary Ltd	Londen, Verenigd Koninkrijk	100
Blue Topco Ltd	Londen, Verenigd Koninkrijk	100
Impala SA	Panama, Panama	52
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	52
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Santiago, Chili	100
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	80
Procables Wire Ropes SA	Maipú, Chili	100
Procercos SA	Talcahuano, Chili	52

### Joint ventures

#### Met industriële activiteit

Adres	%
-------	---

##### Latijns-Amerika

Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45

#### Verkoopkantoren, magazijnen en andere

Adres	%
-------	---

##### EMEA

Netlon Sentinel Ltd	Blackburn, Verenigd Koninkrijk	50
---------------------	--------------------------------	----

##### Pacifisch Azië

Bekaert Engineering (India) Pvt Ltd	New Delhi, India	40
-------------------------------------	------------------	----

## Wijzigingen in 2015

### 1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Bekaert Maccaferri Underground Solutions Srl	Zola Predosa, Bologna, Italië	50
Blue Subsidiary Ltd	Londen, Verenigd Koninkrijk	100
Blue Topco Ltd	Londen, Verenigd Koninkrijk	100

### 2. Dochterondernemingen verworven uit bedrijfscombinaties

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd	Jining City, Yanzhou district (provincie Shandong, China)	From 0% to 80%
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	From 0% to 100%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	From 0% to 65%

### 3. Afstotingen

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert Carding Solutions NV	Deerlijk, België	From 100% to 0%
Bekaert Carding Solutions Pvt Ltd	Pune, India	From 100% to 0%
Bekaert Tarak Aksesuarları ve Makineleri Ticaret AS	Istanboel, Turkije	From 100% to 0%
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co Ltd	Wuxi (provincie Jiangsu), China	From 100% to 0%

#### 4. Wijzigingen in deelnemerspercentage met behoud van zeggenschap

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Adres</b>	
Acma Inversiones SA	Talcahuano, Chili	From 52% to 100%
Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	From 70% to 100%
Bekaert Ipoh Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	From 55% to 100%
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	From 82% to 100%
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	From 55% to 100%
Bekaert Singapore Holding Pte Ltd	Singapore	From 55% to 100%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	From 65% to 100%
Cempaka Raya Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	From 55% to 100%
Procables SA	Callao, Peru	From 50% to 96%
Procables Wire Ropes S.A.	Maipú, Chili	From 52% to 100%
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	From 52% to 100%
Prodinsa SA	Maipú, Chili	From 52% to 100%
PT Bekaert Southern Wire	Karawang, Indonesië	From 55% to 100%
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	From 52% to 100%

#### 5. Wijzigingen in deelnemerspercentage met wijziging van zeggenschap

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Adres</b>	
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	From 50% to 100%

#### 6. Overdracht van zeggenschap

	<b>Adres</b>	
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd	Xinyu City (provincie Jiangxi), China	
Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd	Xinyu City (provincie Jiangxi), China	

#### 7. Fusies / omvormingen

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Gefusioneerd met</b>
Acma Inversiones Canada SA	Procables Wire Ropes SA

#### 8. Naamswijzigingen

<b>Nieuwe naam</b>	<b>Vorige naam</b>
Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd	Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd
Bekaert Figline SpA	Bekaert Figline Srl
Bekaert Ipoh Sdn Bhd	Bekaert Southern Wire Sdn Bhd
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Bekaert Southern Speciality Wire Sdn Bhd
Bekaert Singapore Holding Pte Ltd	Bekaert Southern Wire Pte Ltd
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Inversiones Bekaert Andean Ropes Ltda

#### 9. Gesloten

<b>Ondernemingen</b>	<b>Adres</b>
Barnards Unlimited	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Bekaert Carding Solutions Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Bekaert Carding Solutions SAS	Armentières, Frankrijk
Bekaert Sàrl	Luxemburg, Luxemburg
Lane Brothers Engineering Industries	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Sentinel Garden Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Sentinel Wire Fencing Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Sentinel (Wire Products) Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland
Tinsley Wire Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk

In overeenstemming met de Belgische wetgeving geeft onderstaande tabel de kruispuntbanknummers van de Belgische ondernemingen weer.

**Ondernemingen****Kruispuntbanknummer**

---

Bekaert Coördinatiecentrum NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	BTW BE 0561.750.457 RPR Dendermonde
Bekaert Wire Rope Industry NV	BTW BE 0550.983.358 RPR Kortrijk
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
Scheldestroom NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Kortrijk



# Informatie met betrekking tot de moeder vennootschap

## Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA

Het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de statutaire jaarrekening van de moeder vennootschap NV Bekaert SA worden hierna in verkorte vorm weergegeven.

Het verslag van de Raad van Bestuur ex artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen is niet integraal opgenomen in het verslag ex artikel 119.

Exemplaren van het volledig verslag van de Raad van Bestuur en van de volledige statutaire jaarrekening van NV Bekaert SA zijn op verzoek gratis beschikbaar op volgend adres:

NV Bekaert SA  
 President Kennedypark 18  
 BE-8500 Kortrijk  
 België  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van NV Bekaert SA.

Conform de wet zullen het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de jaarrekening van NV Bekaert SA samen met het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

### Verkorte resultatenrekening

in duizend € - Jaren afgesloten op 31 december	2014	2015
Omzet	413 834	419 945
Bedrijfsresultaat	44 843	17 454
Financieel resultaat	7 062	343 872
Uitzonderlijke resultaat	18 046	-8 658
Winstbelastingen	1 303	2 472
<b>Perioderesultaat</b>	<b>71 254</b>	<b>355 140</b>

## Verkorte balans na resultaatsverwerking

in duizend € - 31 december	2014	2015
<b>Vaste activa</b>	<b>2 369 972</b>	<b>1 768 547</b>
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	77 307	97 148
Materiële vaste activa	30 894	38 694
Financiële vaste activa	2 261 771	1 632 705
<b>Vlottende activa</b>	<b>376 039</b>	<b>379 409</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>2 746 011</b>	<b>2 147 956</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>530 209</b>	<b>835 111</b>
Kapitaal	176 914	176 957
Uitgiftepremies	31 693	31 884
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 691	17 696
Onbeschikbare reserves	145 940	120 621
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	155 976	485 958
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>69 421</b>	<b>73 328</b>
<b>Schulden</b>	<b>2 146 381</b>	<b>1 239 517</b>
Schulden op meer dan een jaar	1 045 764	715 764
Schulden op ten hoogste een jaar	1 100 617	523 753
<b>Totaal der passiva</b>	<b>2 746 011</b>	<b>2 147 956</b>

### Waarderingsregels

De waarderings- en omrekeningsregels toegepast in de statutaire jaarrekening van de moedervenootschap zijn gebaseerd op het Belgisch boekhoudrecht.

### Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van Bestuur

De omzet van de in België gevestigde vennootschap bedroeg € 419,9 miljoen, een verhoging met 1% in vergelijking met 2014.

De bedrijfswinst bedroeg € 17,5 miljoen, tegenover een bedrijfswinst van € 44,8 miljoen vorig jaar. Dit is in hoofdzaak het gevolg van een toename van de afschrijvingen door de activering van de kosten voor onderzoek en ontwikkeling en de gemaakte kosten voor gerealiseerde en geanticipeerde overnametransacties.

De financiële resultaten stegen tot € 343,9 miljoen tegenover een winst van € 7,1 miljoen in 2014, omwille van hogere dividendinkomsten (2015: € 374,2 miljoen vergeleken met € 62,6 miljoen in 2014), de herwaardering van eigen aandelen (2015: € -9,2 miljoen vergeleken met € 2,2 miljoen in 2014) en andere financiële lasten.

De uitzonderlijke resultaten bedroegen € -8,7 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van de afschrijvingen van activa. Vorig jaar was het uitzonderlijk resultaat van € 18,0 miljoen hoofdzakelijk het gevolg van de winst uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa en uitzonderlijke afschrijvingen.

De combinatie van de bedrijfswinst, het financieel resultaat en het uitzonderlijk resultaat verklaren het perioderesultaat van € 355,1 miljoen in 2015 in vergelijking met € 71,3 miljoen in 2014.

### Milieuprogramma's

De voorzieningen voor milieusaneringsprogramma's zijn gedaald tot € 22,6 miljoen (2014: € 23,2 miljoen).

### Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

Meer informatie omtrent de activiteiten van de onderneming inzake onderzoek en ontwikkeling vindt u in het hoofdstuk 'Technologie en Innovatie' in het 'Verslag van de Raad van Bestuur'.

### Deelnemingen in het kapitaal

De regels betreffende de dematerialisatie van aandelen aan toonder werden door de onderneming nageleefd alsook bevestigd door de commissaris in zijn verslag gedateerd op 17 december 2015.

### Deelnemingen in het kapitaal

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (de transparantiewet) heeft NV Bekaert SA aan de wettelijke quota van 5% en van elk veelvoud van 5% de statutaire quota van 3% en 7,50% toegevoegd. Hierna volgt een overzicht van de actuele kennisgevingen van deelnemingen van 3% of meer. Op 31 december 2015 bedroeg het totale aantal effecten met stemrecht 60 125 525.

#### Kennisgeving van 17 februari 2015 – noemer: 60 111 405

Kennisgever	Aantal	Percentage
	aandelen	t.o.v. totaal aantal aandelen
Stichting Administratiekantoor Bekaert	22 376 532	37,23%
Aliunde Ltd	51 852	0,09%
Azem SA	179 000	0,30%
Berfin SA	108 470	0,18%
Gedecor SA	163 000	0,27%
Kamiclar SA	182 370	0,30%
Controlerende persoon van Millenium 3 SA	22 055	0,04%
Millenium 3 SA	130 200	0,22%
Serilico SA	114 000	0,19%
Controlerende persoon van Tersaet BVBA	58 443	0,10%
Tersaet BVBA	1 200	0,00%
Velge International NV	57 000	0,09%
Eén van de zeven controlerende personen van Zweve (maatschap)	200 000	0,33%
Zweve (maatschap)	220 000	0,37%
Individu 1	7 500	0,01%
Individu 2	70 320	0,12%
Individu 3	260 360	0,43%
Individu 4	45 200	0,08%
Individu 5	19 430	0,03%
Individu 6	38 400	0,06%
Individu 7	100 637	0,17%
Individu 8	107 850	0,18%
Individu 9	78 582	0,13%
Individu 10	10 000	0,02%
Individu 11	16 000	0,03%
Individu 12	177 457	0,30%
<b>Totaal</b>	<b>24 795 858</b>	<b>41,25%</b>

De kennisgevende partijen handelen in onderling overleg in die zin dat ze een akkoord hebben gesloten (a) dat ertoe strekt de controle te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle te handhaven, en (b) aangaande de onderling afgestemde uitoefening van stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid te voeren.

Stichting Administratiekantoor Bekaert wordt niet gecontroleerd. Aliunde Ltd wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Azem SA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Berfin SA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Gedecor SA wordt gecontroleerd door twee natuurlijke personen. Kamiclar SA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Millenium 3 SA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon, via Charisa SA. Serilico SA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Tersaet BVBA wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon. Velge International NV wordt gecontroleerd door een natuurlijke persoon, via Noral SA en haar 100% dochtervennootschap Triplex SA. Zweve (maatschap) is de mede-eigendom van zeven natuurlijke personen.

**Kennisgeving van 6 maart 2015 – noemer: 60 111 405**

Kennisgever	Aantal	Percentage
	aandelen	t.o.v. totaal aantal aandelen
Kiltearn Partners LLP	1 856 567	3,09%
Kiltearn Limited	0	0,00%
<b>Totaal</b>	<b>1 856 567</b>	<b>3,09%</b>

Kiltearn Limited heeft de transparantiekennisgeving gedaan in haar hoedanigheid van moederonderneming of controlerende persoon van Kiltearn Partners LLP.

**Kennisgeving van 16 februari 2016 – noemer: 60 125 525**

Kennisgever	Aantal	Percentage
	aandelen	t.o.v. totaal aantal aandelen
Stichting Administratiekantoor Bekaert	21 773 265	36,21%
<b>Totaal</b>	<b>21 773 265</b>	<b>36,21%</b>

De kennisgevende partijen hebben hoger genoemd akkoord van onderling overleg beëindigd. Hierdoor werd de deelnemingsdrempel van 40% onderschreden. Stichting Administratiekantoor Bekaert wordt niet gecontroleerd.

Op 8 december 2007 had de Stichting Administratiekantoor Bekaert krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen gemeld op 1 september 2007 alleen in het bezit te zijn van meer dan 30% van de effecten met stemrecht van Bekaert.

**Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2015**

Het resultaat van het boekjaar na belastingen bedraagt € 355 139 604 tegenover € 71 254 650 vorig boekjaar.

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering van 11 mei 2016 het resultaat als volgt zal bestemmen:

	in €
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	355 139 604
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	37 648 448
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-4 300
Over te dragen winst	-342 311 280
<b>Uit te keren winst</b>	<b>50 472 472</b>

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering een brutodividend zal uitkeren van € 0,90 per aandeel (2014: € 0,85 per aandeel).

Het dividend is in euro betaalbaar op 17 mei 2016 bij de loketten van:

- ING Belgium, BNP Paribas Fortis, KBC Bank, Bank Degroof Petercam en Belfius Bank in België;
- Société Générale in Frankrijk;
- ABN AMRO Bank in Nederland;
- UBS in Zwitserland.

## Statutaire benoemingen

De ambtstermijn van de bestuurders Heren François de Visscher, Bernard van de Walle de Ghelcke en Baudouin Velge, en van de onafhankelijk bestuurders Lady Barbara Judge and Heer Manfred Wennemer vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 11 mei 2016.

De Raad van Bestuur heeft de Algemene Vergadering voorgesteld:

- Heer Christophe Jacobs van Merlen, Mevrouw Emilie van de Walle de Ghelcke en Heer Henri Jean Velge te benoemen als bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2020;
- Mevrouw Celia Frances Baxter, Mevrouw Pamela Knapp en Mevrouw Martina Merz te benoemen als onafhankelijke bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2020.

De Raad van Bestuur heeft de Algemene Vergadering voorgesteld Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Mevrouw Charlotte Vanrobaeys te herbenoemen als statutaire auditor voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2019.

# Verlag van de commissaris

**Bedrijfsrevisoren / Reviseurs  
d'Entreprises**  
Berkenlaan 8b  
B-1831 Diegem

Tel.: +32 2 800 20 00  
Fax: +32 2 800 20 01  
<http://www.deloitte.be>

## **NV Bekaert SA** Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verlag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verlag omvat ons verlag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verlag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verlaggeving en toelichtingen.

### **Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 3.881.119 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 101.969 (000) EUR.

### *Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### **Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

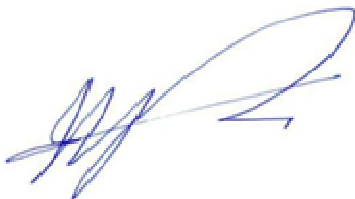
In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 23 maart 2016

#### **De commissaris**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL  
Represented by Joël Brehmen



Joël Brehmen

Per einde maart 2016:

## Bekaert Group Executive

Matthew Taylor	Gedelegeerd Bestuurder
Bruno Humblet	Chief Financial Officer & Algemeen Directeur Regio Latijns-Amerika
Lieven Larmuseau	Algemeen Directeur Rubber Reinforcement Platforms
Curd Vandekerckhove	Algemeen Directeur Regio's Noord-Azië en Algemene Operaties
Geert Van Haver	Chief Technology & Engineering Officer
Piet Van Riet	Algemeen Directeur Industrial and Specialty Products Platforms
Stijn Vanneste	Algemeen Directeur Europa, Zuid-Azië en Zuidoost-Azië
Frank Vromant	Algemeen Directeur Americas
Bart Wille	Chief Human Resources Officer

## Senior Vice Presidents

Axel Ampolini	Senior Vice President South East Asia
Marco Cipparrone	Senior Vice President Rubber Reinforcement Europe
Bruno Cluydts	Chief Integration Officer
Philip Eyskens	Senior Vice President Legal, IT and Mergers & Acquisitions
Oliver Forberich	Senior Vice President Bekaert Stainless Technologies
Ton Geurts	Chief Purchasing Officer & Senior Vice President Supply Chain Excellence
Jun Liao	Senior Vice President Rubber Reinforcement North Asia
Patrick Louwagie	Senior Vice President Brazil
Dirk Moyson	Senior Vice President Manufacturing Excellence
Alejandro Sananez	Senior Vice President Latin America
Demet Tunç	Chief Marketing Officer & Senior Vice President Customer Excellence
Geert Voet	Senior Vice President Global Ropes Platform

## Company Secretary

Isabelle Vander Vekens

## Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren

## Communications & Investor relations

Katelijan Bohez

T +32 56 23 05 71  
F +32 56 23 05 48  
press@bekaert.com  
investor.relations@bekaert.com

Het jaarverslag betreffende het boekjaar 2015 is beschikbaar op internet in het Engels en het Nederlands op [annualreport.bekaert.com](http://annualreport.bekaert.com)

Uitgever & Coördinatie:

## Documentatie

[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

[corporate@bekaert.com](mailto:corporate@bekaert.com)

Katelijan Bohez, Chief Communications & Investor Relations Officer



## Financiële definities

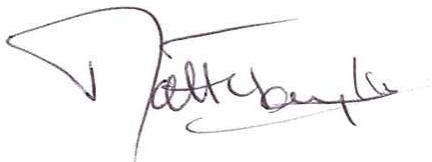
<i>Boekwaarde per aandeel</i>	Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep gedeeld door het aantal uitstaande aandelen op balansdatum.
<i>Dividendrendement</i>	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
<i>Dochterondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft en over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
<i>EBIT</i>	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).
<i>EBIT interestdekking</i>	Bedrijfsresultaat gedeeld door de nettorentelasten.
<i>EBITDA (Bedrijfscashflow)</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.
<i>Eenmalige opbrengsten en kosten</i>	Bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieuvoorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben.
<i>Equity-methode</i>	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst-en-verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
<i>Financiële autonomie</i>	Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
<i>Gearing</i>	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.
<i>Geassocieerde ondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
<i>Gezamenlijke cijfers</i>	Som van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing). Voorbeelden: omzet, investeringen, personeelsaantal.
<i>Joint ventures</i>	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50% bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
<i>Kapitaalgebruik</i>	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt gewogen met het aantal perioden dat een entiteit bijgedragen heeft tot het geconsolideerd perioderesultaat.
<i>Nettokapitalisatie</i>	Nettoschuld + eigen vermogen.
<i>Nettoschuld</i>	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen, geldbeleggingen, financiële vorderingen op ten hoogste één jaar en kaswaarborgen op meer dan één jaar, geldmiddelen en kasequivalenten. Louter voor de berekening van de schuld wordt bij de waardering van de rentedragende schulden rekening gehouden met het effect van <i>cross-currency interest-rate swaps</i> (of gelijkaardige financiële instrumenten) die deze schulden omzetten in de functionele valuta van de entiteit.
<i>REBIT</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten.
<i>ROCE</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik. (Return on Capital Employed).
<i>ROE</i>	Perioderesultaat in verhouding tot gemiddeld eigen vermogen (Return on Equity).
<i>Toegevoegde waarde</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.
<i>Werkkapitaal (operationeel)</i>	Voorraden + handelsvorderingen + ontvangen bankwissels + betaalde voorschotten - handelsschulden – ontvangen voorschotten – schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid – belastingen m.b.t. personeel.

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondertekenende personen verklaren dat, voorzover hen bekend:

- de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 31 december 2015 opgesteld is overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, en een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Namens de Raad van Bestuur:



Matthew Taylor  
Gedelegeerd Bestuurder



Bert De Graeve  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

## Disclaimer

Dit rapport kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Die verklaringen reflecteren de huidige inzichten van de bedrijfsleiding aangaande toekomstige gebeurtenissen, en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van toekomstige resultaten of prestaties die door die toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of die daaruit zouden kunnen worden afgeleid. Bekaert verstrekt de in dit rapport opgenomen informatie per huidige datum en neemt geen enkele verplichting op om de toekomstgerichte verklaringen in het licht van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins te actualiseren. Bekaert wijst elke aansprakelijkheid af voor verklaringen die door derden worden afgelegd of gepubliceerd, en neemt geen enkele verplichting op om onnauwkeurige gegevens, informatie, conclusies of opinies te corrigeren die door derden worden gepubliceerd met betrekking tot dit of enig ander rapport of persbericht dat door Bekaert wordt verspreid.

## Financiële kalender

■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2016	11 mei 2016
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	11 mei 2016
■ Ex-dividend	12 mei 2016
■ Betaalbaarstelling dividend	17 mei 2016
■ Halfjaarresultaten 2016	29 juli 2016
■ Activiteitenverslag 3de kwartaal 2016	18 november 2016
■ Resultaten 2016	24 februari 2017
■ Jaarverslag 2016 beschikbaar op het net	24 maart 2017
■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2017	10 mei 2017
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	10 mei 2017
■ Ex-dividend	11 mei 2017
■ Betaalbaarstelling dividend	15 mei 2017
■ Halfjaarresultaten 2017	28 juli 2017
■ Activiteitenverslag 3de kwartaal 2017	17 november 2017