

## 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 geïnclassificeerd 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 met 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 met verkoop 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				
	<i>Uitgifte van nieuwe aandelen</i>	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				
	<i>waarde</i>	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	30.06.2010	15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	28,335	12 870	12 690	-	180	30.06.2011	30.06.2011	15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	28,335	30 630	11 310	-	19 320	30.06.2011	30.06.2011	15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	16,660	64 500	-	-	64 500	30.06.2012	30.06.2012	15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	33,990	49 500	-	-	49 500	30.06.2013	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	Uitoefenprijs (in €)	Toegekend	Aantal warrants			Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
					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	Uitoefenprijs (in €)	Toegekend	Aantal opties			Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode	
				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 toezeggingsvoorwaarden van zowel de SOP 2010-2014-toekenningen, de SOP2005-2009-toekenningen als de SOP2-toekenningen vanaf 2006 zijn zo opgesteld dat de warrants of opties volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod. In het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 werd de uitoefenperiode van de

SOP2-opties en de SOP 2005-2009-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.

<b>Overige herwaarderingsreserves</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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.

<b>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen via OCI</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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').

<b>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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.

<b>Eigen aandelen</b> in duizend €	<b>2014</b>	<b>2015</b>
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).