

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

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

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

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

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

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

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

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde bedrijfskasstromen:

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

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

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

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

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

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde investeringskasstromen:

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

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

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

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde financieringskasstromen:

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

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

7.2. Effect van bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afgestoten activiteiten

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

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

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

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

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

7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

Principes van financieel risicobeheer

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

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

Valutarisico

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

Valutatranslatierisico

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

Valutatransactierisico

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

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

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

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

Valutagevoeligheidsanalyse

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

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

Valutapaar - 2015

in duizend €

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

Valutapaar - 2014

in duizend €

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

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

Valutagevoeligheid bij *hedge accounting*

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

Renterisico

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

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

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

Het volgende overzicht toont de gewogen gemiddelde rentevoeten op balansdatum.

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

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

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

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

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

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

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

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

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

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

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

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

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

Kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

Afdekking

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

Hedge accounting

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

Reëlewaardeafdekkingen

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

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

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

Kasstroomafdekkingen

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

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

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

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

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

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

Economische afdekkingen en andere afzonderlijke derivaten

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

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

Derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bijkomende toelichting met betrekking tot financiële instrumenten per klasse en categorie

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

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

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

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

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

Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen

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

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

Inputs voor het optiewaarderingsmodel

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

Uitkomsten van het model

in duizend €

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitaalrisicobeheer

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

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

Gearing ratio

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

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

7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

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

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

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

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

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

Toekomstige betalingen		
in duizend €	2014	2015
Binnen het jaar	13 871	17 101
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	26 016	30 488
Over meer dan 5 jaar	1 018	749
Totaal	40 905	48 338

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

2015	Gewogen gemiddelde leaseperiode
in jaren	
Rollend materieel	4
Industriële gebouwen	5
Uitrusting	3
Kantoren	4
Gronden	1
Overige	1

2014	Gewogen gemiddelde leaseperiode
in jaren	
Rollend materieel	4
Industriële gebouwen	2
Uitrusting	3
Kantoren	4
Gronden	1
Overige	1

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

7.5. Verbonden partijen

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

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

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

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

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

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

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

7.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

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

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

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

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

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2015

Dochterondernemingen

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

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

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

Joint ventures

Met industriële activiteit **Adres** **%**

Latijns-Amerika

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

Verkoopkantoren, magazijnen en andere **Adres** **%**

EMEA

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

Pacifisch Azië

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

Wijzigingen in 2015

1. Nieuwe deelnemingen

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

2. Dochterondernemingen verworven uit bedrijfscombinaties

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

3. Afstotingen

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

4. Wijzigingen in deelnemerspercentage met behoud van zeggenschap

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

5. Wijzigingen in deelnemerspercentage met wijziging van zeggenschap

Dochterondernemingen	Adres	
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	From 50% to 100%

6. Overdracht van zeggenschap

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

7. Fusies / omvormingen

Dochterondernemingen	Gefusioneerd met
Acma Inversiones Canada SA	Procables Wire Ropes SA

8. Naamswijzigingen

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

9. Gesloten

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

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

Ondernemingen**Kruispuntbanknummer**

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