

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

5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Renteopbrengsten en -lasten

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

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

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

5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten

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

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

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

5.5. Winstbelastingen

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

Verband tussen de totale belastinglast en winst vóór belastingen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.7. Winst per aandeel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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