

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting		
in duizend €	2015	2016
<i>EBIT</i>	219 386	259 654
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	221 323	221 779
EBITDA	440 709	481 433
<i>Overige brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	-85 365	-105 770
<i>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	355 344	375 663
<i>Wijzigingen in operationeel werkkapitaal</i>	212 266	16 336
<i>Overige bedrijfskasstromen</i>	15 952	7 553
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	583 562	399 552
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-362 984	-99 986
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-267 808	-302 055
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-47 230	-2 489

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 brutokasinstromen en brutokasuitstromen per categorie.

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten zijn toegenomen met € 20,3 miljoen dankzij betere operationele prestaties (€ +40,7 miljoen EBITDA), hogere toevoegingen voor overige posten zonder kasstroomeffect (€ +8,8 miljoen, voornamelijk provisies en in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen) en gunstige effecten van investeringsposten (€ +14,6 miljoen), gecompenseerd door hogere gebruikte bedragen op voorzieningen (€ -4,1 miljoen) en beduidend hogere betalingen van winstbelastingen (€ -39,7 miljoen). De winst bij de gefaseerde overname en de negatieve goodwill in 2015 hebben betrekking op de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd.

Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat speelden een bescheiden rol in 2016, in tegenstelling tot het voorgaande jaar, toen de belangrijkste posten bestonden uit winsten bij verkoop van activiteiten (vóór overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen) met betrekking tot Carding Solutions en de Xinyu-entiteiten.

Verdere inspanningen om het werkkapitaal te verlagen leverden kasinstromen van € 16,3 miljoen op in 2016 (zie organische toename in toelichting 6.7 'Operationeel werkkapitaal'). In 2015 leverden drastische verminderingen van het werkkapitaal een spectaculaire bijdrage van € 212,3 miljoen tot de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten. Wat betreft de 'overige bedrijfskasstromen' in 2015 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.

Betaalde winstbelastingen waren € 39,7 miljoen hoger dan in 2015, waarvan € 13,5 miljoen in België, € 7,6 miljoen in China, € 6,6 miljoen in Chili, € 4,9 miljoen in Indonesië en € 4,7 miljoen in Slowakije.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde bedrijfskasstromen:

Details van geselecteerde bedrijfskasstromen		
in duizend €	2015	2016
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat		
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i> ¹	208 401	203 917
<i>Bijzondere waardeverminderingen op activa</i>	13 262	17 862
<i>Negatieve goodwill</i>	-340	-
Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT	221 323	221 779
<i>Winst (-) of verlies bij gefaseerde overnames</i>	1 098	-
<i>Voorzieningen voor personeelsbeloningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i> ²	17 500	15 606
<i>Overige voorzieningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	3 752	14 393
<i>CTA overgeboekt naar resultaat bij afstoten van activiteiten</i>	393	-
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	2 906	4 449
Overige posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat	25 649	34 448
Totaal	246 972	256 227
Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten	-13 653	-
Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële en materiële vaste activa	102	1 034
Totaal	-13 551	1 034
Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen	-33 493	-37 242
Overige voorzieningen: gebruikte bedragen	-7 314	-7 622
Totaal	-40 807	-44 864
Betaalde winstbelastingen		
Actuele winstbelastingen	-53 251	-93 004
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-3 406	-3 384
Totaal	-56 657	-96 388
Overige bedrijfskasstromen		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	12 748	6 321
Overige	3 203	1 232
Totaal	15 951	7 553

¹ Inclusief € -1,2 miljoen (2015: € 8,3 miljoen) afwaarderingen / (terugnages van afwaarderingen) op voorraden en handelsvorderingen (zie toelichting 6.7. 'Operationeel werkkapitaal').

² Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

Het bedrag m.b.t. 'nieuwe bedrijfscombinaties' in 2016 slaat op de verworven geldmiddelen bij de totstandkoming van de Bridon-Bekaert Ropes Group (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties'). In 2015 genereerden nieuwe bedrijfscombinaties een nettokasuitstroom van € -129,8 miljoen, voornamelijk als gevolg van de eindfase van de overname van de staalkoortfabrieken van Pirelli en de overname van de Ropesactiviteiten van Arrium. Andere verwervingen van deelnemingen bestonden in hoofdzaak uit verwervingen van minderheidsbelangen in bepaalde entiteiten waarin Bekaert haar eigen strategische koers wil varen. Inkomsten uit verkoop van deelnemingen in 2015 (€ 30,8 miljoen) hadden voornamelijk betrekking op de afstoting van de Cardingactiviteit en de ontvangst van uitgestelde vergoedingen voor de afstoting van de industriële deklagenactiviteit in 2012. Investerings in materiële vaste activa bleven op een hoog niveau (€ -158,5 miljoen), hoewel iets onder het recordniveau van 2015 (€ -170,7 miljoen) dat behaald werd dankzij de heropbouw van de hieldraadfabriek in Rome (Georgia, VS) die in 2014 vernield werd door een brand.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde investeringskasstromen:

Details van geselecteerde investeringskasstromen in duizend €	2015	2016
Overige portfolio-investeringen		
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	-
Overige investeringen	-101	-41
Totaal	-109 559	-41
Overige investeringskasstromen		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	17	14
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	3 789	1 172
Totaal	3 806	1 186

Overige investeringskasstromen zoals opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa waren eerder onbeduidend zowel in 2015 als in 2016.

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

De inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar (€ 172,1 miljoen) slaan vooral op financieringstransacties in België, China en Australië. De € 380 miljoen ontvangst van de converteerbare obligatielening bestond voor € 114,6 miljoen uit nieuwe schuld en voor het resterende bedrag uit een inruil van bestaande converteerbare obligaties. Aflossingen van langetermijnschulden (€ -375,3 miljoen) hadden voornamelijk betrekking op het vervallen van een Eurobond van € 205,0 miljoen en een bedrag van € 84,3 miljoen voor de afwikkeling van de bestaande converteerbare obligatielening door NV Bekaert SA, naast andere terugbetalingen in China (€ -66,8 miljoen) en Latijns-Amerika (€ -12,9 miljoen). Er was een kleine afname (€ -5,6 miljoen) in rentedragende schulden op ten hoogste een jaar in 2016. Eigenaandelenstransacties in 2016 (€ 7,5 miljoen) omvatten terugkopen van aandelen (€ -1,1 miljoen) en inkomsten uit de uitoefening van aandelenopties (€ 8,6 miljoen).

Volgende tabel verschaft meer details in verband met geselecteerde financieringskasstromen:

Details van geselecteerde financieringskasstromen in duizend €	2015	2016
Overige financieringsstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	234	5 365
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	14 967	-
Toename (-) of afname van kort- en langlopende leningen en financiële vorderingen	2 041	17 138
Toename (-) of afname van financiële activa op ten hoogste een jaar	9 616	4 148
Overige financiële opbrengsten en lasten	-16 437	-3 458
Totaal	10 421	23 193

Inkomsten uit overige financieringskasstromen kwamen voort uit kapitaalverhogingen (€ 5,4 miljoen), netto-ontvangsten uit leningen en overige vorderingen (€ 17,1 miljoen) en geldbeleggingen (€ 4,1 miljoen). De voornaamste verschuiving in leningen en vorderingen heeft betrekking op de afwikkeling van de leningen door de Xinyu-entiteiten waarin Bekaert sinds eind 2015 niet langer een invloed van betekenis heeft. Overige financiële opbrengsten en lasten omvatten in hoofdzaak belastingen en bankkosten op financiële transacties (€ -2,5 miljoen).

7.2. Effect van bedrijfscombinaties

De oprichting van Bridon-Bekaert Ropes Group

Op 7 december 2015 maakte Bekaert bekend dat het een overeenkomst getekend had met Ontario Teachers' Pension Plan (Ontario Teachers'), de eigenaar van Bridon, voor de oprichting van Bridon-Bekaert Ropes Group, een nieuwe joint venture waarin Bekaert en Ontario Teachers' voorzagen een belang van respectievelijk 67% en 33% te hebben. De nieuwe groep zal de kabel- en *advanced cords*-activiteiten samenvoegen, die bestaan uit 19 productieveestingen in 11 landen, marktgedreven R&D en een wereldwijd verkoops- en distributienetwerk.

Op 28 juni 2016 hebben Bekaert en Ontario Teachers' de finale fusie van de wereldwijde kabel- en *advanced cords*-activiteiten van Bekaert en Bridon succesvol afgerond. Bekaert brengt zijn *advanced cords*-activiteiten in en zijn stevig uitgebouwde aanwezigheid in staalkabels in Latijns-Amerika, Canada en Australië. Bridon heeft met kabeldraad, strengen, staalkabels en synthetische kabels sterke posities in Europa en de VS. De fusie zal aanleiding geven tot zowel operationele als commerciële synergieën. De complementariteit inzake geografisch en sectorieel profiel moet het mogelijk maken om sterker te groeien dan de markt; het samenvoegen van sterktes in kabeltechnologie en draadtechnologie zal een platform creëren voor sterke differentiatie in de hoogwaardige kabelmarkten. Uit deze fusie ontstaat 's werelds leidende kabelgroep met een jaaromzet van ongeveer USD 650 miljoen (huidig equivalent van € 580 miljoen) in een genormaliseerde businesscontext. Deze ambitie verklaart waarom Bekaert bereid was een aanzienlijke overnamevergoeding te betalen, met als gevolg een goodwill van € 116,2 miljoen.

De groep zal in een genormaliseerde businesscontext naar schatting ongeveer USD 350 miljoen (€ 315 miljoen aan huidige koersen) toevoegen aan Bekaerts geconsolideerde omzet op jaarbasis. De Groep verwacht lagere cijfers in de eerstkomende twee jaar omwille van de huidige vraaginstabiliteit in de olie-en-gassector en de mijnbouw.

- Bekaert heeft de volgende vestigingen ingebracht in Bridon-Bekaert Ropes Group: de WRI staalkabelfabrieken in Canada, de VS en Australië, Bekaert Cimaf in Brazilië, Prodinsa in Chili, Procables in Peru en de *advanced cords*-activiteiten in Aalter (België) en Shenyang (China). Ook de verkoop en klantendiensten van de geïntegreerde staalkabelactiviteiten binnen Bekaerts draadvestigingen in Qingdao (China) en Shah Alam (Maleisië) worden vanaf nu beheerd door de nieuwe groep. Ongeveer 1 000 medewerkers hebben Bridon-Bekaert Ropes Group vervoegd.
- Ontario Teachers' heeft zijn volle eigendomsbelang in Bridon ingebracht in Bridon-Bekaert Ropes Group, waaronder: de staaldraad-, staalkabel- en synthetischekabelfabrieken in Doncaster, Newcastle en Coatbridge (UK), in Exeter, Hanover en Wilkes Barre (PA, VS), in Gelsenkirchen (Duitsland), Hangzhou (China), Jakarta (Indonesië) en de ScanRope fabriek in Tønsberg (Noorwegen). Bovendien werden ook alle commerciële en dienstencentra wereldwijd geïntegreerd in de nieuwe groep. Ongeveer 1 500 medewerkers hebben Bridon-Bekaert Ropes Group vervoegd.

De initiële verwerking van de bedrijfscombinatie die in het tussentijds verslag van juni 2016 weergegeven werd was uiteraard voorlopig, aangezien de overname pas afgerond werd op het einde van het eerste semester. Gedurende het tweede semester heeft Bekaert een uitgebreide analyse gemaakt om de overgenomen nettoactiva en verplichtingen in kaart te brengen en de reële waarde ervan te bepalen.

De overgenomen immateriële vaste activa werden geïdentificeerd en gewaardeerd door een externe expert. De reëlewaardebepalingen van de materiële vaste activa werden gebaseerd op recente externe waarderingsverslagen voor terreinen en gebouwen en op interne waarderingsverslagen voor installaties, machines en uitrusting. Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen voortvloeiend uit de bijhorende waardeaanpassingen werden opgenomen tegen de toepasselijke belastingvoeten in de betrokken rechtsgebieden.

Het toewijzingsproces van de aankooprijds resulteerde in een negatief nettoactivatotaal van € -114,6 miljoen. De belangrijkste reden hiervoor ligt bij de in hoge mate door schulden gedragen financieringsstructuur van Bridon, waardoor de overgenomen nettoschuld oploopt tot € 278,7 miljoen.

De minderheidsbelangen die ontstaan in de overgenomen entiteiten werden gewaardeerd tegen hun aandeel in de reële waarde van de verworven nettoactiva. Aangezien de overnamevergoeding bestond uit een belang van 33% in Bekaerts *advanced cords*- en wereldwijde kabelactiviteiten, werd deze gewaardeerd tegen de reële waarde van de afgestane minderheidsbelangen, op basis van de tussen de partners overeengekomen aandelenwaardering en additionele financieringsovereenkomsten.

De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, vóór en na het effect van reëlewaardeaanpassingen overeenkomstig IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties', en de goodwillberekening voor de transactie. Tevens wordt hierin het bedrag verduidelijkt dat in het geconsolideerd kasstroomoverzicht getoond wordt als 'nieuwe bedrijfscombinaties'.

Totaal in duizend €	Boekwaarde vóór overname	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	46 637	5 032	51 669
Materiële vaste activa	116 783	-22 542	94 241
Uitgestelde belastingvorderingen	1 571	7 909	9 480
Leningen en vorderingen op meer dan een jaar	1 319	-	1 319
Overige vaste activa	4	-	4
Voorraden	56 892	3 189	60 081
Handelsvorderingen	36 583	-	36 583
Betaalde voorschotten	887	-	887
Overige vorderingen	4 261	-	4 261
Geldmiddelen en kasequivalenten	40 918	-	40 918
Overige vlottende activa	2 629	-	2 629
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-7 722	-	-7 722
Overige voorzieningen op meer dan een jaar	-9 435	-4 940	-14 375
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-293 111	8 546	-284 565
Uitgestelde belastingverplichtingen	-20 703	-2 158	-22 861
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	-16	-	-16
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-35 672	-	-35 672
Handelsschulden	-39 243	-	-39 243
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-4 156	-	-4 156
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-2 165	-	-2 165
Verplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-407	-	-407
Ontvangen voorschotten	-1 486	-	-1 486
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-4 004	-	-4 004
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	-109 636	-4 964	-114 600
Overnamevergoeding (afgestane minderheidsbelangen)			-39 807
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten			38 162
Goodwill			116 245
Overnamevergoeding vereffend in geldmiddelen			-
Verworven geldmiddelen	-	-	40 918
Nieuwe bedrijfscombinaties			40 918

De voornaamste immateriële activa omvatten de merknamen (€ 45,5 miljoen), de klantenrelaties (€ 4,8 miljoen) en het orderboek (€ 0,4 miljoen). Als gevolg van de eerdere overname van Bridon door OTPP waren de merknamen en klantenrelaties al opgenomen in de boeken van Bridon. De herziene waardebeoordeling resulteerde in een toename met € 5,0 miljoen.

De negatieve reëlewaardeaanpassingen van materiële vaste activa hebben voornamelijk betrekking op installaties, machines en uitrusting in het Verenigd Koninkrijk (€ -7,3 miljoen), de VS (€ -12,6 miljoen) en China (€ -4,9 miljoen). De positieve reëlewaardeaanpassingen van voorraden weerspiegelen in hoofdzaak de verwachte marge op goederen in bewerking en gereed product bij hun verkoop. De waardeverminderingen op dubieuze debiteuren ten belope van € -0,4 miljoen die opgenomen waren in de boeken van de overgenomen entiteiten werden toereikend geacht in het licht van de ingeschatte kredietrisico's.

In verband met klantenbetwistingen werden voor een totaal van € 4,9 miljoen voorwaardelijke verplichtingen vastgesteld bij Bridon International Ltd.

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

in duizend €	Datum van overname	Omzet voor de periode	Volledig perioderesultaat
Bridonentiteiten	28 juni 2016	109 168	-58 136
waarvan			
Bedrijfsresultaat (EBIT) overgenomen entiteiten			-23 209
Kosten in verband met de overname			-8 639
Totaal bedrijfsresultaat (EBIT)			-31 848
Renteopbrengsten en -lasten			-23 401
Overige financiële opbrengsten en lasten			2 790
Resultaat vóór belastingen			-52 459
Winstbelastingen			1 571
Perioderesultaat			-50 888
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)			-7 248

De kosten in verband met de overname, die voornamelijk bestonden uit honoraria van consultants, bedroegen € 16,7 miljoen (waarvan € 8,1 miljoen opgelopen in 2015) en werden opgenomen in andere bedrijfskosten. Mochten alle Bridonentiteiten overgenomen zijn sinds 1 januari 2016, dan zou de Groep bijkomend € 122,7 miljoen omzet en € 80,3 perioderesultaat (d.i. voor het eerste semester) opgenomen hebben, met inbegrip van eenmalige winsten op schuldfinanciering van € 89,7 miljoen.

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-krediet score 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, de pond sterling 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 intragroepsleningen 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 - 2016

in duizend €

	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	3 716	-3 634	81
EUR/BRL	-13 670	-	-13 670
EUR/CAD	-14 223	-	-14 223
EUR/CNY	-103 187	34 138	-69 049
EUR/GBP	25 170	-2 150	23 020
EUR/USD	-7 488	-	-7 488
IDR/USD	8 616	-	8 616
JPY/CNY	5 076	-4 449	627
NZD/GBP	-9 605	-	-9 605
RUB/EUR	21 649	-21 650	-1
TRY/EUR	14 256	-	14 256
USD/CAD	14 923	-	14 923
USD/CLP	8 510	-	8 510
USD/CNY	-163 998	149 531	-14 467
USD/COP	-9 854	14 153	4 299
USD/EUR	236 431	-314 559	-78 128
USD/GBP	94 265	-11 861	82 404
USD/INR	-46 915	33 522	-13 393
USD/SGD	-25 675	-	-25 675

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

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 € 2,7 miljoen (2015: € 1,6 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*

Per 31 december 2016 maakt de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (UK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door vreemde valuta contracten aangeduid als kasstroomafdekkingen. De voornaamste valutarisico's die worden afgedekt zijn EUR/GBP en USD/GBP. Indien de GBP verzwakt of versterkt was met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve € 2,5 miljoen hoger respectievelijk lager geweest zijn op jaareinde 2016. De Groep maakte geen gebruik van *hedge accounting* per vorig jaareinde.

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.

De converteerbare obligatielening en de leningen gelinkt aan de Bridon fusie worden aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode wat resulteert in de spreiding van de transactiekosten over de duur van de verplichting via de intrestlasten. Bijgevolg zullen de effectieve intrestlasten hoger zijn dan de nominale intrestlasten.

	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
2016					
US dollar	10,60%	4,45%	5,54%	1,81%	2,65%
Chinese renminbi	6,00%	-	6,00%	3,38%	5,38%
Euro	2,78%	6,20%	3,42%	0,43%	3,27%
Overige	7,74%	-	7,74%	5,14%	5,82%
Totaal	3,21%	5,61%	3,79%	2,28%	3,30%

	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
2015					
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%

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 459,2 miljoen op 31 december 2016 (2015: € 1 293,3 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	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2016				
US dollar	1,20%	5,50%	23,20%	29,90%
Chinese renminbi	0,70%	-	0,20%	0,90%
Euro	47,40%	10,90%	3,10%	61,40%
Overige	2,00%	-	5,80%	7,80%
Totaal	51,30%	16,40%	32,30%	100,00%

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2015				
US dollar	0,80%	-	29,70%	30,50%
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%

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 2016 en 2015.

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2016	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi ¹	3,09%	0,51%
Euro	0,00%	0,00%
US dollar	1,00%	0,18%

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%

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 € 1,8 miljoen (2015: € 0,8 miljoen) hoger/lager geweest zijn.

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2016. Er werd dan ook geen sensitiviteitsanalyse uitgevoerd.

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 kredietbeleidslijnen – 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 2016 was 57,8% (2015: 65,4%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringsspolissen en handelsfinancieringsinstrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-krediet score 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 miljoen (2015: € 50 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2015: niets) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper & medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2015: € 123,9 miljoen). Per jaareinde 2016, waren er voor € 50 miljoen aan uitstaande *commercial paper notes* (2015: niets). De externe bankschuld van € 316 miljoen, gerelateerd aan de Bridon-Bekaert Ropes Group, was op jaareinde 2016 onderworpen aan schuldconvenanten (2015: niets). De Groep (met uitzondering van BBRG) heeft een gezamenlijk *factoring*-programma met BNP Paribas Fortis en KBC dat de mogelijkheid biedt om tot € 77 miljoen (2015: € 90 miljoen) op te nemen voor twee maanden, maar er waren geen bedragen opgenomen voor jaareinde (2015: geen).

BBRG wordt gefinancierd door een bankensyndicaat van 11 ontleners. De leningstructuur bestaat uit een senior debt (A en B tranche), een reeds bestaande pre-fusie schuld in België en Australië (schuld aan BNP), een *revolving credit facility* (RCF) en aangevuld met diverse schulden uit bestaande faciliteiten (Overige schuld). De financieringsovereenkomst werd afgesloten op 29 juni 2016. Voor financiële doeleinden is BBRG afgeschermd, wat betekent dat (i) het geen steun (zoals intragroepsleningen, groepsgaranties, inpandgevingen, elke vorm van borgstelling) kan krijgen van andere Bekaert ondernemingen buiten haar consolidatieperimeter om haar activiteiten te financieren, (ii) haar bankensyndicaat zal geen enkel verhaal hebben tegenover de Bekaert Groep. Bijgevolg treedt BBRG op als een onafhankelijke groep voor financiële doeleinden. BBRG is ingestapt in een afzonderlijk *factoring*-programma met BNP Paribas Fortis in de UK en Duitsland dat de mogelijkheid biedt om tot € 15 miljoen (2015: niets) op te nemen en waarvan er voor jaareinde reeds voor € 6 miljoen werd opgenomen (2015: geen).

De totale schuld per eind december 2016 bedraagt (in nominale bedragen):

Totale schuld BBRG		31 dec 2016
in miljoen USD		
Lening A		73,0
Lening B		193,3
Schuld aan BNP		33,9
RCF		24,6
Overige schuld		6,3
Totale schuld		331,2

De belangrijkste vereisten vanuit het bankensyndicaat hebben betrekking op een maandelijkse, kwartaal- en jaarlijkse verslaggeving, communicatie rond het budget alsook de verplichting om te voldoen aan twee convenanten.

De eerste is een *leverage* convenant die de relatie beoordeelt tussen de aangepaste Onderliggende EBITDA en de nettoschuld. De Onderliggende EBITDA wordt verhoogd met het verschil tussen de jaarlijkse impact van geïdentificeerde besparingen, en de gerealiseerde besparingen, in om het even welke periode gebaseerd op een voortschrijdend gemiddelde van twaalf maanden, dewelke dan wordt gedefinieerd als aangepaste Onderliggende EBITDA. De tweede convenant beoordeelt de relatie tussen de aangepaste Onderliggende EBITDA en de rentelast van BBRG.

De convenanten per eind december 2016 zijn als volgt

2016		31 dec 2016	Convenant	Inbreuk	
in miljoen USD					
Leverage-convenant	Nettoschuld	274,9	4,60	5,95	Nee
	Aangep. Onderliggende EBITDA	59,8			
Renteconvenant	Aangep. Onderliggende EBITDA	59,8	2,90	2,50	Nee
	Rentelasten	20,6			

BBRG is geslaagd voor de convenant testen met voldoende bufferruimte. De bufferruimte op de aangepaste Onderliggende EBITDA bedraagt USD 13,8 miljoen per eind december 2016. Gebaseerd op de huidige bedrijfsresultaten, verwacht BBRG om ook in de toekomst voldoende bufferruimte te hebben.

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasuitstromen met betrekking tot financiële verplichtingen (inclusief financiële verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop). Enkel nettorentebetalingen en kapitaalsaflossingen zijn hierin vervat.

2016	2017	2018	2019-2021	2022 en later
in duizend €				
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-563 479	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-20 060	-518	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-312 864	-144 752	-830 018	-247 111
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-325 736	-11 943	-5 086	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Rentedragende schulden</i>	-47 148	-42 023	-83 147	-37 679
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-346	-346	-173	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 858	-1 717	-557	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 275 491	-201 299	-918 981	-284 790

2015 in duizend €	2016	2017	2018-2020	2021 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-456 783	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-7 590	-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	-1 515 463	-38 060	-830 823 -	

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

Per 31 december 2016 maakt de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (UK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door vreemde valuta contracten aangeduid als kasstroomafdekkingen. Tot maart 2015 maakten bepaalde derivaten nog deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen en reëlewaardeafdekkingen met betrekking tot de euro-obligatielening van € 100 miljoen, uitgegeven in 2005 met vervaldatum in maart 2015.

Reëlewaardeafdekkingen

Er zijn geen reëlewaardeafdekkingen in 2016.

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 van 2015 als volgt beïnvloed:

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

Kasstroomafdekkingen

2016 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen				
<i>Valutarisico op operationele kasstromen</i>	-542	1 284	-	742
Totaal	-542	1 284	-	742

De kasstroomafdekkingen in 2016 hebben betrekking op Bridon International Ltd. waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door vreemde valuta contracten.

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	-
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	-326	-
<i>Afschrijving van stopgezette afdekkingsrelatie (overgeboekt uit rentelasten)</i>	-	-	-14	14
Totaal	-5 873	6 034	-179	14

De kasstroomafdekkingen in 2015 hielden verband met de stopgezette afdekkingsrelatie gerelateerd aan de Eurobond die uitgegeven werd in 2005 en verviel in 2015. Het saldo in de afdekkingsreserve werd volledig overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

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 voor een bedrag van USD 73,0 miljoen (2015: geen).
- De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse operationele en financiële transacties te beperken. De Groep maakt slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (UK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door vreemde valuta contracten aangeduid als kasstroomafdekkingen. Alle overige reëlewaardewijzigingen van termijnwisselcontracten worden onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- In juni 2016 werd een uitstaande converteerbare obligatielening van € 300 miljoen met looptijd tot 2018 teruggekocht met de opbrengst van een nieuwe converteerbare obligatielening van € 380 miljoen met looptijd tot 2021. De uitstaande lening had een jaarlijkse coupon van 0,75% terwijl de nieuwe lening een nulcoupon inhoudt. Aan de houders van de uitstaande obligaties werd een premie van 15,1% boven pari aangeboden om hun oude obligaties in te ruilen tegen nieuwe obligaties, plus opgelopen couponrente. De karakteristieken van zowel de bestaande als de nieuwe converteerbare obligatielening zijn van die aard dat de conversieoptie een in het contract besloten derivaat vormt zonder nauw verband dat, in overeenstemming met IAS 39, afgezonderd wordt van het basiscontract. Op de nieuwe obligaties werd voor 75,9% ingeschreven door bestaand obligatiehouders. Overeenkomstig de 10%-regel opgelegd door IAS 39, §40, werden de condities van de nieuwe obligatielening niet substantieel verschillend van de condities van de bestaande obligatielening bevonden, omdat de netto actuele waarde van de kasstromen onder de nieuwe condities, met inbegrip van de betaalde transactiekosten en verdisconteerd tegen de originele effectieve rentevoet, minder dan 10% afweek van de netto actuele waarde van de resterende kasstromen van de bestaande obligatielening. Bijgevolg werd 75,9% van de nieuwe obligatielening verwerkt als een uitwisseling van financiële verplichtingen, terwijl 24,1% werd verwerkt als een afwikkeling van financiële verplichtingen. Op de datum dat de transactie gelanceerd werd, bedroeg de reële waarde van het bestaande conversiederivaat € 48,6 miljoen terwijl de reële waarde van het nieuwe conversiederivaat € 40,5 miljoen bedroeg. Het uitwisselingsscenario had tot gevolg dat 75,9% van het reëlewaardeverschil werd opgenomen als een verhoging met € 6,1 miljoen van de boekwaarde van de nieuwe obligatielening. De resterende reële waarde van het bestaande conversiederivaat resulteerde in een verlies van € 42,7 miljoen dat werd opgenomen in overige financiële lasten. De reële waarde van het conversiederivaat van de nieuwe obligatielening bedroeg € 35,2 miljoen op 31 december 2016 (tegenover € 40,5 miljoen bij aanvang), waardoor er een winst van € 5,3 miljoen opgenomen werd in overige financiële opbrengsten. Verder werd er nog een verlies van € 2,5 miljoen opgelopen op de inkoop van obligaties die niet ingehuurd werden voor nieuwe obligaties. Het basiscontract (de pure schuldcomponent zonder de conversieoptie) is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieverentemethode; de effectieve rentelast bedraagt € 5,6 miljoen (2015: € 3,3 miljoen). De transactiekosten met betrekking tot de emissie van de converteerbare obligatielening beliepen € 5,7 miljoen en werden toegewezen aan de

schuldcomponent en het conversiederivaat in evenredigheid met hun respectieve reële waarde bij aanvang. Het eerste deel van de transactiekosten (€ 5,1 miljoen) werd opgenomen in de initiële boekwaarde van de schuldcomponent terwijl het tweede deel (€ 0,6 miljoen) onmiddellijk in het resultaat werd opgenomen.

- 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 (2015: verlies van € 0,3 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 reëlewaardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH):

2016 in duizend €	Vervallend		
	Vervallend binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Hedge accounting			
Termijnwisselcontracten (CFH)	18 487	-	-
Aangehouden voor handelsdoeleinden			
Termijnwisselcontracten	278 239	-	-
Interest-rate swaps	-	69 253	-
Cross-currency interest-rate swaps	355 810	5 086	-
Conversiederivaat	-	380 000	-
Totaal	652 536	454 339	-

2015 in duizend €	Vervallend		
	Vervallend binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend 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	-

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 reëlewaardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH):

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2015	2016	2015	2016
Financiële instrumenten				
Hedge accounting				
Interest-rate swaps /CFH	-	-	-	595
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
Termijnwisselcontracten	3 900	5 712	4 525	865
Interest-rate swaps	-	436	-	-
Interest-rate caps	-	-	-	19
Cross-currency interest-rate swaps	11 744	889	17 711	6 591
Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen ¹	-	-	8 559	8 845
Conversiederivaat	-	-	5 825	35 207
Totaal	15 644	7 037	36 620	52 122
Op meer dan een jaar	5 897	436	14 384	44 374
Op ten hoogste een jaar	9 747	6 601	22 236	7 748
Totaal	15 644	7 037	36 620	52 122

¹ Verplichting met betrekking tot het commerciële partnerschap met Maccaferri voor ondergrondse toepassingen aangekondigd in juni 2014.

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	
	2015	2016	2015	2016
Totaal derivaten opgenomen in de balans	15 644	7 037	36 620	52 122
Afdwingbare salderingen	-5 847	-889	-5 847	-889
Nettobedragen	9 797	6 148	30 773	51 233

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

2016 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto-	Reële waarde
		boekwaarde 2016	2016
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	365 546	365 546
Geldbeleggingen	L&V	5 342	5 342
Handelsvorderingen	L&V	739 145	739 145
Ontvangen bankwissels	L&V	60 182	60 182
Overige vorderingen	L&V	38 239	38 239
Leningen en financiële vorderingen	L&V	28 020	28 020
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	17 499	17 499
Vorderingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	7 037	7 037
- met afdekkingsrelatie	Hedge accounting	-	-
Verplichtingen			
Rentedragende schulden			
- financiële leases	n.v.t.	3 855	3 855
- kredietinstellingen	FVtGK	781 915	781 915
- obligatieleningen	FVtGK	673 455	715 186
Handelsschulden	FVtGK	556 361	556 361
Overige verplichtingen	FVtGK	20 572	20 572
Verplichtingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	51 528	51 528
- met afdekkingsrelatie	Hedge accounting	595	595
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39			
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 236 474	1 236 474
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	17 499	17 499
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	7 037	7 037
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	2 032 303	2 074 034
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	595	595
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	51 528	51 528
2015			
in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boekwaarde 2015	Reële waarde 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	28 418	28 418
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	458 536	458 536
- obligatieleningen	FVtGK	831 040	869 422
Handelsschulden	FVtGK	456 783	456 783
Overige verplichtingen	FVtGK	8 411	8 411
Verplichtingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	36 620	36 620
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39			
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 246 202	1 246 202
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	1 754 770	1 793 152
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	36 620	36 620

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 waarderingmodellen 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 aandelenconversieoptie in de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2014 en juni 2016 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 reële waarde van de conversieoptie wordt bepaald als het verschil tussen de reële waarde van de converteerbare obligatielening in haar geheel (bron: Bloomberg) en de reële waarde van het basiscontract bepaald via een waarderingmodel op basis van de vigerende markrentevoet voor gelijkaardige schuldinstrumenten. De belangrijkste factoren die de reële waarde van de conversieoptie beïnvloeden zijn de koers van het Bekaertaandeel (niveau 1), de referentie swap rate (niveau 2), de volatiliteit van het Bekaertaandeel (niveau 3) en de kredietmarge (niveau 3). Daarom werd de conversieoptie geclassificeerd als een financieel instrument van niveau 3. Ook de reële waarde van de put-optie met betrekking tot de minderheidsbelangen is niet gebaseerd op waarneembare marktdata, maar op het businessplan dat overeengekomen werd tussen de partners in de bedrijfscombinatie met Maccaferri. De reële waarde ervan werd bepaald met behulp van verdisconteerde kasstromen.

Inputs voor het optiewaarderingsmodel

Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2014	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2015	Op 19 mei 2016 ¹
Niveau-1-inputs			
Koers van het aandeel	€ 27,97	€ 28,39	€ 37,97
Niveau-2-inputs			
Referentieswaprate	0,54%	0,01%	-0,15%
Niveau-3-inputs			
Volatiliteit	25,40%	20,00%	30,00%
Kredietmarge	210 bps	200 bps	175 bps

Uitkomsten van het model

in duizend €

Reële waarde van de converteerbare schuld	300 000	298 014	345 281
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	278 700	292 189	296 730
Reële waarde van de conversie-optie	21 300	5 825	48 551

¹ Aankondigingsdatum van het aanbod tot vervroegde terugbetaling.

Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2016	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2016
Niveau-1-inputs		
Koers van het aandeel	€ 37,97	€ 38,49
Niveau-2-inputs		
Referentieswaprate	0,03%	0,02%
Niveau-3-inputs		
Volatiliteit	29,00%	29,15%
Kredietmarge	225 bps	175 bps

Uitkomsten van het model

in duizend €

Reële waarde van de converteerbare schuld	380 000	386 734
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	339 509	351 527
Reële waarde van de conversie-optie	40 491	35 207

De nettoboekwaarde (d.i. de reële waarde) van het niveau-3-verplichtingen is als volgt geëvolueerd:

Level 3 - financiële verplichtingen

in duizend €

	2015	2016
Per 1 januari	7 921	14 384
Herclassificatie-effecten	8 272	-
Bij uitgifte van de converteerbare obligatie (14 juni 2016)	-	40 491
(Winst) / Verlies in reële waarde	-1 809	-10 823
Per 31 december	14 384	44 052

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

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

	Impact op derivaat	
	Wijziging (verplichting)	
Impliciete volatiliteit	3,5% toename met	13 292
	-3,5% afname met	-13 308
Kredietmarge	25 bps toename met	3 810
	-25 bps afname met	-3 861

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:

2016

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>	-	7 037	-	7 037
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Deelnemingen</i>	7 951	8 514	-	16 465
Totaal activa	7 951	15 551	-	23 502
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	-	-	-
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	595	-	595
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen</i>	-	-	8 845	8 845
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	7 476	35 207	42 683
Totaal verplichtingen	-	8 071	44 052	52 123

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

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 2015.

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

Gearing ratio

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

Gearing in duizend €	2015	2016
Nettoschuld ¹	836 886	1 067 683
Eigen vermogen ¹	1 511 651	1 597 893
Nettoschuld op eigen vermogen	55,4%	66,8%

¹ Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

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

in duizend €	2015	2016
Voorwaardelijke verplichtingen	29 031	27 659
Toezeggingen tot aankoop van vaste activa	13 796	30 177
Toezeggingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	3 644	2 051

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

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 aangiftes 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 leaseovereenkomsten, 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.

De stijging in leaseovereenkomsten is voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende Bridonentiteiten (€ 54,6 miljoen).

Toekomstige betalingen in duizend €	2015	2016
Binnen het jaar	17 101	22 498
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	30 488	42 796
Over meer dan 5 jaar	749	35 161
Totaal	48 338	100 455

Kosten in duizend €	2015	2016
Rollend materieel	10 369	10 103
Industriële gebouwen	4 228	8 463
Uitrusting	3 809	5 114
Kantoren	3 528	4 722
Gronden	18	132
Overige	1 306	1 562
Totaal	23 258	30 096

2016 in jaren	Gewogen gemiddelde leaseperiode
Rollend materieel	4
Industriële gebouwen	16
Uitrusting	3
Kantoren	3
Gronden	1
Overige	1

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

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 €	2015	2016
Verkopen van goederen	15 224	5 527
Aankopen van goederen	17 916	19 885
Geleverde diensten	237	263
Ontvangen royalty's en managementvergoedingen	8 956	8 957
Rente- en soortgelijke opbrengsten	690	-
Ontvangen dividenden	17 674	22 491

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures in duizend €	2015	2016
Handelsvorderingen	2 542	3 795
Overige kortetermijnvorderingen	869	1 861
Handelsschulden	2 411	4 633
Overige kortetermijnverplichtingen	-	51

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 €	2015	2016
Aantal personen	41	35
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	6 887	7 156
<i>Variabele vergoedingen</i>	2 349	4 422
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	679	624
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	518	533
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	608	687
Op aandelen gebaseerde betalingen	2 376	3 783
Totaal brutovergoedingen	13 417	17 205
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	327	492
Aantal toegekende opties en <i>stock appreciation rights</i>	267 000	163 750
Aantal in aandelen en in geldmiddelen afgewikkelde toegekende prestatie-aandeeleenheden	-	55 250
Aantal toe toe te kennen <i>matching shares</i>	-	20 327

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 15 december 2016 werd een aanbod van 285 750 opties gedaan in het kader van het SOP 2015-2017 aandelenoptieplan. 273 325 van deze opties werden aanvaard en werden toegekend op 13 februari 2017. De uitoefenprijs bedraagt € 39,43. De toegekende opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 2,8 miljoen.
- Op 15 december 2016 werd een aanbod van 25 375 *Stock Appreciation Rights* gedaan in het kader van de SAR-regeling voor de VS. Al deze SARs werden aanvaard en zullen toegekend worden bij het vervallen van de aanvaardingstermijn op 25 maart 2017. De uitoefenprijs bedraagt € 38,86. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,3 miljoen.
- Op 15 december 2016 werden in totaal 53 000 *Stock Appreciation Rights* aangeboden in het kader van de overige SAR-regelingen. 51 750 van deze rechten werden aanvaard en werden toegekend op 13 februari 2017. De uitoefenprijs bedraagt € 39,43. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,5 miljoen.
- Op 6 maart 2017 werd een uitzonderlijk aanbod gedaan van 10 000 prestatieaandelen voor de Chief Executive Officer. De aangeboden rechten vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,5 miljoen.
- Een totaal van 303 350 eigen aandelen zijn verkocht wegens de uitoefening van aandelenopties sedert 1 januari 2017.

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2016 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 111 447.

Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 71 500), belastingadviesdiensten (€ 997 624) en andere niet-controlediensten (€ 42 323). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 2 482 464.

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2016

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>FV¹</i>	<i>%</i>
EMEA			
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	EUR	60
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	EUR	100
Bekaert Figline SpA	Milaan, Italië	EUR	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	EUR	100
Bekaert Izmit Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	EUR	100
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	EUR	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	EUR	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	RON	80
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	EUR	100
Bekintex NV	Wetteren, België	EUR	100
Bridon International GmbH	Gelsenkirchen, Duitsland	EUR	60
Bridon International Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Scanrope AS	Tonsberg, Noorwegen	NOK	60
Cold Drawn Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	EUR	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	RUB	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	EUR	100
Noord-Amerika			
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bridon-American Corporation	New York, Verenigde Staten	USD	60
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	CAD	60
Wire Rope Industries USA Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	60
Latijns-Amerika			
Acma SA	Santiago, Chili	CLP	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
Bekaert Cimaf Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	BRL	60
Bekaert Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
Bekaert Sumaré Ltda	Sumaré, Brazilië	BRL	100
BIA Alambres Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	USD	58
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
Procables SA	Callao, Peru	PEN	58
Prodinsa SA	Maipú, Chili	CLP	60
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	COP	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	USD	38
Vicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Pacifisch Azië			
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing, China	CNY	50
Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	90
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	100
Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd	Huizhou (provincie Guangdong), China	CNY	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	INR	100
Bekaert Ipoh Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	100
Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd	Jining City, Yanzhou district (provincie Shandong), China	CNY	80
Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	100

¹ Functionele valuta

Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	INR	100
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	CNY	100
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	CNY	100
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	CNY	100
Bekaert (Shenyang) Advanced Cords Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	CNY	60
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	CNY	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	70
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	AUD	60
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	Hangzhou (provincie Zhejiang), China	CNY	60
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	90
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100
PT Bekaert Southern Wire	Karawang, Indonesië	USD	100
PT Bridon	Bekasi, West Java, Indonesië	USD	60

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	FV¹	%
--	--------------	-----------------------	----------

EMEA

Bekaert AS	Vejle, Denemarken	DKK	100
Bekaert Emirates LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	AED	49
Bekaert France SAS	Armentières, Frankrijk	EUR	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	EUR	100
Bekaert GmbH	Neu-Anspach, Duitsland	EUR	100
Bekaert Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Aalst (Erembodegem), België	EUR	50
Bekaert Maccaferri Underground Solutions Srl	Zola Predosa, Bologna, Italië	EUR	50
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	AED	49
Bekaert Norge AS	Oslo, Noorwegen	NOK	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warsaw, Polen	PLN	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	CHF	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	SEK	100
Bridon Coatbridge Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Pension Trust (No Two) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Scheme Trustees Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
British Ropes Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Gloucester Rope & Tackle Company Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Leon Bekaert SpA	Milaan, Italië	EUR	100
NV Bridon Ropes SA	Brussel, België	EUR	60
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	RUB	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Scheldestroom NV	Zwevegem, België	EUR	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100

Noord-Amerika

Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	CAD	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	MXN	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100

Latijns-Amerika

Bekaert Guatemala SA	Guatemala Stad, Guatemala	GTQ	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	USD	100
Bridon do Brasil Representações Comércio e Indústria de Cabos Ltda	Rio de Janeiro, Brazilië	BRL	60
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	USD	38
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	USD	38
Prodalam SA	Santiago, Chili	CLP	52
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	CLP	60

Pacifisch Azië

Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	KRW	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100

¹ Functionele valuta

Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	SGD	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	TWD	100
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	AUD	100
Bridon Australia Pty Ltd	Sydney, Australië	AUD	60
Bridon Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	HKD	60
Bridon New Zealand Ltd	Auckland, Nieuw Zeeland	NZD	60
Bridon Singapore (Pte) Ltd	Singapore	SGD	60
PT Bekaert Trade Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100

Financiële ondernemingen

	Adres	FV¹	%
Acma Inversiones SA	Maipú, Chili	CLP	60
BBRG Finance (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Holding (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Operations (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Production (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG (Purchaser) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG (Subsidiary) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Becare DAC	Dublin, Ierland	EUR	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	BRL	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	EUR	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	EUR	80
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert Investments Italia SpA	Milaan, Italië	EUR	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Singapore Holding Pte Ltd	Singapore	SGD	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Wire Rope Industry NV	Aalst (Erembodegem), België	EUR	60
Bekaert Xinyu Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bridge Finco LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	60
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Bridon Holdings Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon (South East Asia) Ltd	Hong Kong, China	HKD	60
Impala SA	Panama, Panama	USD	52
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	CLP	52
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Santiago, Chili	CLP	100
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Procables Wire Ropes SA	Maipú, Chili	CLP	60
Procercos SA	Talcahuano, Chili	CLP	52

Joint ventures**Met industriële activiteit**

	Adres	FV¹	%
--	--------------	-----------------------	----------

Latijns-Amerika

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

Verkoopkantoren, magazijnen en andere

	Adres	FV¹	%
--	--------------	-----------------------	----------

EMEA

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

Pacifisch Azië

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

¹ Functionele valuta

Wijzigingen in 2016

1. Nieuwe deelnemingen

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
BBRG (Purchaser) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	60
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	60
Bekaert (Shenyang) Advanced Cords Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	60

2. Dochterondernemingen verworven uit bedrijfscombinaties

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
BBRG Finance (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
BBRG Operations (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
BBRG Production (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridge Finco LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	From 0% to 60%
Bridon-American Corporation	New York, Verenigde Staten	From 0% to 60%
Bridon Australia Pty Ltd	Sydney, Australië	From 0% to 60%
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon Coatbridge Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon do Brasil Representações Comércio e Indústria de Cabos Ltda	Rio de Janeiro, Brazilië	From 0% to 60%
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	Hangzhou (provincie Zhejiang), China	From 0% to 60%
Bridon Holdings Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	From 0% to 60%
Bridon International GmbH	Gelsenkirchen, Duitsland	From 0% to 60%
Bridon International Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon New Zealand Ltd	Auckland, Nieuw Zeeland	From 0% to 60%
Bridon Pension Trust (No Two) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon Scanrope AS	Tonsberg, Noorwegen	From 0% to 60%
Bridon Scheme Trustees Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Bridon Singapore (Pte) Ltd	Singapore	From 0% to 60%
Bridon (South East Asia) Ltd	Hong Kong, China	From 0% to 60%
British Ropes Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
Gloucester Rope & Tackle Company Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 0% to 60%
NV Bridon Ropes SA	Brussel, België	From 0% to 60%
PT Bridon	Bekasi, West Java, Indonesië	From 0% to 60%

3. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
Acma Inversiones SA	Maipú, Chili	From 100% to 60%
BBRG Holding (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 100% to 60%
BBRG (Subsidiary) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	From 100% to 60%
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	From 100% to 60%
Bekaert Cimaf Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	From 100% to 60%
Bekaert Wire Rope Industry NV	Aalst (Erembodegem), België	From 100% to 60%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	From 100% to 60%
Procables SA	Callao, Peru	From 96% to 58%
Procables Wire Ropes SA	Maipú, Chili	From 100% to 60%
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	From 100% to 60%
Prodinsa SA	Maipú, Chili	From 100% to 60%
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	From 100% to 60%
Wire Rope Industries USA Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	From 100% to 60%

4. Fusies/omvormingen

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Gefusioneerd met</i>
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd
Bekaert Canada Ltd	Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée

5. Naamswijzigingen

Nieuwe naam

BBRG Holding (UK) Ltd
 BBRG (Subsidiary) Ltd
 Becare DAC
 Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd

Vorige naam

Blue Topco Ltd
 Blue Subsidiary Ltd
 Becare Ltd
 Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd

6. Gesloten

Ondernemingen

Cempaka Raya Sdn Bhd

Adres

Kuala Lumpur, Maleisië

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

Ondernemingen

Bekaert Advanced Cords Aalter NV
 Bekaert Coördinatiecentrum NV
 Bekaert Investments NV
 Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA
 Bekaert Wire Rope Industry NV
 Bekintex NV
 NV Bekaert SA
 NV Bridon Ropes SA
 Scheldestroom NV

Kruispuntbanknummer

BTW BE 0645.654.071 RPR Gent
 BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
 BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
 BTW BE 0561.750.457 RPR Dendermonde
 BTW BE 0550.983.358 RPR Dendermonde
 BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
 BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
 BTW BE 0401.637.507 RPR Brussel
 BTW BE 0403.676.188 RPR Kortrijk