

JAARVERSLAG  
2016

 **BEKAERT**

better together



# Inhoudstafel



## 1 STRATEGIE EN LEIDERSCHAP

- 2 Woord van de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder
- 4 Raad van Bestuur
- 5 Bekaert Group Executive
- 6 Strategie

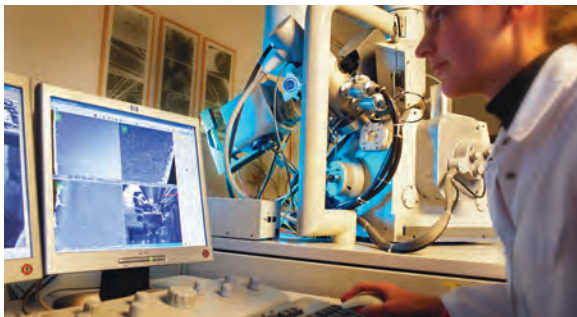


## 12 SECTORIEEL AANBOD



## 13 PRESTATIES PER SEGMENT

- 14 EMEA
- 17 Noord-Amerika
- 19 Latijns-Amerika
- 21 Pacifisch Azië
- 23 Bridon-Bekaert Ropes Group



## 24 TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

### 30 DUURZAAM ONDERNEMEN

- 31 Onze verantwoordelijkheid op de werkplek
- 34 Onze verantwoordelijkheid in de markten en tegenover het milieu
- 36 Onze verantwoordelijkheid tegenover de Maatschappij



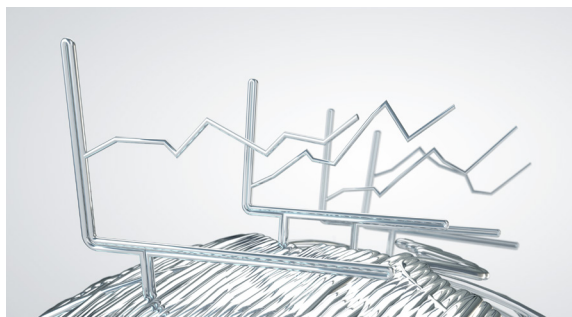
### 38 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR CONFORM ARTIKEL 119 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

- 39 Kerncijfers
- 40 Kerncijfers per segment
- 41 Samenvatting van het financieel overzicht
- 44 Corporate governance verklaring
  - 44 Raad van bestuur en Uitvoerend Management
- 50 Remuneratieverslag
- 56 Aandelen
- 63 Controle en ERM
- 64 Referenties



## Financieel overzicht

- 4 Geconsolideerde jaarrekening
- 9 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 109 Informatie m.b.t de moeder vennootschap
- 112 Verslag van de commissaris
- 114 Addendum



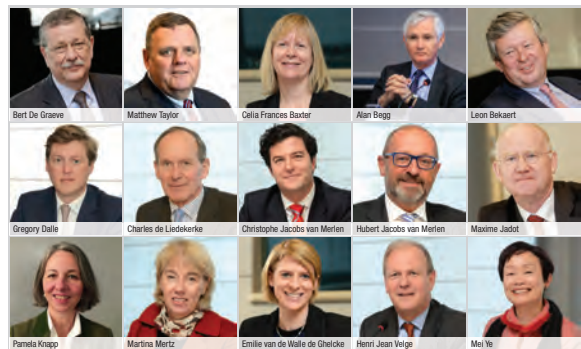
### 30 DUURZAAM ONDERNEMEN

- 31 Onze verantwoordelijkheid op de werkplek
- 33 Onze verantwoordelijkheid in de markten en tegenover het milieu
- 35 Onze verantwoordelijkheid tegenover de Maatschappij



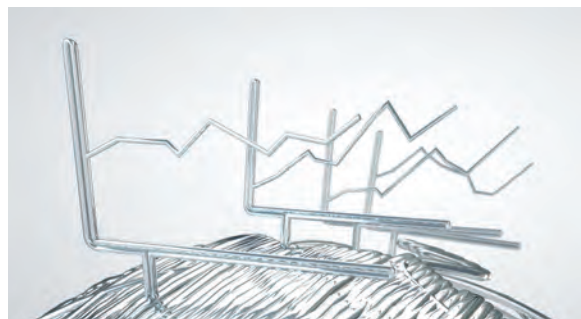
### 37 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR CONFORM ARTIKEL 119 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

- 38 Kerncijfers
- 39 Kerncijfers per segment
- 40 Samenvatting van het financieel overzicht
- 45 Corporate governance verklaring
  - 45 Raad van bestuur en Uitvoerend Management
- 51 Renummeratieverslag
- 57 Aandelen
- 62 Controle en ERM
- 65 Referenties



## Financieel overzicht

- 4 Geconsolideerde jaarrekening
- 9 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 109 Informatie m.b.t de moeder vennootschap
- 112 Verslag van de commissaris
- 114 Addendum



# Strategie en leiderschap



## Woord van de Gedelegeerd Bestuurder en de Voorzitter



“De resultaten van 2016 zijn een weerspiegeling van ons kunnen en hebben ons zelfzekerder en ambitieuzer gemaakt voor de toekomst”.

**Matthew Taylor**  
Gedelegeerd Bestuurder

**Bert De Graeve**  
Voorzitter

Beste lezer,

2016 was voor Bekaert een jaar van bestendige transformatie naar betere prestaties. We behaalden een solide organische volumegroei en trokken onze winstmarges aanzienlijk op. Het onderliggende bedrijfsresultaat steeg met 32% tot € 305 miljoen, met een marge van meer dan 8%. Die degelijke prestatie resulteerde in een sterke kasstroomgeneratie met een onderliggende EBITDA van meer dan een half miljard euro.

We zijn verheugd met deze resultaten. We konden groeipercentages met dubbele cijfers voorleggen voor bruto- en bedrijfswinst, ROCE, de koers van het aandeel en het voorgesteld dividend en we zetten ons transformatietraject verder om het ware potentieel van Bekaert te benutten.

Om onze visie na te streven – *de voorkeursleverancier worden voor onze staalraadproducten en -oplossingen door voortdurend superieure waarde te creëren voor onze klanten wereldwijd* – hebben we in 2016 acties ondernomen die ons als bedrijf sterker hebben gemaakt.

- We hebben duidelijke prioriteiten gesteld van waar we willen groeien en hebben onze focus toegespitst op die delen van de business waar we onze sterktes kunnen benutten. We hebben ook maatregelen genomen om onze processen, fabrieksactiviteiten en partnerschapsstructuren te vereenvoudigen.
- We hebben de scope van onze globale transformatieprogramma's uitgebreid en hun impact is nu duidelijk zichtbaar in onze fabrieken, in onze marktaanpak en in de resultaten. Daardoor doen we het in elke regio en business beter dan de markt gemiddelden.
  - We hebben de implementatie-scope en -snelheid opgedreven van ons wereldwijd 'manufacturing excellence'-programma, dat gericht is op het verhogen van het concurrentievermogen door de veiligheid, kwaliteit, leverbetrouwbaarheid en productiviteit te verbeteren.
  - Bovendien hebben we met succes een wereldwijd 'customer excellence'-transformatieprogramma gelanceerd om groei en margeperformantie te stimuleren. We geloven dat de waarde die wij vandaag creëren voor onze business rechtstreeks gerelateerd is aan het creëren van meerwaarde voor onze klanten. We brengen de klant in het hart van onze business, in elke vestiging en op elk niveau. We verbeteren ook geleidelijk aan onze businessportefeuille met producten en diensten die de totale kosten voor onze klanten verlagen.
  - Eind 2016 breidden we de scope van onze transformatieprogramma's uit met 'supply chain excellence' en 'veiligheid' en we verwachten er de eerste voordelen van te zien in de loop van 2017.

De wereldwijde deelname van onze medewerkers aan deze programma's heeft bijgedragen tot de collectieve kracht van onze onderneming. Samen ontwikkelen we een groei- en prestatiecultuur die wordt gekenmerkt door enthousiasme, engagement en empowerment van onze medewerkers.

Als gevolg van dit alles benutten we onze schaalgrootte en competenties op een betere manier; verbeteren onze marges; zijn we terug in een positie van waardecreatie; en vergroten we onze leiderspositie in doelmarkten over de hele wereld, zowel door organische groei als door overnames. In 2016 sloten we de grootste fusieovereenkomst in de geschiedenis van Bekaert en van de staalkabelmarkt in het algemeen. De Bridon-Bekaert Ropes Group werd eind juni opgestart en we zijn ervan overtuigd dat de combinatie van competenties en schaalgrootte op termijn waarde zal creëren.

De resultaten van 2016 zijn een weerspiegeling van ons kunnen en hebben ons zelfzekerder en ambitieuzer gemaakt voor de toekomst. Wij geloven dat we in 2017 onze huidige sterke prestaties zullen kunnen evenaren en we willen verder bouwen op onze verwezenlijkingen. Onze huidige prestaties moedigen ons aan om de transformatieprogramma's uit te breiden en grotere stappen te nemen. Rekening houdend met cyclische bewegingen en mits het uitblijven van uitzonderlijke, niet te voorziene gebeurtenissen, zullen de verbeteringen die we implementeren onze onderliggende EBIT margetrend tillen naar 10% over de volgende 5 jaar.

Op basis van de financiële resultaten van 2016 en het vertrouwen in de vastgelegde richting heeft de Raad van Bestuur beslist aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2017 een brutodividend van € 1,10 per aandeel voor te stellen, een stijging met 22% tegenover vorig jaar. Met de dividendverhoging willen we ons engagement beklemtonen in het laten terugvloeien van waarde naar onze aandeelhouders in ruil voor het kapitaal dat ze ons verschaffen om onze bedrijfsactiviteiten te runnen en te laten groeien.

We willen onze klanten, partners en aandeelhouders bedanken voor hun blijvend vertrouwen. En we willen onze medewerkers bedanken voor hun engagement, energie en onstuitbare gedrevenheid om onze capaciteiten steeds te blijven verbeteren, als één Bekaert-team.

## Raad van Bestuur

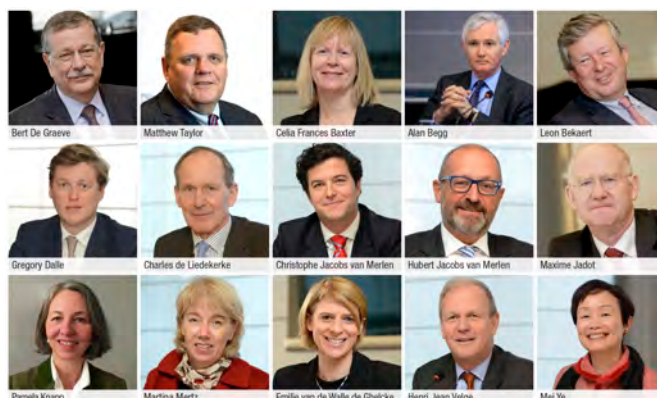
De voornaamste taken van de Raad van Bestuur zijn het bepalen van het algemeen beleid van de onderneming, het goedkeuren van de strategie en het opvolgen van de activiteiten. De Raad van Bestuur is het belangrijkste beslissingsorgaan van de onderneming. Enkel aangelegenheden die door de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders, vallen niet onder zijn bevoegdheid. De Raad van Bestuur telt momenteel vijftien leden. Hun professioneel profiel omvat verschillende vakgebieden, zoals recht, business, industriële activiteiten, banking & investment banking, marketing & sales, HR en consultancy.

Op 11 mei 2016 werd de samenstelling van de Raad van Bestuur grondig gewijzigd: Emilie van de Walle de Ghelcke, Christophe Jacobs van Merlen en Henri Jean Velge werden benoemd als lid van de Raad van Bestuur. Celia Baxter, Pamela Knapp en Martina Merz werden benoemd als onafhankelijke bestuurder. Deze benoemingen dragen bij tot de complementariteit, onafhankelijkheid, competenties en diversiteit van de professionele ervaring in de Raad van Bestuur.

### Samenstelling van de Raad van Bestuur

De heer Bert De Graeve, Voorzitter  
 De heer Matthew Taylor, Gedelegeerd Bestuurder  
 Mevrouw Celia Baxter <sup>(1)</sup>  
 De heer Alan Begg <sup>(1)</sup>  
 De heer Leon Bekaert  
 De heer Grégory Dalle  
 De heer Charles de Liedekerke  
 De heer Christophe Jacobs van Merlen  
 De heer Hubert Jacobs van Merlen  
 De heer Maxime Jadot  
 Mevrouw Pamela Knapp <sup>(1)</sup>  
 Mevrouw Martina Merz <sup>(1)</sup>  
 Mevrouw Emilie van de Walle de Ghelcke  
 De heer Henri Jean Velge  
 Mevrouw Mei Ye <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Onafhankelijke bestuurders



Barbara Judge, François de Visscher, Bernard van de Walle de Ghelcke, Baudouin Velge en Manfred Wennemer waren niet herverkiesbaar of wensten hun mandaat niet te hernieuwen. Hun bestuurdersmandaten vervielen op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 11 mei 2016.



## Bekaert Group Executive

Het Bekaert Group Executive draagt de operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de onderneming en treedt op onder toezicht van de Raad van Bestuur. Het uitvoerend management wordt voorgezeten door Matthew Taylor, Gedelegeerd Bestuurder.

### De samenstelling van het BGE is gewijzigd in 2016

Op 29 juni 2016 ging Bridon-Bekaert Ropes Group – een fusie tussen Bekaert en Ontario Teachers', de voormalige eigenaar van Bridon - van start. Bruno Humblet, voormalig Chief Financial Officer en Algemeen Directeur Regio Latijns-Amerika, werd benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder van Bridon-Bekaert Ropes Group. Bruno Humblet is uit het Bekaert Group Executive getreden.

Op 1 juli 2016 vervoegde mevrouw Beatriz García-Cos Muntañola Bekaert als Chief Financial Officer. Ze werd lid van het Bekaert Group Executive en van de Raad van Bestuur van Bridon-Bekaert Ropes Group.

Beatriz García-Cos Muntañola heeft de Spaanse nationaliteit en behaalde een Master Economie en Bedrijfsadministratie aan de universiteit van Barcelona in Spanje. Zij startte haar loopbaan als auditor bij Audigest SA in Barcelona en werkte gedurende 13 jaar als Accounting, Tax en Financieel Manager bij PPG Industries Inc in Rubi (Spanje) vooraleer ze in 2006 naar Vestas Wind Systems overstapte waar ze Financieel Directeur werd voor EMEA en Latijns-Amerika. Beatriz García-Cos werd benoemd tot Chief Financial Officer van de mijnbouwbusiness van Trafigura Pte Ltd in 2012.

Stijn Vanneste werd gepromoveerd tot Algemeen Directeur Europa, Zuid-Azië en Zuidoost-Azië en werd lid van het Bekaert Group Executive in april 2016. Stijn Vanneste vervoegde Bekaert in 1995 en vervulde verschillende internationale management functies in de Groep, vooraleer hij zijn meest recente functie als Senior Vice President Manufacturing Excellence opnam.

Het Bekaert Group Executive telt 9 leden en is als volgt samengesteld:

- Matthew Taylor, Gedelegeerd Bestuurder
- Beatriz García-Cos Muntañola, CFO
- Lieven Larmuseau, Algemeen Directeur Rubber Reinforcement
- Curd Vandekerckhove, Algemeen Directeur regio Noord-Azië en Global Operations
- Geert Van Haver, Chief Technology Officer
- Stijn Vanneste, Algemeen Directeur regio EMEA, Zuid-Azië en Zuidoost-Azië
- Piet Van Riet, Algemeen Directeur Industrial & Specialty Products
- Frank Vromant, Algemeen Directeur Noord- en Zuid-Amerika
- Bart Wille, Chief HR Officer



*Van links naar rechts - 1e rij: Matthew Taylor. 2e rij: Beatriz García-Cos Muntañola, Lieven Larmuseau, Curd Vandekerckhove, Geert Van Haver. 3e rij: Stijn Vanneste, Piet Van Riet, Frank Vromant, Bart Wille.*

### De samenstelling van het BGE zal wijzigen in 2017

Bart Wille, Chief HR Officer, heeft na 8 jaar in dienst bij Bekaert, beslist om het bedrijf te verlaten en nieuwe opportuniteiten op te zoeken. De benoeming van zijn opvolger zal binnenkort aangekondigd worden.

# Onze strategie

## Wie zijn we

Bekaert is een wereldmarkt- en technologisch leider in staalraadtransformatie en deklaagtechnologieën. Door het continu creëren van toegevoegde waarde streven we ernaar de voorkeurleverancier voor staalraadproducten en -oplossingen te zijn voor onze klanten wereldwijd. Bekaert (Euronext Brussels: BEKB) werd opgericht in 1880 en is een globale onderneming die wereldwijd bijna 30 000 medewerkers telt, met hoofdzetel in België en een jaaromzet van € 4,4 miljard.

## Wat doen we

We willen de beste zijn in het begrijpen voor welke toepassingen onze klanten staalraad gebruiken. De kennis over hoe onze staalraadproducten functioneren in de productieprocessen en de producten van onze klanten, helpt ons immers om oplossingen te ontwikkelen en te leveren die het best aan hun vereisten voldoen – zo creëren we meerwaarde voor onze klanten.

Staalraad transformeren en unieke deklaagoplossingen toepassen, dat zijn onze kernactiviteiten. Afhankelijk van de wensen van onze klanten trekken we draad tot diverse diameters en sterktes, zelfs tot ultrafijne vezels van één micron. We bundelen draden tot koord, kabels en strengen, weven of breien ze tot een weefsel of verwerken ze als eindproduct. Onze producten verminderen wrijving, verhogen de corrosiebestendigheid of bevorderen de adhesie met andere materialen.

## Onze aanpak

*better together* beschrijft de unieke samenwerking binnen Bekaert en tussen Bekaert en haar zakenpartners. We creëren waarde voor onze klanten door het leveren en co-creëren van een kwaliteitsportfolio van staalraadoplossingen en door het bieden van dienstverlening op maat in alle continenten. We geloven in blijvende relaties met onze klanten, leveranciers en andere stakeholders en we verbinden ons ertoe om hen lange-termijn waarde te leveren. We zijn ervan overtuigd dat het vertrouwen, de integriteit en de onstuitbare spirit die onze medewerkers wereldwijd verenigen als één team de fundamenten vormen van succesvolle partnerschappen waar ook ter wereld.

## Onze strategie

Onze strategie is erop gericht om consistent waarde te creëren voor onze aandeelhouders door op een kostenefficiënte manier superieure waarde te creëren voor onze klanten. Onze visie en kernstrategieën vormen de fundamenten van een transformatie van onze business naar een hoger prestatieniveau. Ze waren de basis van de prioriteiten en de acties van het bedrijf in 2016 en zullen onze focus blijven sturen in de komende jaren. Er werden vijf *Must Win Battles* geïntroduceerd om aan onze kernstrategieën een onmiddellijke focus te geven, met specifiek toegewezen middelen en een nauwgezette opvolging van de vooruitgang. Deze aanpak was de voorbije twee jaar heel succesvol. Aan *Must Win Battles* wordt speciale aandacht besteed doorheen de hele onderneming. We stellen prioriteiten op het vlak van middelen en focussen erop. Ze zijn ook gelinkt aan individuele en collectieve doelstellingen, wat belangrijk is voor hun succes.

## Onze Visie - Ons Speelveld

Consistent met onze *better together*- aspiratie, streven we er onophoudelijk naar om de voorkeursleverancier te zijn voor onze staalraadproducten en -oplossingen, door voortdurend superieure waarde te creëren voor onze klanten over de hele wereld.

» Doelstelling voor het Hart

Als One Bekaert Team met de passie om te winnen, bevorderen wij waardecreatie in een werkomgeving die niemand schade berokkent

» Doelstelling voor het Hoofd

Verhogen van: Omzet  
Winst  
ROCE (rendement van kapitaalgebruik)

» Onze Langetermijn Kernstrategieën

1. Plaats de klant in het hart van onze business
2. Waardegedreven groei
3. Technologisch leiderschap en snelheid
4. Benut onze schaalgrootheid, reduceer complexiteit en realiseer de laagste totale kost
5. Engageer en empower alle medewerkers

» Onze onmiddellijke 'Must Win Battles'

1. Schrap alles wat geen toegevoegde waarde levert
2. Een winnende business portfolio uitbouwen
3. Installeer manufacturing excellence
4. Bouwen aan de toekomst voor Bekaert in Noord-Amerika
5. Uitmunt in alles wat de klant aanbelangt (customer excellence)



Onze Waarden

We handelen integer – We verdienen vertrouwen – We zijn niet te stuiten!

## Onze visie



Geleid door onze *better together*-aspiratie streven we er onophoudelijk naar om de voorkeursleverancier te zijn voor onze staalraadproducten en –oplossingen. We doen dit door voortdurend superieure waarde te creëren voor onze klanten wereldwijd.

Met deze visieverklaring heeft Bekaert expliciet haar speelveld vastgelegd: het beschrijft wat we willen zijn, waarin we willen concurreren en investeren en hoe we onszelf willen onderscheiden.

## Onze kernstrategieën op lange termijn



Vijf kernstrategieën vormen de basis van Bekaerts prioriteiten en beslissingsprocessen die gericht zijn op het creëren van waarde en groei. Deze strategieën brengen onze visie in de praktijk en weerspiegelen de richting en de prioriteiten voor de onderneming:

1. De klant in het hart van onze business brengen
2. Groei aansturen door waarde te creëren
3. Technologisch leiderschap en snelheid
4. Onze schaalvoordelen benutten, complexiteit reduceren en de laagst mogelijke totale kost realiseren
5. Mensen engageren en empoweren

## De klant in het hart van onze business brengen

Bekaert heeft altijd geloofd in samenwerking en co-creatie met klanten als drijfveren van duurzame partnerschappen en klantentevredenheid. Toch willen we beter doen en een echt klantgerichte organisatie worden. In deze strategie draait het erom inzicht te verwerven in de betekenis van waarde voor onze klanten en op basis daarvan te handelen.

Het gaat erom steeds onze klanten op de eerste plaats te stellen bij alles wat we doen, op alle niveaus en waar ook ter wereld.

- In 2016 lanceerden we het Bekaert Customer Excellence-programma (BCE). BCE streeft ernaar om klantgerichtheid centraal te plaatsen in alles wat we doen, van technologie, tot productie, tot marketing en verkoop tot het beheer van de toeleveringsketen. BCE zal helpen om de eerste twee kernstrategieën van Bekaert te realiseren: 'De klant in het hart van onze business brengen' en 'Groeï aansturen door waarde te creëren' aangezien het de verwezenlijking van vier belangrijke doelstellingen beoogt:
  - een klantgerichte mindset verankeren doorheen de organisatie
  - ons onderscheiden op de markt
  - duurzame rendabele groei aansturen door superieure klantenwaarde te bieden
  - en een uitstekende commerciële organisatie uitbouwen.

De pilootprogramma's die werden gelanceerd in 2016 zijn een bewijs van het vermogen van het programma om waarde te creëren en van het veelbelovende potentieel ervan. In 2017 zal BCE evolueren van een programma naar een nieuwe manier van werken die commerciële uitmuntendheid naar een hoger niveau tilt. BCE stimuleert onder andere veranderingen in modellen voor dienstverlening aan de klant, zodat we hun noden efficiënter kunnen beantwoorden met behulp van betere accountplanninginstrumenten. De pilootprogramma's zorgden er ook voor dat we nieuwe producten en diensten sneller en via de juiste kanalen introduceren op de markt.

- Klantgerichtheid gaat veel verder dan het beheer van de commerciële relaties tussen de verkoopteams van Bekaert en de aankoopteams van de klanten. Het is een mindset die alle medewerkers moeten hebben om steeds de klant voorop te stellen. Om onze medewerkers beter te laten begrijpen welke rol zij spelen bij de doelstelling om onze klanten in het hart van onze business te brengen, werden er in 2016 verschillende acties geïmplementeerd en evenementen georganiseerd.

- o Er werd een Europese Week van de Klant georganiseerd met een gevarieerd programma van informatiesessies, workshops en klantenbezoeken. Het doel was om elke werknemer van alle Bekaert fabrieken en kantoren in Europa te bereiken en te werken aan een beter begrip van wie onze klanten zijn en hoe iedereen kan bijdragen om hen beter van dienst te zijn.



De Europese Week van de Klant gaf klanten een gezicht in onze operaties, zodat Bekaert medewerkers beter begrijpen aan wie ze uitmuntendheid leveren.

- o Het *Shop Floor Customer Awareness*-programma in India moedigt de teams van Bekaert op de werkvloer aan om de belangrijkste klanten van hun fabriek te leren kennen. Ze bouwen een sterk begrip op van de voornaamste drijfveren voor elke klant en passen hun gedrag en praktijken aan om te verzekeren dat ze de tevredenheid van elke klant kunnen optimaliseren. De klanten zijn op de hoogte van dit programma en waren er in 2016 getuige van tijdens een fabrieksbezoek. Ze waren erg onder de indruk en in 2017 zullen teams van operatoren van Bekaert Ranjangaon en verscheidene klantensites elkaars productievestigingen bezoeken om het bewustzijn en het begrip verder te verruimen.
- o In het jaarlijkse doelstellingenkader van Bekaert, waarin de objectieven, doelstellingen, strategieën en maatregelen voor het bedrijf en voor iedere individuele medewerker bepaald zijn, worden nu duidelijk de vijf kernstrategieën verwerkt in de jaarlijkse prioriteiten van elke medewerker. Bijgevolg is 'De klant in het hart van onze business brengen', zoals de andere strategieën, een prioriteit geworden binnen ieders persoonlijke ontwikkeling en performantieopvolging.
- Het is de ultieme ambitie van Bekaert om de voorkeursleverancier te worden van al onze klanten wereldwijd. Klanten stellen vertrouwen in ons vermogen om hen producten en diensten te leveren die hen helpen om hun ambities te verwezenlijken. Om die reden concentreren we ons op acties die gericht zijn op uitmuntendheid nu en in de toekomst. Het langetermijnperspectief is vooral belangrijk bij co-creatieprogramma's.

Op 12 oktober 2016 ondertekenden Bert De Graeve, Voorzitter van Bekaert, en Dhr. Masaaki Tsuya, Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van Bridgestone Corporation, een overeenkomst voor co-ontwikkeling op lange termijn. Deze overeenkomst laat Bekaert en Bridgestone toe om gezamenlijk product- en procesvernieuwingen te blijven ontwikkelen om zo nieuwe, hoogperformante duurzame banden te ontwerpen. De co-ontwikkeling houdt concrete onderzoeksopportunities in voor de technologen van Bekaert en illustreert de innovatiekracht van onze onderneming, als vertrouwde partner van de grootste innovator in de bandenindustrie. De overeenkomst werd ondertekend in Tokyo tijdens een officieel staatsbezoek aan Japan van Hunne Majesteiten de Koning en de Koningin der Belgen.



## Groei aansturen door waarde te creëren

Bij de implementatie van deze strategie heeft Bekaert duidelijke prioriteiten gesteld van waar we willen groeien en hoe we superieure waarde kunnen bieden om ons te onderscheiden van de concurrentie. In 2016 hebben we met succes waarde toegevoegd aan de product-mix door meer geavanceerde producten te lanceren die de totale kosten in de waardeketen verlagen. Deze strategie beoogt zowel organische groei als groei door overnames. Bovendien stuurt deze strategie ook beslissingen aan met betrekking tot het desinvesteren van activiteiten die geen potentieel hebben om in de toekomst waarde te creëren.

- De impact van acquisities met hoge margecontributie en van de in 2015 gedesinvesteerde activiteiten die lage marges of verlies genereerden, kwam ten volle tot uiting in 2016. Die effecten droegen samen bij tot de winstgevendheid van Bekaert en verstevigden ons marktaandeel in onze doelmarkten.
- Op 28 juni 2016 ging de Bridon-Bekaert Ropes Group van start. De nieuwe groep werd opgericht via een 67/33-joint venture met Ontario Teachers' en voegt de globale staalkabel en advanced cords-activiteiten van Bridon en Bekaert samen. De Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) zal de schaalvoordelen en aanvullende sterktes benutten om 's werelds toonaangevende leverancier van kabels en advanced cords te worden. De onderhandelingen werden afgerond in een periode waarin de olie-, gas- en mijnbouwmarkt een grote daling kenden, zodat de deal niet meteen zal leiden tot margegroei in de geconsolideerde jaarrekening van Bekaert. De aandeelhouders en het management van BBRG geloven echter sterk in het potentieel van de groep en in de strategische acties die worden geïmplementeerd om de businessportefeuille en het operationele netwerk te verbeteren en om in de toekomst waarde te creëren.
- Om het aansturen van groei door waardecreatie mogelijk te maken, streeft Bekaert ernaar om middelen en inspanningen te besteden aan die delen van de business waar we waarde kunnen creëren voor onze klanten en voor Bekaert. Op basis van strategische marktsegmentering en inzichten hebben we een ambitie-model ontworpen dat ons zal helpen om een succesvolle businessportefeuille uit te bouwen. Door dit alomvattend ambitie-model is het mogelijk om op een transparante manier prioriteiten te stellen in het toewijzen van middelen voor investeringen, fusies & overnames, R&D en talentontwikkeling. Het ontwikkelt een perspectief op lange termijn waarin strategische keuzes worden gemaakt om groei door waardecreatie te stimuleren.

- Eén van de voornaamste doelstellingen van het bovenvermelde Bekaert 'Customer Excellence'-programma (BCE) is om duurzame rendabele groei te stimuleren door de klant superieure waarde te bieden. Om die reden is het programma een belangrijk instrument om deze strategie te realiseren. In dat opzicht focust BCE op de ontwikkeling van gekwantificeerde waardevoorstellen, een betere productportefeuille en concrete groeiplannen voor strategische segmenten.

## Technologisch leiderschap en snelheid

Onze derde kernstrategie gaat over het versnellen van Bekaerts technologisch leiderschap in lijn met onze strategie om groei aan te sturen door waardecreatie. Eén van de voornaamste principes is co-creatie: we helpen onze klanten om zich te onderscheiden in hun markten. Onze proces- en productontwikkelingsprojecten maken snelle vooruitgang en effectieve resultaten in samenwerkingsprogramma's mogelijk. Lees meer in het hoofdstuk over Technologie en Innovatie van dit Jaarverslag.

## Schaalvoordelen benutten, complexiteit reduceren en de laagst mogelijke totale kost realiseren

Met deze kernstrategie willen we onze schaalvoordelen benutten door complexiteit te verminderen en ons te richten op onze opportuniteiten en sterktes met meer standaardisatie op het hoogste niveau. We willen ook verzekeren dat we ons, tijdens het proces om onze klanten de best mogelijke oplossingen op het vlak van waardecreatie aan te bieden, kostenefficiënt organiseren en voor een vermindering van de totale kost zorgen via doeltreffende proces- en productinnovaties.

- Het *Bekaert Manufacturing System* (BMS) is een programma om operationele uitmuntendheid te verzekeren in al onze processen en vestigingen wereldwijd. Dankzij dit programma zorgen de gemeenschappelijke inspanningen van alle Bekaert fabrieken in de wereld er samen voor dat we onze klanten een zo laag mogelijke totale kost kunnen bieden. Door onze manier van werken te vereenvoudigen en onze schaal beter te benutten, kunnen we de operationele kosten verlagen en de productiviteit verhogen. Zo kunnen we ons concurrentievermogen opdrijven en middelen vrijmaken voor groei.

In 2016 versnelde Bekaert de implementatie roll-out van BMS. Er werden in 20 Bekaert fabrieken wereldwijd meer dan 2 500 verbeteringsmaatregelen geïmplementeerd. Dit programma kan rekenen op het sterke engagement en de medewerking van alle werknemers en werpt duidelijk zijn vruchten af in de fabrieken en in de resultaten.

- Het succes van BMS bleef niet onopgemerkt bij onze partners en joint ventures. Zowel de joint ventures van Bekaert met ArcelorMittal in Brazilië als de nieuw opgerichte Bridon-Bekaert Ropes Group hebben de aftrap gegeven voor BBMS (respectievelijk Belgo-Bekaert en Bridon-Bekaert Manufacturing System) om gelijkaardige voordelen in hun activiteiten mogelijk te maken.

## Mensen engageren en empoweren

Het engageren en empoweren van onze medewerkers zijn belangrijke succesfactoren doorheen ons hele transformatietraject. We empoweren onze teams met verantwoordelijkheid, autoriteit en aansprakelijkheid en rekenen op het engagement van elke Bekaert medewerker om de prestaties te verbeteren.

- Het succes van excellence programma's, BMS (*Bekaert Manufacturing System*) en BCE (*Bekaert Customer Excellence*) schuilt niet enkel in de respectievelijke tools en aanpak van de programma's, maar is ook het resultaat van het uitdrukkelijke engagement van onze teams wereldwijd. Hun verwezenlijkingen overtreffen de oorspronkelijke verwachtingen. In de loop van 2016 hebben we ook een *Supply Chain Excellence* (SCE)-programma opgestart, dat de volledige toeleveringsketen omvat, met bijzondere aandacht voor *Sales & Operations* (S&OP), voorraadbeheer, productieplanning en master data - structuur en -inhoud.
- In 2016 startte Bekaert ook de implementatie op van BeCare, een nieuw, wereldwijd excellence programma voor veiligheid. BeCare beoogt de uitwerking van een risicovrije werkomgeving die niemand schade berokkent: noch onze medewerkers noch anderen die in onze vestigingen werken of bezoeken. Het BeCare-programma is ontwikkeld als een soort roadmap om onze veiligheidsdoelstellingen te realiseren. Deze roadmap helpt ons om de veiligheidspraktijken te definiëren en te implementeren zodat alle medewerkers, in al onze Bekaert locaties wereldwijd, er baat zullen bij hebben. Het programma zal uiteindelijk leiden tot verbeterde veiligheid en een echte veiligheidscultuur.



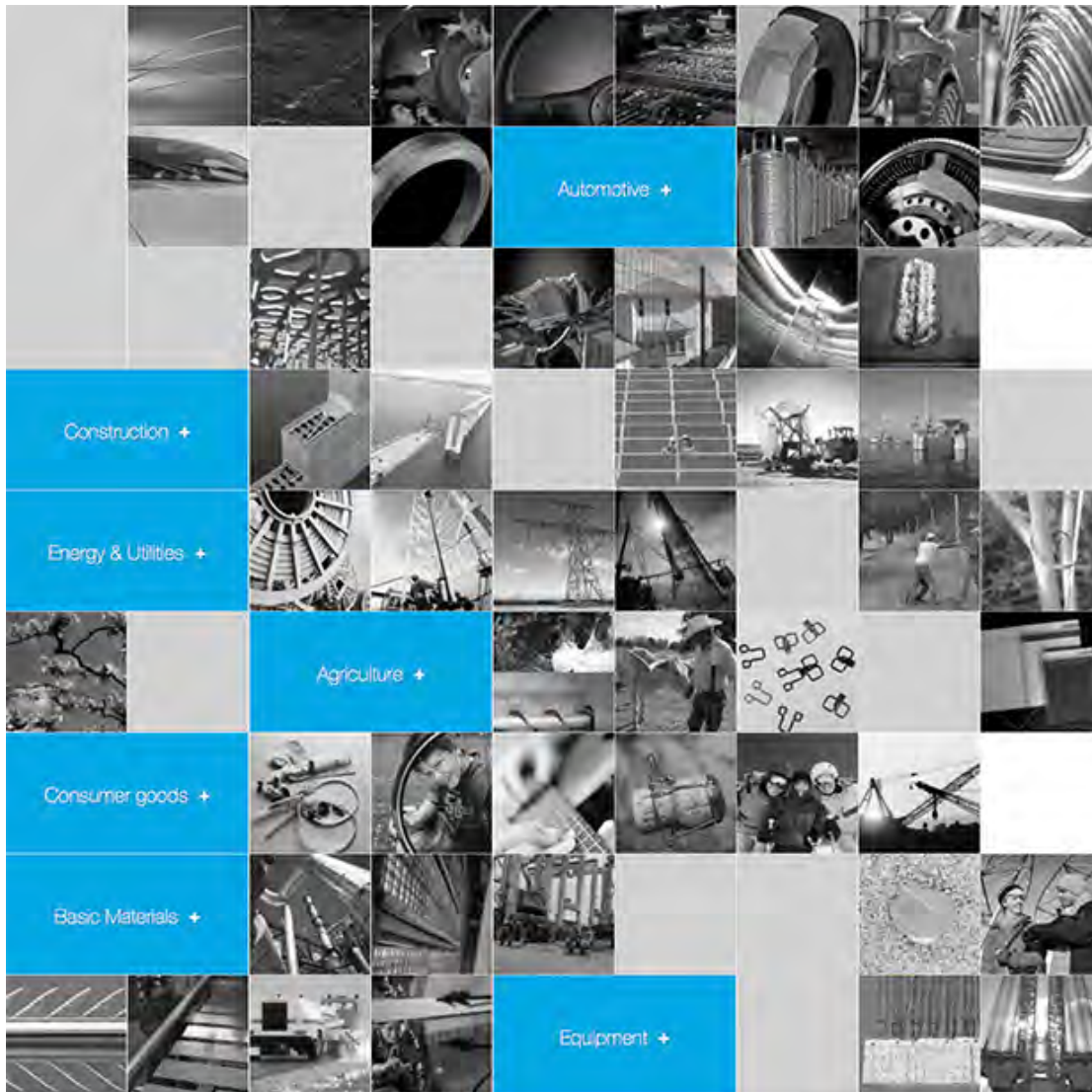
- In het jaarlijkse doelstellingenkader van Bekaert, waarin de objectieven, doelstellingen, strategieën en maatregelen voor het bedrijf en voor iedere individuele medewerker bepaald zijn, worden nu duidelijk de vijf kernstrategieën verwerkt in de jaarlijkse prioriteiten van elke medewerker. Zo worden de kernstrategieën van het bedrijf vertaald in concrete handelingen en ontwikkelingsmaatregelen voor alle Bekaert collega's.
- Om een beeld te krijgen van hoe sterk onze kaderleden geëngageerd zijn en in welke mate ze gefocust zijn op de strategieën van de onderneming werd er eind 2016 een *Pulse Survey* georganiseerd. De uitstekende respons (87% van de 1 500 kaderleden die werden gevraagd om deel te nemen) was een eerste aanwijzing van de zeer positieve resultaten wat betreft duurzaam engagement. De managers van Bekaert waardeerden in het bijzonder de duidelijke communicatie over de strategische richting van de onderneming. Ze bevestigden ook dat ze begrijpen hoe zij kunnen bijdragen tot de resultaten, nu en in de toekomst. Deze *Pulse Survey* voor kaderleden was een eerste stap in de richting van een wereldwijde peiling naar het engagement van alle medewerkers die zal worden georganiseerd in de tweede helft van 2017.
- Begin 2016 werkten we ons intern communicatiekanalen bij door een nieuw Bekaert-Intranet te ontwerpen en te lanceren. Het is een plaats waar medewerkers kennis kunnen delen en bekomen, snel relevante informatie kunnen vinden, met collega's in contact komen, samenwerken met teamleden rond gemeenschappelijke ontwikkelingsprogramma's en actief kunnen bijdragen tot doeltreffende communicatie doorheen de onderneming.

- In juli 2016 ontving elk lid van het *Global Leadership Team* een trofee voor *Customer Excellence*, samen met de opdracht en de verantwoordelijkheid om deze door te geven aan een collega die erkenning verdient voor zijn of haar uitmuntend engagement op het gebied van klantgerichtheid. Om de twee maanden moet elke trofee worden overhandigd aan een nieuwe collega, met een gemotiveerde nominatie waarin de volgende ontvanger wordt geprezen. Op die manier vinden de 40 trofeeën die oorspronkelijk werden uitgereikt hun weg doorheen regio's en functies en zetten ze onze medewerkers aan om getuigenissen van uitstekende klantgerichtheid te delen binnen de organisatie.



## Sectorieel aanbod

Bekaert is sterk aanwezig in verschillende sectoren. Daardoor zijn we minder gevoelig voor sector-specifieke trends en het is ook een voordeel voor onze klanten. Oplossingen die we ontwikkelen voor klanten in één sector vormen namelijk ook vaak de basis voor innovaties in andere sectoren.



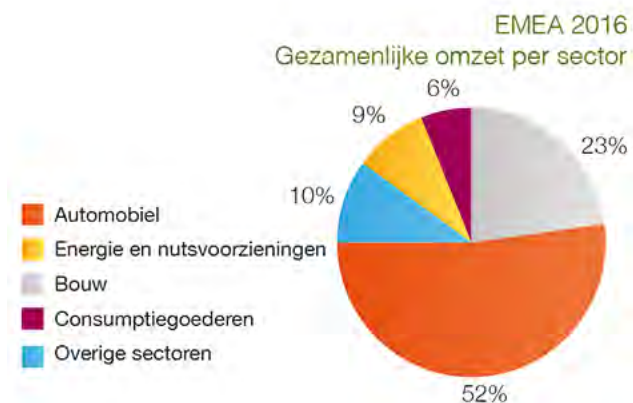
Bekaert staat in dienst van klanten in een veelheid aan sectoren met een uniek portfolio van getrokken staaldraadproducten, gecoat om zo optimaal mogelijk aan de noden van de toepassingen te voldoen. Bekaerts staaldraad wordt gebruikt in auto's en vrachtwagens, in liften en mijnen, in tunnels en bruggen, thuis en op kantoor, in machines en in offshore. Als iets rijdt, hijst, filtert, versterkt, afbakent of vastmaakt, dan is er een grote kans dat het Bekaert producten bevat.



## Prestaties per segment



# EMEA



Gezamenlijke omzet:	€ 1 148 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 52 miljoen
Totale activa:	€ 881 miljoen
Medewerkers:	7 297

## Economische omgeving in 2016

Europa kende in 2016 stabiele economische resultaten. Hoewel de totale groei van het Bruto Binnenlands Product (BBP) ongeveer hetzelfde was als in 2015 – net onder 2% – waren de toegenomen economische, financiële en politieke onzekerheden merkbaar aan de aanzienlijke verschillen tussen landen.

Meerdere landen zagen in 2016 de groei van het BBP stabiliseren of vertragen ten opzichte van een reeds zwakke ratio in 2015. Hoewel de impact van de terreuraanslagen, de vluchtelingenstromen of de politieke instabiliteit niet is bewezen, hebben deze ontwikkelingen gezorgd voor een toegenomen onzekerheid, die de groei in Turkije, Italië, Griekenland, Frankrijk en andere landen in de regio heeft aangetast.

De Oost-Europese landen behaalden in het algemeen degelijke groeipercentages. Roemenië en Slowakije vertoonden bijvoorbeeld een BBP-groei van respectievelijk 5% en 3,5%. In Rusland hield de recessie aan in 2016, hoewel de BBP-daling wel vertraagde tot minder dan -1%.

Te midden van de verschillende politieke en economische bewegingen kenden de Europese automobiel- en bouwsectoren – die cruciaal zijn voor de Europese welvaart en uitermate relevant voor Bekaerts activiteiten – in 2016 aanhoudend een sterke vraag. Energiegerelateerde markten werden echter ernstig getroffen door de terugval van de olie- en gassector.

Bekaert is aanwezig in zowel de West-Europese markten als in Centraal- en Oost-Europa. In Europa bieden we een hoogwaardige portefeuille van geavanceerde staaldraadproducten aan voor sectoren die op zoek zijn naar innovatieve producten en oplossingen van hoge kwaliteit.

## Activiteitenverslag

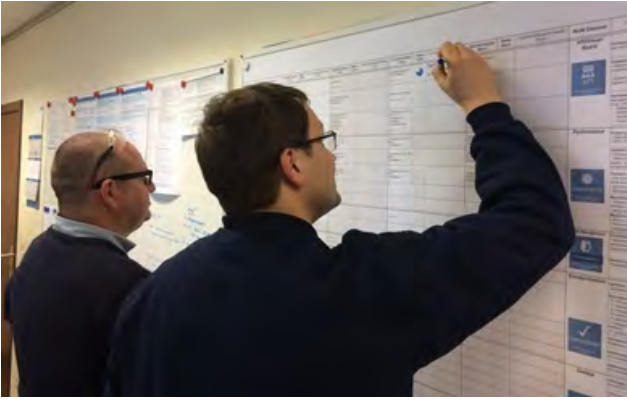
De Europese marktverraag bleef degelijk gedurende het hele jaar 2016. Dat gold vooral voor de automobiel- en bouwsectoren, terwijl de vraag naar profielraden afnam als gevolg van de vertragingen en annuleringen van investeringen in de olie- en gassector.

Bekaerts activiteiten in EMEA leverden excellente resultaten op met recordniveaus voor EBIT, EBITDA en ROCE. De door recente overnames, desinvesteringen en de verkoop van verlieslatende activiteiten versterkte businessportefeuille en de toegenomen impact van verschillende transformatieprogramma's stuwden de stevige winstbasis met dubbele cijfers naar een recordniveau: de onderliggende EBIT-marge voor het boekjaar bedroeg 12,2% of € 141 miljoen in absolute cijfers, een stijging van 10% tegenover 2015. De investeringsuitgaven (PP&E) bedroegen € 52 miljoen en betroffen capaciteitsuitbreidingen en modernisering, voornamelijk in Slowakije, Roemenië en België.

## Onze business transformeren

De wereldwijde transformatieprogramma's die de visie en de strategieën van Bekaert ondersteunen, vergroten hun implementatieschaal en snelheid. Ook in Europa:

- Bekaerts wereldwijd 'manufacturing excellence'-programma richt zich op het versterken van onze concurrentiekracht door het optimaliseren van veiligheid, kwaliteit, leverbetrouwbaarheid en productiviteit. In Europa werd het programma geïmplementeerd in Zwevegem (België), Hlohovec (Slowakije), Petrovice en Bohumín (Tsjechië), Izmit en Kartepe (Turkije) en Ubisa (Spanje). Het zal verder uitgerold worden in de regio gedurende 2017 en in de daaropvolgende jaren.



- Het recent opgestarte 'customer excellence'-programma streeft groei en rendement na en wordt per business eenheid in alle regio's uitgerold.
- We hebben een 'supply chain excellence'-programma gelanceerd dat gericht is op sales & operations planning, voorraadbeheer, productieplanning en master data- structuur en -inhoud.
- BeCare, Bekaerts nieuwe, wereldwijde uitmuntendheidsprogramma voor veiligheid, werd afgetrapt met bewustmakingsessies en opleidingen voor verbeterde veiligheid en een echt veilige bedrijfscultuur.

## Warm welkom aan onze klanten

- Bekaert organiseerde een Europese Week van de Klant met een gevarieerd programma aan informatiesessies, workshops en klantenbezoeken in alle Europese fabrieken en kantoren. Het doel was om een beter begrip op te bouwen van wie onze klanten zijn en wat iedereen kan bijdragen om hen beter van dienst te zijn.
- In april 2016 verwelkomde Bekaert zijn klanten op Wire Düsseldorf, de grootste beurs voor staaldraadproducenten, machinebouwers en klanten in Europa.



## Vorbije en toekomstige successen vieren

- Bekaert vierde 15 jaar productie-aanwezigheid in Slovaĳie. Er namen bijna 4000 personen deel aan de viering die plaatsvond in de Trnava City Arena. Bekaert is een belangrijke werkgever in Slovaĳie en wilde de verjaardag vieren samen met alle medewerkers en hun gezin.



- Bekaert Combustion Technologies in het Nederlandse Assen en Bekaert Advanced Cords Aalter – nu onderdeel van Bridon-Bekaert Ropes Group – vierden in 2016 beiden hun 50e verjaardag.



## Capital market evenement 2016

In juni 2016 ontvingen Matthew Taylor (CEO), een aantal leden van het Bekaert Group Executive en van het regionaal EMEA-management, en het Bekaert Investor Relations-team de financieel analisten die Bekaert evalueren op een kapitaalmarktvent in Roemenië.

Het programma omvatte een volledige businessupdate, informatie over het Bekaert 'manufacturing excellence'-programma, een statusupdate van de oprichting van de Bridon-Bekaert Ropes Group en een presentatie over de ontwikkelingen op de bandenmarkt door een gastspreker van Continental AG. De tweede dag van het evenement reisden alle deelnemers af naar Slatina om de staalkoortfabriek van Bekaert en de naburige bandenfabriek van Pirelli te bezoeken.

Het doel van een kapitaalmarktvenement is om analisten te helpen om de strategie, markten en resultaten van Bekaert beter te begrijpen zodat ze een diepgaander beeld verkrijgen van de businessdynamiek wat hen kan ondersteunen bij hun analyse en advies.

## Eerstesteenlegging voor het nieuwe hoofdkantoor van Bekaert

In april 2016 legden voorzitter Bert de Graeve en burgemeester Marc Doutreluingne de eerste steen van Bekaerts nieuwe hoofdkantoor. De ceremonie vond plaats op de bouwwerf in Zwevegem.

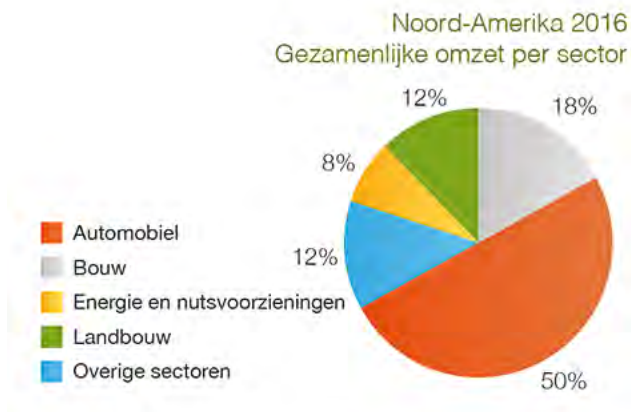
In het nieuwe gebouw zullen 175 medewerkers worden ondergebracht die nu in 4 verschillende kantoorgebouwen in Zwevegem en Kortrijk werken.

Het aanpalende neogotische gebouw wordt gerenoveerd.

Het einde van de bouwwerken is voorzien tegen midden 2017.



# Noord-Amerika



Gezamenlijke omzet:	€ 512 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 21 miljoen
Totale activa:	€ 300 miljoen
Medewerkers:	1 344

## Economische omgeving in 2016

De groei van het Bruto Binnenlands Product (BBP) in de VS vertraagde in 2016, voornamelijk door minder investeringen omwille van de lage olieprijs en door het dalende concurrentievermogen van Amerikaanse exportgoederen als gevolg van de sterkere Amerikaanse dollar.

Ondanks de binnenlandse uitdagingen en het wereldwijde landschap dat aan een hoog tempo evolueert, is de Amerikaanse economie nog steeds de grootste ter wereld en een belangrijke speler in sectoren zoals de automobiel- en lucht- en ruimtevaartindustrie, machinebouw, telecommunicatie en chemie.

De automobielmarkten behaalden goede resultaten gedurende het hele jaar en zullen naar verwachting sterk blijven presteren onder invloed van de toenemende vraag naar in Amerika vervaardigde producten – een ontwikkeling die investeringen in de binnenlandse productiecapaciteit stimuleert, onder meer in de automobiel- en energiesector.

## Activiteitenverslag

Bekaerts activiteiten in Noord-Amerika tekenden een sterke organische volumegroei op door de heropbouw van de fabriek in Rome, Georgia (VS).

De onderliggende EBIT is bijna verdubbeld in vergelijking met vorig jaar als gevolg van een beter capaciteitsgebruik dat werd aangestuurd door hogere volumes en de effecten van maatregelen die werden ingevoerd om ons concurrentievermogen op de doelmarkten op te krikken. De winstmarges hebben het gewenste niveau nog niet bereikt, maar de effecten van de ingevoerde maatregelen zijn duidelijk zichtbaar. De kasstroomgeneratie (onderliggende EBITDA) verbeterde met 60% ten opzichte van het jaar ervoor en ROCE steeg tot bijna 12%.

De investeringsuitgaven (PP&E) bedroegen € 21 miljoen en betroffen voornamelijk investeringen in staalkoördactiviteiten.

## Bouwen aan de toekomst voor Bekaert in Noord-Amerika

Het voorbije decennium zijn de markt, de klanten, de wetgeving en de concurrentie aanzienlijk geëvolueerd in de Noord-Amerikaanse regio. Door die veranderingen is het concurrentievermogen van ons bedrijfsmodel afgenomen. De winstgevendheid is gedaald naar een onaanvaardbaar peil en het Noord-Amerikaanse Bekaert-team heeft in 2016 een programma opgestart om die situatie om te keren. Hun streefdoel is om te bouwen aan Bekaerts toekomst in Noord-Amerika. Hun aanpak is een synthese van alle overige globale 'must-win battles' die zijn ingevoerd bij Bekaert. Het team heeft een gerichte en ambitieuze groeiagenda en bouwt aan een organisatie van wereldklasse die wordt ondersteund door uitmuntendheid op het vlak van productie, klanten en partners en een uitgesproken passie om te winnen. De eerste successen van deze aanpak zijn zichtbaar in de resultaten van 2016, die het team aanmoedigen om hun uitdagend traject verder te zetten.

## Investeren in de toekomst

De Bekaert fabriek in Rogers (Arkansas) implementeert een belangrijk uitbreidingsplan om te voldoen aan de verwachte groeiende vraag van bandenproducenten die zijn gevestigd in de VS. De vraag wordt gestimuleerd door hun uitbreidingsinvesteringen en voorkeur om lokaal geproduceerde staalkoerd aan te kopen. Om zich aan te passen aan de verwachte groei besliste Bekaert om de productiecapaciteit van staalkoerd van de fabriek in Rogers verder op te drijven met 50%. De uitbreiding zal geleidelijk worden geïmplementeerd en zal meer dan 100 nieuwe banen creëren.

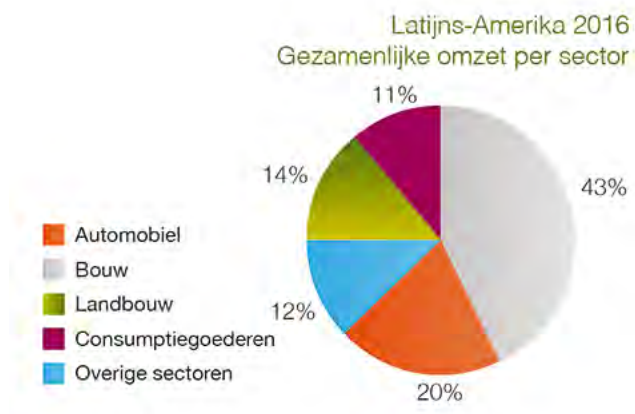
In september 2016 organiseerde Bekaert Orrville (Ohio) een ceremonie voor de start van hun uitbreidingsinvestering voor verbeterde veiligheid, afvalvermindering, betere dienstverlening en kwaliteit en energie-efficiëntie.



BMS, het Bekaert Manufacturing System, werd uitgerold in Van Buren (Arkansas), Orrville (Ohio) en Rome (Georgia) en zal in de nabije toekomst ook in de overige fabrieken worden geïmplementeerd. BCE, het 'Bekaert Customer Excellence'-programma, wordt zowel in regionale als globale business eenheden geïmplementeerd. Ook de implementaties van het recent gelanceerde 'Supply Chain Excellence'-programma en van BeCare, het 'Safety Excellence'-programma omvatten proefimplementaties in de VS.



# Latijns-Amerika



Gezamenlijke omzet:	€ 1 320 miljoen
Geconsolideerde omzet:	€ 682 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	(*) € 14 miljoen
Totale activa:	(*) € 464 miljoen
Medewerkers:	7 144

(\*) geconsolideerde vennootschappen

Na vijf jaar groeivertraging werd de economische groei in Latijns-Amerika in 2016 negatief. Aanhoudende recessie in Brazilië en Venezuela en een verzwakte economie in Ecuador en Argentinië verklaren grotendeels de gezamenlijke performantie van de regio. Terwijl deze vier economieën krompen in 2016, leed de regio aan een algemene vertraging – niet alleen doordat deze is blootgesteld aan externe schokken zoals de lage olie- en grondstofprijzen en de verhoogde wisselkoersvolatiliteit, maar ook door bepaalde structurele zwakheden die het groeipotentieel van de regio hebben ondermijnd.

De economische depressie in Venezuela blijft de groei van de regio aantasten. Politieke instabiliteit, lagere olieproductie en -prijzen, de volledige instorting van de bolivar en een tekort aan vreemde valuta veroorzaken verschillende moeilijkheden met weinig tekenen van een onmiddellijke opleving.

Peru, Colombia en Chili hadden een stabiel of krimpend BBP-cijfer, dat al laag stond. Hoewel de prijzen van koper en andere grondstoffen zijn gestegen in het laatste kwartaal van 2016, waren de jaargemiddeldes laag en bleven ze de mijnbouwmarkt en de markt voor openbare infrastructuurwerken in Latijns-Amerika aantasten.

Bekaert produceert in Latijns-Amerika een uitgebreide productenportefeuille bestemd voor de bouw, mijnbouw, landbouw en een brede waaier aan industriële- en consumentenmarkten in de regio. Bekaert heeft 100%-dochterondernemingen en meerderheidsparticipaties in Costa Rica, Ecuador, Colombia, Venezuela, Peru, Chili en Brazilië, alsook joint ventures in Brazilië in een 45/55-partnerschap met ArcelorMittal.

Bekaert startte haar activiteiten in Latijns-Amerika in 1950. Vandaag vertegenwoordigen die 30% van de gezamenlijke omzet.

## Activiteitenverslag

Bekaerts geconsolideerde omzet in Latijns-Amerika daalde met 4% als gevolg van negatieve valuta-effecten en volumeverlies in Venezuela, veroorzaakt door de tijdelijke sluitingen door een tekort aan grondstoffen.

De activiteiten van Bekaert behaalden in de meeste landen betere resultaten dan de marktgemiddelden.

EBIT en ROCE stegen met ongeveer 50% en de EBITDA-marge van 13% stimuleerde een sterke kasstroomgeneratie. Deze uitstekende cijfers waren het resultaat van:

- een sterkere businessportefeuille in de regio, vooral in Ecuador en Brazilië;
- een sterke vraag en een heel goed werkend distributiemodel in Chili;
- een beter concurrentievermogen op vlak van prijs en kosten in Peru.

Bekaert investeerde € 14 miljoen in materiële vaste activa in de regio, vooral in Ecuador en Chili.

De gezamenlijke omzet van Bekaert daalde lichtjes (-1%) als gevolg van het gemiddelde valuaffect van de Braziliaanse real, ondanks de sterke stijging van die munt in de tweede helft van 2016. De resultaten van onze joint ventures in Brazilië overtroffen de zwakke economische omstandigheden in het land en droegen evenveel bij tot het nettoresultaat van Bekaert als in 2015.

## Onze business transformeren

Bekaerts dochterondernemingen in Latijns-Amerika staan op de implementatielijst van de globale uitmuntendheidsprogramma's die als doel hebben om waarde te creëren in alle regio's en voor alle platformen. Het 'manufacturing excellence'-programma van Bekaert (Bekaert Manufacturing System of BMS) wordt momenteel geïmplementeerd in Ecuador, Peru, Chili en Brazilië en ook het 'commercial excellence'-programma van Bekaert (BCE) wordt uitgerold met specifieke aandacht voor de bijzonderheden van de lokale markten en distributiemodellen. Vicson in Venezuela leidt de proefimplementatie van het globale veiligheidsprogramma BeCare in de regio.

Het succes van BMS bleef niet onopgemerkt door onze partners en joint ventures. De joint ventures van Bekaert met ArcelorMittal in Brazilië hebben de aftrap gegeven voor BBMS (Belgo-Bekaert Manufacturing System) om gelijkaardige voordelen mogelijk te maken in de fabrieken binnen het partnerschap.

## Veranderingen in het aandeelhouderschap in 2017

Momenteel wordt er onderhandeld om de 100%-dochteronderneming van Bekaert in Sumaré (Brazilië), een staalkoördvestiging met hoge margecontributie die werd overgenomen van Pirelli, in te brengen in het partnerschap BMB (Belgo-Mineira Bekaert) met ArcelorMittal. Bekaert houdt 44,5% van de aandelen aan in die joint venture en zou – na overeenkomst en reglementaire goedkeuring – de resultaten van de fabriek in Sumaré niet langer opnemen in de geconsolideerde jaarrekening.

## Ecuador: heropbouw na de aardbeving

Ecuador werd in april 2016 getroffen door een verwoestende aardbeving. Honderden mensen stierven en in totaal werd ongeveer een kwart miljoen mensen getroffen door het verlies van of materiële schade aan hun huizen of werkplaatsen.

De verwoesting in de regio was zo groot door de slechte kwaliteit van de gebouwen, die niet bestand waren tegen de kracht van de aardbeving. In Ecuador wordt er veel op informele wijze gebouwd zonder bouwvergunning. Zo worden er bijvoorbeeld verdiepingen toegevoegd aan gebouwen met een te zwakke fundering.

Om zich tot dit marktsegment te richten met bouwadvies en kwaliteitsmaterialen ontwikkelde IdealAlambrec-Bekaert meer dan 5 jaar geleden een uitgebreide bouwhandleiding met constructieplannen en gedetailleerd advies voor 15 standaard sociale woningen.

Alle technische beschrijvingen voldoen aan de strenge vereisten inzake aardbevingsbestendigheid. IdealAlambrec-Bekaert produceert ook een breed gamma van de nodige staalraadverstevingenproducten en beschikt over een groot netwerk van klanten en verdelers die de overige bouwmaterialen aanbieden.



De Ecuadoraanse regering nam een beslissing over de heropbouw van sociale woningen met strengere bouwvoorschriften en aardbevingsbestendige versterking. Ze nodigde mogelijke partners uit om de materialen en technisch advies te voorzien. IdealAlambrec-Bekaert was het enige bedrijf dat een onmiddellijke oplossing kon bieden dankzij de beschikbare bouwhandleiding, de materialen, de opleidingen en een breed netwerk van plaatselijke technische ondersteuning en benodigdheden. In 2016 werden er ongeveer 15 000 kits geleverd voor evenveel huizen. Voor 150 andere huizen fungeerde Bekaert als aannemer.

De business opportuniteit was niet de enige focus. Bekaert doneerde 10 huizen aan zwaar getroffen families. Lees meer in ons hoofdstuk over Duurzaam Ondernemen.





## Pacifisch Azië



Gezamenlijke omzet:	€ 1 052 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 59 miljoen
Totale activa:	€ 1 115 miljoen
Medewerkers:	10 563

### Economische omgeving in 2016

De economische groei in China vertaagde lichtjes in vergelijking met 2015 maar viel binnen de door de regering vooropgestelde doelstelling van 6,5 en 7% en overtrof de meest andere grote economieën. Andere regionale spelers zoals India en Indonesië kenden een stijging van hun BBP dankzij de algemene groei en een toegenomen binnenlandse vraag.

De sterke automobiemarkten droegen in hoge mate bij tot de groei in de hele regio. De vraag van zonne-energiemarkten was sterk in het eerste jaarhalf maar kende een belangrijke daling in het derde kwartaal die werd veroorzaakt door veranderingen in terugleververgoedingen in China in juli 2016.

De economische hervormingen in India resulteerden in een indrukwekkende BBP-groei van 7,5%, niettegenstaande het geldvernietigingsprogramma dat eind 2016 de economie tijdelijk opgeschud heeft. De binnenlandse industriële productie-output was hoog gedurende 2016.

Bekaert is aanwezig in Azië met productie- en ontwikkelingscentra in China, India, Indonesië, Maleisië en Japan.

### Activiteitenverslag

Bekaert behaalde een organische omzetgroei van 8,5% in Pacifisch-Azië ten opzichte van 2015. Onze activiteiten behaalden een sterke margetoename voor de hele regio: onderliggende EBIT steeg met 72% tot € 119 miljoen, aan een marge van 11,3%. Onderliggende EBITDA bedroeg € 222 miljoen, 25% hoger dan vorig jaar aan een marge van 21%. ROCE verdubbelde nagenoeg naar meer dan 12%.

Deze robuuste prestaties voor de regio waren het resultaat van een hoge capaciteitsbenutting, M&A activiteiten, een onmiddellijk rendement uit investeringen en de aanzienlijke impact van diverse transformatieprogramma's. Het groeiend aandeel van producten met hoge toegevoegde waarde in onze business portefeuille en de impact van de desinvestering van activiteiten met lage marges hebben bijgedragen tot de sterke winstcijfers.

De succesvolle introductie van Bekaerts 'customer excellence' programma in China heeft geleid tot een betere prioritering van de beschikbare capaciteit om klanten met een groeistrategie te bevoorraden met een productenportefeuille met hoge toegevoegde waarde.

Bekaerts activiteiten in Indonesië en India noteerden robuuste prestaties in 2016. We hebben maatregelen geïmplementeerd om de zwakke prestaties van de activiteiten in Maleisië aan te pakken. Tegelijkertijd hebben we staalkoordcapaciteit toegevoegd in heel Azië om aan de toegenomen vraag van automobiemarkten te voldoen.

Bekaert heeft in 2016 intensief geïnvesteerd in de regio met een totaal van € 59 miljoen in materiële vaste activa, waaronder tire cord uitbreidingsinvesteringen in China, India en Indonesië.

### Transformeren voor de toekomst

Het 'Bekaert Manufacturing System' (BMS) werd met succes geïmplementeerd in Karawang (Indonesië) en in verschillende productieveestigingen in China: Weihai, Jiangyin, Shenyang en Qingdao. Het programma wordt verdergezet en zal in de nabije toekomst eveneens uitgerold worden in de andere Aziatische vestigingen.

Transformatie houdt eveneens hestructureringsmaatregelen in voor activiteiten zonder groeipotentieel: we zijn gestart met het geleidelijk afbouwen van de Maleisische vestiging in Shah Alam en hebben een aantal productielijnen overgebracht naar onze site in Ipoh, eveneens in Maleisië.

We hebben ook de beslissing genomen om de kleine staalkoerdfabriek in Huizhou in de provincie Guandong in China te sluiten. Investeringsbeperkingen in Huizhou hebben verhinderd om het potentieel van de fabriek op schaalgrootte te brengen en de kost-efficiëntie op te trekken tot het niveau van de andere vestigingen in China. Daarom werd beslist om de operaties stop te zetten in Huizhou, en te investeren in andere bestaande vestigingen in het land.

## PT Bekaert Indonesia viert inhuldiging van uitbreiding

In maart 2016 heeft PT Bekaert Indonesia (PTBI), de productie-eenheid van Bekaert in Indonesië, de inhuldiging van de *Garuda 5* uitbreiding en de 20ste verjaardag van de vestiging gevierd. De inhuldiging vond plaats in aanwezigheid van Hare Koninklijke Hoogheid Prinses Astrid van België, die de Belgische Economische missie naar Indonesië leidde, en Bert De Graeve, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Bekaert. De plechtigheid werd bijgewoond door politieke, diplomatieke en economische vertegenwoordigers uit België en Indonesië, alsook door klanten en andere zakenrelaties van Bekaert in Indonesië.



## Bekaert-Bridgestone: co-creatie op wereldschaal

Bekaert en Bridgestone ondertekenden een overeenkomst voor co-ontwikkeling op lange termijn die beide partijen toelaat om gezamenlijk product- en procesvernieuwingen te blijven ontwikkelen om zo nieuwe, hoogperformante duurzame banden te ontwerpen. De co-ontwikkeling houdt concrete onderzoeksopportunities in voor de technologen van Bekaert en illustreert de innovatiekracht van onze onderneming, als vertrouwde partner van de grootste innovator in de bandenindustrie. De overeenkomst werd ondertekend in Tokyo tijdens een officieel staatsbezoek aan Japan van Hunne Majesteiten de Koning en de Koningin der Belgen.



Bekaert kreeg van Bridgestone de eerste 'Development Contribution Award'. Met deze prijs beloont Bridgestone een ontwikkelingspartner die belangrijke technische ontwikkelingen heeft gerealiseerd die toegevoegde waarde creëren voor Bridgestone's productenportefeuille.

# Bridon-Bekaert Ropes Group

Bridon-Bekaert Ropes Group 2016  
Gezamenlijke omzet per sector



Gezamenlijke omzet:	€ 319 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 14 miljoen
Totale activa:	€ 613 miljoen
Medewerkers:	2 514

## Economische omgeving in 2016

De meeste kabelmarkten krompen verder in 2016. Dit gold voor de olie- en gassector en voor de mijnbouw, hoewel deze laatste bij jaareinde tekenen van een aantrekkelijke vraag vertoonde, ondersteund door toegenomen grondstofprijzen.

Andere markten relevant voor de kabelactiviteiten zijn – onder andere – machinebouw (kranen en hijsapparatuur), bosbouw en visvangst alsook de bouw.

## Activiteitenverslag

Bekaert behaalde 34% omzetgroei in het kabel- en advanced cord segment als gevolg van de integratie van de Bridon-activiteiten in de Bridon-Bekaert Ropes Group. Zwakke marktomstandigheden in de olie- en gassector beïnvloedden de verkoopvolumes en de algemene capaciteitsbezetting in de meeste kabelfabrieken. De kabelvolumes kenden een lichte stijging in het vierde trimester en de advanced cords business presteerde goed doorheen het jaar.

Het BBRG management implementeert maatregelen om haar marktpositie te versterken en de voordelen van de schaalvergroting geleidelijk aan te benutten door verbeteringen aan de productie-footprint en de globale business portefeuille.

Dit houdt de sluiting in van Bridon-Bekaert ScanRope AS in Tønsberg (Noorwegen) en de herschikkingsmaatregelen van de Belton fabriek in Texas (VS).

## Bridon-Bekaert Ropes Group gaat van start

Bekaert en Ontario Teachers' Pension Plan, de vorige eigenaar van Bridon, hebben de definitieve fusie van hun wereldwijde kabel en advanced cords businesses succesvol afgesloten op 28 juni 2016 en een nieuwe joint venture opgericht waarin Bekaert 67 % van de aandelen bezit en Ontario's Teachers' 33 %. Bridon-Bekaert Ropes Group brengt de staalkabel- en advanced cords capaciteiten van nagenoeg 2 500 medewerkers, 18 productievestigingen in 10 landen, marktgedreven R&D, en een wereldwijd verkoop- en distributienetwerk samen. De fusie laat toe om de schaalgrootte en complementaire sterkten van Bekaert en Bridon te benutten en zal waardecreatie nastreven voor klanten en voor de nieuwe groep.

Niettegenstaande de aanhoudende moeilijke marktomstandigheden voor de kabelactiviteiten, hebben de Raad van Bestuur en het managementteam van BBRG het volle vertrouwen in het toekomstpotentieel van de business. BBRG onderneemt maatregelen om haar competenties en schaal te benutten, de rentabiliteit te verbeteren en klanten wereldwijd te bedienen met een ongeëvenaarde kwaliteit en dienstverlening.



## Globale transformatie bij BBRG

Het succes van het Bekaert Manufacturing System (BMS) is niet onopgemerkt voorbijgegaan aan de kabel business. BBRG zal dan ook begin 2017 het startschot geven voor BBMS (Bridon-Bekaert Manufacturing System) om gelijkaardige voordelen te creëren in hun vestigingen.

## Technologie en innovatie

Technologisch leiderschap en snelheid vormen één van de vijf kernstrategieën van Bekaert. Onze activiteiten in dit domein richten zich op het creëren van toegevoegde waarde voor onze klanten ten gunste van het langetermijnsucces van onze business en al onze stakeholders. We werken samen met klanten en leveranciers over de hele wereld om voor zowel bestaande als nieuwe toepassingen technologieën te ontwikkelen, te implementeren, te upgraden en te beschermen. We luisteren naar onze klanten zodat we inzicht krijgen in hun innovatie- en procesbehoeften. Begrijpen hoe onze producten in hun productieprocessen en eindproducten functioneren is uiterst belangrijk om oplossingen met toegevoegde waarde te ontwikkelen.

Staaldraadtransformatie- en unieke deklaagtechnologieën vormen onze kerncompetenties. Om ons technologisch leiderschap hierin verder te versterken, investeert Bekaert intensief in onderzoek en ontwikkeling en beschouwen we innovatie als een constante drijfveer voor al onze activiteiten en processen.



### Innovatie in de praktijk: het voortdurend herontwikkelen van onze kerncompetenties

Om ons technologisch leiderschap te behouden en te versterken, zoeken we voortdurend naar nieuwe oplossingen in staaldraadtransformatie- en deklaagtechnologieën. Dankzij de combinatie van deze competenties kunnen we de eigenschappen van staal zoals sterkte, buigzaamheid, vermoeiing, vorm, adhesie en corrosiebestendigheid beïnvloeden. Zelfs na meer dan 135 jaar ervaring blijft er veel te ontdekken in onze zoektocht naar de optimale bulk- en oppervlakte-eigenschappen van staaldraad. Door het optimaliseren van de synergie tussen de competenties van onze technologen en die van onze onderzoeks- en business partners kunnen we een wezenlijk verschil maken en oneindig veel mogelijkheden scheppen.

### Innovatie in een notendop:

- In 2016 hebben we € 64 miljoen geïnvesteerd in R&D.
- Een internationaal team van meer dan 450 R&D-specialisten ontwikkelt nieuwe producten en procesinnovaties.
- Bekaert heeft twee belangrijke technologiecentra: één in België en één in China. Daarnaast zijn er wereldwijd verschillende ontwikkelingscentra. Met de oprichting van de Bridon-Bekaert Ropes Group in 2016 werd het Britse Bridon Technology Centre voor het ontwikkelen en testen van staalkabels en synthetische kabels daaraan toegevoegd.



Twee pioniers en vaste waarden in de markt van staaldraad en kabels bundelden in 2016 de krachten om 's werelds meest toonaangevende leverancier van staalkabels en advanced cords te worden: Bridon-Bekaert, the Ropes Group. Het technologiecentrum van de Group investeert in expertise, unieke testmaterialen en forensische laboratoria om de ontwikkeling van innovatieve nieuwe technologieën te bespoedigen.

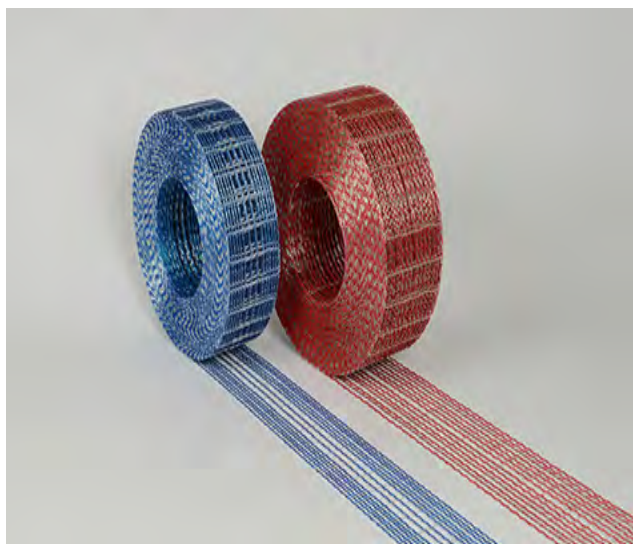
- Bekaert heeft haar beschermingsstrategie voor intellectuele eigendommen (IE) aangepast en uitgerold in de loop van 2016. De IE-bescherming bij Bekaert bestaat onder andere uit octrooi- en modelbescherming, handelsgeheimen en geheimhoudingsovereenkomsten. Ze is van toepassing op zowel producten en merken, processen en uitrusting als op de exclusieve ontwikkelings- en testprogramma's in samenwerking met klanten, leveranciers en onderzoekspartners. Dankzij de succesvolle bescherming van intellectuele eigendommen is Bekaert een vertrouwde partner voor klanten wereldwijd.
- Eind 2016 omvatte de Bekaert-portefeuille bijna 1 500 octrooien en octrooiaanvragen, waarvan 300 octrooirechten van de Bridon-Bekaert Ropes Group.

## R&D als drijfveer voor waardecreatie

We streven continu naar de vernieuwing van ons productenaanbod met innovatieve producten en oplossingen die onze klanten toegevoegde waarde bieden; onder meer door betere kwaliteit of eenvoud van installatie; en door de totale kosten en/of de impact op het milieu van de producten en productieprocessen van onze klanten te verlagen.

Enkele voorbeelden:

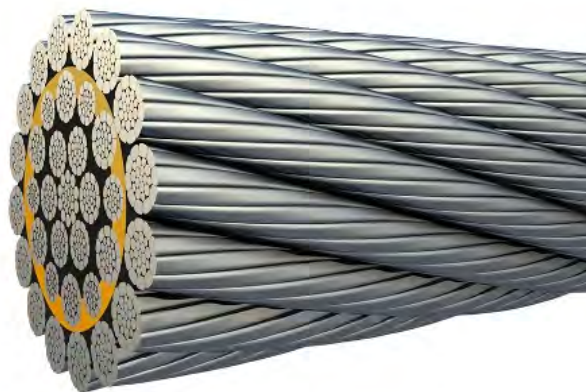
- In 2016 lanceerde Bekaert met succes Murfor® Compact, een nieuw type hoogperformante metselwerkwapening. Het is een stevige maas van staalkoord met hoge treksterkte, geleverd op rol voor toepassingen met lijm- en dunbedmortel. De sterke structuur van de wapening voorkomt scheurvorming en versterkt het metselwerk. Dit lichte product kan gemakkelijk worden verplaatst en geïnstalleerd. Door de rollengte kan de installatie ook sneller en efficiënter verlopen. Bovendien biedt Murfor® Compact ook voordelen voor het milieu: omdat de wapening op maat kan worden gesneden, is er praktisch geen materiaalverlies.



Murfor® Compact werd gebruikt als metselwerkwapening voor het nieuwe hoofdkantoor van Bekaert in Zwevegem (België).

- Bekaert ontwikkelde voor de bouwsector ook Fortifix®, een stalen tussenlaag uit staalkoord die gebruikt wordt voor niet-structurele schade aan het wegdek. Fortifix® zorgt voor een snelle en correcte uitvoering. De tussenlaag kan eenvoudig uitgerold worden, manueel of met een machine, op een vlakke of ruwe ondergrond. Deze oplossing biedt niet alleen een lange levensduur, maar is ook 100% recycleerbaar. Fortifix® draagt bij tot de duurzaamheid van wegrenovatieprojecten. De tussenlaag kan vermalen worden met het asfalt en verwijderd worden met behulp van magneten. Dat resulteert in besparingen op zowel transport- als afvalkosten. Fortifix® levert ook voordelen voor het milieu op doordat er minder energie en grondstoffen nodig zijn.
- Murfor® Compact en Fortifix® zijn een uitstekend bewijs van Bekaerts vermogen om ontwikkelingen en technologieën voor één sector te gebruiken als basis voor innovaties in een andere sector. Deze productontwikkelingen zijn gebaseerd op onze ervaring om staalkoord en staaldraad te verwerken in 2D- of 3D-structuren die kunnen worden ontworpen volgens de vereisten.
- We hebben verdere vooruitgang geboekt in de ontwikkeling van onze nieuwe generatie vangrails. Deze vangrailssystemen met optimale energiespreiding zullen ons in de nabije toekomst beschermen op de weg dankzij een unieke combinatie van Bekaert-draadproducten ingebed in een thermoplastische matrix. Samen met een geselecteerde externe partner werd het potentieel van Bekaerts oplossing bevestigd aan de hand van een aantal specifieke vangrailontwerpen. Daarbij lag de focus op het verminderen van de ernstgraad van letsels bij ongevallen, maar ook op het inperken van de impact van zwaardere voertuigen zoals bussen en vrachtwagens. Op basis van de veelbelovende resultaten van deze simulaties zijn er in 2017 officiële crashtests gepland.

- Ons vernieuwde gamma van platte en profieldraden, vaak gebruikt in de automobiellindustrie en in de olie- en gasector, omvat staaltjes van microtolerantie in modellering, kwaliteit en consistente afwerking. In 2016 is Bekaert blijven investeren in en werken aan de ontwikkeling van de modelleringsmogelijkheden.
- Bekaerts gamma van staalkoord met super- en ultrahoge treksterkte om banden te versterken, laat bandenfabrikanten toe om banden te produceren met een lager gewicht, een dunnere staalgordel en een lagere rolweerstand. Bovendien is staalkoord met ultrahoge treksterkte, wanneer de totale kost in acht wordt genomen, goedkoper dan de conventionele staalkoord die het vervangt. Dat resulteert in een lagere uitstoot van CO<sub>2</sub> en minder brandstofverbruik voor de eindgebruiker. Bekaerts staalkoord met de hoogste treksterkte vermindert momenteel het gewicht van staalkoord in een band met 30% in vergelijking met staalkoord met een normale treksterkte. In 2016 heeft Bekaert met succes de marktpenetratie van deze staalkoordtypes met hogere toegevoegde waarde verdergezet in China. Bandenfabrikanten erkennen de waarde ervan omdat het hen toelaat om hoogwaardige banden te ontwikkelen aan een lagere totale kost.
- Voor bandenfabrikanten is de vermoeiingsgraad van staalkoord van het grootste belang. Om deze reden toetst Bekaert de vermoeiingstestmethoden continu af met de bandenfabrikanten. In 2016 hebben we onze expertise over vermoeiing uitgebreid. Dankzij een heel nauwe samenwerking tussen de teams uit onze staalkoordfabrieken en de Bekaert Technologiecentra werden processen aangepast om de vermoeiingsgraden te verhogen en werden strikte normen bepaald met onze klanten voor de goedkeuring van zowel productstalen als massaproductie.
- Bridon-Bekaert Ropes Group bracht met NXG (next generation) kabels en Brillube Extreme<sup>®</sup> een beloftevolle nieuwe productcombinatie voor diepwatertoepassingen op de markt. Bij onderzeese toepassingen onder hoge druk kunnen bestanddelen van smeermiddelen afbreken, vooral wanneer de kern van de staalkabels loswikkelt. Dat kan zorgen voor versnelde corrosie, een kortere levensduur van de kabels, milieuverontreiniging en een stijging van de operationele kosten. Bridon-Bekaert Ropes Group ontwikkelde NXG kabels waarvan de kern geëxtrudeerd is met druk-resistente polymeren met lage wrijvingscoëfficiënt. De voordelen zijn een betere ondersteuning van de kabelconstructie, het beperken van waterinsijpeling in de kern en als katalysator voor andere versterkers. Deze kabels werden ontwikkeld in combinatie met Brillube Extreme<sup>®</sup>, een nieuwe generatie smeermiddel dat werd ontwikkeld door Bridon-Bekaert Ropes Group en geselecteerde smeermiddelenproducenten om aan extreme diepzee-omstandigheden en grote temperatuurschommelingen te kunnen weerstaan en aan de alsmar strenger wordende milieuvoorschriften te voldoen. Brillube<sup>®</sup> smeermiddelen worden gebruikt bij zowel de kabelproductie zelf als bij kabelassemblage op maat en bij onderhoud.



## Prijzen & erkenningen

- Het Bekaert Dramix® 5D-staalvezelgamma kreeg de Italiaanse Concrete Technology Award (ICTA) in de categorie 'Product Innovation for Materials and Admixtures for Concrete'. De jury – samengesteld uit journalisten en technische experts – prees het technische vernuft van het product.
- Het 'London Lee Tunnel'-project won de prestigieuze Concrete Society Award en Dramix® mocht delen in de eer. De diepste tunnel ooit in het VK werd in 2016 afgewerkt en geopend na 5 jaar boor- en bouwwerken.
- Bekaert kreeg van Bridgestone de eerste 'Development Contribution Award'. Met deze prijs belooft Bridgestone een ontwikkelingspartner die belangrijke technische ontwikkelingen heeft gerealiseerd die toegevoegde waarde creëren voor Bridgestone's productenportefeuille. Het is een duidelijke illustratie van de kracht van klantgerichte ontwikkelingen en een voorbeeld van sterke klantenrelaties.



Endo Masato van Bekaert Japan (links) ontvangt de prijs van De heer Mochizuki (rechts), Vice President and Officer van Bridgestone.

## Dankbetuiging

We danken het Vlaams Agentschap voor Innovatie door Wetenschap en Technologie (IWT) en de Belgische federale regering. De subsidies en stimuli voor R&D-projecten met hooggeschoold wetenschappelijk personeel en onderzoekers in Vlaanderen zijn essentieel voor het behoud van R&D-activiteiten in België.

## Co-creatie en open innovatie

Er is een groeiende trend in samenwerking met onze strategische klanten, leveranciers en een netwerk van academische onderzoeksinstituten en universiteiten. We nemen ook corporate venturing in aanmerking: we scouten bedrijven met opkomende technologieën om mee samen te werken. Deze samenwerkingen kunnen bestaan uit investeringen, licentieovereenkomsten of gezamenlijke ontwikkelingsovereenkomsten. Onze investeringen hierin zijn minderheidsbelangen in jonge startende ondernemingen met innovatieve technologieën die de kerncompetenties van Bekaert kunnen benutten of aanvullen. Daarnaast zijn we voortdurend op zoek naar nieuwe businessopportunities.

In 2016 evalueerde Bekaert de opties om supergeleidende draden te ontwikkelen en besloten we te investeren in een start-up zodat we de krachten konden bundelen en sneller vooruitgang boeken in een echte *'better together'*-mentaliteit.

Het samenwerkingsverband wil innovatieve draadoplossingen ontwikkelen voor bestaande toepassingen op grote schaal, zoals supergeleidende draden voor MRI-scanners, of voor verwachte nieuwe toepassingen in de energiesector.

Bekaert beoogt internationale partnerschappen met universiteiten en onderzoekscentra. In 2016 zetten we onze samenwerking met academische instellingen, technologieclusters en onderzoekspartners uit verschillende landen voort om op lange en korte termijn toegang te hebben tot externe deskundigheid, externe innovatie te integreren en ontwikkelingsprojecten te versnellen. Zie wereldkaart hieronder.





## Uitgerust voor uitmuntende prestaties

Bekaerts eigen engineering-afdeling speelt een cruciale rol in de optimalisatie en standaardisering van onze productieprocessen en -machines. Deze afdeling ontwerpt, produceert, installeert en onderhoudt de machine-uitrusting van onze fabrieken wereldwijd.

Nieuwe machines zorgen voor prestatieverbeteringen op verschillende vlakken, zoals productkwaliteit, prestatievermogen en flexibiliteit, en kostenefficiëntie. Onze focus ligt ook altijd op machine veiligheid, ergonomie en de impact op het milieu.

## Bouwen aan de fabriek van de toekomst

Onze ingenieurs en technici gebruiken hun uitgebreide ervaring om de 'Bekaert fabriek van de toekomst' te bouwen. Zij ontwikkelen aan hoogperformante innovatieve uitrusting tegen een lage operationele kost, machines die een minimale omstellingstijd vereisen, en maximale automatiserings- en robotisatiemogelijkheden verzekeren. In fabrieken in de VS, Slowakije en China lopen logistieke pilootprojecten voor de verhandeling van bobijnen. Er worden inspanningen geleverd om uitrusting te automatiseren, waardoor machineoperatoren hun expertise optimaal kunnen inzetten op taken met toegevoegde waarde. De nieuwe machines zijn intelligent en mensgericht en signaleren relevante data over performantie en productkwaliteit.

Dankzij fabrieksautomatisering en productie-informatiesystemen kan de productiviteit geoptimaliseerd worden. Het toegenomen gebruik van sensoren en robotica getuigt van de interconnectie en digitalisering. Geavanceerde sensoren en meetinstrumenten worden steeds meer geïntegreerd in Bekaerts productie-uitrusting om de specificatietoleranties in verschillende productiestappen te controleren. Dit verhoogt de testmogelijkheden op het gebied van kwaliteitstesten in alle kritische procesfasen.

Bekaert Engineering onderzoekt systematisch nieuwe technieken zoals additieve vervaardiging (bv. 3D-printen), micro-EDM (*electrical discharge machining*) en modellering- en simulatietechnologieën.

Door deze modellering- en simulatietechnologieën kunnen we de tijd nodig om nieuwe uitrusting te ontwikkelen ingrijpend inkorten. In vergelijking met de systematische proefondervindelijke methode brengt deze werkwijze ons veel sneller bij een ontwerp en uitvoering volgens het *first time right*-principe.

## Engineering in een notendop

- Bekaerts eigen engineeringafdeling stelt een internationaal team van 550 ingenieurs en technici te werk.
- De engineeringteams zijn gevestigd in België, China, India, Slowakije en Brazilië. Het Belgisch team richt zich vooral op de ontwikkeling van nieuwe uitrustingen terwijl de productie van standaarduitrustingen in China gebeurt. De teams in India, Slowakije en Brazilië bieden assemblage- en onderhoudsdiensten voor alle Bekaert-vestigingen wereldwijd.
- Naarmate Bekaert globaal uitbreidt, stemt Bekaert Engineering zijn bijkomende engineering support dichter af op deze fabrieken om optimale en snelle ondersteuning te verzekeren voor de productievervestigingen.
- Bekaerts engineeringteam is voortdurend op zoek naar mogelijkheden om de totale kosten te verlagen en disruptieve innovatieve engineeringoplossingen te bieden voor nieuwe producten en processen. Bekaert Engineering garandeert ook uitstekende dienstverlening op het vlak van assemblage, installatie en onderhoud en coördineert het beheer van wisselstukken voor Bekaert wereldwijd.



## Duurzaam ondernemen

Voor ons gaat duurzaam ondernemen over economisch succes, de veiligheid en ontwikkeling van medewerkers, milieuleiderschap en sociale vooruitgang. Op die manier vertaalt Bekaert duurzaam ondernemen in een voordeel voor alle stakeholders.

Bekaerts wereldwijde strategie voor duurzaam ondernemen is gebaseerd op vier peilers: onze verantwoordelijkheid op de werkplek, op de markt, ten aanzien van het milieu en tegenover de maatschappij. Onze CSR-inspanningen en -activiteiten zijn daarom gericht op de belangen van al onze stakeholders: medewerkers, klanten, aandeelhouders, partners, lokale overheden en de gemeenschappen waarin we actief zijn.

Bekaerts duurzaamheidsrapport 2016 is gebaseerd op de GRI G4 richtlijnen van het GRI sustainability reporting framework. De certificering van het rapport 2016 was nog in behandeling op de dag van de publicatie van dit jaarverslag. *Global Reporting Initiative* (GRI) is een non-profit organisatie die economische duurzaamheid bevordert.

In 2016 werd Bekaert opnieuw erkend door de opname in *Ethibel Excellence Index* (ESI) Europe – een referentiecriterium voor toppresterders op vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen gebaseerd op Vigeo's onderzoek – en in die van Kempen SRI.

In 2016 kreeg Bekaert het zilveren erkenningsniveau van Ecovadis toegekend, een onafhankelijk bureau voor duurzaam ondernemen wiens methodologie opgebouwd is op internationale standaarden. Hierdoor staat Bekaert in de top 30 van de bedrijven die door Ecovadis geëvalueerd zijn. Als antwoord op de groeiende interesse doorheen de toeleveringsketen om te rapporteren rond de ecologische voetafdruk van activiteiten en logistiek, vult Bekaert ook de vragenlijsten van de *Carbon Disclosure Project* (CDP) omtrent de klimaatverandering en de toeleveringsketen in.

### Monitorings- en rapporteringsdomein

De duurzaamheidsacties en de respectievelijke indexen en certificaten hebben betrekking op de 100% dochterondernemingen van NV Bekaert SA en deze waarin NV Bekaert SA een meerderheidsparticipatie heeft. Dit omvat ook de dochterondernemingen van de Bridon-Bekaert Ropes Group, tenzij anders aangegeven.

## Onze verantwoordelijkheid op de werkplek

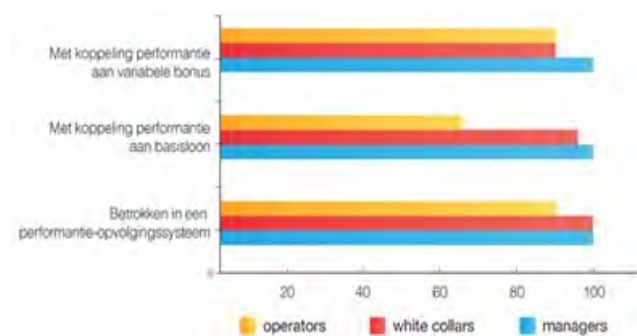
### Leren en ontwikkelen

We hechten veel belang aan het creëren van uitdagende carrière- en persoonlijke ontwikkelingsopportunities voor onze medewerkers. Trainingsprogramma's omvatten niet alleen technische en job-specifieke trainingen, maar ook leiderschapsmodules die onze medewerkers helpen om zichzelf te ontwikkelen en samen te werken in een globale werkomgeving.

Om topprestaties en de voortdurende ontwikkeling van al onze medewerkers te stimuleren, worden de doelstellingen van de groep omgezet in team- en persoonlijke doelstellingen. Bekaerts performantieopvolgingsysteem laat toe dat de teams en individuen geëvalueerd worden in relatie tot deze doelstellingen en hun manier van werken. In 2016 hebben we het performantieopvolgingsproces verder bijgeschaafd. Door middel van persoonlijke beoordelingsgesprekken streven we naar transparantie, feedforward en leiderschapsgedrag.

### Personeels gerelateerde data

- Een gemiddelde van 37 uren opleiding per medewerker in 2016. <sup>(1)</sup>
- Percentage medewerkers met een performantieopvolging: <sup>(2)</sup>



(1) BBRG niet inbegrepen

(2) Ex-Bekaert vestigingen van BBRG inbegrepen. Ex-Bridon vestigingen zullen soortgelijke gegevens rapporteren vanaf 2017.

### BeCare: een veilig Bekaert voor iedereen

In 2016 startte Bekaert de implementatie van een nieuw wereldwijd uitmuntendheidsprogramma voor veiligheid, BeCare.

We willen een risicovrije werkomgeving creëren die niemand schade berokkent. Dit geldt voor al onze medewerkers en voor iedereen die in onze vestigingen werkt of ze bezoekt.

Het BeCare programma, dat afgestemd is met het manufacturing excellence programma, is ontwikkeld als een soort roadmap om onze veiligheidsdoelstellingen te realiseren. Deze roadmap helpt ons om de veiligheidspraktijken te definiëren en te implementeren waar alle medewerkers, aannemers en bezoekers in al onze Bekaert locaties wereldwijd baat zullen bij hebben. Het programma slaat op verschillende dimensies zoals op veiligheidspraktijken en hulpmiddelen die blootstelling aan risico's verminderen en op veilig gedrag.

In de loop van 2016 werd het BeCare programma uitgerold in twee pilootfabrieken. Het zal verder geïmplementeerd worden in alle regio's gedurende dit jaar en de komende jaren. Om het uitrollen van het programma te versnellen en te vergemakkelijken, is er een BeCare Academie opgericht die als centrum van uitmuntendheid zal dienst doen.



### Een gezonde werkomgeving

Omdat we een gezonde werkomgeving belangrijk vinden, bleven we in 2016 investeren in de automatisatie van verhandelingsapparatuur en andere vormen van ergonomie op de werkplek. In onze fabrieken in de VS, Slowakije en China lopen momenteel pilootprojecten voor de verhandeling van bobijnen.

Bekaert besteedt ook speciale aandacht aan het omgaan met en opslaan van chemicaliën. Een centrale databank houdt alle chemicaliën bij die in onze fabrieken gebruikt worden en voorziet in strenge gezondheids- en veiligheidsnormen voor alle werknemers.

## Internationale Gezondheids- en Veiligheidsweek

Bekaert organiseert traditioneel elk jaar wereldwijd een Gezondheids- en Veiligheidsweek. Het centrale thema van afgelopen jaar was "Een veilig Bekaert voor iedereen". Wereldwijd werden de Bekaert fabrieken aangemoedigd om goede praktijken te delen en te leren van elkaar. Enkele gestandaardiseerde veiligheidshulpmiddelen en -technieken werden in alle fabrieken geïmplementeerd en er vonden veiligheidscontroles en *Gemba walks* (observatie en feedback rondes) plaats in alle locaties. Bovendien werden alle medewerkers uitgenodigd om de videoboodschap van de CEO te bekijken en te bespreken.



## Veiligheidscijfers

Bekaert heeft een OHSAS 18001 certificaat op groepsniveau. In 2016 waren 66% van alle Bekaert medewerkers gecoverd door deze standaard. Van de gemiddelde 37 uren training per medewerker in 2016, waren 7 uren gerelateerd aan veiligheid.

### Veiligheidskampioenen in geconsolideerde vestigingen

In 2016 hadden 2 fabrieken al meer dan 6 jaar geen veiligheidsincidenten. 3 andere hadden meer dan 3 jaar geen veiligheidsincidenten en 6 fabrieken waren 1 jaar ongevalsvrij.



(1) BBRG inbegrepen (Ex-Bekaert vestigingen voor heel het jaar 2016, ex- Bridon vestigingen vanaf het derde kwartaal 2016).

Frequentiegraad Bekaert geconsolideerde vestigingen\*



Frequentiegraad = aantal ongevallen met werkvelet (LTA) per miljoen gewerkte uren.

(1) BBRG inbegrepen (Ex-Bekaert vestigingen voor heel het jaar 2016, ex- Bridon vestigingen vanaf het derde kwartaal 2016).

Ernstgraad Bekaert geconsolideerde vestigingen\*



Ernstgraad = aantal dagen werkverlet als gevolg van arbeidsongevallen, per duizend gewerkte uren.

(1) BBRG inbegrepen (Ex-Bekaert vestigingen voor heel het jaar 2016, ex- Bridon vestigingen vanaf het derde kwartaal 2016).

In 2016 stegen zowel de frequentiegraad als de ernstgraad in vergelijking met 2015. De slechtere globale resultaten zijn het gevolg van hogere frequentiegraden in bepaalde fabrieken. Het BeCare implementatieplan houdt rekening met de voorgeschiedenis op vlak van incidenten van de locaties zodat de passende maatregelen getroffen kunnen worden om de veiligheidsprestaties globaal te verbeteren.

# Onze verantwoordelijkheid in de markten en tegenover het milieu

## Onze verantwoordelijkheid in de gemeenschappen en in de markten

### **better together** in de gemeenschappen waar we actief zijn

Bekaert streeft ernaar om een loyale, verantwoordelijke partner te zijn binnen de lokale gemeenschappen. We hechten er belang aan om op een transparante en constructieve manier met de lokale overheden om te gaan en de nationale wetgevingen en de collectieve arbeidsovereenkomsten na te leven. Bekaert respecteert de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de verdragen en aanbevelingen van de Internationale Arbeidsorganisatie.

### **better together** met klanten en leveranciers

Bekaert heeft productiefaciliteiten en verkoopkantoren in 40 landen en bouwt langetermijnrelaties met klanten en leveranciers uit, waar we ook actief zijn. We werken samen met klanten en leveranciers in het ontwikkelen van projecten, het initiëren van feedback en tevredenheidsonderzoeken en in het uitwerken van industriële analyses.

In 2015 versterkte Bekaerts Aankoopafdeling haar engagement om het bewustzijn voor en de controle op duurzaam ondernemen bij onze leveranciers te verbeteren. We breidden de scope uit tot 75% van onze globale bestedingen <sup>(1)</sup>. We hebben duurzaamheidsclausules afgesloten met onze belangrijkste walsdraadleveranciers, die 80% van onze walsdraad aankopen wereldwijd vertegenwoordigen.<sup>(1)</sup> In deze meerjarige overeenkomsten vormen duurzaam ondernemen, integratie in de toeleveringsketen en innovatie expliciete bouwblokken. In 2016 hebben we bovendien soortgelijke overeenkomsten met leveranciers uit andere productcategorieën afgesloten. Gedeelde objectieven en actieplannen voor 2017 werden opgezet met onze belangrijkste leveranciers om duurzaamheid doorheen de toeleveringsketen verder vooruit te stuwten.

<sup>(1)</sup>Exclusief BBRG

Bekaert erkent het belang van verantwoord aankopen. In 2016 hebben alle leveranciers onder het *Conflict Free Sourcing Initiative* (CFSI), de Bekaert Gedragscode voor Leveranciers ondertekend en vulden ze de meest recente CFSI vragenlijst in.

Dit is een initiatief van de *Electronic Industry Citizenship Coalition* (EICC) en de *Global e-Sustainability Initiative* (GeSi), die ondernemingen uit verschillende sectoren helpen om kwesties rond mineralen uit conflictregio's aan te pakken.

We werken met globale klanten actief samen in duurzaamheidsprogramma's. We steunen hun CSR programma's door specifieke acties in ons CSR beleid te implementeren en we nemen deel aan duurzaamheidsinitiatieven en standaarden om te beantwoorden aan specifieke vragen van de klant.

## Onze verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu

We streven er voortdurend naar om minder materialen te gebruiken, ons energieverbruik te reduceren en afval te verminderen.

Bekaerts zorg voor het milieu wordt toegepast in drie deelaspecten: onze voortdurende inspanningen om milieuvriendelijker productieprocessen voor onze fabrieken wereldwijd te ontwikkelen, preventie en risicobeheer, en de ontwikkeling van producten die bijdragen aan een schoner milieu.

1. Onze ambitie om milieuvriendelijker productieprocessen voor onze fabrieken wereldwijd te ontwikkelen. In 2016 boekten we vooruitgang in enkele globale programma's

- Het LED programma dat alle traditionele verlichting vervangt door LED verlichting wereldwijd, is verder uitgerold. Ons energieverbruik is hierdoor reeds met 63 GWh per jaar afgebouwd. We verwachten dat we het programma zullen kunnen afronden tegen eind 2017.
- Met uitzondering van China kwam 25% van onze elektriciteit van herbruikbare energiebronnen. China inbegrepen (waar stroom van hernieuwbare energiebronnen schaars is) kwam 15% van hernieuwbare bronnen. De slaagkans om energie van hernieuwbare bronnen aan te kopen is sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van dergelijke bronnen en van de betrokken data.

- We hebben verdere vooruitgang geboekt in het verwerken van gebruikt zoutzuur. Een groot aantal Bekaert fabrieken besteedt de verwerking van zoutzuur uit aan externe afnemers. Deze bedrijven zetten de afvalzuren om in ijzerchloride coagulanten die gebruikt worden voor waterzuivering. Er werden labtesten uitgevoerd om het gebruikte zoutzuur om te zetten in een ijzerchloride oplossing, wat het hergebruik door afnemers zal vergemakkelijken. Een alternatieve werkwijze bestaat erin het gebruikte zoutzuur ter plaatse te recupereren, te verwerken en te hergebruiken in het productieproces.

## 2. Preventie en risicobeheer in Bekaerts milieubeleid

- Bekaerts globale procedure die voorzorgsmaatregelen tegen bodem- en grondwaterverontreiniging (ProSoil) verzekert, werd in 2016 verder uitgewerkt met concrete actieplannen.
- Verantwoord gebruik van water is ook een blijvende prioriteit. In 2016 werden programma's die erop gericht zijn om waterverbruik op lange termijn te verminderen verder uitgebreid. We voerden diepgaande analyses en evaluaties uit op onze waterbalans om een standaard voor Bekaert wereldwijd te bepalen.
- In 2016 waren 95% van de Bekaert vestigingen wereldwijd ISO 14001 gecertificeerd. ISO 14001 maakt deel uit van de internationaal erkende ISO 14000 standaard die praktische tools aanbiedt aan bedrijven die hun milieuverantwoordelijkheden beheren. ISO 14001 legt de nadruk op systemen voor milieubeheer. De certificatie van alle Bekaert fabrieken over de hele wereld blijft onze doelstelling. Het is een element in het integratieproces van nieuwe entiteiten en van vestigingen die toegevoegd worden aan de consolidatieperimeter. Bekaert ontving ook een certificaat voor ISO 14001 en ISO 19001 op groepsniveau. De ISO 9000 familie behandelt verschillende aspecten van kwaliteitsmanagement.

3. Bekaert ontwikkelt producten die bijdragen tot een schoner milieu. Ecologie is een aspect dat reeds in beschouwing wordt genomen vanaf de R&D fase van nieuwe producten. In veel gevallen vormt het zelfs een drijfveer in productontwikkeling. Nieuw ontwikkelde producten met ecologische voordelen worden beschreven in het [Technologiehoofdstuk](#).

Enkele voorbeelden:

- Fortifix<sup>®</sup>, een stalen tussenlaag uit staalkoord die gebruikt wordt voor niet-structurele schade aan het wegdek. Deze oplossing biedt niet alleen een hoge levensduur, het is bovendien 100% recycleerbaar.
- Droog- en verwarmingssystemen op gas en elektrische infrarood droogtechnologieën die de efficiëntie verhogen en het energieverbruik verminderen. Deze systemen worden gebruikt in verschillende sectoren en toepassingen zoals de papier- en kartonindustrie of voor toepassingen in metaalverwerking.
- Laagkoolstofdraad bedekt met een watergebaseerde coating ter vervanging van deklagen op basis van solventen.
- Zaagdraad die fabrikanten in de fotonvoltaïsche industrie toelaat om polysilicium te versnijden in *wafers* voor de productie van zonnepanelen met een minimum aan materiaalverlies.
- Bekaerts gamma van staalkoord met super- en ultrahoge treksterkte om banden te versterken, laat klanten toe om banden te produceren met een lager gewicht, een dunnere staalgordel en een lagere rolweerstand. Dit resulteert in een lagere uitstoot van CO<sub>2</sub> emissies en minder brandstofverbruik voor de eindgebruiker. Bekaerts staalkoord met de hoogste treksterkte vermindert het gewicht van staalkoord in banden met 30% vergeleken met staalkoord met een normale treksterkte.
- Bridon-Bekaert Ropes Group bracht met NXG (next generation) kabels en Brilube Extreme<sup>®</sup> een beloftevolle nieuwe productcombinatie voor diepwatertoepassingen op de markt. Bij onderzeese toepassingen onder hoge druk kunnen bestanddelen van smeermiddelen afbreken, vooral wanneer de kern van de staalkabels loswikkelt. Dat kan zorgen voor versnelde corrosie, een kortere levensduur van de kabels, milieuverontreiniging en een stijging van de operationele kosten. Bridon-Bekaert Ropes Group ontwikkelde NXG kabels waarvan de kern geëxtrudeerd is met druk-resistente polymeren met lage wrijvingscoëfficiënt. De voordelen zijn een betere ondersteuning van de kabelconstructie, het beperken van waterinsijpeling in de kern en als katalysator voor andere versterkers. Deze kabels werden ontwikkeld in combinatie met Brilube Extreme<sup>®</sup>, een nieuwe generatie smeermiddel dat werd ontwikkeld door Bridon-Bekaert Ropes Group en geselecteerde smeermiddelenproducenten om aan extreme diepzee-omstandigheden en grote temperatuurschommelingen te kunnen weerstaan en aan de alsmaar strenger wordende milieuvoorschriften te voldoen. Brilube<sup>®</sup> smeermiddelen worden gebruikt bij zowel de kabelproductie zelf als bij kabelassemblage op maat en bij onderhoud.

## Onze verantwoordelijkheid tegenover de maatschappij

Bij sponsoring- en andere gemeenschapsactiviteiten leggen we de nadruk op educatieve projecten. Daarenboven steunen we plaatselijke initiatieven en projecten voor sociale, culturele en economische ontwikkeling.

### Steun aan educatieve en opleidingsinitiatieven

Wij geloven dat onderwijs en opleiding de sleutel vormen voor een duurzame toekomst. Daarom steunen wij wereldwijd initiatieven die de gemeenschappen waarin we actief zijn, helpen door middel van onderwijs en opleiding.

Onze jointventures in Brazilië steunen traditioneel educatieve projecten. In 2016 werd een educatief project opgezet om interesse voor wetenschappen en bewustwording voor het milieu te stimuleren bij studenten. Een wetenschapsbeurs waar kinderen 50 experimenten in natuurkunde, wiskunde en biologie kunnen uitvoeren en een milieu prijs die ecologische bewustwording stimuleert, maken deel uit van het project.



Sinds de vewoestende aardbeving in de Manabí regio in Ecuador in april 2016 steunt de IdealAlambrec-Bekaert fabriek (Ecuador) het onderwijsprogramma van 50 technische hogeschoolstudenten. In de eerste fase gaven onze technici 50 uren training aan 2 lokale professoren, met focus op aardbevingsbestendige bouwmethoden in risicogebieden. In een tweede fase gaven de professoren hun kennis, met de hulp van onze technici door aan 50 studenten. In totaal werden er 1200 uren training uren gegeven.

Bekaert steunt nog steeds de National 4-H council en werd een zilveren sponser. 4-H is de grootste jeugdontwikkelings- en empowerment organisatie in de VS en bereikt meer dan 7 miljoen 4-H jongeren in verstedelijkte gebieden, voorstedelijke schoolbuurten en landbouwgemeenschappen. In april 2016 lanceerde 4-H zijn Grow True Leaders campagne om de jeugd te empoweren om hun stem te laten horen en aan te tonen hoe ze een verschil maken in hun gemeenschap.

Bekaert bleef sterke relaties opbouwen met verschillende scholen in China. Voor Weihai Xiyuan Zhongxin Kindergarten heeft Bekaert een speelruimte ontworpen om de kennis van wetenschappen te stimuleren bij de kinderen en om hun logisch denken te ontwikkelen. Bekaert steunde opnieuw de Shanghai Pudong Lianying Primary School. Het Lianying School Library Enrichment Project werd opgestart door vrijwilligers van Bekaert Management Co. Ltd in Shanghai in 2013. Bekaert bleef het project steunen onder de vorm van vrijwilligerswerk en het doneren van boeken. Bekaert neemt ook deel aan gezamenlijke evenementen met de school rond veiligheid en het aanleren van de Engelse taal.



## Steun aan sociale en maatschappelijke initiatieven

We steunen maatschappelijke initiatieven voor de verbetering van sociale omstandigheden in die landen waar we actief zijn.

Toen de Manabí regio in Ecuador getroffen werd door een verwoestende aardbeving in april 2016, werd de IdealAlambrec-Bekaert fabriek gecontracteerd door de overheid als primaire bedrijfspartner in een groot wederopbouwprogramma voor de woningen. De zakelijke opportuniteiten waren niet de enige focus van onze lokale teams. Bekaert Latijns-Amerika en de IdealAlambrec-Bekaert vestiging hebben samen ook 10 huizen geschonken aan getroffen families. De huizen voldoen aan de Ecuadoriaanse regelgeving met betrekking tot aardbevingsbestendigheid van gebouwen. Gedurende het bouwproces was er ook technisch toezicht om ervoor te zorgen dat aan alle voorwaarden werd voldaan. Vertegenwoordigers van de Ecuadoriaanse overheid hielpen ervoor zorgen dat de huizen werden toegekend aan die families die de hulp het best konden gebruiken.



Medewerkers van onze IdealAlambrec-Bekaert vestiging verzamelden ook vrijwillig hulpgoederen en doneerden een totale som van USD 30 000.

In Colombia werkte Bekaert samen met *Œuvre Belgo-Colombienne pour l'Enfance* (OB-CE), een Belgische organisatie die kinderen in risicogebieden in Colombia steunt. In 2016 doneerde en installeerde Proalco-Bekaert de volledige omheining voor *Los Llanerito Kindergarten*, gevestigd in Villavicencio.



In het Thiruvallur district in India hebben we ons jaarlijkse gezondheidskamp initiatief voorgezet. Het werd gelanceerd in 2012 om aan zorgbehoeften van de lokale bevolking te voldoen.



## Verslag van de Raad van Bestuur



Bert De Graeve



Matthew Taylor



Celia Frances Baxter



Alan Begg



Leon Bekaert



Gregory Dalle



Charles de Liedekerke



Christophe Jacobs van Merlen



Hubert Jacobs van Merlen



Maxime Jadot



Pamela Knapp



Martina Mertz



Emillie van de Walle de Ghelecke



Henri Jean Velge



Mel Ye

# Kerncijfers

## Gezamenlijke cijfers

in miljoen €	2015	2016	Delta
Omzet	4 402	4 351	-1.2%
Investerings	194	170	-12.4%
Personeel op 31 december	27 148	28 863	6.3%

## Geconsolideerde rekeningen

in miljoen €	2015	2016	Delta
Omzet	3 671	3 715	1.2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	219	260	18.4%
EBIT-onderliggend	231	305	31.7%
Financieel resultaat	-96	-111	15.3%
Winstbelasting	-36	-62	71.1%
Aandeel in het resultaat van joint ventures	18	25	38.9%
Perioderesultaat	105	112	6.6%
Groep	102	105	3.4%
Minderheidsbelangen van derden	4	7	93.9%
EBITDA-onderliggend	436	513	17.7%
Afschrijvingen (MVA)	190	192	0.8%
Waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	31	30	-4.3%
Negatieve goodwill	-	-	-

## Balans

	2015	2016	Delta
Eigen vermogen	1 512	1 598	5.7%
Vaste activa	1 922	2 137	11.2%
Investerings (MVA)	171	159	-7.1%
Balansotaal	3 882	4 304	10.9%
Nettoschuld	837	1 068	27.6%
Kapitaalgebruik (CE)	2 448	2 650	8.2%
Werkkapitaal	813	843	3.7%
Personeel op 31 december (FTE)	23 777	25 572	7.5%

## Ratios

	2015	2016
EBITDA op omzet	12.0%	13.0%
EBITDA-onderliggend op omzet	11.9%	13.8%
EBIT op omzet	6.0%	7.0%
EBIT-onderliggend op omzet	6.3%	8.2%
EBIT interest dekking	4.0	3.9
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	8.7%	10.0%
ROE (winst op eigen vermogen)	6.9%	7.2%
Eigen vermogen op totaal activa	38.9%	37.1%
Nettoschuld op eigen vermogen	55.4%	66.8%
Nettoschuld op EBITDA	1.9	2.2

## Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

in miljoen €	2015	2016	Delta
Omzet	731	636	-13.0%
Bedrijfsresultaat	75	75	-
Winst van het boekjaar	55	64	16.4%
Investerings (MVA)	23	12	-47.8%
Afschrijvingen	17	16	-5.9%
Personeel op 31 december	3 371	3 291	-2.4%
Winsttaandeel in consolidatie	18	25	38.9%
Eigen vermogen	111	142	27.9%

## Kerncijfers per aandeel

NV Bekaert SA	2015	2016	Delta
Aantal aandelen op 31 december	60 125 525	60 347 525	0.37%
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoen €)	1 107	2 322	36.1%

## Per aandeel

in €	2015	2016	Delta
EPS	1.82	1.87	2.7%
Bruto-dividend*	0.90	1.10	22.2%
Netto-dividend*	0.66	0.77	17.2%

## Valorisatie

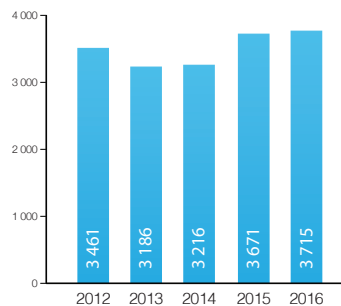
in €	2015	2016	Delta
Koers op 31 December	28.39	38.49	35.6%
Koers (gemiddelde)	26.12	37.07	41.9%

\* Het dividend is onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2017

\*\* FTE: Full time equivalent

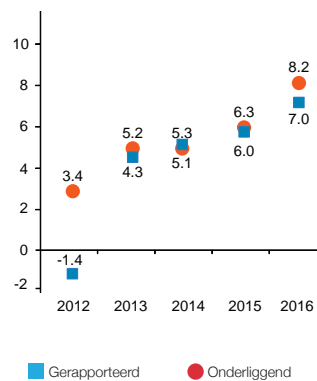
## Geconsolideerde omzet

in miljoen €



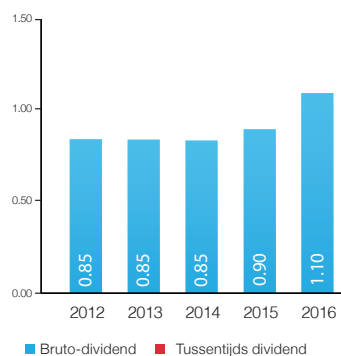
## EBIT op omzet

in %

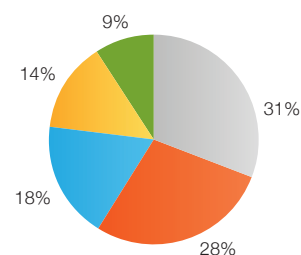


## Bruto-dividend\*

in €



## Geconsolideerde omzet per segment



EMEA  
Pacific Azië  
Latijns-Amerika  
Noord-Amerika  
BBRG

# Kerncijfers per segment

## EMEA

Onderliggend	2015	2016
EBIT-marge op omzet	10.9%	12.2%
EBITDA-marge op omzet	15.6%	17.4%
ROCE	19.3%	22.1%

EMEA  
€ 1 148 miljoen  
Gezamenlijke omzet

27%

## Noord-Amerika

Onderliggend	2015	2016
EBIT-marge op omzet	2.6%	5.1%
EBITDA-marge op omzet	4.6%	7.6%
ROCE	7.0%	11.7%

Noord-Amerika  
€ 512 miljoen  
Gezamenlijke omzet

12%

## Latijns-Amerika

Onderliggend	2015	2016
EBIT-marge op omzet	6.5%	9.8%
EBITDA-marge op omzet	9.6%	13.0%
ROCE	11.1%	16.6%

Latijns-Amerika  
€ 1 320 miljoen  
Gezamenlijke omzet

30%

## Pacifisch Azië

Onderliggend	2015	2016
EBIT-marge op omzet	6.8%	11.3%
EBITDA-marge op omzet	17.5%	21.1%
ROCE	6.5%	12.2%

Pacifisch Azië  
€ 1 052 miljoen  
Gezamenlijke omzet

24%

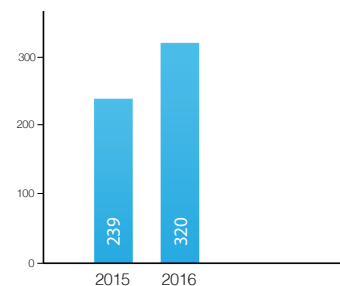
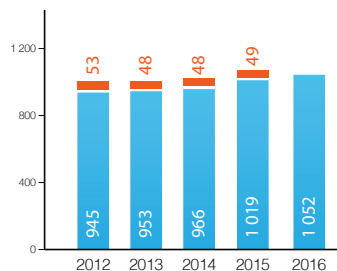
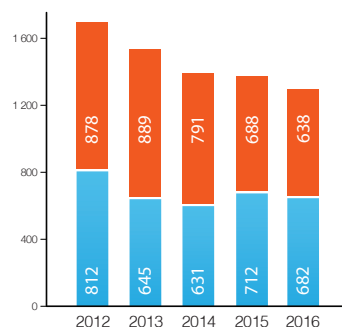
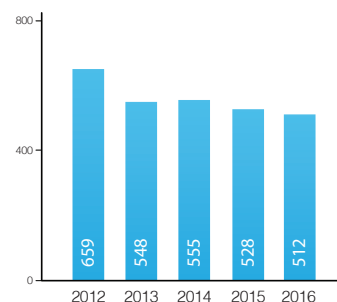
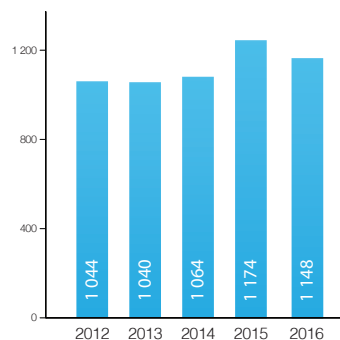
## BBRG

Onderliggend	2015	2016
EBIT-marge op omzet	12.3%	4.1%
EBITDA-marge op omzet	18.2%	10.8%
ROCE	12.6%	3.4%

Bridon-Bekaert Ropes Group  
€ 319 miljoen  
Gezamenlijke omzet

7%

## Omzet



■ Joint ventures en geassocieerde ondernemingen (in miljoen €)  
■ Geconsolideerd (in miljoen €)

# Samenvatting van het financieel overzicht

## Nota's

Naast de financiële informatie op IFRS-basis stelt Bekaert ook onderliggende prestatie-indicatoren van winstgevendheid en cash generatie voor om een consistentere en beter vergelijkbare indicatie te geven van de financiële prestaties van de Groep. De onderliggende prestatie-indicatoren corrigeren de IFRS-cijfers voor de eenmalige impact van herstructureringskosten, provisies voor milieusaneringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen, M&A gerelateerde vergoedingen en andere elementen die de analyse van de onderliggende prestaties van de Groep zouden vertekenen. 'REBIT' en 'REBITDA'- die de normale, 'onderliggende' bedrijfsprestaties reflecteren - worden nu respectievelijk 'EBIT-onderliggend' en 'EBITDA-onderliggend' <sup>(1)</sup>. EBIT en EBITDA worden als dusdanig aangehaald of als 'EBIT-gerapporteerd' en 'EBITDA-gerapporteerd' ter verduidelijking.

<sup>(1)</sup> Definities van financiële parameters zijn beschreven in het Financieel Overzicht van dit Jaarverslag.

De vergelijkbare informatie over 2015 werd herwerkt in lijn met IAS19 en ESMA richtlijnen die in werking traden in 2016. De herwerkingselementen en effecten zijn opgenomen in het Financieel Overzicht van dit Jaarverslag.

## Onderliggende EBIT evolutie

Bekaerts onderliggende EBIT nam toe met 32% tot € 305 miljoen, aan een marge van 8,2%. Dit was het resultaat van solide volumegroei, positieve effecten van prijszetting, product-mix en voorraadaanpassingen, en aanzienlijke kostenbesparingen. Deze margeverhogende effecten werden deels tenietgedaan door de integratie van de Bridon-activiteiten in Bridon-Bekaert Ropes Group, nadelige wisselkoerseffecten, lage marges in Venezuela door volumeverliezen en wisselkoersschommelingen, en diverse andere invloeden.

## Omzet en financieel overzicht

### Omzet

Bekaert realiseerde in 2016 een geconsolideerde omzet van € 3,7 miljard, een stijging van 1% in vergelijking met vorig jaar. De geconsolideerde omzet werd gestuwd door volumegroei met 4%<sup>(1)</sup>. Deze groei werd grotendeels tenietgedaan door lagere walsdraadprijzen (-1%) en prijs-mix effecten (-2%).

Het netto effect van fusies, overnames en desinvesteringen was +2,5% terwijl nadelige wisselkoerseffecten -2,5% bedroegen.

<sup>(1)</sup> 2, 7% volumegroei inclusief het effect van -1,4% door de sluitingsperiode van de Venezolaanse activiteiten als gevolg van grondstoftekorten. De impact was gelimiteerd tot -0,4% op het geconsolideerde omzetniveau en is onderdeel van de wisselkoerseffecten.

De omzet van het vierde kwartaal lag 9% hoger in vergelijking met het laatste kwartaal van 2015. Fusies en overnames voegden 6% toe en de organische omzetgroei was 3% als gevolg van sterke volumegroei in Pacifisch Azië. Wisselkoerseffecten neutraliseerden na een sterke klim van de Braziliaanse real en de Chileense peso in de afgelopen maanden.

De gezamenlijke omzet<sup>(2)</sup> telde € 4,4 miljard voor het jaar, een lichte daling (-1%) tegenover 2015 als gevolg van vlakke organische groei, een beperkt netto-effect van fusies, overnames en desinvesteringen (+1%) en ongunstige wisselkoerseffecten (-2%).

<sup>(2)</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

### Dividend

De Raad van Bestuur bevestigt het vertrouwen in de strategie en de toekomstperspectieven van de onderneming en zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 10 mei 2017 voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 1,10 per aandeel, tegenover € 0,90 per aandeel vorig jaar. Het dividend zal, na goedkeuring door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, betaalbaar worden vanaf 15 mei 2017.

## Samenvatting van het financieel overzicht

### Financiële resultaten

Bekaert heeft een operationeel resultaat (onderliggende EBIT) geboekt van € 305 miljoen (tegenover € 231 miljoen in 2015). Dit stemt overeen met een marge op omzet van 8,2% (versus 6,3% in 2015).

De eenmalige elementen bedroegen € -45 miljoen (in vergelijking met € -12 miljoen in 2015) en omvatten herstructureringskosten in Turkije, Maleisië en Bridon-Bekaert Ropes Group (voor een totaal van € -27,1 miljoen), bijzondere afwaarderingen op materiële vaste activa in Huizhou, China (€ -16,2 miljoen), M&A gerelateerde honoraria (€ -8,6 miljoen) en andere eenmalige opbrengsten (€ +7 miljoen).

Inclusief deze aanpassingen bedroeg EBIT € 260 miljoen, wat neerkomt op een marge op omzet van 7,0% (tegenover € 219 miljoen of 6,0%). EBITDA-onderliggend bedroeg € 513 miljoen (13,8% marge) in vergelijking met € 436 miljoen (11,9%), EBITDA bedroeg € 481 miljoen, wat een EBITDA-marge op omzet vertegenwoordigt van 13,0% (versus 12,0%).

De commerciële en administratieve kosten stegen met € 18 miljoen tot € 315 miljoen ten gevolge van fusies, overnames en desinvesteringen (€ 23 miljoen) en kosten gerelateerd aan het customer excellence programma (€ 7,8 miljoen); effecten die gedeeltelijk gecompenseerd werden door lagere overhead kosten zoals deze gerelateerd aan het manufacturing excellence programma (€ -6,7 miljoen besparingen in vergelijking met vorig jaar) en de positieve impact van wisselkoersschommelingen. Kosten voor onderzoek en ontwikkeling daalden van € 65 miljoen naar € 64 miljoen. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten de hierboven vermelde eenmalige elementen.

De nettorentelasten bedroegen € -73 miljoen, aanzienlijk hoger dan vorig jaar (€ -62 miljoen) als gevolg van de stijging in de brutoschuld (met € 320 miljoen) gerelateerd aan de Bridon fusie. Overige financiële opbrengsten en lasten bedroegen € -37,5 miljoen (ten opzichte van € -33,8 miljoen) als gevolg van de toename van de reële waarde van de conversie-optie van de vorige obligatie in lijn met de evolutie van de koers van het aandeel (non-cash impact van € -42,7 miljoen), en de reële waarde-aanpassing van de optie onder de nieuwe converteerbare obligatielening met een positieve impact van € +5,3 miljoen.

De overige financiële opbrengsten en lasten namen af met € 16 miljoen in de tweede helft van 2016 als gevolg van de aflossing van USD-leningen in Vicson, Venezuela, wat resulteerde in de opheffing van een provisie die hiertoe werd aangelegd.

De winstbelasting bedroeg € 62 miljoen, tegenover € 36 miljoen in 2015. De toename is te wijten aan de hogere winstgevendheid en een aanzienlijk aandeel van niet aftrekbare (niet cash) elementen, grotendeels verbonden aan de conversie van de obligatie.

Het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen steeg van € 18 miljoen naar € 25 miljoen. De resultaten van de joint ventures in Brazilië waren stabiel terwijl de verliesmakende entiteiten in Xinyu, China gedeconsolideerd werden bij jaareinde 2015.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 112 miljoen in vergelijking met € 105 miljoen in 2015. Het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden steeg van € 4 miljoen naar € 7 miljoen. Na aftrek van het deel toerekenbaar aan minderheidsbelangen bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep € 105 miljoen, vergeleken met € 102 miljoen van vorig jaar. EPS (perioderesultaat per aandeel) steeg tot € 1,87 in vergelijking met € 1,82 in 2015.

## Balans

Op 31 december 2016 vertegenwoordigde het eigen vermogen 37,1% van de totale activa, tegenover 38,9% in 2015. De nettoschuld op eigen vermogen (gearing ratio) bedroeg 66,8% (tegenover 55,4%).

De nettoschuld bedroeg € 1 068 miljoen, lager dan € 1 148 miljoen op 30 juni 2016 en hoger dan € 873 miljoen bij jaareinde 2015. De aanzienlijke afname sinds 30 juni 2016 was het gevolg van sterke cash generatie. De toename tegenover 31 december 2015 betreft het effect op de nettoschuld van de Bridon fusie (€ 279 miljoen). Nettoschuld op de onderliggende EBITDA was 2,1, in vergelijking met 1,9 op 31 december 2015. Zonder het effect van de Bridon fusie zakte de nettoschuld op onderliggende EBITDA naar 1,5, dankzij de sterke cash generatie.

## Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 400 miljoen, een afname ten opzichte van € 584 miljoen in 2015. De verbeterde cash generatie werd tenietgedaan door de hogere taxatie en het niet evenaren van de sterke daling van het werkkapitaal in 2015.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen € -107 miljoen (tegenover € -363 miljoen), waaronder € -159 miljoen voor investeringen in materiële vaste activa en € +41 miljoen door acquisities en desinvesteringen.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen € -302 miljoen (tegenover € -268 miljoen in 2015) en waren onder meer het gevolg van aflossingen van rentedragende schulden, dividenden en rentebetalingen.

## Investeringsupdate en overige informatie

De nettoschuld steeg naar € 1 068 miljoen in vergelijking met € 837 miljoen bij jaareinde 2015 en daalde in vergelijking met € 1 148 miljoen op 30 juni 2016. De nettoschuld op onderliggende EBITDA was 2,1, tegenover 1,9 op 31 december 2015. Zonder het effect van de Bridon fusie zakte de nettoschuld op onderliggende EBITDA naar 1,5 wat een aanzienlijke daling inhoudt, aangestuurd door sterke cash generatie.

Bekaert heeft op 1 maart 2017 de beslissing aangekondigd om de fabriek in Huizhou, Guandong Province (China), te sluiten. Investeringsbeperkingen in Huizhou hebben verhinderd om het potentieel van de fabriek op schaalgrootte te brengen en de kost-efficiëntie op te trekken tot op het niveau van de andere vestigingen in China. Daarom hebben we besloten om de activiteiten in Huizhou stop te zetten.

De Bridon-Bekaert ScanRope AS fabriek in Tønsberg (Noorwegen) werd gesloten. Het activiteitsniveau van de fabriek werd zwaar getroffen door de terugval in olie- en gasmarkten sedert het begin van 2015.

Op 17 februari 2017 heeft het management van Bridon-Bekaert Ropes Group de herschikkingsmaatregelen van de Bridon-Bekaert fabriek in Belton, Texas (VS) aangekondigd. Een inkrimping van het personeelsbestand gecombineerd met investeringen zullen de operaties aanpassen aan de toekomstige noden en opportuniteiten.

We voeren onderhandelingen over het inbrengen van Bekaerts dochteronderneming in Sumaré (Brazilië), een hoge-marge staalkoortfabriek overgenomen van Pirelli, in het BMB (Belgo-Mineira Bekaert) joint venture partnerschap met ArcelorMittal. Bekaert houdt 44,5% van de aandelen van de joint venture aan en zou – na het bereiken van een overeenkomst en het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen – niet langer de resultaten van de Sumaré fabriek opnemen in de geconsolideerde cijfers.

In 2016 werden in totaal 392 049 eigen aandelen aangeleverd wegens de uitoefening van aandelenopties en wegens verkoop aan leden van het Bekaert Group Executive in het kader van het Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan. Bijgevolg zijn er op vandaag nog 3 885 446 eigen aandelen.

## Segment rapporten

### EMEA

Bekaerts activiteiten in EMEA behaalden uitstekende resultaten. EBIT, EBITDA en ROCE bereikten recordhoogten.

In vergelijking met een sterk 2015 bleef de vraag van de Europese markten solide. Dit was vooral van toepassing op de automobiel- en bouwmarkten, terwijl de vraag voor profieldraad als gevolg van uitgestelde of afgelaste investeringen in de olie- en gassector, afnam. De omzet was lager in de tweede helft van het jaar door de gebruikelijke seizoenseffecten.

De versterkte business portefeuille na de recente overnames, desinvesteringen en business exits, en de verhoogde impact van diverse transformatieprogramma's stuwden EMEA's solide, dubbelcijferige winstgevendheid naar een record: de onderliggende EBIT marge voor het boekjaar bedroeg 12,2% of € 141 miljoen in absolute cijfers, hetzij een stijging met 10% tegenover 2015.

De eenmalige elementen (niet opgenomen in onderliggende EBIT) bedroegen € -5 miljoen en waren vooral gerelateerd aan de herstructureringskosten in Turkije.

De investeringsuitgaven bedroegen € 52 miljoen en betroffen capaciteitsuitbreidingen en modernisering, voornamelijk in Slovakije, Roemenië en België.

Bekaert verwacht een aanhoudend sterke vraag in de meeste markten behalve olie en gas. De Europese activiteiten hebben een goede start gemaakt in 2017 maar voorzien tijdelijke magedruk als gevolg van het niet onmiddellijk kunnen verrekenen van snel stijgende grondstofprijzen. Bovendien blijven we voorzichtig over de potentiële impact van groeiende onzekerheid in Europa, als gevolg van de beslissing van Groot-Brittannië om de Europese Unie te verlaten.

### Noord-Amerika

De Noord-Amerikaanse activiteiten van Bekaert noteerden een organische volumegroei van 8%, vooral dankzij de heropbouw van de fabriek in Rome, Georgia (VS). Deze groei werd meer dan tenietgedaan op het niveau van de omzet als gevolg van de lagere walsdraadprijzen (-4,4%) die verrekend worden aan onze klanten; ongunstige mix-effecten (-5,2%) als gevolg van sterke groei in lager geprijsde productgroepen; en het omzeteffect van desinvesteringen (-1%).

De automobiel-, landbouw- en industriële staaldraadmarkten presteerden goed, terwijl de zwakke vraag van de olie- en gassector de omzet van profieldraden aantastte.

De onderliggende EBIT verdubbelde nagenoeg in vergelijking met vorig jaar als gevolg van een verhoogde capaciteitsbenutting dankzij hogere volumes en van de impact van acties om de concurrentiekracht in onze doelmarkten te verhogen.

De winstmarges hebben nog niet het gewenste niveau bereikt maar de effecten van de ingevoerde maatregelen zijn duidelijk zichtbaar. De cashgeneratie (onderliggende EBITDA) steeg met 60% in vergelijking met vorig jaar en ROCE bedroeg bijna 12%.

In 2016 waren er geen eenmalige aanpassingen. Dit was wel het geval in 2015 door de finale afwikkeling van de verzekeringsuitkering met betrekking tot de brand in Rome, met een opbrengst van € +14 miljoen.

De investeringsuitgaven bedroegen € 21 miljoen en vonden vooral plaats in de staalkoördactiviteiten.

Bekaert verwacht in de loop van 2017 meer impact van de transformatieprogramma's en de eerste effecten van lopende uitbreidingsinvesteringen die gericht zijn op het beantwoorden van de groeiende vraag naar producten 'made in America'. We blijven voorzichtig over de effecten op de marges van het VS-handelsbeleid en de eraan gerelateerde tariefwijzigingen.

### Latijns-Amerika

In Latijns-Amerika daalde de omzet met 4% als gevolg van het volumeverlies in Venezuela veroorzaakt door tijdelijke sluitingen in periodes van grondstoftekorten (-2%) en ongunstige wisselkoersbewegingen (-2%).

De omzet van het vierde kwartaal steeg met 2,5% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar als gevolg van positieve wisselkoerseffecten na de sterke stijging van de Braziliaanse real en de Chileense peso in de afgelopen maanden. Aanzienlijke koersschommelingen van lokale valuta's ten opzichte van de USD verklaren de compenserende effecten van walsdraadprijzen (+7%) en de prijs-mix van verkopen in lokale valuta's (-7%) in het vierde kwartaal, jaar-op-jaar.

Bekaerts activiteiten in Latijns-Amerika overtroffen de marktgemiddelden in de meeste landen. EBIT en ROCE stegen met ongeveer 50% als gevolg van een sterkere business portefeuille in de regio, voornamelijk in Ecuador en Brazilië; een sterke vraag in Chili doorheen 2016; en betere prijszetting en kostenconcurrentie-vermogen in Peru. De EBITDA marge van 13% stuwde de cashgeneratie.

Bekaert investeerde € 14 miljoen in materiële vaste activa, voornamelijk in Ecuador en Chili. We gaan uit van een aanhoudend zwak economisch klimaat in Brazilië en algemene economische onzekerheid in de hele regio. We verwachten toenemende druk van Chinese imports als gevolg van de sterkere lokale valuta's en ondervinden enkele moeilijkheden in het tijdig verrekenen van gestegen walsdraadprijzen.

We voeren onderhandelingen over het inbrengen van Bekaerts dochteronderneming in Sumaré (Brazilië), een hoge-marge staalkoördfabriek overgenomen van Pirelli, in het BMB (Belgo-Mineira Bekaert) joint venture partnerschap met ArcelorMittal. Bekaert houdt 44,5% van de aandelen van de joint venture aan en zou – na het bereiken van een overeenkomst en het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen – niet langer de resultaten van de Sumaré fabriek opnemen in de geconsolideerde cijfers.

Dit zou de totale marge van het segment ongunstig beïnvloeden gezien de hogere dan gemiddelde winstgevendheid van deze entiteit.

Ondanks de economische ontwikkelingen en de evoluties met betrekking tot aandeelhouderschap, verwachten we om de voordelen te behouden van onze sterke marktposities, duurzame kostenbesparingen en toenemende impact van onze transformatieprogramma's.

De daling van de gezamenlijke omzet (-1%) was het gevolg van de gemiddelde koerseffecten van de Braziliaanse real (-4% jaar-op-jaar), ondanks de sterke klim van de munt in de tweede helft van 2016. De resultaten van onze joint ventures in Brazilië overtroffen de zwakke economische omstandigheden in het land. Hun bijdrage aan Bekaerts netto resultaat was gelijk aan dat van vorig jaar.

### Pacifisch Azië

Bekaert behaalde een organische omzetgroei van 8,5% in Pacifisch Azië. De sterke vraag van automobielenmarkten doorheen het jaar stuwden de groei in vergelijking met 2015. De impact van walsdraadprijzen (+1,5%) was het resultaat van aanzienlijke prijsdalingen in de eerste helft van het jaar gevolgd door een sterke klim in de tweede helft. Prijserosie en wisselkoerseffecten vertegenwoordigden -4% elk. Het netto-effect van fusies, overnames en desinvesteringen bedroeg minder dan +1%

De activiteiten van Bekaert in Pacifisch Azië noteerden robuuste prestaties in het laatste kwartaal van het jaar. De organische omzetgroei van 10% in vergelijking met dezelfde periode in 2015 was afkomstig van hogere volumes (+5%) en scherpe walsdraadprijzstijgingen (+10%), getemperd door prijserosie en mix-effecten (-5%). De vraag van zonne-energiemarkten veerde op vanaf de tweede helft van november, na de plotse daling in het derde kwartaal die werd veroorzaakt door veranderingen in terugleververgoedingen in China in juli 2016. Zaagdraad vertegenwoordigde 12% van Bekaerts omzet in Pacifisch Azië in 2016.

Onze activiteiten behaalden een sterke margetoename voor de hele regio: onderliggende EBIT steeg met 72% tot € 119 miljoen, aan een marge van 11,3%.

Onderliggende EBITDA bedroeg € 222 miljoen, 25% hoger dan vorig jaar aan een marge van 21%. ROCE verdubbelde nagenoeg naar meer dan 12%.

Deze robuuste prestaties voor de regio waren het resultaat van een hoge capaciteitsbenutting, M&A activiteiten en de aanzienlijke impact van diverse transformatieprogramma's.

Zoals eerder aangekondigd wordt de Shah Alam fabriek in Maleisië geleidelijk afgebouwd en verhuizen enkele productlijnen naar de Ipoh fabriek, ook in Maleisië. We hebben de beslissing genomen om de kleine staalkoerdfabriek in Huizhou in de provincie Guandong in China te sluiten.

Investeringsbeperkingen in Huizhou hebben verhinderd om het potentieel van de fabriek op schaalgrootte te brengen en de kost-efficiëntie op te trekken tot het niveau van de andere vestigingen in China. Daarom werd beslist om de operaties stop te zetten in Huizhou, en te investeren in andere bestaande vestigingen in het land.

Bekaert investeerde aanzienlijk in de regio en rapporteerde een totaal van € 59 miljoen investeringen in materiële vaste activa in 2016, waaronder uitbreidingsinvesteringen in staalkoerddactiviteiten in China, India en Indonesië.

De eenmalige aanpassingen (€ -19 miljoen) behelsden waardeverminderingen van activa met betrekking tot de Huizhou plant in China en kosten gerelateerd aan de sluiting van de Shah Alam fabriek in Maleisië.

We verwachten dat de solide vraag van bandenmarkten zal aanhouden in 2017 en voorzien een sterke start voor zonne-energiemarkten in afwachting van nieuwe aanpassingen aan de terugleververgoedingen, waarna de volatiliteit opnieuw zal toenemen. We verwachten dat onze transformatieprogramma's de hogere omzet- en rendabiliteitstrends zullen blijven ondersteunen.

### **Bridon-Bekaert Ropes Group**

Bekaert behaalde 34% omzetgroei in het kabel- en advanced cords segment. De integratie van de Bridon activiteiten vertegenwoordigde een stijging van 37%. Ongunstige wisselkoerseffecten (-2%) en een lichte organische omzetsdaling (-1%) temperden de groei. Zwakke marktomstandigheden in de olie- en gasindustrie tastten de verkoopvolumes en de capaciteitsbezetting in de meeste kabelfabrieken aan. De kabelvolumes kenden een lichte stijging in het vierde kwartaal en de advanced cords business presteerde goed doorheen het hele jaar.

We verwachten aanhoudende moeilijke marktomstandigheden in de olie- en gasindustrie in de nabije toekomst. We verwachten wel een resultaatsverbetering van Bridon-Bekaerts Ropes Group in de loop van 2017. Het management implementeert maatregelen om de marktpositie te versterken en geleidelijk aan de voordelen van de schaalgrootte te benutten door verbeteringen aan de productie-footprint en de globale business portefeuille. Dit houdt de sluiting in van Bridon-Bekaert ScanRope AS in Tønsberg (Noorwegen) en de recente aankondiging van de herschikkingsmaatregelen in de Belton fabriek in Texas (VS).

De eenmalige elementen bedroegen € -22 miljoen: € 9 miljoen van M&A transactiekosten en € 13 miljoen gerelateerd aan waardeverminderingen en herstructureringskosten, vooral met betrekking tot de sluiting van de ScanRope fabriek.



# Corporate governance verklaring

## Raad van Bestuur en Uitvoerend Management

In uitvoering van de oorspronkelijke, in 2004 gepubliceerde, Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 16 december 2005 het Bekaert Corporate Governance Charter goedgekeurd.

Ingevolge de publicatie van de Belgische Corporate Governance Code 2009 heeft de Raad van Bestuur op 22 december 2009 besloten de Code 2009 als referentiecodel voor Bekaert te hanteren en het Bekaert Corporate Governance Charter aan te passen. Het Bekaert Corporate Governance Charter werd verder aangepast door de Raad van Bestuur op 13 november 2014 en op 28 juli 2016 (het "Bekaert Charter").

Bekaert leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, en legt in het Bekaert Charter en in deze Corporate Governance verklaring uit waarom ze afwijkt van enkele bepalingen ervan.

De Belgische Corporate Governance Code is beschikbaar op [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be).

Het Bekaert Corporate Governance Charter is beschikbaar op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

## Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit vijftien leden, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd worden. Acht bestuurders zijn benoemd op voordracht van de hoofdaandeelhouder. De functies van Voorzitter en van Gedelegeerd Bestuurder worden nooit door dezelfde persoon uitgeoefend. De Gedelegeerd Bestuurder is het enig lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Vijf bestuurders zijn onafhankelijk op grond van de criteria van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en van bepaling 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code: Celia Baxter (voor het eerst benoemd in 2016), Alan Begg (voor het eerst benoemd in 2008), Pamela Knapp (voor het eerst benoemd in 2016), Martina Merz (voor het eerst benoemd in 2016) en Mei Ye (voor het eerst benoemd in 2014).

De Raad heeft in 2016 negen vergaderingen gehouden, zes gewone en drie buitengewone. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet, de statuten en het Bekaert Charter, behandelde de Raad van Bestuur in 2016 onder meer de volgende onderwerpen:

- de voortdurende opvolging van de schuld- en liquiditeitspositie van de Groep;
- de successieplanning op het niveau van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management;
- de fusie van de wereldwijde kabel en advanced cords businesses van Bekaert en Bridon;
- het business plan voor de periode 2017-2020;
- de terugkoop van de uitstaande niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde in 2014 uitgegeven converteerbare obligaties en de uitgifte van nieuwe niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties;
- de nieuwe regelgeving over marktmisbruik en de nieuwe Bekaert Dealing Code;
- bespreking van Bekaerts strategie;
- het aanbod van opties op aandelen overeenkomstig het aandelenoptieplan SOP2015-2017;
- het prestatiedoel voor de performance shares toegekend in december 2016;
- het Personal Shareholding Requirement Plan voor de Gedelegeerd Bestuurder en de andere leden van het Bekaert Group Executive;
- de uitzonderlijke toekenning van performance share units voor de Gedelegeerd Bestuurder en het daaraan gekoppelde prestatiedoel, overeenkomstig het Performance Share Plan 2015-2017;
- Bekaerts veiligheidsstrategie;
- de inkoop van eigen aandelen;
- het business plan voor 2017.

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidige mandaat als bestuurder	Hoofdfunctie (*)	Aantal bijgewoone gewone/buitengewone vergaderingen
<b>Voorzitter</b>				
Bert De Graeve <sup>(1)</sup>	2006	2019	NV Bekaert SA	6/3
<b>Gedelegeerd Bestuurder</b>				
Matthew Taylor	2014	2018	NV Bekaert SA	6/2
<b>Leden voorgedragen door de hoofdaandeelhouder</b>				
Leon Bekaert	1994	2019	Bestuurder van vennootschappen	6/2
Grégory Dalle	2015	2019	Gedelegeerd Bestuurder, Credit Suisse International, Investment Banking and Capital Markets	6/2
Charles de Liedekerke	1997	2019	Bestuurder van vennootschappen	5/3
François de Visscher <sup>(3)</sup>	1992	2016	President, de Visscher & Co. LLC (Verenigde Staten)	2/1
Christophe Jacobs van Merlen <sup>(2)</sup>	2016	2020	Gedelegeerd Bestuurder, Bain Capital Private Equity (Europe), LLP (VK)	4/2
Hubert Jacobs van Merlen	2003	2019	Bestuurder van vennootschappen	6/3
Maxime Jadot	1994	2019	Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité, BNP Paribas Fortis (België)	6/2
Bernard van de Walle de Ghelcke <sup>(3)</sup>	2004	2016	Of Counsel, Linklaters LLP (België)	2/1
Emilie van de Walle de Ghelcke <sup>(2)</sup>	2016	2020	Jurist Sofina (België)	4/2
Baudouin Velge <sup>(3)</sup>	1998	2016	Managing Partner, Interel (België)	2/1
Henri Jean Velge <sup>(2)</sup>	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	4/2
<b>Onafhankelijke bestuurders</b>				
Celia Baxter <sup>(2)</sup>	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	4/2
Alan Begg	2008	2018	Bestuurder van vennootschappen	6/2
Lady Barbara Judge CBE <sup>(3)</sup>	2007	2016	Chairman of the UK Pension Protection Fund (Verenigd Koninkrijk) Chairman Emeritus of the UK Atomic Energy Authority (Verenigd Koninkrijk)	2/1
Pamela Knapp <sup>(2)</sup>	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	4/2
Martina Merz <sup>(2)</sup>	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	4/2
Manfred Wennemer <sup>(3)</sup>	2009	2016	Bestuurder van vennootschappen	2/1
Mei Ye	2014	2018	Onafhankelijk bestuurder en adviseur van vennootschappen	6/3

<sup>(1)</sup> Bert De Graeve werd voor het eerst benoemd als lid van de Raad van Bestuur in 2006. In 2014 werd hij Voorzitter van de Raad van Bestuur.

<sup>(2)</sup> Sedert de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

<sup>(3)</sup> Tot en met de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

<sup>(\*)</sup> Het curriculum vitae van de leden van de Raad van Bestuur is terug te vinden op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

## Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft drie adviserende comités opgericht.

### Audit en Finance Comité

De samenstelling van het Audit en Finance Comité is conform artikel 526bis §2 van het Wetboek van vennootschappen: zijn vier leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, en één lid, mevrouw Pamela Knapp, is onafhankelijk. De ervaring van mevrouw Knapp in boekhouding en audit blijkt uit haar vroegere posities als Chief Financial Officer van de afdeling Power Transmission and Distribution bij Siemens (van 2004 tot 2009) en Chief Financial Officer van GfK SA (van 2009 tot 2014). Het Comité wordt voorgezeten door de heer Hubert Jacobs van Merlen.

In afwijking op bepaling 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, is Bekaert van oordeel dat het Audit en Finance Comité de evenwichtige samenstelling van de voltallige Raad moet weerspiegelen. De Gedelegeerd Bestuurder en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar worden tot zijn vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke interactie tussen Raad van Bestuur en Uitvoerend Management.

Naam	Einde huidige mandaat als bestuurder	Aantal bijgewoonde gewone/buitengewone vergaderingen
Hubert Jacobs van Merlen	2019	4/3
Bert De Graeve	2019	4/3
Pamela Knapp <sup>(1)</sup>	2020	2/3
Christophe Jacobs van Merlen <sup>(1)</sup>	2020	2/3
Lady Barbara Judge CBE <sup>(2)</sup>	2016	2/0
Baudouin Velge <sup>(2)</sup>	2016	2/0

(1) Sedert de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

(2) Tot en met de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

Het Comité heeft in 2016 vier gewone vergaderingen gehouden en drie buitengewone. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet en van het Bekaert Charter behandelde het Comité voornamelijk de volgende onderwerpen:

- de financieringsstructuur van de Groep;
- de schuld- en liquiditeitspositie;
- de activiteitenverslagen van het interne audit departement;
- de verslagen van de commissaris;
- de bespreking van de voornaamste risico's en van de desbetreffende risicobeheersingsplannen uit hoofde van het "enterprise risk management" programma van Bekaert.

## Benoemings- en Remuneratiecomité

De samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité is conform artikel 526quater §2 van het Wetboek van vennootschappen: zijn drie leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, en zijn twee overige leden, mevrouw Celia Baxter en de heer Alan Begg, zijn onafhankelijk. De deskundigheid van het Comité op het gebied van remuneratiebeleid blijkt uit de relevante ervaring van zijn leden.

Naam	Einde huidige mandaat als bestuurder	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Bert De Graeve	2019	2
Celia Baxter <sup>(1)</sup>	2020	1
Alan Begg	2018	2
Lady Barbara Judge CBE <sup>(2)</sup>	2016	1

(1) Sedert de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

(2) Tot en met de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

Eén van de door de hoofdaandeelhouder voorgedragen bestuurders wordt tot de vergaderingen van het Comité uitgenodigd zonder er lid van te zijn.

Het Comité vergaderde in 2016 tweemaal. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet en van het Bekaert Charter behandelde het Comité voornamelijk de volgende onderwerpen:

- de rekrutering van nieuwe bestuurders;
- de rekrutering van de nieuwe Chief Financial Officer;
- de variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Uitvoerend Management voor 2015;
- het basissalaris van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Uitvoerend Management voor 2016;
- het Personal Shareholding Requirement Plan voor de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Bekaert Group Executive;
- de positionering van de vergoeding van de leden van het Uitvoerend Management;
- de prestatiedoelen voor 2016;
- de toekenning van lange termijn incentives;
- de positionering van de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders.

## Strategisch Comité

Het Strategisch Comité telt zes leden, waarvan er vijf niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, en bestaat voorts uit de Gedelegeerd Bestuurder en vier bestuurders.

Naam	Einde huidig mandaat als bestuurder	Aantal bijgewoone vergaderingen
Bert De Graeve	2019	4
Leon Bekaert	2019	4
Charles de Liedekerke	2019	4
Maxime Jadot	2019	4
Martina Merz <sup>(1)</sup>	2020	2
Matthew Taylor	2018	4
Manfred Wennemer <sup>(2)</sup>	2016	2

(1) Sedert de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

(2) Tot en met de Gewone Algemene Vergadering in mei 2016.

Het Comité vergaderde in 2016 viermaal. Het besprak de strategie van Bekaert alsmede diverse strategische projecten.

## Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comités en de individuele bestuurders zijn beschreven in dit hoofdstuk en in paragraaf II.3.4 van het Bekaert Charter. De Voorzitter is belast met de organisatie van periodieke prestatiebeoordelingen door middel van een uitgebreide vragenlijst die betrekking heeft op:

- de werking van de Raad of van het Comité;
- de grondige voorbereiding en bespreking van belangrijke onderwerpen;
- de individuele bijdrage van elke bestuurder;
- de huidige samenstelling van de Raad of het Comité, vergeleken met zijn gewenste samenstelling;
- de interactie van de Raad met het Uitvoerend Management.

## Wet vertegenwoordiging vrouwen

Sedert de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 mei 2016 voldoet de vennootschap aan de wettelijke vereiste dat ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden.

## Uitvoerend Management

Het Bekaert Group Executive (BGE) draagt de collectieve verantwoordelijkheid voor het bereiken van de lange termijn en korte termijn doelstellingen van de Groep. Het wordt voorgezeten door de Gedelegeerd Bestuurder en heeft de volgende evenwichtige samenstelling:

- leden die de globale business platforms vertegenwoordigen, met verantwoordelijkheid voor klanten en strategie en voor het bereiken van de lange termijn marge- en groeidoelstellingen van hun platforms;
- leden die de regionale operaties vertegenwoordigen, met verantwoordelijkheid voor het uitvoeren en bereiken van de jaarlijkse doelstellingen in hun regio's; en
- leden die de globale functies vertegenwoordigen, met verantwoordelijkheid voor functionele uitmuntendheid en voor compliance in hun functiegebieden.

De heer Stijn Vanneste werd op 1 april 2016 lid van het BGE.

Op 1 juli 2016 werd mevrouw Beatriz García-Cos Chief Financial Officer en lid van het BGE. Ze volgde de heer Bruno Humblet op die Chief Executive Officer werd van de Bridon-Bekaert Ropes Group.

Naam	Functie	Benoeming
Matthew Taylor	Gedelegeerd Bestuurder	2013
Lieven Larmuseau	Algemeen Directeur Business Platformen Rubberversterking	2014
Piet Van Riet	Algemeen Directeur Business Platformen Industriële Producten en Gespecialiseerde Producten	2014
Stijn Vanneste	Algemeen Directeur Europa, Zuid-Azië en Zuidoost-Azië	2016
Frank Vromant	Algemeen Directeur Noord-Amerika en Latijns-Amerika	2011
Curd Vandekerckhove	Algemeen Directeur Noord-Azië en Globale Operaties	2012
Beatriz García-Cos	Chief Financial Officer	2016
Geert Van Haver	Chief Technology & Engineering Officer en Algemeen Directeur	2014
Bart Wille	Chief Human Resources Officer en Algemeen Directeur	2013

De samenstelling van het BGE zal wijzigen in 2017. Bart Wille, Chief HR Officer, zal in 2017 uit het BGE treden. De naam van zijn opvolger zal binnenkort aangekondigd worden.

## Regels van behoorlijk gedrag

### Wettelijke belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Volgens artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen moet een lid van de Raad van Bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. Een dergelijk belangenconflict kwam in 2016 driemaal voor, waarbij telkens de bepalingen van artikel 523 nageleefd werden.

Op 23 februari 2016 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder (o.a. over de voorgestelde korte termijn variabele vergoeding van € 606 375 voor de Gedelegeerd Bestuurder uit hoofde van zijn prestatie in 2015). Uittreksel uit de notulen:

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité:*

- keurt de Raad de voorgestelde korte termijn variabele vergoeding goed van de Gedelegeerd Bestuurder uit hoofde van zijn prestatie in 2015 ;
- keurt de Raad de voorgestelde verhoging van het basissalaris van de Gedelegeerd Bestuurder goed met ingang op 1 juli 2016;
- keurt de Raad de voorgestelde uitzonderlijke toekenning van 10 000 performance share units voor de Gedelegeerd Bestuurder goed en het desbetreffende prestatiedoel, overeenkomstig het Performance Share Plan NV Bekaert SA 2015-2017.

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité neemt de Raad akte van het feit dat geen middellange termijn variabele vergoeding betaalbaar is uit hoofde van de periode 2013-2015.*

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad de doelstellingen goed voor de korte termijn variabele vergoeding voor de Gedelegeerd Bestuurder voor 2016.*

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad het Personal Shareholding Requirement Plan goed voor de Gedelegeerd Bestuurder en de andere leden van het BGE.*

Op 10 mei 2016 moest de Raad van Bestuur beslissen over de vrijwaring door de vennootschap van de burgerlijke aansprakelijkheid van bestuurder Grégory Dalle overeenkomstig paragraaf II.7.2 van het Bekaert Charter. Uittreksel uit de notulen.

#### BESLUIT

*De Raad besluit de heer Grégory Dalle volledig te vrijwaren tegen alle financiële gevolgen van zijn burgerlijke aansprakelijkheid als bestuurder van de vennootschap, behalve indien deze aansprakelijkheid het gevolg is van bedrieglijk opzet of opzettelijk wangedrag.*

Op 17 november 2016 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité besluit de Raad:*

- de korte termijn variabele doelstelling voor de Gedelegeerd Bestuurder te verhogen van 60% naar 75% vanaf het jaar 2017;
- elk jaar te overwegen, naar goeddunken van de Raad, om een uitzonderlijke lange termijn incentive van 10 000 performance share units toe te kennen aan de Gedelegeerd Bestuurder, bovenop de normale toekenning van performance share units in december.

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad het aanbod van 30 000 opties aan de Gedelegeerd Bestuurder goed.*

#### BESLUIT

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad de voorgestelde prestatiedoelen goed voor de performance share units die in december 2016 zullen worden toegekend.*

## **Andere transacties met bestuurders en Uitvoerend Management**

Het Bekaert Charter bevat gedragsregels met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de Raad van Bestuur en van het BGE die buiten de werkingssfeer van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen vallen. Deze leden worden geacht met Bekaert verbonden partijen te zijn, en moeten jaarlijks melding maken van rechtstreekse of onrechtstreekse transacties met Bekaert of haar dochterondernemingen. Bekaert is niet op de hoogte van enig potentieel belangenconflict betreffende dergelijke transacties in 2016 (cfr. Toelichting 7.5 bij de geconsolideerde jaarrekening).

## **Marktmisbruik**

Conform bepaling 3.7 van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 27 juli 2006 de Bekaert Dealing Code uitgevaardigd. Naar aanleiding van de Europese Verordening Marktmisbruik, heeft de Raad van Bestuur op 28 juli 2016 een nieuwe versie van de Bekaert Dealing Code goedgekeurd, met inwerkingtreding op 3 juli 2016. De Bekaert Dealing Code is integraal opgenomen in het Bekaert Charter als Appendix 4. De Bekaert Dealing Code legt de leden van de Raad van Bestuur, het BGE, het senior management en bepaalde andere personen beperkingen op inzake transacties in Bekaert financiële instrumenten tijdens gesloten periodes en sperperiodes. De Code bevat ook regels aangaande de openbaarmaking van uitgevoerde transacties door de leidinggevenden en hun nauw verbonden personen middels een melding aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). De Algemeen Secretaris is de Dealing Code Officer voor de Bekaert Dealing Code.

## Remuneratieverslag

### 1. Beschrijving van de in 2016 gehanteerde procedure om (i) een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor de niet-uitvoerende bestuurders en het Uitvoerend Management, en (ii) de remuneratie te bepalen van de individuele bestuurders en uitvoerende managers

Het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders wordt bepaald door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op aanbeveling van de Raad van Bestuur, die handelt op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het beleid werd goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 10 mei 2006, en gewijzigd door de Gewone Algemene Vergaderingen van 11 mei 2011 en van 14 mei 2014.

Het remuneratiebeleid voor de Gedelegeerd Bestuurder wordt bepaald door de Raad van Bestuur, die handelt op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De Gedelegeerd Bestuurder neemt aan deze procedure niet deel. Het Comité verzekert de conformiteit met het remuneratiebeleid van het contract van de Gedelegeerd Bestuurder met de vennootschap. Een kopie van het contract van de Gedelegeerd Bestuurder is op verzoek van een bestuurder bij de Voorzitter beschikbaar.

Het remuneratiebeleid voor de andere leden van het BGE dan de Gedelegeerd Bestuurder wordt bepaald door de Raad van Bestuur, die handelt op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De Gedelegeerd Bestuurder heeft een adviserende rol in deze procedure. Het Comité verzekert de conformiteit met het remuneratiebeleid van het contract van elk BGE-lid met de vennootschap. Een kopie van elk contract is op verzoek van een bestuurder bij de Voorzitter beschikbaar.

### 2. Verklaring over het in 2016 gehanteerde remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en de uitvoerende managers

#### Niet-uitvoerende bestuurders

De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders wordt bepaald op basis van zes gewone vergaderingen van de voltallige Raad van Bestuur per jaar. Een gedeelte van de remuneratie wordt betaald in functie van het aantal gewone vergaderingen dat de niet-uitvoerende bestuurder persoonlijk bijwoont.

Niet-uitvoerende bestuurders die lid zijn van een Comité van de Raad van Bestuur ontvangen een vergoeding voor elke Comité-vergadering die ze persoonlijk bijwonen. In zijn hoedanigheid van uitvoerend bestuurder ontvangt de Gedelegeerd Bestuurder die vergoeding niet. Indien de Raad van Bestuur in een specifieke aangelegenheid de bijstand van een bestuurder verzoekt op grond van zijn/haar onafhankelijkheid en/of bekwaamheid, is die bestuurder, voor elke sessie die een specifieke verplaatsing en tijd vergt, gerechtigd op een vergoeding gelijk aan het toepasselijke variabele bedrag voor een persoonlijk bijgewoonde vergadering van een Comité van de Raad van Bestuur. Het concrete bedrag van de vergoeding van de bestuurders wordt door de Gewone Algemene Vergadering voor het lopende boekjaar bepaald. De vergoeding van de bestuurders wordt regelmatig getoetst aan een geselecteerde korf relevante beursgenoteerde Belgische en internationale industriële referenties om te verzekeren dat personen kunnen worden aangetrokken met competenties die aan de internationale ambities van de Groep beantwoorden.

Niet-uitvoerende bestuurders hebben geen recht op prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, voordelen in natura of voordelen verbonden aan pensioenplannen, noch op enig ander type variabele remuneratie, met uitzondering van de vergoeding voor de persoonlijk bijgewoonde vergaderingen van de Raad van Bestuur of van een Comité.

Uitgaven die bestuurders redelijkerwijs in het kader van de uitoefening van hun taken doen, worden terugbetaald op voorlegging van genoegzame rechtvaardigingsstukken. Bestuurders worden geacht het uitgavenbeleid voor leden van de Raad van Bestuur in acht te nemen bij het doen van uitgaven.

De remuneratie van de Voorzitter van de Raad van Bestuur wordt bij de aanvang van zijn opdracht bepaald, en wel voor de duur van die opdracht. Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt de vergoeding bepaald door de Raad van Bestuur onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering.

In zijn voorstel moet het Comité rekening houden met een duidelijke omschrijving van de taken van de Voorzitter, het professionele profiel dat werd aangetrokken, de tijd die voor de Groep daadwerkelijk ter beschikking moet worden gesteld, en een gepaste remuneratie die aan de gestelde verwachtingen beantwoordt en die regelmatig wordt getoetst aan een geselecteerde korf relevante beursgenoteerde Belgische en internationale industriële referenties. De Voorzitter heeft geen recht op een bijkomende vergoeding voor het bijwonen of voorzitten van een vergadering van een Comité van de Raad van Bestuur, omdat dit in zijn totale remuneratiepakket begrepen is.

### **Uitvoerende managers**

De belangrijkste elementen van het remuneratiebeleid van de Groep voor het Uitvoerend Management zijn een basissalaris, een korte termijn en een lange termijn variabele vergoeding, een pensioenbijdrage en diverse overige componenten. De Groep biedt competitieve totale remuneratiepakketten aan met het doel het beste kader- en managementtalent aan te trekken en te behouden in elk deel van de wereld waar de Groep aanwezig is.

De remuneratie van de uitvoerende managers wordt regelmatig getoetst aan een geselecteerde korf relevante beursgenoteerde Belgische en internationale industriële referenties.

Een sterke focus op prestatie en realisaties op Groeps- en individueel niveau wordt gereflecteerd in het korte termijn variabele vergoedingsprogramma, dat rechtstreeks gerelateerd is aan de jaarlijkse business doelstellingen. Het lange termijn variabele vergoedingsprogramma van de Groep moet managers en kaderleden belonen voor hun bijdrage tot de creatie van hogere aandeelhouderswaarde op termijn. Dit programma is typisch gerelateerd aan de prestatie van de vennootschap op langere termijn en met de toekomstige waardevermeerdering van de aandelen van de vennootschap.

Het remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder bestaat uit een basissalaris, een korte termijn en een lange termijn variabele vergoeding, een pensioenbijdrage en diverse overige componenten. Het remuneratiepakket moet competitief zijn en op maat van de verantwoordelijkheden van een Gedelegeerd Bestuurder die aan het hoofd staat van een wereldwijd actieve industriële groep met diverse business platforms.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité beveelt ieder jaar een aantal doelstellingen aan die rechtstreeks van het business plan zijn afgeleid en die gebaseerd zijn op overige aan de Gedelegeerd Bestuurder toe te vertrouwen prioriteiten. Die doelstellingen bevatten zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelen, en worden over een vooraf bepaalde periode gemeten (tot drie jaren ver). Die doelstellingen, alsmede de eindejaarsbeoordeling van de realisaties, worden door het Comité gedocumenteerd en aan de voltallige Raad van Bestuur voorgelegd. De eindbeoordeling leidt tot een waardering door de Raad van Bestuur, gebaseerd op gemeten resultaten, van alle prestatiegebonden elementen uit het remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder.

Het remuneratiepakket van de andere leden van het BGE dan de Gedelegeerd Bestuurder bestaat uit een basissalaris, een korte termijn en een lange termijn variabele vergoeding, een pensioenbijdrage en diverse overige componenten.

Het remuneratiepakket moet competitief zijn en op maat van de rol en de verantwoordelijkheden van elk BGE-lid, dat tot een team behoort dat leiding geeft aan een wereldwijd actieve industriële groep met diverse business platforms. De Gedelegeerd Bestuurder evalueert de prestatie van ieder ander lid van het BGE, en legt zijn prestatiewaardering voor aan het Benoemings- en Remuneratiecomité. Die evaluatie gebeurt jaarlijks op basis van gedocumenteerde doelstellingen die rechtstreeks van het business plan zijn afgeleid en die rekening houden met de specifieke verantwoordelijkheden van elk lid van het BGE. De realisaties die op basis van die doelstellingen gemeten worden, bepalen alle prestatiegebonden elementen uit het remuneratiepakket van elk ander lid van het BGE dan de Gedelegeerd Bestuurder. De objectieven bevatten zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelen, en worden over een vooraf bepaalde periode gemeten (tot drie jaren ver).

Het concrete bedrag van de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE wordt bepaald door de Raad van Bestuur op gemotiveerde aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De lange termijn variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE bestaat uit het aanbod van een variabel aantal opties op aandelen volgens de regels van een aandelenoptieplan en de toekenning van een vast aantal performance share units volgens de regels van een performance share plan.

In maart 2016 introduceerde de vennootschap een Personal Shareholding Requirement Plan voor de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE, in het kader waarvan vereist wordt een persoonlijke participatie in aandelen van de vennootschap op te bouwen en aan te houden en waarbij de verwerving van het vereiste aantal aandelen van de vennootschap ondersteund wordt door het zogeheten "matching"-mechanisme door de vennootschap. Het "matching"-mechanisme hield oorspronkelijk in dat de vennootschap de investering van het lid van het BGE in aandelen van de vennootschap in jaar x zou tegemoetkomen met een premie (uit te betalen aan het eind van jaar x + 2) die dan zou aangewend moeten worden door het BGE-lid om te investeren in aandelen van de vennootschap. Op voorstel van de Raad van Bestuur en mits goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 maart 2017 zal dit "matching"-mechanisme dusdanig aangepast worden (met retroactieve werking vanaf de start van het Personal Shareholding Requirement Plan) dat de vennootschap de investering van het BGE-lid in aandelen van de vennootschap in jaar x zal tegemoetkomen via een directe toekenning van eenzelfde aantal aandelen in de vennootschap als het aantal verworven door het BGE-lid (en zulke toekenning zal plaatsvinden aan het eind van jaar x + 2).



### 3. Remuneratie van de bestuurders met betrekking tot 2016

Het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de bestuurders werden toegekend door de vennootschap of haar dochtervennootschappen met betrekking tot 2016 wordt in de tabel hierna op individuele basis vermeld.

De vergoeding van de Voorzitter voor de uitoefening van al zijn opdrachten in de vennootschap was een vast brutobedrag van € 250 000.

De vergoeding van elke bestuurder, behalve de Voorzitter, voor de uitoefening van zijn opdracht als lid van de Raad van Bestuur bestond uit een vast bedrag van € 42 000 en uit een variabel bedrag van € 4 200 voor elke persoonlijk bijgewoonde vergadering van de Raad van Bestuur (met een maximum van € 25 200 voor zes vergaderingen per jaar).

De vergoeding van de Voorzitter van het Audit en Finance Comité, voor de uitoefening van de opdracht als Voorzitter en als lid van het Comité, bestond uit een variabel bedrag van € 4 000 voor elke persoonlijk bijgewoonde vergadering van het Comité.

De vergoeding van elke bestuurder, behalve de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder, voor de uitoefening van zijn opdracht als lid van een Comité van de Raad van Bestuur bestond uit een variabel bedrag van € 3 000 voor elke persoonlijk bijgewoonde vergadering van het Comité.

	in €	Vaste vergoeding	Variabele aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	Variabele aanwezigheidsvergoeding Comités	Totaal
<b>Voorzitter</b>					
Bert De Graeve		250 000			250 000
<b>Bestuurders</b>					
Celia Baxter		21 000	16 800	3 000	40 800
Alan Begg		42 000	25 200	6 000	73 200
Leon Bekaert		42 000	25 200	12 000	79 200
Grégory Dalle		42 000	25 200	0	67 200
Charles de Liedekerke		42 000	25 200	12 000	79 200
François de Visscher		21 000	8 400	0	29 400
Christophe Jacobs van Merlen		21 000	16 800	12 000	49 800
Hubert Jacobs van Merlen		42 000	25 200	22 000	89 200
Maxime Jadot		42 000	25 200	12 000	79 200
Pamela Knapp		21 000	16 800	12 000	49 800
Lady Barbara Judge CBE		21 000	8 400	11 000	40 400
Martina Merz		21 000	16 800	6 000	43 800
Mei Ye		42 000	25 200	0	67 200
Matthew Taylor		42 000	25 200	0	67 200
Bernard van de Walle de Ghelcke		21 000	8 400	0	29 400
Emilie van de Walle de Ghelcke		21 000	16 800	0	37 800
Baudouin Velge		21 000	8 400	6 000	35 400
Henri Jean Velge		21 000	16 800	0	37 800
Manfred Wennemer		21 000	8 400	6 000	35 400
<b>Totaal vergoedingen bestuurders</b>					<b>1 281 400</b>

#### 4. Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder met betrekking tot 2016 in zijn hoedanigheid van bestuurder

In zijn hoedanigheid van bestuurder heeft de Gedelegeerd Bestuurder recht op dezelfde remuneratie als de niet-uitvoerende bestuurders, behalve de vergoeding voor het bijwonen van vergaderingen van Comités van de Raad van Bestuur, waarvoor hij geen vergoeding ontvangt (cfr. de bovenstaande tabel). De door de Gedelegeerd Bestuurder in zijn hoedanigheid van bestuurder ontvangen vergoeding is begrepen in zijn basissalaris dat in de tabel in punt 6 hierna is vermeld.

#### 5. Prestatiegebonden remuneratie: criteria, periode en methode van prestatie-evaluatie

Het remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE bevat volgende prestatiegebonden elementen:

- Een korte termijn variabele vergoeding, met doelstellingen gerelateerd aan het jaarlijkse business plan. De doelstellingen worden in het begin van het jaar bepaald door het Benoemings- en Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Deze doelstellingen bestaan uit een gewogen gemiddelde van zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelen die relevant zijn bij het evalueren van de jaarlijkse financiële prestatie van de Groep en de mate van realisatie van de overeengekomen strategische doelstellingen; ze worden jaarlijks beoordeeld door de Raad van Bestuur. Eén derde van de jaarlijkse korte termijn variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder wordt gespreid over een periode van vierentwintig maanden; er is geen uitstel voor de andere leden van het BGE.
- Een lange termijn variabele vergoeding, onder de vorm van:
  - het aanbod van een variabel aantal aandelenopties;
  - de toekenning van een vast aantal performance share units die definitief zullen verworven worden ('gevest') na afloop van een vestingperiode van drie jaar, onder voorwaarde van het bereiken van een vooropgesteld prestatiedoel.

Gedetailleerde informatie over de criteria, de voorwaarden en de methode om de prestaties te evalueren voor de lange termijn variabele vergoeding is hierna te vinden in punt 8. Tegen pari niveau, bedraagt de waarde van de elementen van de variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder en de andere leden van het BGE meer dan 25% van hun totale vergoeding. Meer dan de helft van de totale betaling van deze variabele vergoeding is gebaseerd op criteria over een periode van minimum drie jaar.

#### 6. Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder met betrekking tot 2016

Het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door de vennootschap of haar dochtervennootschappen aan de Gedelegeerd Bestuurder werden toegekend voor zijn opdracht als Gedelegeerd Bestuurder met betrekking tot 2016 wordt hierna vermeld.

Matthew Taylor	Remuneratie(1)	Opmerkingen
Basissalaris	€ 750 226	Bevat Belgisch basissalaris en alle Belgische en buitenlandse bestuurdersvergoedingen(2)
Korte termijn variabele vergoeding	€ 636 694	Jaarlijkse variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2016(3)
Middellange termijn variabele vergoeding	€ 181 913	Middellange termijn variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2014-2016(4)
Lange termijn variabele vergoeding: - toekenning van aandelenopties - performance share units	25 000 opties 16 500 units	Aantal toegekende aandelenopties Aantal toegekende performance share units
Pensioen	€ 151 594	Toegezegde bijdrageregeling
Andere remuneratie-elementen	€ 53 083	Bevat bedrijfswagen en verzekeringen

(1) Met betrekking tot 2016.

(2) Het basissalaris is inclusief de vergoeding door de Gedelegeerd Bestuurder ontvangen in zijn hoedanigheid van bestuurder.

(3) Inclusief de uitgestelde jaarlijkse variabele vergoeding gebaseerd op prestatie van 2016.

(4) De middellange termijn variabele vergoeding werd vervangen door nieuwe lange termijn motiveringsplannen eind 2015.

## 7. Remuneratie van de overige leden van het Bekaert Group Executive met betrekking tot 2016

Het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de andere leden van het BGE dan de Gedelegeerd Bestuurder werden toegekend door de vennootschap of haar dochtervennootschappen met betrekking tot 2016 wordt hierna op globale basis vermeld.

	Remuneratie <sup>(1)</sup>	Opmerkingen
Basissalaris	€ 2 722 139	Bevat Belgisch basissalaris en alle Belgische en buitenlandse bestuurdersvergoedingen
Korte termijn variabele vergoeding	€ 2 016 603	Jaarlijkse variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2016
Middellange termijn variabele vergoeding	€ 459 333	Middellange termijn variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2014-2016 <sup>(2)</sup>
Lange termijn variabele vergoeding: - toekenning van aandelenopties - Performance share units	66 250 opties 22 500 units	Aantal toegekende aandelenopties Aantal toegekende performance share units
Pensioen	€ 441 401	Toegezegde bijdrage- en toegezegde pensioenregeling
Andere remuneratie-elementen	€ 153 264	Bevat bedrijfswagen en verzekeringen

(1)Met betrekking tot 2016. (2)De middellange termijn variabele vergoeding werd vervangen door nieuwe lange termijn motiveringsplannen eind 2015.

## 8. Aandelenopties en performance share units voor het Uitvoerend Management toegekend in 2016

Het aantal performance share units en het aantal aandelenopties dat in 2016 aan de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE werd toegekend, en het aantal aandelenopties dat in 2016 door hen werd uitgeoefend of is vervallen, wordt op individuele basis in de onderstaande tabel vermeld.

De in 2016 aan de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE toegekende aandelenopties zijn gebaseerd op het SOP2015-2017 plan dat in 2015 door de Raad van Bestuur werd voorgesteld en door een Bijzondere Algemene Vergadering werd goedgekeurd. Het plan biedt opties tot verwerving van bestaande aandelen van de vennootschap aan. Er vindt één gewoon aanbod van opties plaats in december in elk van de jaren 2015 tot en met 2017, en de opties worden toegekend op de zestigste dag volgend op de dag van het aanbod (d.i. in februari van het jaar daarop).

Het totaal aantal aan te bieden opties wordt ieder jaar door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaald. Het aantal aan elke individuele begunstigde aan te bieden opties is ten dele variabel, op basis van een beoordeling van de lange termijn bijdrage van de betrokken persoon tot het succes van de vennootschap. De opties worden gratis aan de begunstigten aangeboden. Elke aanvaarde optie verleent de houder het recht op verwerving van één bestaand aandeel van de vennootschap tegen betaling van de uitoefenprijs, die definitief wordt bepaald ten tijde van het aanbod en die gelijk is aan het laagste van: (i) de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de vennootschap op de beurs gedurende dertig dagen die de dag van het aanbod voorafgaan, of (ii) de laatste slotkoers die de dag van het aanbod voorafgaat.

De uitoefenprijs van de in december 2015 aangeboden en in februari 2016 toegekende aandelenopties bedraagt € 26,375 per aandeel.

Onder voorbehoud van de gesloten periodes en de sperperiodes voor de handel in aandelen en van het planreglement kunnen de opties uitgeoefend worden vanaf het begin van het vierde jaar na de datum van hun aanbod tot het einde van het tiende kalenderjaar na de datum van hun aanbod.

De aandelenopties die in 2016 uitoefenbaar waren, zijn gebaseerd op de eerste drie toekenningen onder het SOP2010-2014 plan en de plannen die het SOP2010-2014 plan voorafgingen. De bepalingen van die plannen zijn gelijkaardig aan die van het SOP2015-2017 plan, met dien verstande dat de aan werknemers toegekende opties onder de plannen voorafgaand aan het SOP2010-2014 plan de vorm hadden van warrants die de houders het recht verlenen tot verwerving van nieuw uit te geven aandelen van de vennootschap, terwijl zelfstandige begunstigten recht hebben op verwerving van bestaande aandelen zoals in het SOP2010-2014 plan.

De performance share units die in 2016 zijn toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder en aan de andere leden van het BGE zijn gebaseerd op het Performance Share Plan 2015-2017 dat in 2015 werd voorgesteld door de Raad van bestuur en door een Bijzondere Algemene Vergadering werd goedgekeurd. Het plan biedt rechten op eigen aandelen van de vennootschap aan aan de leden van het BGE, het senior management en een beperkt aantal kaderleden van de vennootschap en van enkele van haar dochtervennootschappen (de rechten, "performance share units" en de aandelen, "performance shares"). Elke performance share unit geeft de begunstigde ervan het recht om één performance share te verwerven onder de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. De performance share units zijn definitief verworven ('gevest') na afloop van een vestingperiode van drie jaar, onder voorwaarde van het bereiken van een vooropgesteld prestatiedoel.

Het prestatiedoel wordt jaarlijks vastgesteld door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de vennootschap. De precieze mate waarin de performance share units definitief verworven ('gevest') worden, is afhankelijk van het werkelijk prestatieniveau van het vestingcriterium, met geen enkele definitieve verwerving ('vesting') indien de werkelijke prestatie lager is dan de vastgelegde minimumdrempel. Bij het behalen van deze drempel, zal een minimum van 50% van de performance share units definitief verworven ('gevest') worden; de volledige verwezenlijking van het overeengekomen vestingcriterium zal leiden tot een 'par vesting' van 100% van de performance share units, terwijl er een maximale definitieve verwerving ('vesting') zal zijn van 300% van de performance share units indien de werkelijke prestaties gelijk zijn aan, of hoger zijn dan, een overeengekomen bovengrens. Tussen deze waarden, zal de definitieve verwerving ('vesting') proportioneel zijn. Op het ogenblik van de definitieve verwerving ('vesting'), ontvangt de begunstigde ook de waarde van de dividenden over de laatste drie jaar met betrekking tot zulk(e) (aantal) performance shares waarop de definitief verworven performance share units betrekking hebben. Er vindt één toekenning van performance share units plaats in elk van de jaren 2015 tot en met 2017, en het totaal aantal toe te kennen performance share units wordt ieder jaar door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaald. De performance shares worden gratis aan de begunstigten aangeboden.

## 9. Vertrekvergoedingen voor het Uitvoerend Management

Het Belgisch recht en de normale praktijk vormen de basis voor de vertrekregelingen met de uitvoerende managers, behalve met de Gedelegeerd Bestuurder, de Chief Financial Officer en de Chief Human Resources Officer, van wie de ten tijde van hun benoeming overeengekomen contractuele regelingen een opzeggingstermijn van twaalf maanden voorzien.

## 10. Vertrek van uitvoerende managers

In 2016 verliet geen enkel lid van het BGE de Groep.

## 11. Terugvorderingsrecht van de vennootschap

Er bestaan geen bepalingen die de vennootschap het recht verlenen een variabele remuneratie terug te vorderen die aan uitvoerende managers zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Naam	Aantal in 2016 toegekende performance share units	Aantal in februari 2016 toegekende aandelenopties	Aantal in 2016 uitgeoefende aandelenopties	Aantal in 2016 vervallen aandelenopties
Matthew Taylor	16 500	25 000	-	-
Beatriz García-Cos	5 000	-	-	-
Lieven Larmuseau	2 500	10 000	26 200	-
Geert Van Haver	2 500	10 000	17 000	-
Piet Van Riet	2 500	10 000	10 800	-
Curd Vandekerckhove	2 500	10 000	20 000	-
Stijn Vanneste	2 500	6 250	3 600	-
Frank Vromant	2 500	10 000	13 400	-
Bart Wille	2 500	10 000	10 000	-

## Aandelen

### Het Bekaert aandeel in 2016

#### Onze benadering

Bekaert wil haar aandeelhouders transparante financiële informatie verschaffen. We streven een continue communicatie na in open dialoog met onze aandeelhouders. Bekaert heeft er altijd voor gekozen snel te reageren op nieuwe internationale regelgeving.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards (IFRS), die door de Europese Unie zijn goedgekeurd. Zowel particuliere als institutionele beleggers kunnen rekenen op ons voortdurend streven naar transparante verslaggeving, zowel op aandeelhoudersvergaderingen als tijdens bijeenkomsten met analisten.

#### Aandeelidentificatie

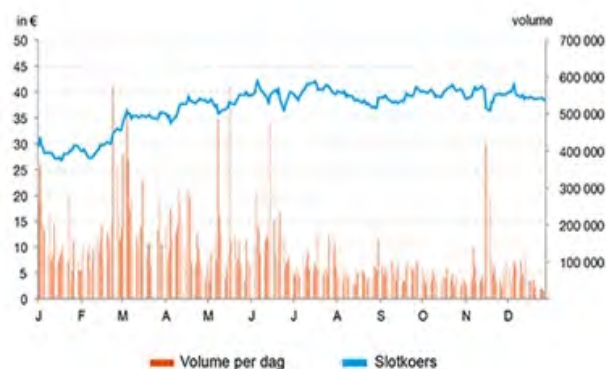
Het Bekaert aandeel noteert op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0974258874 (BEKB) en werd voor het eerst genoteerd in december 1972. De ICB-sectorcode is 2727 Diversified Industrials.

#### Koersverloop tegenover beursindices

in €	2012	2013	2014	2015	2016
Koers op 31 december	21,875	25,720	26,345	28,385	38,485
Hoogste koers	33,500	31,110	30,195	30,000	42,450
Laagste koers	17,210	20,010	21,900	22,580	26,560
Gemiddelde koers	22,592	24,926	27,155	26,124	37,065
Dagelijks volume	218 850	126 923	82 813	120 991	123 268
Dagelijkse omzet (in miljoen €)	5,0	3,1	2,1	3,1	4,5
Jaarlijkse omzet (in miljoen €)	1 313	796	527	804	1 147
Omloopsnelheid (% jaarlijks)	93	54	35	52	53
Omloopsnelheid (% aangepaste free float)	144	90	59	86	88
Free float (%)	61	59,9	55,7	56,7	59,2

#### Verhandelde volumes

Het gemiddelde aantal dagelijks verhandelde aandelen was met 123 000 aandelen in 2016 ongeveer 2% hoger in vergelijking met 2015. Het volume piekte op 26 februari, met 578 329 verhandelde aandelen.

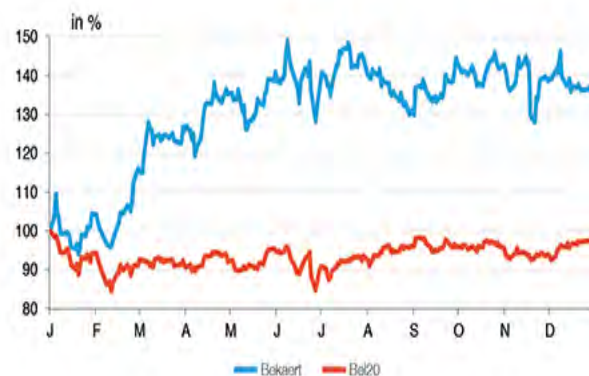


#### Bekaert tegenover de BEL20®, NEXT100 en NEXT150

Met ingang op 20 maart 2017 bekleedt Bekaert de 20ste plaats in de BEL20, op basis van een marktkapitalisatie van € 2,52 miljard en een free float marktkapitalisatie van € 1,51 miljard (59,27%\* en binnen een free float band van 60%) en met een jaarlijkse omloopsnelheid van 47% en een gewicht van 1,24%.

\* Noemer min eigen aandelen en aandelen gehouden door de hoofdaandeelhouder

#### Bekaert tegenover de BEL20® (2016)



**Bekaert tegenover de NEXT100 en NEXT150 (2016)**

De aandelenstructuur toont een vrij sterke internationalisering.

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (de transparantiewet) heeft Bekaert, in haar statuten, aan de wettelijke quota van 5% en van elk veelvoud van 5% de statutaire quota van 3% en 7,5% toegevoegd. Een overzicht van de actuele kennisgevingen van deelnemingen van 3% of meer is te vinden in het hoofdstuk "Informatie met betrekking tot de moedervenootschap (deelnemingen in het kapitaal)".

De Stichting Administratiekantoor Bekaert (hoofdaandeelhouder) bezit 34,41% van de aandelen, terwijl de geïdentificeerde institutionele aandeelhouders 33,25% van de aandelen bezitten. De individuele beleggers vertegenwoordigen 11,33% terwijl Private Banking goed is voor 6,69%. De eigen aandelen vertegenwoordigen 6,44%. 7,88% is ongeïdentificeerd. Van het totale aantal Bekaert aandelen is 0,34% op naam.

## Kapitaalstructuur

Per 31 december 2016 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap € 177 612 000, vertegenwoordigd door 60 347 525 aandelen zonder vermelding van waarde. De aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd.

## Toegestaan kapitaal

De bevoegdheid die door beslissing van de Algemene Vergadering op 9 mei 2012 aan de Raad van Bestuur werd verleend om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een totaal maximum bedrag van € 176 000 000 (exclusief enige uitgiftepremie) bleef van kracht tot 20 juni 2016.

De Algemene Vergadering gehouden op 11 mei 2016 heeft de bevoegdheid hernieuwd en heeft aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid verleend om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een totaal maximum bedrag van € 176 000 000 (exclusief enige uitgiftepremie). Deze bevoegdheid geldt voor een periode van vijf jaar na 20 juni 2016 en kan worden hernieuwd overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen. Krachtens deze bevoegdheid kan de Raad van Bestuur onder andere een kapitaalverhoging doorvoeren in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van de uitgifte van gewone aandelen, warrants of converteerbare obligaties, en mag ze het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de vennootschap beperken of opheffen overeenkomstig en met toepassing van artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen. Bovendien werd de Raad van Bestuur gemachtigd om, binnen een periode van drie jaar na 20 juni 2016, gebruik te maken van het toegestaan kapitaal na ontvangst door de vennootschap van een mededeling door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap.

### Converteerbare obligaties

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal die werden verleend door beslissing van de Algemene Vergadering op 9 mei 2012.

Op 21 mei 2014 besloot de Raad van Bestuur om niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uit te geven met vervaldag op 18 juni 2018 voor een totaal bedrag van ongeveer € 300 000 000 (de "2014 Converteerbare Obligaties"). Deze converteerbare obligaties brachten een interest van 0,75% per jaar op en de conversieprijs bedroeg € 37,06 per aandeel.

De Raad van Bestuur heeft opnieuw gebruik gemaakt van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal toen hij op 18 mei 2016 besloot om niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uit te geven met vervaldag in juni 2021 voor een totaal bedrag van € 380 000 000 (de "2016 Converteerbare Obligaties"). Deze converteerbare obligaties dragen een zero-coupon en de conversieprijs bedraagt € 51,25 per aandeel.

Gelijktijdig met de uitgifte van de 2016 Converteerbare Obligaties, kocht de vennootschap alle uitstaande 2014 Converteerbare Obligaties terug via een “reverse bookholding” proces. Alle teruggekochte 2014 Converteerbare Obligaties werden door de vennootschap vernietigd na aflossing en op 31 december 2016 waren er geen 2014 Converteerbare Obligaties in omloop.

In verband met de uitgifte van de 2016 Converteerbare obligaties, besloot de Raad van Bestuur om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders bepaald in de artikelen 596 en volgende van het Wetboek van vennootschappen op te heffen. De voorwaarden van de converteerbare obligaties laten de vennootschap toe om, bij conversie van de obligaties, nieuwe of bestaande aandelen te leveren of een bedrag in cash te betalen.

Teneinde de verwatering voor bestaande aandeelhouders bij conversie van de 2016 Converteerbare Obligaties te verzachten, heeft de Raad van Bestuur het voornemen om waar mogelijk het bedrag in hoofdsom van de converteerbare obligaties in cash terug te betalen en, indien de dan geldende aandelprijs boven de conversieprijs ligt, het verschil in bestaande aandelen van de vennootschap te betalen. De conversie van de 2016 Converteerbare Obligaties zou dan geen verwateringseffect voor de bestaande aandeelhouders hebben.

Bovendien laten de voorwaarden van de 2016 Converteerbare Obligaties de vennootschap toe de obligaties in bepaalde omstandigheden terug te betalen tegen hun bedrag in hoofdsom samen met de opgelopen en niet-betaalde rente, bijvoorbeeld, op of na 30 juni 2019 als de aandelen van de vennootschap worden verhandeld tegen een hogere prijs dan 130% van de conversieprijs gedurende een bepaalde periode.

#### **Aandelenoptieplannen, performance share plan en personal shareholding requirement plan**

Het totale aantal uitstaande, in Bekaert aandelen converteerbare warrants onder het SOP2005-2009 aandelenoptieplan bedraagt 234 486. In totaal werden 222 000 warrants uitgeoefend in 2016 onder het SOP2005-2009 aandelenoptieplan voor werknemers. Dit resulteerde in de uitgifte van 222 000 nieuwe aandelen van de vennootschap, een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met € 655 000 en een verhoging van de uitgiftepremie met € 4 709 489.

Bovenop de 4 248 710 eigen aandelen die de vennootschap hield op 31 december 2015, kocht de vennootschap in de loop van 2016 in totaal 28 785 eigen aandelen terug. In 2016 werden in totaal 316 042 aandelenopties uitgeoefend onder het SOP2010-2014 aandelenoptieplan en 55 680 aandelenopties onder het SOP2 aandelenoptieplan.

Daarvoor werden 371 722 eigen aandelen geleverd. 20 327 eigen aandelen werden verkocht aan leden van het Bekaert Group Executive in het kader van het Personal Shareholding Requirement Plan (aan een prijs gelijk aan de slotkoers op Euronext op de dag van de overdracht). In 2016 werden geen eigen aandelen vernietigd. Bijgevolg hield de vennootschap 3 885 446 aandelen in portefeuille op 31 december 2016.

De eerste toekenning van opties in het kader van het SOP2015-2017 aandelenoptieplan vond plaats op 15 februari 2016: er werden 227 250 opties toegekend. Elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van € 26,375. Een tweede aanbod van 285 750 opties in het kader van het SOP2015-2017 vond plaats op 15 december 2016. Hiervan werden 273 325 opties aanvaard en toegekend op 13 februari 2017. Elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van € 39,426.

Een tweede gewone toekenning van 52 450 performance share units in het kader van het Performance Share Plan 2015-2017 vond plaats op 15 december 2016. Bijkomend, werden uitzonderlijk 10 000 performance share units toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder op 29 februari 2016 en 2 500 performance share units aan de Chief Financial Officer op 1 juli 2016. Elke performance share unit geeft de begunstigde ervan het recht om één performance share te verwerven onder de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. De performance share units zullen definitief verworven worden ('gevest') na afloop van een vestingperiode van drie jaar, onder voorwaarde van het bereiken van een vooropgesteld prestatiedoel. De precieze mate waarin de performance share units definitief verworven ('gevest') worden, zal afhankelijk zijn van het werkelijk prestatieniveau van het vestingcriterium, met geen enkele definitieve verwerving ('vesting') indien de werkelijke prestatie lager is dan de vastgelegde minimumdrempel. Bij het behalen van deze drempel, zal een minimum van 50% van de performance share units definitief verworven ('gevest') worden; de volledige verwezenlijking van het overeengekomen vestingcriterium zal leiden tot een 'par vesting' van 100% van de performance share units, terwijl er een maximale definitieve verwerving ('vesting') zal zijn van 300% van de performance share units indien de werkelijke prestaties gelijk zijn aan, of hoger zijn dan, een overeengekomen bovengrens. Tussen deze waarden, zal de definitieve verwerving ('vesting') proportioneel zijn.

Het SOP2015-2017 plan en zijn voorgangers zijn conform de relevante bepalingen van de wet van 26 maart 1999 en de artikelen 520ter en 525, laatste lid, van het Wetboek van vennootschappen. Detailgegevens omtrent kapitaal, aandelen en aandelenoptieplannen zijn te vinden in het Financieel Overzicht (Toelichting 6.12 bij de geconsolideerde jaarrekening.

## Bekaerts dividendbeleid

Per aandeel

	in €	2012	2013	2014	2015	2016*
Totaal brutodividend		0,850	0,850	0,850	0,900	1,100
Nettodividend**		0,638	0,638	0,638	0,657	0,770
Couponnummer		4	5	6	7	8

\* Dividend onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2017.

\*\* Onderheving aan de takswetgeving van toepassing.

De Raad van Bestuur zal de op 10 mei 2017 te houden Gewone Algemene Vergadering voorstellen een brutodividend van € 1,10 per aandeel uit te keren.

## Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Gewone Algemene Vergadering vond plaats op 11 mei 2016. Een Buitengewone Algemene Vergadering werd op dezelfde dag gehouden. De besluiten van de vergaderingen zijn op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com) terug te vinden.

## Relevante elementen bij een openbaar overnamebod

### Beperkingen van de overdracht van effecten

De statuten bevatten geen beperkingen inzake de overdraagbaarheid van de aandelen, behoudens ingeval van controlewijziging, voor dewelke conform artikel 11 van de statuten de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur moet worden aangevraagd.

Voor het overige zijn de aandelen vrij overdraagbaar. De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van enige wettelijke beperking op de overdracht van aandelen in hoofde van enige aandeelhouder.

### Beperkingen van de uitoefening van het stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem. De statuten bevatten geen beperkingen van het stemrecht en iedere aandeelhouder kan zijn stemrecht uitoefenen op voorwaarde dat hij geldig werd toegelaten tot de Algemene Vergadering en dat zijn rechten niet werden geschorst.

De regels inzake de toelating tot de Algemene Vergadering zijn opgenomen in het Wetboek van vennootschappen en in artikelen 31 en 32 van de statuten.

Krachtens artikel 10 kan de vennootschap de uitoefening schorsen van rechten verbonden aan effecten die toebehoren aan verscheidene eigenaars.

Niemand kan op de Algemene Vergadering aan een stemming deelnemen voor stemrechten die verbonden zijn aan effecten waarvan hij niet krachtens de wet tijdig kennis heeft gegeven. De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van enige andere wettelijke beperking inzake de uitoefening van het stemrecht.

### Aandeelhoudersovereenkomsten

De Raad van Bestuur zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht, met uitzondering van de overeenkomsten vermeld in de kennisgevingen die opgenomen zijn in het hoofdstuk "Informatie met betrekking tot de moedervenootschap (deelnemingen in het kapitaal)".

### Benoeming en vervanging van bestuurders

De statuten (artikelen 15 en volgende) en het Bekaert Charter bevatten specifieke regels inzake de (her)benoeming, vorming en evaluatie van bestuurders. De bestuurders worden voor een maximale duur van vier jaar door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, die hen ook te allen tijde kan ontslaan. Een besluit tot benoeming of ontslag behoeft de gewone meerderheid van de stemmen. De kandidaten voor de opdracht van bestuurder, die deze opdracht nog niet vervuld hebben in de vennootschap, moeten ten laatste twee maanden vóór de Gewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van hun kandidatuur.

Enkel wanneer een plaats van bestuurder vroegtijdig openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders zelf een nieuwe bestuurder benoemen (coöpteren). In dat geval zal de eerstvolgende Algemene Vergadering de definitieve benoeming doen. Het benoemingsproces van bestuurders wordt geleid door de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet een gemotiveerde aanbeveling aan de voltallige Raad, die op basis daarvan beslist welke kandidaten worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering.

Bestuurders zijn in de regel herbenoembaar voor een onbeperkt aantal termijnen, met dien verstande dat bestuurders ten tijde van hun initiële benoeming niet jonger mogen zijn dan 30 jaar en niet ouder dan 66 jaar, en dat een bestuurder ontslag moet nemen in het jaar waarin hij de leeftijd van 69 jaar bereikt.

### Wijziging van de statuten

De statuten kunnen door de Buitengewone Algemene Vergadering worden gewijzigd conform de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. Elke statutenwijziging behoeft een bijzondere meerderheid van stemmen.



### Bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte of inkoop van aandelen

De Raad van Bestuur is op grond van artikel 44 van de statuten gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van € 176 000 000. De duur van deze machtiging bedraagt vijf jaar vanaf 20 juni 2016, doch is door de Algemene Vergadering hernieuwbaar.

In het kader van deze machtiging kan de Raad van Bestuur ook gedurende een periode van drie jaar vanaf 20 juni 2016, in geval van ontvangst door de vennootschap van een mededeling door de FSMA van een openbaar overnamebod, het maatschappelijk kapitaal verhogen voor zover:

- de daarbij uit te geven aandelen vanaf hun uitgifte volledig zijn volgestort;
- de uitgifteprijs van deze aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod; en
- het aantal uit te geven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van de vóór de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

Ook deze machtiging is hernieuwbaar door de Algemene Vergadering.

Verder is de Raad van Bestuur krachtens artikel 12 van de statuten gemachtigd om maximum het aantal aandelen te verkrijgen waarvan de gezamenlijke fractiewaarde niet hoger is dan 20% van het geplaatste kapitaal, gedurende een periode van vijf jaar vanaf 20 juni 2016 (die door de Algemene Vergadering kan worden hernieuwd), tegen een prijs die ligt tussen één euro als minimumwaarde en 30% boven het rekenkundig gemiddelde van de slotkoers van het Bekaert aandeel gedurende de laatste 30 beursdagen vóór het besluit van de Raad van Bestuur tot verkrijging als maximumwaarde. De Raad van Bestuur is gemachtigd om alle of een gedeelte van de ingekochte aandelen gedurende die periode van vijf jaar te vernietigen.

De Raad van Bestuur is tevens gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen wanneer dit noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap, zoals een openbaar overnamebod. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar vanaf 24 april 2015, doch kan door de Algemene Vergadering verlengd worden.

Artikelen 12bis en 12ter van de statuten bevatten regels voor de vervreemding van ingekochte aandelen en voor de verwerving en vervreemding van aandelen door dochtervennootschappen.

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn in detail beschreven in de toepasselijke wettelijke bepalingen terzake, de statuten en het Bekaert Charter.

### Wijziging van controle

De vennootschap is partij bij een aantal belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de vennootschap, al dan niet na een openbaar overnamebod. In de mate waarin op grond van deze overeenkomsten aan derden rechten worden toegekend die een invloed hebben op het vermogen van de vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, werden deze rechten, conform artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedgekeurd door de Bijzondere Algemene Vergaderingen van 13 april 2006, 16 april 2008, 15 april 2009, 14 april 2010 en 7 april 2011 en door de Gewone Algemene Vergaderingen van 9 mei 2012, 8 mei 2013, 14 mei 2014, 13 mei 2015 en 11 mei 2016; de notulen van die vergaderingen werden op 14 april 2006, 18 april 2008, 17 april 2009, 16 april 2010, 15 april 2011, 30 mei 2012, 23 mei 2013, 20 juni 2014, 19 mei 2015 en 18 mei 2016 ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent, afdeling Kortrijk neergelegd en zijn beschikbaar op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

Het betreft in hoofdzaak joint venture overeenkomsten (die de relaties tussen partijen in het kader van een gemeenschappelijke dochtervennootschap omschrijven), overeenkomsten waarbij door financiële instellingen of particuliere investeerders geldmiddelen ter beschikking van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen worden gesteld, en overeenkomsten tot levering van goederen of diensten door of aan de vennootschap. Elk van deze overeenkomsten bevat clausules die, ingeval van wijziging van de controle van de vennootschap, de wederpartij in bepaalde gevallen en onder bepaalde voorwaarden het recht verlenen om de overeenkomst vervroegd te beëindigen, en in het geval van een financiële overeenkomst tevens de vervroegde terugbetaling van de ter beschikking gestelde geldmiddelen te eisen. In het geval van joint venture overeenkomsten wordt voorzien dat, ingeval van controlewijziging van de vennootschap, de wederpartij de participatie van de vennootschap in de joint venture kan verwerven (met uitzondering van de Chinese vennootschappen, waarbij partijen in overleg dienen te bepalen of een partij de joint venture alleen voortzet, waarna deze de participatie van de andere partij dient te kopen), waarbij de waarde tegen dewelke de participatie alsdan is over te dragen wordt bepaald in functie van contractuele formules die beogen een overdracht tegen een arm's length prijs te verzekeren.

## Overige elementen

- De vennootschap heeft geen effecten uitgegeven waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
- De zeggenschapsrechten verbonden aan de door de werknemers ingevolge de lange termijn incentiveplannen te verwerven aandelen worden rechtstreeks door de betrokken werknemers uitgeoefend.
- Tussen de vennootschap en haar bestuurders of werknemers werden geen overeenkomsten gesloten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

## Controle en ERM

### Interne controle- en risicobeheerssystemen in verband met de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening

De volgende beschrijving van Bekaerts interne controle en risicobeheerssystemen is gebaseerd op de "Internal Control Integrated Framework" (1992) en de "Enterprise Risk Management Framework" (2004), gepubliceerd door het "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

#### Controleomgeving

De organisatie van de diensten boekhouding en controle bestaat uit drie niveaus: (i) het boekhoudkundige team in de verschillende juridische entiteiten of gezamenlijke dienstencentra, verantwoordelijk voor de voorbereiding en de rapportering van de financiële informatie, (ii) de controllers op de verschillende niveaus in de organisatie (zoals fabriek en regio), verantwoordelijk voor o.a. het nazicht van de financiële informatie in hun verantwoordelijkheidsdomein, en (iii) de dienst Groepscontrole, verantwoordelijk voor het finale nazicht van de financiële informatie van de verschillende juridische entiteiten en voor de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening.

Naast bovengemelde gestructureerde controles, voert het interne audit departement een risico-gebaseerd programma uit om de doeltreffendheid van de interne controle in de verschillende processen op het niveau van de juridische entiteiten te valideren en een betrouwbare financiële rapportering te verzekeren. De geconsolideerde jaarrekening van Bekaert is opgemaakt

in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), onderschreven door de Europese Unie. Die jaarrekening is eveneens conform de IFRS uitgegeven door de "International Accounting Standards Board". Alle IFRS-boekhoudnormen, richtlijnen en interpretaties, toe te passen door alle juridische entiteiten, zijn gegroepeerd in het IFRS-handboek, dat beschikbaar is op het Bekaert intranet voor alle werknemers die betrokken zijn bij de financiële rapportering. Dit handboek wordt regelmatig aangepast door Groepscontrole ingeval van relevante wijzigingen in IFRS, of interpretaties ervan, en de gebruikers worden van elke dergelijke wijziging op de hoogte gebracht. IFRS-opleidingen vinden plaats in de verschillende regio's wanneer dit noodzakelijk of geschikt geacht wordt.

De overgrote meerderheid van de vennootschappen van de Groep gebruikt Bekaerts globale "enterprise resource planning" (ERP) systeem, en de boekhoudkundige transacties worden ingeboekt in een uniform rekeningenstelsel, waarbij boekhoudkundige handboeken de standaard manier van boeking voor de meest relevante transacties beschrijven. Deze boekhoudkundige handboeken worden aan de gebruikers toegelicht tijdens opleidingssessies en zijn beschikbaar op het Bekaert intranet. De recentelijk overgenomen vennootschappen van de Bridongroep gebruiken andere systemen die momenteel gealigneerd worden en naar manier van werken in overeenstemming worden gebracht met de bestaande Bekaertpraktijken.

Alle vennootschappen van de Groep gebruiken dezelfde software om de financiële gegevens te rapporteren voor consolidatie en externe rapporteringsdoeleinden. Een rapporteringhandboek is beschikbaar op het Bekaert intranet en opleidingen vinden plaats wanneer dit noodzakelijk of geschikt geacht wordt.

#### Risicobeheer

Er worden geschikte maatregelen genomen om een tijdige en kwalitatieve rapportering te garanderen en om de potentiële risico's die gerelateerd zijn aan het financiële rapporteringsproces te beperken, met inbegrip van: (i) goede coördinatie tussen de diensten Groepscommunicatie en Groepscontrole, (ii) zorgvuldige planning van alle activiteiten, met inbegrip van verantwoordelijken en timings, (iii) richtlijnen verdeeld door Groepscontrole naar de verantwoordelijken vóór de kwartaalrapportering, met inbegrip van relevante aandachtspunten, en (iv) opvolging en terugkoppeling van de stiptheid, kwaliteit en aandachtspunten om te streven naar continue verbetering.

Een kwartaalevaluatie vindt plaats over de financiële resultaten, bevindingen door het interne audit departement, en andere belangrijke controlegebeurtenissen, en de resultaten worden besproken met de commissaris.

Materiële wijzigingen in de IFRS-boekhoudnormen worden gecoördineerd door Groepscontrole, nagezien door de commissaris, gerapporteerd aan het Audit en Finance Comité, en geacteerd door de Raad van Bestuur van de vennootschap. Materiële wijzigingen in de statutaire boekhoudnormen van een vennootschap van de Groep worden goedgekeurd door diens Raad van Bestuur.

### Controleactiviteiten

De correcte toepassing door de juridische entiteiten van de boekhoudnormen beschreven in het IFRS-handboek, alsmede de juistheid, de consistentie en de volledigheid van de gerapporteerde informatie, worden op een permanente basis nagezien door de controleorganisatie (zoals boven beschreven). Bovendien worden alle relevante entiteiten op periodieke basis gecontroleerd door het interne audit departement. Voor de meest belangrijke onderliggende processen (verkoop, aankoop, investeringen, thesaurie, enz.) bestaan er richtlijnen en procedures die onderhevig zijn aan (i) een evaluatie door de respectieve managementteams middels een zelfbeoordelingstool, en (ii) controle door het interne audit departement op een roterende basis.

In het ERP-systeem wordt nauw toezicht gehouden op mogelijke conflicten met betrekking tot scheiding van verantwoordelijkheden.

### Informatie en communicatie

Bekaert heeft in de meeste groepsvennootschappen een globaal ERP-systeemplatform ingevoerd om de efficiënte verwerking van transacties te ondersteunen en het management te voorzien van transparante en betrouwbare informatie om de operationele activiteiten te beheren, te controleren en te sturen.

De verstrekking van diensten van informatietechnologie om deze systemen te laten lopen, te onderhouden en te ontwikkelen, wordt in grote mate uitbesteed aan professionele toeleveranciers van IT-diensten die gestuurd en gecontroleerd worden door geëigende IT-controlestructuren en waarvan de kwaliteit bewaakt wordt door uitgebreide dienstverleningscontracten.

Samen met haar IT-toeleveranciers heeft Bekaert adequate managementprocessen geïmplementeerd om te verzekeren dat geschikte maatregelen op dagelijkse basis getroffen worden om de prestaties, de beschikbaarheid en de integriteit van haar IT-systemen te behouden. Op regelmatige ogenblikken wordt de geschiktheid van deze procedures nagetrokken en geauditeerd en waar nodig verder geoptimaliseerd.

Een gepaste toewijzing van verantwoordelijkheden, en coördinatie tussen de betrokken afdelingen, verzekeren een efficiënt en stipt communicatieproces van periodieke financiële informatie naar de markt.

Voor het eerste en het derde kwartaal wordt een trading update gepubliceerd, terwijl alle relevante financiële informatie op halfjaarlijkse en op jaarlijkse basis wordt bekendgemaakt. Vóór de externe rapportering wordt de verkoops- en financiële informatie onderworpen aan (i) de gepaste controles door de bovengenoemde controleorganisatie, (ii) nazicht door het Audit en Finance Comité, en (iii) goedkeuring door de Raad van Bestuur van de vennootschap.

### Sturing

Elke beduidende wijziging in de door Bekaert toegepaste IFRS-boekhoudnormen wordt onderworpen aan nazicht door het Audit en Finance Comité en door de Raad van Bestuur van de vennootschap, met inbegrip van het eerste gebruik van IFRS in 2000.

De leden van de Raad van Bestuur worden op periodieke basis op de hoogte gehouden van de evolutie en belangrijke wijzigingen in de onderliggende IFRS-standaarden. Alle relevante financiële informatie wordt toegelicht aan het Audit en Finance Comité en de Raad van Bestuur om hen in staat te stellen de jaarrekening te analyseren. Alle gerelateerde persberichten worden goedgekeurd vóór hun verspreiding naar de markt.

Relevante bevindingen van het interne audit departement en/of de commissaris in verband met de toepassing van de boekhoudnormen, de geschiktheid van de richtlijnen en procedures, en de scheiding van verantwoordelijkheden, worden gerapporteerd aan het Audit en Finance Comité.

Er wordt ook een periodieke thesaurie-update voorgelegd aan het Audit en Finance Comité. Er bestaat een procedure om het relevante bestuursorgaan van de vennootschap op korte termijn bijeen te roepen wanneer de omstandigheden dit dicteren.

## Algemene interne controle en ERM

De Raad van Bestuur en het BGE hebben de Bekaert Gedragscode goedgekeurd, die voor het eerst uitgegeven werd op 1 december 2004 en aangepast werd op 1 maart 2009. De Gedragscode bepaalt de Bekaert missie en waarden, evenals de basisprincipes van het zakendoen door Bekaert. Naleving van de Gedragscode is verplicht voor alle groepsvennootschappen. De Gedragscode maakt als Appendix 3 deel uit van het Bekaert Charter en is beschikbaar op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

Meer gedetailleerde procedures en richtlijnen worden opgemaakt indien nodig om de consistente toepassing van de Gedragscode doorheen de Groep te verzekeren.

Bekaerts interne controlemodel bestaat uit een aantal groepsprocedures voor de belangrijkste bedrijfsprocessen die wereldwijd toegepast worden. Bekaert heeft diverse middelen ter beschikking om de effectiviteit en de efficiëntie van het ontwerp en de werking van het interne controlemodel constant te bewaken. Voor alle nieuwe medewerkers wordt een verplichte opleiding over interne controle georganiseerd, en er is een zelfbeoordelingstool in gebruik aan de hand waarvan de managementteams zichzelf kunnen evalueren omtrent de stand van zaken van de interne controle. Het interne audit departement bewaakt de interne controlesituatie op basis van het globale model en rapporteert op elke vergadering van het Audit en Finance Comité.

Het BGE evalueert regelmatig de exposure van de Groep aan risico's, de potentiële financiële impact daarvan, en de acties die vereist zijn om de exposure op te volgen en te beheersen. Op verzoek van de Raad van Bestuur en het Audit en Finance Comité heeft het management een globaal "enterprise risk management" (ERM) kader ontwikkeld om de Groep op een expliciete manier bij te staan bij het beheersen van onzekerheid in Bekaerts waardecreatieproces. Het kader bestaat uit de identificatie, de evaluatie en de prioritering van de voornaamste risico's waarmee Bekaert wordt geconfronteerd, en uit de permanente rapportering en opvolging van die voornaamste risico's (met inbegrip van de ontwikkeling en de implementatie van risicobeheersingsplannen).

De risico's worden in vijf categorieën geïdentificeerd: strategische, operationele, juridische, financiële en landenrisico's. De geïdentificeerde risico's worden op twee assen ondergebracht: waarschijnlijkheid, en impact of gevolgen. De evolutie van de risicogevoeligheid (afname, toename, stabiel) wordt eveneens gemeten teneinde de doeltreffendheid van de ondernomen acties en de potentiële wijzigingen in de risicocontext in aanmerking te nemen.

Bekaerts ERM-verslag over 2016 bevat o.a. de volgende potentiële risico's:

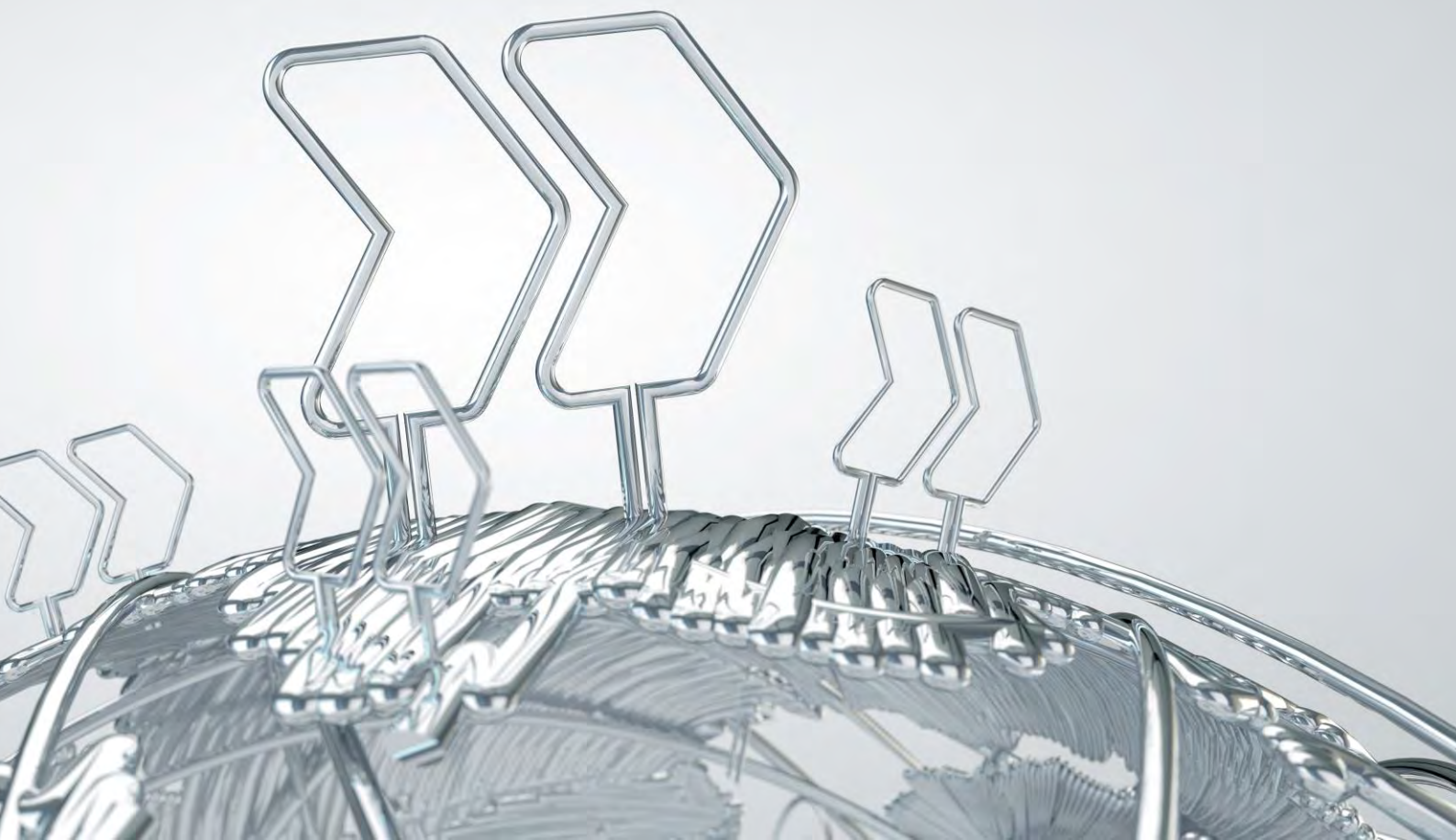
- de algemene druk op de winstgevendheid (bv. algemene overcapaciteit in een zwak economisch klimaat);
- politieke, economische of sociale instabiliteit in opkomende landen (bv. Venezuela, Rusland);
- een globaliserende concurrentie;
- de concentratie van activa en winst (bv. in één stad);
- het intellectuele eigendomsrisico (een algemeen en permanent risico);
- het risico van niet-naleving van lokale rechtsregels en van de Bekaert normen;
- de volatiliteit van de walsdraadprijs en de afhankelijkheid van leveranciers;
- de evolutie van de milieureglementering;
- de kredietwaardigheid van klanten; en
- het risico van ontregeling van het banksysteem in specifieke landen.

## Referenties

1. Het overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen is opgenomen in het Financieel Overzicht van het Jaarverslag 2016, vanaf pagina 4.

Een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden is opgenomen in de Corporate Governance Verklaring, pagina 63 in het eerste deel van het Jaarverslag 2016. Bovendien wordt verwezen naar Toelichtingen 3 (pagina's 25-27) en 7.3 (pagina's 88-100) bij de geconsolideerde jaarrekening, in het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2016.

2. De belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van boekjaar hebben plaatsgevonden worden beschreven in Toelichting 7.6 bij de geconsolideerde jaarrekening, op pagina 103 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2016.
3. De werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling worden beschreven in het Hoofdstuk Technologie en Innovatie, pagina 24 van het eerste deel van het Jaarverslag 2016. Bovendien wordt verwezen naar Toelichtingen 5.1 en 5.2 bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina's 29-31 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2016.
4. De informatie betreffende het gebruik van financiële instrumenten is opgenomen in Toelichting 7.3 bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina's 88-100 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2016.



## Financieel overzicht

## Inhoudsopgave

<b>Geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>4</b>
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	4
Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat.....	5
Geconsolideerde balans.....	6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	8
<b>Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>9</b>
1. Algemene informatie.....	9
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving.....	9
2.1. Conformiteitsverslag.....	9
- Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties.....	9
2.2. Algemene principes.....	11
- Voorstellingsbasis.....	11
- Consolidatieprincipes.....	11
- Valutaomrekening.....	12
2.3. Balanselementen.....	12
- Immateriële activa.....	12
- Goodwill en bedrijfscombinaties.....	13
- Materiële vaste activa.....	14
- Lease-overeenkomsten.....	14
- Investeringsubsidies.....	15
- Financiële activa.....	15
- Voorraden.....	16
- Kapitaal.....	16
- Minderheidsbelangen.....	16
- Voorzieningen.....	16
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen.....	16
- Rentedragende schulden.....	17
- Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar.....	18
- Winstbelastingen.....	18
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve.....	18
- Bijzondere waardevermindering van activa.....	19
2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening.....	19
- Opname van opbrengsten.....	19
- Onderliggende prestatie maatstaven.....	19
2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	20
2.6. Diverse.....	20
- Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten.....	20
- Voorwaardelijke activa en verplichtingen.....	20
- Gebeurtenissen na balansdatum.....	21
2.7. Herwerkings- en herclassificatie-effecten.....	22
3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden.....	25
3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving.....	25
3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden.....	26
4. Segmentrapportering.....	28
5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat.....	32
5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie.....	32
5.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten.....	34

5.3.	Renteopbrengsten en -lasten .....	35
5.4.	Overige financiële opbrengsten en lasten .....	35
5.5.	Winstbelastingen .....	36
5.6.	Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen .....	37
5.7.	Winst per aandeel .....	37
<b>6.</b>	<b>Balans-elementen .....</b>	<b>39</b>
6.1.	Immateriële activa .....	39
6.2.	Goodwill .....	40
6.3.	Materiële vaste activa .....	44
6.4.	Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen .....	46
6.5.	Overige vaste activa .....	49
6.6.	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen .....	50
6.7.	Operationeel werkkapitaal .....	53
6.8.	Overige vorderingen .....	54
6.9.	Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen .....	54
6.10.	Overige vlottende activa .....	54
6.11.	Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa .....	55
6.12.	Gewone aandelen, eigen aandelen en op aandelen gebaseerde betalingen .....	56
6.13.	Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves .....	62
6.14.	Minderheidsbelangen .....	65
6.15.	Voorzieningen voor personeelsbeloningen .....	70
6.16.	Overige voorzieningen .....	79
6.17.	Rentedragende schulden .....	80
6.18.	Overige verplichtingen op meer dan een jaar .....	81
6.19.	Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar .....	81
<b>7.</b>	<b>Diverse elementen .....</b>	<b>82</b>
7.1.	Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht .....	82
7.2.	Effect van bedrijfscombinaties .....	85
7.3.	Beheer van financiële risico's en derivaten .....	88
7.4.	Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen .....	101
7.5.	Verbonden partijen .....	102
7.6.	Gebeurtenissen na balansdatum .....	103
7.7.	Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen .....	103
7.8.	Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen .....	104
	<b>Informatie met betrekking tot de moedervenootschap .....</b>	<b>109</b>
	Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA .....	109
	Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2016 .....	111
	Statutaire benoemingen .....	111
	<b>Verslag van de commissaris .....</b>	<b>112</b>



# Geconsolideerde jaarrekening

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2015	2016
Omzet	5.1.	3 671 081	3 715 217
Kostprijs van verkopen	5.1.	-3 073 407	-3 025 225
<b>Marge op omzet</b>	<b>5.1.</b>	<b>597 674</b>	<b>689 992</b>
Commerciële kosten	5.1.	-156 106	-175 340
Administratieve kosten	5.1.	-140 679	-139 558
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	5.1.	-64 597	-63 590
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1.	85 516	24 376
Andere bedrijfskosten	5.1.	-102 422	-76 226
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>5.1.</b>	<b>219 386</b>	<b>259 654</b>
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>5.1. / 5.2.</b>	<b>231 482</b>	<b>304 952</b>
Renteopbrengsten	5.3.	8 585	6 325
Rentelasten	5.3.	-70 758	-79 493
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.4.	-33 810	-37 458
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>123 403</b>	<b>149 028</b>
Winstbelastingen	5.5.	-36 259	-62 052
<b>Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)</b>		<b>87 144</b>	<b>86 976</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.6.	18 320	25 445
<b>PERIODERESULTAAT</b>		<b>105 464</b>	<b>112 421</b>
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		101 722	105 166
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.14.	3 742	7 255
<b>Winst per aandeel</b>			
in € per aandeel	5.7.	2015	2016
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep			
<i>Basisberekening</i>		1,822	1,869
<i>Na verwateringseffect</i>		1,814	1,849

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening. De bedragen over 2015 zijn geïmpacted door beperkte herwerkingen (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

## Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2015	2016
<b>Perioderesultaat</b>		<b>105 464</b>	<b>112 421</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>	<b>6.13.</b>		
<i>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Omrekeningsverschillen			
Omrekeningsverschillen van de periode m.b.t. dochterondernemingen		9 056	15 717
Omrekeningsverschillen van de periode m.b.t. joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-26 131	21 120
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge afstotingen of gefaseerde overnames van entiteiten		393	-
Inflatie-aanpassingen		1 208	1 483
Kasstroomafdekkingen			
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten		6 034	1 284
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge resultaatseffecten op afgedekte posities		-5 859	-542
Financiële activa beschikbaar voor verkoop			
Wijzigingen in reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop		-	1 758
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge bijzondere waardeverminderingen of afstotingen		-2 001	591
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	-67	-135
<b>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>		<b>-17 367</b>	<b>41 276</b>
<i>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegdpensioenregelingen		14 473	-9 978
Aandeel in niet-herclassificeerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-30	40
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	-603	-602
<b>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>		<b>13 840</b>	<b>-10 540</b>
<b>Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)</b>		<b>-3 527</b>	<b>30 736</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>		<b>101 937</b>	<b>143 157</b>
Toerekenbaar aan			
de Groep		91 993	134 687
minderheidsbelangen van derden	6.14.	9 944	8 470

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat. De bedragen over 2015 zijn geaffecteerd door beperkte herwerkingen (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

## Geconsolideerde balans

<b>Activa per 31 december</b> in duizend €	<b>Toe- lichting</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Vaste activa</b>		<b>1 921 987</b>	<b>2 136 528</b>
Immateriële activa	6.1.	109 448	140 377
Goodwill	6.2.	35 699	152 345
Materiële vaste activa	6.3.	1 490 454	1 514 714
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6.4.	114 119	146 582
Overige vaste activa	6.5.	39 773	32 142
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6.	132 494	150 368
<b>Vlottende activa</b>		<b>1 960 422</b>	<b>2 167 785</b>
Voorraden	6.7.	628 731	724 500
Ontvangen bankwissels	6.7.	68 005	60 182
Handelsvorderingen	6.7.	686 364	739 145
Overige vorderingen	6.8.	99 286	108 484
Geldbeleggingen	6.9.	10 216	5 342
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	401 771	365 546
Overige vlottende activa	6.10.	66 049	52 225
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-	112 361
<b>Totaal</b>		<b>3 882 409</b>	<b>4 304 313</b>

<b>Passiva per 31 december</b> in duizend €	<b>Toe- lichting</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1 511 651</b>	<b>1 597 893</b>
Kapitaal	6.12.	176 957	177 612
Uitgiftepremies		31 884	36 594
Overgedragen resultaten	6.13.	1 397 110	1 432 394
Eigen aandelen	6.13.	-144 747	-127 974
Overige Groepsreserves	6.13.	-78 993	-51 534
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>		<b>1 382 211</b>	<b>1 467 092</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>6.14.</b>	<b>129 440</b>	<b>130 801</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>		<b>1 083 412</b>	<b>1 504 487</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.15.	172 681	182 641
Overige voorzieningen	6.16.	50 198	63 107
Rentedragende schulden	6.17.	792 116	1 161 310
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.18.	15 204	44 873
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6.	53 213	52 556
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>		<b>1 287 346</b>	<b>1 201 933</b>
Rentedragende schulden	6.17.	501 224	297 916
Handelsschulden	6.7.	456 783	556 361
Personeelsbeloningen	6.7. / 6.15.	131 281	132 913
Overige voorzieningen	6.16.	26 973	17 720
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		105 832	101 683
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.19.	65 253	61 840
Verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-	33 500
<b>Totaal</b>		<b>3 882 409</b>	<b>4 304 313</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans. De bedragen over 2015 zijn geïmpacted door beperkte herwerkingen (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €	Kapitaal	Uitgifte- premies	Over- gedragen resultaten	Eigen aandelen	Overige Groeps- reserves <sup>1</sup>		Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	Minder- heids- belangen <sup>2</sup>	Totaal
					Gecumu- leerde om- rekenings- verschillen	Overige reserves			
Saldo per 1 januari 2015 (zoals eerder gerapporteerd)	176 914	31 693	1 352 197	-145 953	-6 149	-41 911	1 366 791	199 421	1 566 212
Herwerkingen	-	-	-	-	-	-3 297	-3 297	-2 348	-5 645
<b>Saldo per 1 januari 2015 (herwerkt)</b>	<b>176 914</b>	<b>31 693</b>	<b>1 352 197</b>	<b>-145 953</b>	<b>-6 149</b>	<b>-45 208</b>	<b>1 363 494</b>	<b>197 073</b>	<b>1 560 567</b>
Volledig perioderesultaat	-	-	103 421	-	-22 300	10 872	91 993	9 944	101 937
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	14 967	14 967
Herclassificeringen	-	-	16 407	-	-	-16 407	-	-	-
Effect van bedrijfs- combinatie met Pirelli	-	-	227	-	-	-227	-	1 732	1 732
Effect van bedrijfs- combinatie met Arrium	-	-	-	-	-	-	-	-7 086	-7 086
Ropesbelangen met Chileense partners	-	-	-16 972	-	-1 364	-126	-18 462	-71 223	-89 685
Effect van aankoop minderheidsbelangen	-	-	-10 712	-	-654	4	-11 362	-6 609	-17 971
Overige wijzigingen in Groepsstructuur	-	-	548	-	-341	1	208	-1 967	-1 759
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	2 906	2 906	-	2 906
Uitgifte nieuwe aandelen	43	191	-	-	-	-	234	-	234
Transacties eigen aandelen	-	-	-	1 206	-	-	1 206	-	1 206
Dividenden	-	-	-48 006	-	-	-	-48 006	-7 391	-55 397
<b>Saldo per 31 december 2015</b>	<b>176 957</b>	<b>31 884</b>	<b>1 397 110</b>	<b>-144 747</b>	<b>-30 808</b>	<b>-48 185</b>	<b>1 382 211</b>	<b>129 440</b>	<b>1 511 651</b>
<b>Saldo per 1 januari 2016</b>	<b>176 957</b>	<b>31 884</b>	<b>1 397 110</b>	<b>-144 747</b>	<b>-30 808</b>	<b>-48 185</b>	<b>1 382 211</b>	<b>129 440</b>	<b>1 511 651</b>
Volledig perioderesultaat	-	-	107 166	-	35 130	-7 609	134 687	8 470	143 157
Effect van BBRG - bedrijfscombinatie	-	-	-16 389	-	-126	-20	-16 535	10 548	-5 987
Overige wijzigingen in Groepsstructuur	-	-	-173	-	90	-6	-89	72	-17
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	4 387	-	-	-	4 387	62	4 449
Uitgifte nieuwe aandelen	655	4 710	-	-	-	-	5 365	-	5 365
Transacties eigen aandelen	-	-	-9 235	16 773	-	-	7 538	-	7 538
Dividenden	-	-	-50 472	-	-	-	-50 472	-17 791	-68 263
<b>Saldo per 31 december 2016</b>	<b>177 612</b>	<b>36 594</b>	<b>1 432 394</b>	<b>-127 974</b>	<b>4 286</b>	<b>-55 820</b>	<b>1 467 092</b>	<b>130 801</b>	<b>1 597 893</b>

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

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

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen. De bedragen over 2015 zijn geaffecteerd door beperkte herwerkingen (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2015	2016
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.1. / 5.2.	219 386	259 654
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	246 973	256 227
Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	-13 551	1 034
Gebruikte bedragen van voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen	7.1.	-40 807	-44 864
Betaalde winstbelastingen	5.5. / 7.1.	-56 657	-96 388
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>355 344</b>	<b>375 663</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	6.7.	212 266	16 336
Overige bedrijfskasstromen	7.1.	15 952	7 553
<b>Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>583 562</b>	<b>399 552</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Nieuwe bedrijfscombinaties	7.2.	-129 833	40 917
Andere verwervingen van deelnemingen	7.1.	-109 559	-41
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	7.2.	30 761	13
Ontvangen dividenden	6.4.	18 411	22 422
Investerings in immateriële activa	6.1. / 7.2.	-5 868	-5 955
Investerings in materiële vaste activa	6.3.	-170 702	-158 529
Overige investeringskasstromen	7.1.	3 806	1 187
<b>Nettokasroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-362 984</b>	<b>-99 986</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente	5.3.	7 320	7 338
Betaalde rente	5.3.	-64 302	-63 397
Betaalde brutodividenden aan aandeelhouders van NV Bekaert SA		-48 006	-50 472
Betaalde brutodividenden aan minderheidsbelangen		-7 560	-17 505
Inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.17.	145 151	172 072
Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.17.	-127 945	-375 255
Kasstromen m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	6.17.	-184 093	-5 567
Transacties eigen aandelen	6.13.	1 206	7 538
Overige financieringskasstromen	7.1.	10 421	23 193
<b>Nettokasroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-267 808</b>	<b>-302 055</b>
<b>Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>-47 230</b>	<b>-2 489</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode</b>		<b>458 542</b>	<b>401 771</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties		-9 541	-25 495
Geldmiddelen en kasequivalenten - geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-	-8 241
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode</b>		<b>401 771</b>	<b>365 546</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd kasstroomoverzicht. De bedragen over 2015 zijn geaffecteerd door beperkte herwerkingen (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

# Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

## 1. Algemene informatie

NV Bekaert SA (de 'Onderneming') is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder de 'Groep' of 'Bekaert' genoemd) en het belang van de Groep in joint ventures en geassocieerde ondernemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van de Onderneming vrijgegeven voor publicatie op 22 maart 2017.

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

### 2.1. Conformiteitsverslag

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

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

##### **Standaarden, interpretaties en aanpassingen die van kracht werden in 2016**

De belangrijkste impact uit nieuw toegepaste IFRS richtlijnen heeft betrekking op de aanpassing aan IAS 19 'Personeelsbeloningen' opgenomen in de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2012-2014) (ingangsdatum 1 januari 2016), gepubliceerd in september 2014. Deze aanpassing stelt dat, voor valuta's waarin er geen ruim marktaanbod is van hoogwaardige bedrijfsobligaties, de te gebruiken disconteringsvoet voor verplichtingen uit vergoedingen na uitdiensttreding moet gebaseerd worden op marktrendementen op overheidsobligaties uitgedrukt in die valuta. Tevens vereist zij dat dit principe toegepast wordt vanaf het begin van de vroegste vergelijkende periode in de eerste jaarrekening waarin de entiteit deze aanpassing toepast. Deze aanpassing beïnvloedt de toe te passen disconteringsvoet in de toegezegd pensioenregeling in Ideal Alambrec SA (Ecuador), een dochteronderneming met als functionele valuta de US dollar, en heeft een effect van € -5,6 miljoen op het eigen vermogen per 1 januari 2015.

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

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2012-2014) (ingangsdatum 1 januari 2016), gepubliceerd in september 2014. Deze verbeteringen hebben betrekking op IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', waarin wijzigingen in afstotingsmethodes uitgewerkt worden; IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverschaffing', waarin aanhoudende betrokkenheid in overgedragen financiële activa via servicecontracten toegelicht wordt en de toepasbaarheid van de aanpassingen in IFRS 7 op verkorte tussentijdse financiële overzichten; en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', waarin de presentatie van informatie elders in het tussentijds financieel verslag geregeld wordt.
- Aanpassingen aan IFRS 11 'Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten' (ingangsdatum 1 januari 2016), met richtlijnen inzake de verwerking van een overname van belangen in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit die een business vormt volgens de definitie in IFRS 3 'Bedrijfscombinaties'.
- Aanpassingen aan IFRS 10 en IAS 28 'Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture' (ingangsdatum 1 januari 2016), die specificeren dat een winst uit inbreng van een bedrijfsactiviteit in een geassocieerde deelneming of joint venture niet moet geëlimineerd worden in consolidatie.
- Aanpassingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' – toelichtingsproject (ingangsdatum 1 januari 2016) die verduidelijken dat er rekening moet gehouden worden met materialiteit bij het presenteren van informatie zowel in de belangrijkste financiële staten als in de toelichtingen.
- Aanpassingen aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële vaste activa', die specificeren dat een op inkomsten gebaseerde

afschrijvingsmethode verboden is voor elementen van materiële vaste activa en geen aangewezen basis is voor de afschrijving van een immaterieel vast actief. Aangezien de Groep reeds gebruik maakt van de lineaire afschrijvingsmethode voor respectievelijk materiële vaste activa en immateriële vast activa, heeft de toepassing van deze aanpassingen geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

**Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2016 en die niet vervroegd toegepast werden**

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

- IFRS 9 'Financiële instrumenten' (ingangsdatum 1 januari 2018). Alle opgenomen financiële activa die binnen het toepassingsgebied van IAS 39 vallen, moeten later gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. Alleen schuldbeleggingen verworven met de intentie om de contractuele kasstromen te ontvangen tot aan de vervaldatum worden tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd. Andere schuldinstrumenten en alle eigenvermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. IFRS 9 wijzigt ook de vereisten inzake *hedge accounting* en voert het 'verwachte verlies'-model in voor bijzondere waardevermindering op financiële activa.

De Groep verwacht niet dat de toepassing van de IFRS 9 vereisten noch voor het 'verwachte verlies'-model, noch voor *hedge accounting* een significante impact zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Bekaert maakt namelijk zelden gebruik van *hedge accounting*. Sinds de fusie met Bridon heeft de Groep een beperkt aantal kasstroomafdekkingen. Aangezien de feiten en gebeurtenissen nog kunnen wijzigen gedurende de periode voorafgaand aan de eerste toepassing van IFRS 9, welke is voorzien op 1 januari 2018 aangezien de Groep geen intentie heeft om de standaard vervroegd toe te passen, is deze beoordeling van de potentiële impact onderhevig aan verandering.

- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' (ingangsdatum 1 januari 2018), die één allesomvattend model vastlegt voor de verwerking door entiteiten van opbrengsten uit contracten met klanten. De nieuwe standaard introduceert een 5-stappenaanpak voor opname en waardering van opbrengsten: (1) identificeer het contract met de klant; (2) identificeer de prestatieverplichtingen in het contract; (3) bepaal de transactieprijs; (4) wijs de transactieprijs toe aan de prestatieverplichtingen in het contract; (5) neem opbrengsten op wanneer (of naarmate dat) de entiteit voldoet aan een prestatieverplichting. Er worden ook uitgebreide toelichtingen vereist.

De Groep erkent opbrengsten uit de volgende bronnen: levering van producten en in een mindere mate levering van diensten, en onderhanden projecten in opdracht van derden. Gedurende 2016 heeft Bekaert voorlopig bepaald dat de levering van goederen en de levering van diensten twee afzonderlijke prestatieverplichtingen zijn. Omzet zal worden erkend voor elk van deze prestatieverplichtingen op het ogenblik dat de controle over de betrokken goederen of diensten wordt overgedragen naar de klant. Dit is in overeenstemming met de huidige identificatie van afzonderlijke opbrengstcomponenten onder IAS 18. Bijgevolg verwachten wij niet dat de allocatie van de opbrengsten aanzienlijk anders zal zijn dan hoe zij op vandaag wordt bepaald. Er wordt eveneens verwacht dat het ogenblik waarop de opbrengsten wordt erkend voor elk van deze prestatieverplichtingen in overeenstemming is met de huidige praktijk.

Wat de onderhanden projecten in opdracht van derden betreft, heeft de Groep specifiek de IFRS 15 richtlijnen in aanmerking genomen rond de combinatie van contracten, variabele vergoedingen, en de aanwezigheid van een significante financieringscomponent. De Groep heeft op basis van een voorlopige analyse geoordeeld dat de opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden dienen opgenomen te worden in verhouding tot het stadium van afwerking aangezien de klant reeds de controle over de machines heeft gedurende de opbouw door de Groep. Daarenboven is de Groep van oordeel dat de huidige inputmethode om het stadium van afwerking te bepalen nog steeds van toepassing zal zijn onder IFRS 15.

De Groep is momenteel de volledige impact van de toepassing van IFRS 15 op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep aan het beoordelen, waardoor het op vandaag niet mogelijk is om een redelijke financiële inschatting te maken van het effect zolang deze analyse niet is afgerond. Bijgevolg is bovenstaande voorlopige analyse onderhevig aan veranderingen. Bekaert heeft geen intentie om de standaard vervroegd toe te passen en heeft de intentie om de cumulatieveffectmethode toe te passen.

- IFRS 16 'Lease-overeenkomsten' (ingangsdatum 1 januari 2019), die in de plaats treedt van IAS 17 'Lease-overeenkomsten' en verwante interpretaties. De nieuwe standaard verlaat de classificatie van lease-overeenkomsten als ofwel operationele leases ofwel financiële leases voor een *lessee*. In plaats daarvan worden alle lease-overeenkomsten in de balans opgenomen en gelijkaardig verwerkt als de financiële leases onder IAS 17, met uitzondering van kortlopende lease-overeenkomsten en leases van activa met geringe waarde. De verwerking door de *lessor* blijft echter vrijwel ongewijzigd.

IAS 17 vereist geen opname van een 'recht op gebruik' actief of passief voor de toekomstige

leasebetalingen van deze operationele lease-overeenkomsten, in plaats hiervan wordt bepaalde informatie toegelicht als operationele leasetoezeggingen in 7.4. 'Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen'. Per 31 december 2016 heeft de Groep operationele leasetoezeggingen voor een nominaal bedrag van € 100,5 miljoen. Een eerste inschatting geeft aan dat deze operationele lease-overeenkomsten zullen voldoen aan de nieuwe 'on balance' definitie onder IFRS 16, en bijgevolg zal de Groep voor deze lease-overeenkomsten een 'recht op gebruik' actief en overeenkomstige schuld erkennen in de toekomst, tenzij deze overeenkomsten in aanmerking komen als kortlopende lease-overeenkomsten of leases van activa met geringe waarde. Deze nieuwe verplichting tot het erkennen van een 'recht op gebruik' actief en gerelateerde leaseschuld, zal een significante impact hebben op de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Momenteel wordt een inschatting gemaakt van de mogelijke impact en het is niet mogelijk om een redelijke inschatting te maken van de financiële effecten zolang deze analyse niet is afgerond.

- Aanpassingen aan IAS 7 'Het kasstroom-overzicht', Toelichtingsinitiatief (ingangdatum 1 januari 2017), die meer toelichtingen vereisen over wijzigingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten.

Verwacht wordt dat de overige nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties die na 2016 van kracht worden geen belangrijke effecten op de jaarrekening zullen sorteren.

## 2.2. Algemene principes

### Voorstellingsbasis

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

### Consolidatieprincipes

#### Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit is het geval wanneer NV Bekaert SA blootgesteld is aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten uit haar deelneming in de

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

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

#### Gezamenlijke overeenkomsten en geassocieerde ondernemingen

Er is sprake van een gezamenlijke overeenkomst wanneer NV Bekaert SA contractueel overeengekomen is om de zeggenschap te delen met een of meerdere partijen, wat enkel het geval is wanneer beslissingen over de relevante activiteiten de unanieme goedkeuring vereisen van de partijen die gezamenlijke zeggenschap hebben. Een gezamenlijke overeenkomst kan behandeld worden als een gezamenlijke activiteit (wanneer NV Bekaert SA rechten heeft op de activa en verbintenissen voor de verplichtingen) of als een gezamenlijke entiteit / joint venture (wanneer NV Bekaert SA enkel recht heeft op het nettoactief). Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of gezamenlijke overeenkomsten zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% van de stemrechten verbonden met de aandelen bezit. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Wanneer de Groep gezamenlijke zeggenschap in een joint venture verwerft of een invloed van betekenis in een geassocieerde



onderneming verwerft, wordt het aandeel in de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen initieel geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en verwerkt volgens de *equity*-methode. Indien de overnamevergoeding meer bedraagt dan de reële waarde van het verworven aandeel in de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen wordt dit verschil als goodwill opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarna wordt het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de *equity*-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de dag dat er een einde komt aan de gezamenlijke zeggenschap of de invloed van betekenis. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een joint venture of geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deelneming in de joint venture of de geassocieerde onderneming. De netto-boekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een bijzondere waardevermindering, of indicaties dat eerder opgenomen bijzondere waardeverminderingen niet langer gerechtvaardigd zijn. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

### Valutaomrekening

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

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

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

## 2.3. Balanselementen

### Immateriële activa

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

### *Licenties, patenten en soortgelijke rechten*

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

### *Computersoftware*

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden over

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

#### **Gebruiksrechten van terreinen**

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

#### **Onderzoek en ontwikkeling**

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

Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij onderzoeksresultaten toegepast worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden alleen opgenomen in de balans als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

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

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

#### **Emissierechten**

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

- emissierechten worden opgenomen als immateriële activa tegen hun kostprijs (de gratis verkregen rechten worden dus tegen nulwaarde opgenomen), en
- indien de werkelijke emissies de opgenomen rechten overtreffen, wordt een verplichting

opgenomen tegen de reële waarde van de aan te kopen rechten om het tekort aan te vullen op balansdatum.

#### **Overige immateriële activa**

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

#### **Goodwill en bedrijfscombinaties**

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

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

(i) de som van volgende elementen:

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

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

Minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd ofwel tegen reële waarde ofwel tegen hun evenredig aandeel in de opgenomen waarde van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. Deze waarderingskeuze kan transactie per transactie gemaakt worden.

Wanneer de overname-vergoeding die de Groep verschuldigd is bij een bedrijfscombinatie voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen omvat, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum en opgenomen in de overnamevergoeding voor de bedrijfscombinatie. Latere wijzigingen in reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen in het resultaat.

Wanneer een bedrijfscombinatie in fasen tot stand komt, wordt het belang dat de Groep voorheen had

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

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

Voor het toetsen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroom-genererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroom-genererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen, worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Dit gebeurt ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid hoger zou kunnen zijn dan de realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde, wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Wanneer een bijzondere waardevermindering voor goodwill eenmaal is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

#### **Materiële vaste activa**

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

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

gebruiksduur, worden volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages toegepast:

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

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

#### **Lease-overeenkomsten**

##### **Financiële lease**

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

##### **Operationele lease**

Lease-overeenkomsten waarbij alle wezenlijke risico's en voordelen inherent aan de eigendom bij de leasinggever berusten worden als operationele lease-overeenkomsten geclassificeerd. Bij een operationele lease worden de leasebetalingen als kosten opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode. De totale waarde van de kortingen of voordelen toegestaan door de leasinggever wordt in

minderung gebracht van de leasekosten en lineair gespreid over de leaseperiode. Inrichtingskosten van gebouwen onder operationele lease worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of – indien korter – over de relevante leaseperiode.

### **Investeringsubsidies**

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

### **Financiële activa**

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

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

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

#### ***Leningen en vorderingen***

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

#### ***Ontvangen bankwissels***

Betaling door middel van bankwissels is een wijdverbreide praktijk in China. Ontvangen bankwissels worden ofwel geïnd op de vervaldag, ofwel verdisconteerd voor de vervaldag, ofwel doorgegeven aan een leverancier als betaling van

een schuld. Verdisconteren gebeurt ofwel met, ofwel zonder verhaal. Met verhaal betekent dat de verdisconterende bank terugbetaling kan eisen indien de uitgever zijn verplichting niet nakomt. Wanneer een bankwissel verdisconteerd wordt met verhaal, wordt het ontvangen bedrag niet afgeboekt van de uitstaande ontvangen bankwissels, maar wordt een verplichting opgezet onder 'rentedragende schulden op ten hoogste een jaar' tot de vervaldag van de wissel.

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

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

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

Vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet in de eerste plaats aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch integraal, noch volgens de equity-methode geconsolideerd worden. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten en lasten rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. Bij een bijzondere waardevermindering wordt het gecumuleerd verlies overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening. Zij worden echter tegen kostprijs gewaardeerd als er geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en als hun reële waarde niet op een betrouwbare manier bepaald kan worden met behulp van alternatieve waarderingmethoden.

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

Financiële activa, behalve deze tegen RWVR, worden getoetst op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigenvermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering. De Groep beschouwt elke daling van meer dan 30% beneden de kostprijs als aanzienlijk en elke daling die langer dan een jaar aanhoudt als langdurig. Wanneer een daling in reële waarde van een financieel actief beschikbaar voor verkoop in andere elementen van het resultaat werd opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn van bijzondere waardevermindering van het actief, wordt het gecumuleerd verlies dat opgenomen werd in andere elementen van het resultaat geherclassificeerd van eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening als een bijzondere waardevermindering. Bijzondere

waardeverminderingen op financiële activa beschikbaar voor verkoop worden nooit teruggenomen via de winst-en-verliesrekening. Voor handelsvorderingen en ontvangen bankwissels worden oninbaar geachte bedragen op elke balansdatum afgeschreven tegenover de betreffende provisierekening. Zowel toevoegingen aan deze provisierekening als terugnames worden gerapporteerd onder 'commerciële kosten' in de winst-en-verliesrekening.

### Vorraden

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

### Kapitaal

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

### Minderheidsbelangen

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

### Vorzieningen

Vorzieningen worden opgenomen in de balans indien de Groep op balansdatum een wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een

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

### Herstructurering

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

### Bodemsanering

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

### Vorzieningen voor personeelsbeloningen

De moedervennootschap en verschillende van haar dochterondernemingen voorzien in pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorgregelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

### Toegezegdpensioenregelingen

De meeste pensioenregelingen zijn van het type 'toegezegd-pensioen', en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het in de balans opgenomen bedrag (de nettoverplichting of -vordering) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting, verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. De contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling is de contante waarde, vóór aftrek van de fondsbeleggingen, van de verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen die resulteert uit het dienstverband van de werknemer in de lopende periode en in voorgaande perioden. Voor toegezegdpensioenregelingen worden de contante waarde van de brutoverplichting en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd berekend volgens de *projected unit credit*-methode. De disconteringsvoet komt overeen met het rendement op balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een resterende looptijd die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen van de Groep. Wanneer de reële waarde van de fondsbeleggingen groter is dan de contante waarde van de brutoverplichting, wordt de op te nemen nettovordering begrensd tot een maximumbedrag

(de *asset ceiling*). Het maximumbedrag komt overeen met de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen of verminderingen van toekomstige bijdragen tot de regeling. De nettorente op de nettoverplichting / nettovordering is gebaseerd op dezelfde disconteringsvoet. Actuariële winsten en verliezen omvatten ervaringsaanpassingen (de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat zich werkelijk voorgedaan heeft) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd vertegenwoordigen de wijziging in de contante waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande perioden door werknemers zijn verricht, en die in de verslagperiode resulteren uit planwijzigingen of inperkingen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen via het resultaat. Herwaarderingen van de nettoverplichting (vordering) omvatten (a) actuariële winsten en verliezen, (b) het rendement op de fondsbeleggingen, na aftrek van de bedragen die opgenomen werden in de nettorente op de nettoverplichting (vordering) en (c) wijzigingen in het effect van de *asset ceiling*, na aftrek van bedragen die al vervat zitten in de nettorente op de nettoverplichting (vordering). Herwaarderingen worden onmiddellijk opgenomen via het eigen vermogen. Een afwikkeling is een transactie die alle verdere wettelijke of feitelijke verplichtingen wegneemt voor alle voordelen of een gedeelte van de voordelen voorzien door de toegezegd-pensioenregeling, voor zover het niet gaat om een uitkering van voordelen aan, of in naam van, werknemers die beschreven is in de beschikkingen van de regeling en vervat zit in de actuariële veronderstellingen.

In de winst-en-verliesrekening worden de pensioenkosten zowel van het dienstjaar als van verstreken diensttijd, met inbegrip van winsten of verliezen uit afwikkelingen, opgenomen in het bedrijfsresultaat (EBIT), terwijl de nettorente op de nettoverplichting (vordering) in de rentelasten wordt opgenomen, als rentegedeelte van rentedragende voorzieningen. Brugpensioenregelingen in België en gezondheids-zorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

### **Toegezegdebijdragenregelingen**

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen op het ogenblik dat zij ontstaan. In België legt de Belgische pensioenwetgeving een minimumrendement op. Tot voor 2015 werden toegezegdebijdragenregelingen in België in wezen verwerkt als toegezegdebijdragenregelingen. De nieuwe wetgeving die van kracht werd in december 2015 bracht de verplichte kwalificatie als toegezegdpensioenregeling met zich, waardoor er per jaareinde 2016 een actuariële waardering werd uitgevoerd.

### **Andere langetermijnpersoneelsbeloningen**

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

### **Op aandelen gebaseerde betalingen**

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

### *Share appreciation rights* en

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

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum (zonder rekening te houden met het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden). De reële waarde op de toekenningsdatum van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen wordt ten laste genomen van het resultaat met daartegenover een toename van het eigen vermogen. De reële waarde wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode tot de definitieve toezegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelenopties van de Groep dat uiteindelijk zal toegezegd worden, en aangepast voor het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen als verplichtingen tegen hun reële waarde, die op elke balansdatum en op de datum van afwikkeling herbepaald wordt. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De Groep gebruikt een binomiaal model om de reële waarde van op aandelen gebaseerde betalingen te bepalen.

### **Rentedragende schulden**

Rentedragende schulden omvatten financiële verplichtingen en leningen die initieel opgenomen worden tegen de reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze aangehouden tegen gearmorteerde kostprijs op basis van de effectieverrentemethode.

Verschillen tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reële waardeafdekking worden aangemerkt, worden de afdekkingsinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde en wordt de waardering van de afgedekte posities aangepast voor reële waarde-wijzigingen ten gevolge van het afgedekte risico (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking).

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

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

### **Winstbelastingen**

Winstbelastingen worden ingedeeld in actuele en uitgestelde belastingen. Actuele belastingen omvatten de verwachte, over de verslagperiode verschuldigde belastingen en aanpassingen aan de belastingen van vorige jaren. Uitgestelde belastingen worden volgens de balansmethode berekend op tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingbasis van activa en verplichtingen en anderzijds hun nettoboekwaarde. Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de belastbare winst in de periode waarin de tijdelijke verschillen gerealiseerd of afgerekend zullen worden, op basis van de belastingtarieven die wettelijk vastliggen of zo goed als vastgelegd zijn op de balansdatum. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen afgezet kunnen worden; dit criterium wordt op elke balansdatum opnieuw geëvalueerd. Uitgestelde belastingen worden ook berekend voor tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de Groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst.

### **Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve**

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

van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan.

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

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

Reële waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. De derivaten die aangemerkt werden als reële waardeafdekkingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, en de waardering van hun afgedekte posities (activa of verplichtingen) wordt aangepast voor wijzigingen in reële waarde ten gevolge van het afgedekte risico. De overeenkomstige veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument gradueel opgenomen in de winst-en-verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

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

transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde winsten en verliezen overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

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

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

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

Derivaten besloten in een basiscontract dat geen derivaat is, worden behandeld als afzonderlijke derivaten indien zij voldoen aan de definitie van een derivaat, hun risico's en karakteristieken niet nauw verbonden zijn met het basiscontract en het basiscontract niet gewaardeerd is tegen reële waarde via het resultaat.

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

Goodwill, immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Andere materiële en immateriële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering zodra bepaalde gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden erop wijzen dat hun boekwaarde misschien niet meer kan gerealiseerd worden. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer en in de mate dat de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de

reële waarde min verkoopkosten en de bedrijfs-waarde). De reële waarde min verkoopkosten is de te verwachten opbrengst uit een niet-gedwongen verkoop van een actief tussen goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen, verminderd met de verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte kasstromen uit het gebruik van een actief. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, of – indien dit niet mogelijk is – voor de kleinste kasstroom-genererende eenheid waartoe de activa behoren. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggenomen via de winst-en-verliesrekening wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen of gedaald zijn. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

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

### **Opname van opbrengsten**

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de entiteit zullen vloeien en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier bepaald kan worden. Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de levering en ook de volledige overdracht van risico's en voordelen plaatsgevonden heeft. Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als ze op een betrouwbare manier bepaald kunnen worden. Wanneer het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op een betrouwbare manier geschat kan worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de kosten die waarschijnlijk gerecupereerd zullen worden. In de periode dat het vast komt te staan dat er een verlies zal ontstaan uit de afwerking van het contract, wordt het volledige bedrag van het geraamde finale verlies ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties indien het gaat om een uitwisseling van gelijkaardige goederen of diensten. Rente wordt opgenomen op een tijdsbasis die het effectieve rendement op het actief weerspiegelt. Royalty's worden opgenomen op basis van het toerekeningsprincipe volgens de bepalingen van de overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

### **Onderliggende prestatie maatstaven**

Om te voldoen aan de ESMA richtlijnen wordt de term 'eenmalige opbrengsten en kosten' niet langer gebruikt. De bedragen die voorheen werden



opgenomen onder deze rubriek, worden nu gerapporteerd als overige bedrijfskosten en -opbrengsten. De termen 'EBIT' en 'EBITDA' blijven behouden, terwijl 'REBIT' en 'REBITDA' zijn vervangen door 'EBIT-Onderliggend' en 'EBITDA-Onderliggend'.

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

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

Het overzicht van het volledig perioderesultaat presenteert een overzicht van alle opbrengsten en kosten die opgenomen werden hetzij in de winst-en-verliesrekening hetzij in het eigen vermogen. Volgens IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' kan een entiteit kiezen voor ofwel één enkel overzicht van het volledig perioderesultaat ofwel twee overzichten, namelijk een winst-en-verliesrekening onmiddellijk gevolgd door een overzicht van het

volledig perioderesultaat. De Groep heeft voor de tweede mogelijkheid geopteerd. Als gevolg van de presentatie van een overzicht van het volledig perioderesultaat beperkt de inhoud van het mutatieoverzicht van het eigen vermogen zich tot wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap.

## 2.6. Diverse

### Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

### Voorwaardelijke activa en verplichtingen

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

de balans maar vermeld in de toelichtingen, tenzij de kans op een verlies gering is.

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

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

## 2.7. Herwerkings- en herclassificatie-effecten

De vergelijkbare informatie over 2015 is herwerkt door:

- (a) De toepassing van de verbeteringen aan IAS 19 'Personeelsbeloningen' met ingang vanaf 2016.

De toepasselijke disconteringsvoet voor verplichtingen uit vergoedingen na uitdiensttreding moet worden gebaseerd op valuta's en niet langer op het land. Dit principe moet met terugwerkende kracht worden toegepast door het herwerken van de vergelijkbare periode. De nieuwe standaard heeft een effect op de toegezegdpensioenregelingen in Ecuador, waar een referentie wordt gemaakt naar de USD obligaties, zowel op de brutoverplichting (€ 5,6 miljoen) als op kostenniveau.

De vergelijkbare informatie over 2015 bevat volgende herclassificatie-effecten met betrekking tot:

- (b) De richtlijnen van ESMA inzake alternatieve performantiemaatstaven.

De term 'eenmalige opbrengsten en kosten' wordt niet langer gebruikt. De bedragen die in het verleden onder 'eenmalige opbrengsten en kosten' werden gerapporteerd, zijn nu gerapporteerd als onderdeel van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten. 'EBIT' en 'EBITDA' blijven bestaan, terwijl 'REBIT' en 'REBITDA' hernoemd worden tot 'EBIT-Onderliggend' en 'EBITDA-Onderliggend'.

- (c) Externe honoraria gerelateerd aan acquisities.

Gelijkaardig aan de behandeling van de honoraria met betrekking tot de desinvestering van een bedrijf, worden de externe honoraria gerelateerd aan acquisities gerapporteerd als andere bedrijfskosten en uitgesloten van Onderliggende EBIT(DA). Dit is niet van toepassing op vergoedingen voor integratieprogramma's van verworven ondernemingen. In dit opzicht werden de rekeningen herwerkt voor een bedrag van € 9,3 miljoen (vermindering van de administratieve kosten).

- (d) Toe te rekenen renteopbrengsten en -lasten.

Overeenkomstig IFRS worden financiële activa en verplichtingen, met uitzondering van specifieke categorieën die worden gewaardeerd tegen reële waarde, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, wat betekent dat de toe te rekenen renteopbrengsten en -lasten zijn inbegrepen. Om de consistentie van de presentatie te verbeteren en te beantwoorden aan de normen, werden de toe te rekenen renteopbrengsten (2015: € 1,6 miljoen) geherclassificeerd (binnen overige vlottende activa) van toe te rekenen opbrengsten naar financiële vorderingen op ten hoogste één jaar. De toe te rekenen rentelasten (2015: € 6,5 miljoen) geherclassificeerd van overige verplichtingen op ten hoogste één jaar naar rentedragende schulden op ten hoogste één jaar. Beide herclassificaties hebben een effect op de nettoschuld.

De IAS 19 herwerkingseffecten worden in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voorgesteld als een aanpassing van de openingsbalans. De herwerkingseffecten worden voor andere staten niet voorgesteld in de jaarrekening, maar hieronder samengevat in een beknopt formaat. Er wordt gerefereerd naar een van bovenstaande herwerkingseffecten (a, b, c of d) waar passend.

<b>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b> in duizend € - Jaar afgesloten per 31 december	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
Kostprijs van verkopen (a)	-3 072 673	-733	-3 073 407
<b>Marge op omzet</b>	<b>598 408</b>	<b>-733</b>	<b>597 674</b>
Administratieve kosten (c)	-150 005	9 326	-140 679
Andere bedrijfsopbrengsten (b)	17 120	68 396	85 516
Andere bedrijfskosten (b) + (c)	-21 931	-80 491	-102 422
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>220 120</b>	<b>-733</b>	<b>219 386</b>
Enmalige kosten en opbrengsten (b)	-2 769	2 769	-
<b>EBIT - Onderliggend (b)</b>	<b>222 889</b>	<b>8 593</b>	<b>231 482</b>
Rentelasten (a)	-70 941	183	-70 758
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>123 953</b>	<b>-550</b>	<b>123 403</b>
Winstbelastingen (a)	-36 387	128	-36 259
<b>Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)</b>	<b>105 886</b>	<b>-422</b>	<b>105 464</b>
<b>PERIODERESULTAAT</b>	<b>105 886</b>	<b>-422</b>	<b>105 464</b>
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>	101 969	-247	101 722
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	3 917	-176	3 742
<b>Winst per aandeel</b> in € per aandeel	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep			
<i>Basisberekening</i>	1,826	-0,004	1,822
<i>Na verwateringseffect</i>	1,819	-0,004	1,814
<b>Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat</b> in duizend € - Jaar afgesloten per 31 december	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
<b>Perioderesultaat</b>	<b>105 886</b>	<b>-422</b>	<b>105 464</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>			
<i>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Omrekeningsverschillen			
Omrekeningsverschillen van de periode (a)	-16 463	-612	-17 075
<b>Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>-16 755</b>	<b>-612</b>	<b>-17 367</b>
<i>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening</i>			
Herwaarderingen van de nettoverplichting m.b.t. toegezegdpensioenregelingen (a)	11 321	3 152	14 473
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening (a)	130	-733	-603
<b>Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen</b>	<b>11 421</b>	<b>2 419</b>	<b>13 840</b>
<b>Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)</b>	<b>-5 334</b>	<b>1 808</b>	<b>-3 527</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>	<b>100 552</b>	<b>1 385</b>	<b>101 937</b>
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>	91 184	809	91 993
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	9 368	576	9 944

<b>Activa per 31 december</b> in duizend €	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
<b>Vaste activa</b>			
Uitgestelde belastingvorderingen (a)	131 204	1 290	132 494
<b>Totaal</b>	<b>3 881 119</b>	<b>1 290</b>	<b>3 882 409</b>

<b>Passiva per 31 december</b> in duizend €	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
Overgedragen resultaten (a)	1 397 356	-247	1 397 110
Overige Groepsreserves (a)	-76 751	-2 241	-78 993
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>1 384 699</b>	<b>-2 488</b>	<b>1 382 211</b>
<b>Minderheidsbelangen (a)</b>	<b>131 212</b>	<b>-1 772</b>	<b>129 440</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>	<b>1 077 862</b>	<b>5 550</b>	<b>1 083 412</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen (a)	167 131	5 550	172 681
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>	<b>1 287 346</b>	<b>-</b>	<b>1 287 346</b>
Rentedragende schulden (d)	494 714	6 510	501 224
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar (d)	71 763	-6 510	65 253
<b>Totaal</b>	<b>3 881 119</b>	<b>1 290</b>	<b>3 882 409</b>

<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b> in duizend € - Jaar afgesloten per 31 december	<b>2015 zoals gepubliceerd</b>	<b>2015 herwerkings- effecten</b>	<b>2015 herwerkt</b>
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	220 120	-733	219 386
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat (a)	246 239	733	246 973
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>355 344</b>	<b>-</b>	<b>355 344</b>

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

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

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

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

- Het management is van oordeel dat er een feitelijke verplichting bestaat om te voorzien in brugpensioenregelingen voor zijn werknemers vanaf de eerste dag dat zij in dienst zijn (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegd pensioenregelingen volgens de *projected unit credit*-methode.
- Het management is van oordeel dat er niet voldaan werd aan de voorwaarden om uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling op te nemen in de balans (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa').
- Het management maakt een beoordeling bij het bepalen van de functionele valuta van ondernemingen binnen de Groep op basis van de huidige economische context van de transacties die relevant zijn voor deze ondernemingen. Standaard is de functionele valuta degene van het land waarin de onderneming opereert. Zie toelichting 7.8. 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor een volledige lijst van entiteiten met hun functionele valuta.
- Met betrekking tot de activiteiten in Venezuela, heeft het management besloten om vanaf 31 december 2012 de economische wisselkoers te gebruiken om de in VEF uitgedrukte jaarrekeningen te vertalen naar de presentatievaluta in consolidatie. In het licht van de beperkingen op dividendrepatriatie voor buitenlandse investeerders sinds 2009, en gezien de aanhoudende spectaculaire verzwakking van de economische wisselkoers, in combinatie met inflatieboekhouding, achtte het management dit de beste keuze om een realistisch beeld van de bijdrage van de Venezolaanse operaties tot de geconsolideerde jaarrekening weer te geven. Sinds de toepassing van de economische wisselkoers op de Venezolaanse operaties neemt het belang van hun bijdrage tot de geconsolideerde financiële cijfers steeds verder af.
- Ondanks de politieke en monetaire instabiliteit is het management er in geslaagd om de onderneming operationeel te houden en oordeelde bijgevolg dat het nog steeds de zeggenschap heeft. Per jaareinde 2016 bedroegen de gecumuleerde omrekeningsverschillen € -54,7 miljoen die, bij verlies van de zeggenschap, zouden overgeboekt worden naar de winst-en-verliesrekening.
- Het management is van oordeel dat Bekaert, gezien haar deelnemingspercentage van 13,0% op jaareinde 2016, geen invloed van betekenis heeft in Shougang Concord Century Holdings Ltd en verwerkt daarom deze deelneming als een financieel vast actief beschikbaar voor verkoop tegen reële waarde via eigen vermogen. Aangezien een aanzienlijke of langdurige daling in reële waarde een objectieve aanwijzing vormt voor een bijzondere waardevermindering, is het management overeengekomen om elke daling in reële waarde (a) die meer dan 30% van de kost bedraagt als aanzienlijk te beschouwen en (b) die langer dan een jaar aanhoudt als langdurig te beschouwen.
- Het management is van oordeel dat de Onderneming de zeggenschap heeft over Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd.
- Het management is van oordeel dat de Onderneming de zeggenschap heeft over BBRG omwille van de voorwaarden opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst.
- Het management is van oordeel dat de Onderneming de zeggenschap heeft over Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA, omwille van de aandelenoptieclausules waartoe de partijen zich verbonden hebben.
- Ondanks haar deelnemingspercentage van 40% is het management van oordeel dat het geen invloed van betekenis heeft in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd en herclassificeerde hen als deelnemingen beschikbaar voor verkoop.
- Gezien haar wereldwijde aanwezigheid is Bekaert blootgesteld aan belastingrisico's in vele rechtsgebieden. Belastingautoriteiten in deze

rechtsgebieden voeren geregeld belastingcontroles uit die kunnen leiden tot belastingbetwistingen. Hoewel de uitkomst van dergelijke belastingcontroles onzeker is, is het management ervan overtuigd dat Bekaert, op basis van een globale evaluatie van potentiële belastingverplichtingen, voldoende belastingverplichtingen opgenomen heeft in haar geconsolideerde jaarrekening.

- De Groep voert onderhandelingen over het inbrengen van Bekaerts dochteronderneming in Sumaré (Brazilië) in het joint venture partnerschap met ArcelorMittal in BMB (Belgo-Mineira Bekaert). Bijgevolg is het management van oordeel dat de activa en geassocieerde verplichtingen van deze onderneming dienen te worden geherclassificeerd op balansdatum als aangehouden voor verkoop, maar dat het hier geen beëindigde bedrijfsactiviteit betreft.

### 3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

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

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

- gebaseerd op schattingen en waarderingmodellen van derden, bijvoorbeeld voor voorwaardelijke verplichtingen en immateriële activa die niet in de balans van de overgenomen partij opgenomen waren. Vaak worden interne maatstaven gebruikt voor het waarderen van specifieke productie-uitrusting. Bij elk van deze waarderingmethoden worden assumpties gebruikt zoals verwachte toekomstige kasstromen, resterende gebruiksduur enz.
- In het licht van de geopolitieke situatie in Rusland, die een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering vormt, heeft het management sinds 2014 een bijzondere waardevermindering van 215 miljoen roebel geboekt op de activa van zijn Russische activiteiten.
  - Reëlewaardebepalingen die niet volledig op waarneembare marktgegevens gebaseerd kunnen worden, vergen inschattingen die de geschatte reële waarde beïnvloeden. Het gaat hier om de conversieoptie inherent aan de converteerbare obligatie uitgegeven in juni 2016 en de *put*-optie toegekend aan Maccaferri voor hun minderheidsbelangen in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA.
  - Belastingvordering (ICMS) in Brazilië: de inbaarheid van de belastingvorderingen van Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda wordt zeer waarschijnlijk geacht aangezien verschillende actieplannen reeds met succes uitgevoerd zijn. Voor andere belastingvorderingen in Brazilië, onder meer voor betwistingen aangaande de belastbaarheid van ICMS-tegemoetkomingen toegekend aan Belgo Bekaert Arames Ltda, werd op basis van juridisch advies geen voorziening aangelegd (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen').



## 4. Segmentrapportering

De Groep gebruikt in principe een geografische segmentatie, aangezien dit de beste manier is om de aard en de financiële prestaties van de business in zijn totaliteit te evalueren. De segmentatie reflecteert het belang van de regio's voor de globale groeistrategie van de Groep. De regionale activiteiten van de Groep worden typisch gekenmerkt door gemeenschappelijke cost drivers, een productassortiment dat gericht is op de behoeften van de regionale industrie en specifieke distributiekkanalen. Zij onderscheiden zich van elkaar op het vlak van politieke, economische en valutarisico's, in termen van geografische markttrends en groeipatronen. Deze segmentatie wint nog aan relevantie doordat de Groep de overgrote meerderheid van zijn producten verkoopt binnen de regio waar zij geproduceerd worden.

Naast de vier regionale segmenten werd de nieuw opgerichte Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) aangemerkt als een afzonderlijk te rapporteren segment in overeenstemming met IFRS 8 'Operationele segmenten', omdat zijn financiële informatie geregeld besproken wordt door het belangrijkste beslissingsorgaan van de Groep teneinde middelen toe te wijzen en prestaties te evalueren.

Met ingang van 2016 worden de volgende vijf segmenten gepresenteerd:

- 1) EMEA – Europa, het Midden-Oosten en Afrika: 31% van de geconsolideerde omzet (2015: 32%)
- 2) Noord-Amerika: 14% van de geconsolideerde omzet (2015: 14%)
- 3) Latijns-Amerika: 18% van de geconsolideerde omzet (2015: 19%)
- 4) Pacifisch Azië: 28% van de geconsolideerde omzet (2015: 28%)
- 5) BBRG: 9% van de geconsolideerde omzet (2015: 7%)

Omdat de fusie afgerond werd op 28 juni 2016, droeg de nieuwe gefuseerde Bridon business maar voor een half jaar bij tot de bedrijfsresultaten van 2016.

De cijfers van vorig jaar werden herwerkt: alle elementen met betrekking tot Bekaerts bestaande advanced cords en globale kabelactiviteiten werden uitgelicht uit hun respectieve regionale segmenten en worden nu gepresenteerd onder BBRG.

### Kerngegevens per rapporteringssegment

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

2016 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	BBRG	Intersegment- eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 148 308	512 331	681 834	1 052 364	-	320 380	-	3 715 217
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>135 527</b>	<b>26 043</b>	<b>66 599</b>	<b>100 431</b>	<b>-63 438</b>	<b>-8 699</b>	<b>3 191</b>	<b>259 654</b>
EBIT - Onderliggend	140 660	26 009	66 851	119 204	-64 209	13 247	3 190	304 952
Afschrijvingen en waardeverminderingen	57 863	12 903	21 839	101 598	3 142	21 103	-14 531	203 917
Bijzondere waardeverminderingen	390	20	-236	17 247	-40	481	-	17 862
<b>EBITDA</b>	<b>193 780</b>	<b>38 966</b>	<b>88 202</b>	<b>219 276</b>	<b>-60 336</b>	<b>12 885</b>	<b>-11 340</b>	<b>481 433</b>
Activa van het segment	881 478	299 775	464 210	1 114 595	175 997	613 364	-198 624	3 350 795
Niet-toegewezen activa								953 518
<b>Totaal activa</b>								<b>4 304 313</b>
Verplichtingen van het segment	239 944	62 482	117 657	179 051	115 450	91 507	-105 240	700 851
Niet-toegewezen verplichtingen								2 005 569
<b>Totaal verplichtingen</b>								<b>2 706 420</b>
Kapitaalgebruik	641 534	237 293	346 553	935 544	60 547	521 857	-93 384	2 649 944
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	637 681	222 428	402 515	976 001	57 042	384 935	-94 896	2 585 706
ROCE <sup>1</sup>	21,3%	11,7%	16,5%	10,3%	-	-2,3%	-	10,0%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	51 745	20 848	14 349	58 814	10 028	13 944	-11 199	158 529
Investeringsuitgaven immateriële activa	1 779	-	1 315	850	2 053	48	-90	5 955
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	25 445	-	-	-	-	25 445
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	146 582	-	-	-	-	146 582
Aantal personeelsleden (einde jaar) <sup>2</sup>	6 552	1 293	3 827	9 494	1 800	2 494	-	25 460

2015 gheherdefinieerd <sup>3</sup> in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	BBRG	Intersegment- eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 173 786	527 567	711 617	1 018 896	-	239 215	-	3 671 081
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>134 987</b>	<b>27 367</b>	<b>45 372</b>	<b>57 876</b>	<b>-79 170</b>	<b>28 736</b>	<b>4 218</b>	<b>219 386</b>
EBIT - Onderliggend	128 440	13 706	45 965	69 240	-59 444	29 357	4 218	231 482
Afschrijvingen en waardeverminderingen	55 105	10 460	23 588	109 164	10 700	13 831	-14 447	208 401
Bijzondere waardeverminderingen	72	-	426	12 487	-62	339	-	13 262
Negatieve goodwill	-	-	-	-340	-	-	-	-340
<b>EBITDA</b>	<b>190 164</b>	<b>37 827</b>	<b>69 386</b>	<b>179 187</b>	<b>-68 532</b>	<b>42 906</b>	<b>-10 229</b>	<b>440 709</b>
Activa van het segment	847 842	269 556	508 513	1 167 900	147 901	278 351	-186 236	3 033 827
Niet-toegewezen activa								848 582
<b>Totaal activa</b>								<b>3 882 409</b>
Verplichtingen van het segment	214 016	61 926	110 076	160 434	94 560	34 308	-89 852	585 468
Niet-toegewezen verplichtingen								1 785 290
<b>Totaal verplichtingen</b>								<b>2 370 758</b>
Kapitaalgebruik	633 826	207 630	398 437	1 007 466	53 341	244 043	-96 384	2 448 359
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	665 260	195 323	413 848	1 063 938	68 484	233 562	-108 139	2 532 276
ROCE <sup>1</sup>	20,3%	14,0%	11,0%	5,4%	-	12,3%	-	8,7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	44 698	46 425	18 288	42 584	4 770	26 290	-12 353	170 702
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 783	-	439	439	1 145	62	-	5 868
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	24 268	-5 948	-	-	-	18 320
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	114 119	-	-	-	-	114 119
Aantal personeelsleden (einde jaar) <sup>2</sup>	6 459	1 276	3 995	8 954	1 731	1 251	-	23 666

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

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

<sup>3</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

2015 zoals gerapporteerd in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	Intersegment- eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 227 350	593 013	764 464	1 086 254	-	-	3 671 081
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>144 937</b>	<b>33 216</b>	<b>45 206</b>	<b>70 912</b>	<b>-79 169</b>	<b>5 018</b>	<b>220 120</b>
EBIT - Onderliggend	138 963	19 604	45 799	82 275	-68 770	5 018	222 889
Afschrijvingen en waardeverminderingen	56 389	12 745	26 474	116 538	10 701	-14 446	208 401
Bijzondere waardeverminderingen	89	-	426	12 809	-62	-	13 262
Negatieve goodwill	-	-	-	-340	-	-	-340
<b>EBITDA</b>	<b>201 415</b>	<b>45 961</b>	<b>72 106</b>	<b>199 919</b>	<b>-68 530</b>	<b>-9 428</b>	<b>441 443</b>
Activa van het segment	883 520	334 539	582 091	1 269 072	148 149	-183 544	3 033 827
Niet-toegewezen activa							847 292
<b>Totaal activa</b>							<b>3 881 119</b>
Verplichtingen van het segment	223 960	68 157	113 251	172 526	94 808	-87 234	585 468
Niet-toegewezen verplichtingen							1 779 740
<b>Totaal verplichtingen</b>							<b>2 365 208</b>
Kapitaalgebruik	659 560	266 382	468 840	1 096 546	53 341	-96 310	2 448 359
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	687 933	248 822	486 344	1 149 190	68 523	-108 536	2 532 276
ROCE <sup>1</sup>	21,1%	13,3%	9,3%	6,2%	-	-	8,7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	47 677	55 387	24 261	50 185	4 770	-11 578	170 702
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 783	22	478	440	1 145	-	5 868
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	24 268	-5 948	-	-	18 320
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	114 119	-	-	-	114 119
Aantal personeelsleden (einde jaar) <sup>2</sup>	6 584	1 496	4 452	9 403	1 731	-	23 666

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

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

## Omzet per productlijn

in duizend €	2015	2016	verschil (%)
<b>Netto-omzet</b>			
<i>Rubberversterkingsproducten</i>	1 503 081	1 582 363	5,3%
<i>Andere staaldraadproducten</i>	1 765 544	1 649 297	-6,6%
<i>Roestvaste producten</i>	153 257	154 881	1,1%
<i>Kabels en advanced cords (BBRG)</i>	239 215	320 380	33,9%
<i>Overige</i>	9 984	8 296	-16,9%
<b>Totaal</b>	<b>3 671 081</b>	<b>3 715 217</b>	<b>1,2%</b>

Rubberversterkingsproducten omvatten staalkoord voor banden, hieldraad en slangendraad. Andere staaldraadproducten omvatten industriële en gespecialiseerde staaldraden (met inbegrip van roestvrije draden), bouwproducten en zaagdraad. Roestvaste producten omvatten vezels en verbrandingstechnologie-producten voor verwarmings- en droogsystemen.

BBRG producten worden afzonderlijk gepresenteerd. De andere productgroepen worden verkocht in alle regionale segmenten. De productmix is zeer vergelijkbaar in EMEA en Noord-Amerika, terwijl in Azië rubberversterkingsproducten overheersend zijn. In Latijns-Amerika maken andere staaldraadproducten het grootste deel uit van de business.

## Bijkomende informatie per land

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

in duizend €	2015	% van totaal	2016	% van totaal
Netto-omzet vanuit België	326 590	9%	324 179	9%
Netto-omzet vanuit Chili	312 832	9%	318 082	9%
Netto-omzet vanuit China	746 433	20%	774 198	21%
Netto-omzet vanuit de VS	536 905	15%	551 703	15%
Netto-omzet vanuit Slowakije	276 089	8%	297 834	8%
Netto-omzet vanuit andere landen	1 472 232	39%	1 449 221	38%
<b>Totaal netto-omzet</b>	<b>3 671 081</b>	<b>100%</b>	<b>3 715 217</b>	<b>100%</b>
Vaste activa gelokaliseerd in België	114 319	7%	123 312	7%
Vaste activa gelokaliseerd in Chili	96 475	6%	103 216	6%
Vaste activa gelokaliseerd in China	568 863	35%	466 890	26%
Vaste activa gelokaliseerd in de VS	137 566	8%	163 200	9%
Vaste activa gelokaliseerd in Slowakije	151 732	9%	142 917	8%
Vaste activa gelokaliseerd in andere landen	566 646	35%	807 901	44%
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>1 635 601</b>	<b>100%</b>	<b>1 807 436</b>	<b>100%</b>

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

### 5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie

in duizend €	2015	2016	verschil
Omzet	3 671 081	3 715 217	44 136
Kostprijs van verkopen <sup>1</sup>	-3 073 407	-3 025 225	48 182
<b>Marge op omzet</b>	<b>597 674</b>	<b>689 992</b>	<b>92 318</b>
Commerciële kosten	-156 106	-175 340	-19 234
Administratieve kosten <sup>1</sup>	-140 679	-139 558	1 121
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-64 597	-63 590	1 007
Andere bedrijfsopbrengsten <sup>1</sup>	85 516	24 376	-61 140
Andere bedrijfskosten <sup>1</sup>	-102 422	-76 226	26 196
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>219 386</b>	<b>259 654</b>	<b>40 268</b>
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>231 482</b>	<b>304 952</b>	<b>73 470</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

Omzet en marge op omzet in duizend €	2015	2016	verschil (%)
Omzet	3 671 081	3 715 217	1,2%
Kostprijs van verkopen <sup>1</sup>	-3 073 407	-3 025 225	-1,6%
<b>Marge op omzet</b>	<b>597 674</b>	<b>689 992</b>	<b>15,4%</b>
Marge op omzet in % van omzet	16,3%	18,6%	

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

Bekaert realiseerde een omzetgroei van 1,2% in vergelijking met vorig jaar. De organische volumegroei van 4,1% (na aftrek van Vicson) werd gedreven door de sterke vraag in de wereldwijde automobiemarkten en de gestaag stijgende verkoopvolumes in industriële staaldraad- en bouwmarkten. De groei werd grotendeels tenietgedaan op het niveau van omzet als gevolg van lagere walsdraadprijzen en prijsmixeffecten (-3,4%). Het netto-effect van fusies (integratie van Bridon kabelfabrieken) en desinvesteringen (roestvaste activiteiten) verklaarde 2,6% van de omzetgroei. Ongunstige wisselkoersbewegingen (-2,2%) (hoofdzakelijk gerelateerd aan Chinese renminbi, Chileense en Colombiaanse peso) zwakten deze evolutie af.

De marge op omzet nam toe met 15,4% tegenover 2015 en bereikte een niveau van 18,6%, wat voornamelijk het succes van de transformatieprogramma's weerspiegelt waarmee Bekaert mikt op uitmuntendheid, kostenbesparingen en het realiseren van waardecreërende groei. De nieuwe overgenomen activiteiten dragen bij voor 2,4% terwijl er een beperkte impact van negatieve wisselkoersbewegingen was (-0,3%).

Overheadkosten in duizend €	2015	2016	verschil (%)
Commerciële kosten	-156 106	-175 340	12,3%
Administratieve kosten <sup>1</sup>	-140 679	-139 558	-0,8%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-64 597	-63 590	-1,6%
<b>Totaal</b>	<b>-361 382</b>	<b>-378 488</b>	<b>4,7%</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De overheadkosten zijn licht gestegen tot 10,2% van de omzet. De toename van de commerciële kosten (€ 19,2 miljoen) geeft in grote mate de impact van acquisities/desinvesteringen (€ 9,6 miljoen) en de consultancykosten voor het 'Customer Excellence' programma (€ 7,8 miljoen) weer, gedeeltelijk gecompenseerd door een positieve impact van wisselkoersbewegingen (€ 2,8 miljoen). De administratieve kosten namen licht af (€ 1,1 miljoen). De impact van acquisities/desinvesteringen (€ 13,7 miljoen) werd meer dan gecompenseerd door besparingen van overheadkosten. Onder andere, de consultancykosten met betrekking tot het 'Manufacturing Excellence' programma werden gereduceerd tot het minimum (€ 6,7 miljoen besparingen). Een beter projectmanagement kon de kosten voor onderzoek en ontwikkeling (€ 1,0 miljoen) doen afnemen.

**Andere bedrijfsopbrengsten <sup>1</sup>**

in duizend €	2015	2016	verschil
Ontvangen royalty's	9 227	8 996	-231
Winsten op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	610	565	-45
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-950	-1 258	-308
Overheidssubsidies	415	915	500
Terugnemingen bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	1 469	2 146	677
Herstructurering - overige opbrengsten	5 005	3 975	-1 030
Terugnemingen afschrijvingen voorraden/handelsvorderingen	-	1 077	1 077
Winsten bij verkoop van activiteiten	16 553	-	-16 553
Negatieve goodwill bij bedrijfscombinaties	340	-	-340
Overige opbrengsten	52 847	7 960	-44 887
<b>Totaal</b>	<b>85 516</b>	<b>24 376</b>	<b>-61 140</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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.

'Overige opbrengsten' in 2015 tonen voornamelijk de vergoedingen door de verzekeringsmaatschappij na de brand in de fabriek in Rome (Verenigde Staten) in 2014.

**Andere bedrijfskosten <sup>1</sup>**

in duizend €	2015	2016	verschil
Betaalde royalty's	-2 762	53	2 815
Verliezen op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	-1 970	-1 490	480
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-2 970	-2 849	121
Bankkosten	-3 019	-2 933	86
Aan belastingen gerelateerde kosten (andere dan winstbelastingen)	-2 705	-2 360	345
Bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	-12 595	-17 886	-5 291
Herstructurering - overige kosten	-24 863	-27 487	-2 624
Verliezen bij verkoop van activiteiten	-3 292	-	3 292
Verliezen bij gefaseerde overnames	-1 098	-	1 098
Kosten in verband met overnames <sup>1</sup>	-9 326	-8 639	687
Overige kosten	-37 822	-12 635	25 187
<b>Totaal</b>	<b>-102 422</b>	<b>-76 226</b>	<b>26 196</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De andere bedrijfskosten hebben in hoofdzaak betrekking op de herstructureringskosten in Turkije, Maleisië en de Bridon-Bekaert Ropes Groep (€ -27,1 miljoen), bijzondere waardeverminderingen op vast actief in Huizhou, China (€ -16,2 miljoen) en M&A transactiekosten (€ -8,6 miljoen).

'Overige kosten' in 2015 hebben vooral betrekking op de verliezen ten gevolge van de onderbreking van de activiteiten na de brand in de fabriek in Rome (Verenigde Staten) in 2014.

**Reconciliatie Onderliggende EBIT**

in duizend €	2015	2016	verschil
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>219 386</b>	<b>259 654</b>	<b>40 268</b>
Terugnemingen bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	1 469	2 146	677
Herstructurering - overige opbrengsten	5 005	3 975	-1 030
Terugnemingen afschrijvingen voorraden/handelsvorderingen	-	1 077	1 077
Winsten bij verkoop van activiteiten	16 553	-	-16 553
Negatieve goodwill bij bedrijfscombinaties	340	-	-340
Overige opbrengsten	45 029	4 697	-40 332
Bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	-12 595	-17 886	-5 291
Herstructurering - overige kosten	-24 863	-27 487	-2 624
Verliezen bij verkoop van activiteiten	-3 292	-	3 292
Verliezen bij gefaseerde overnames	-1 098	-	1 098
Kosten in verband met overnames	-9 326	-8 639	687
Overige kosten	-29 318	-3 181	26 137
<b>EBIT - Onderliggend</b>	<b>231 482</b>	<b>304 952</b>	<b>73 470</b>

## 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 €	2015		2016	
Omzet	3 671 081	100%	3 715 217	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	84 047	-	22 230	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3 755 128</b>	<b>-</b>	<b>3 737 447</b>	<b>-</b>
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	53 014	1,4%	53 859	1,4%
Grondstoffen	-1 279 035	-34,8%	-1 182 873	-31,8%
Halfproducten en handelsgoederen	-256 000	-7,0%	-282 910	-7,6%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	-15 031	-0,4%	5 657	0,2%
Personeelskosten <sup>1</sup>	-743 590	-20,3%	-772 547	-20,8%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-208 401	-5,7%	-203 917	-5,5%
Bijzondere waardeverminderingen	-13 262	-0,4%	-17 862	-0,5%
Vervoer- en verhandelingskosten gereed product	-165 922	-4,5%	-159 342	-4,3%
Hulpstoffen en wisselstukken	-260 683	-7,1%	-266 388	-7,2%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-264 203	-7,2%	-255 285	-6,9%
Onderhouds- en herstellingskosten	-60 260	-1,6%	-60 975	-1,6%
Uitgaven voor operationele leasing	-23 286	-0,6%	-26 955	-0,7%
Commissies in commerciële kosten	-3 690	-0,1%	-6 170	-0,2%
Douane en accijnzen	-30 428	-0,8%	-30 271	-0,8%
ICT-kosten	-29 595	-0,8%	-32 728	-0,9%
Reclame- en promotiekosten	-7 203	-0,2%	-7 191	-0,2%
Reis-, restaurant- en hotelkosten	-25 239	-0,7%	-28 150	-0,8%
Consultancy en overige honoraria	-40 456	-1,1%	-41 799	-1,1%
Kantoorbenodigdheden en -uitrusting	-12 863	-0,4%	-13 071	-0,4%
Durfkapitaalfondsen O&O	-1 819	0,0%	-2 180	-0,1%
Tijdelijke of externe personeelskosten	-25 619	-0,7%	-27 031	-0,7%
Verzekeringskosten	-8 768	-0,2%	-6 989	-0,2%
Diverse bedrijfskosten	-113 402	-3,1%	-112 675	-3,0%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>-3 535 742</b>	<b>-96,3%</b>	<b>-3 477 793</b>	<b>-93,6%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>219 386</b>	<b>6,0%</b>	<b>259 654</b>	<b>7,0%</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

### 5.3. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €	2015	2016
Renteopbrengsten van financiële activa niet geassocieerd als tegen RWVR	8 585	6 325
<b>Renteopbrengsten</b>	<b>8 585</b>	<b>6 325</b>
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen niet geassocieerd als tegen RWVR</i>	<i>-55 864</i>	<i>-64 581</i>
<i>Overige schuldgerelateerde rentelasten</i>	<i>-8 123</i>	<i>-7 673</i>
Rentelasten	-63 987	-72 254
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen <sup>1</sup>	-6 771	-7 239
<b>Rentelasten</b>	<b>-70 758</b>	<b>-79 493</b>
<b>Totaal</b>	<b>-62 173</b>	<b>-73 168</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De hogere financiële schulden in de tweede helft van 2016 (Bridon-Bekaert Ropes Group) en de gemiddeld hogere rentevoeten verklaren de hogere rentelasten. 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 renterisicobeperkende 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') en overige voorzieningen (zie toelichting 6.16 'Overige voorzieningen').

### 5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €	2015	2016
<i>Waardeaanpassingen van derivaten</i>	<i>14 973</i>	<i>-30 916</i>
<i>Waardeaanpassingen van afgedekte posities</i>	<i>-2 424</i>	<i>-</i>
<i>Wisselresultaten op afgedekte posities</i>	<i>-29 784</i>	<i>-14 556</i>
Nettoimpact van derivaten en afgedekte posities	-17 235	-45 472
Overige wisselresultaten	-7 172	-8 088
Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa beschikbaar voor verkoop	-302	-591
Effecten van inflatieboekhouden	5 280	5 818
Winsten & verliezen op verkoop van financiële vaste activa	-76	1
Winsten en verliezen uit de afwikkeling van financiële schulden	-	-2 467
Dividenden van niet-geconsolideerde deelnemingen	742	374
Bankkosten en heffingen op financiële transacties	-5 388	-2 540
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en overige vorderingen	-9 235	12
Terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen op leningen en overige vorderingen	-	16 326
Overige	-424	-831
<b>Totaal</b>	<b>-33 810</b>	<b>-37 458</b>

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt, alsook van schulden die afgedekt zijn door een reële waardeafdekking. De hier getoonde nettoimpact van derivaten en afgedekte posities omvat 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'.

In 2016 werd een reële waardeverlies van € 42,7 miljoen opgenomen (2015: winst van € 2,1 miljoen) op de conversieoptie gerelateerd met de converteerbare obligatielening die werd afgewikkeld in juni 2016 (zie de sectie 'Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reële waardebeoordelingen' in toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'), terwijl de conversieoptie op de nieuwe converteerbare obligatielening een reële waarde winst van € 5,3 miljoen heeft gegenereerd. Daarnaast werd bij de afwikkeling van de financiële schuld een verlies van € 2,5 miljoen geboekt op de terugkoop van de obligaties die niet ingeruild werden voor nieuwe obligaties.



Effecten van inflatieboekhouden hebben betrekking op de Venezolaanse activiteiten. Gedurende 2016 werd de voorziening voor een groeps Garantie voor € 16,3 miljoen teruggenomen gerelateerd aan Vicson SA (Venezuela) (2015: € -9,2 miljoen). Daarnaast werden wisselkoersverschillen geboekt voor € -9,8 miljoen op intragroepsvorderingen op Vicson SA. Vorig jaar omvatten de bankkosten en heffingen op financiële transacties een zegelrecht van € 3,2 miljoen op de bedrijfscombinatie met Arrium.

## 5.5. Winstbelastingen

in duizend €	2015	2016
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-55 725	-91 970
Verschuldigde belastingen over de voorbije jaren	2 473	-1 034
Uitgestelde belastingen wegens wijzigingen in tijdelijke verschillen	16 518	43 628
Uitgestelde belastingen wegens wijzigingen in belastingvoeten	347	-395
Uitgestelde belastingen - aanpassingen inzake overgedragen verliezen van voorbije jaren	128	-12 281
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-36 259</b>	<b>-62 052</b>

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

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

in duizend €	2015	2016
Resultaat vóór belastingen <sup>1</sup>	123 403	149 028
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen <sup>1</sup>	-26 958	-37 302
Belastinglast op de uitkering van overgedragen winsten	-1 965	-5 240
Totale theoretische belastinglast <sup>1</sup>	-28 923	-42 542
Theoretische belastingvoet <sup>2</sup>	-23,4%	-28,5%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-16 903	-14 722
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i> <sup>3</sup>	139	7 837
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> <sup>4</sup>	-21 849	-11 913
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> <sup>5</sup>	34 684	18 135
<i>Belastingen met betrekking tot voorgaande jaren</i>	2 473	-13 315
<i>Fiscaal vrijgestelde inkomsten</i> <sup>6</sup>	2 432	68
<i>Overige</i> <sup>7</sup>	-8 312	-5 600
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-36 259</b>	<b>-62 052</b>
Werkelijke belastingvoet	-29,4%	-41,6%

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

<sup>2</sup> De theoretische belastingvoet wordt berekend als een gewogen gemiddelde. De stijging in 2016 tegenover 2015 is voornamelijk het gevolg van hogere belastbare winsten in landen met hogere belastingvoeten.

<sup>3</sup> In 2016 hebben de speciale belastingregimes betrekking op belastingstimulansen in België, Nederland, Slowakije en Peru.

<sup>4</sup> In 2016 hebben niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen voornamelijk betrekking op bijzondere waardeverminderingen van activa in China, verliezen in de Verenigde Staten en een herstructureringsprovisie in Noorwegen, terwijl in 2015 deze vooral betrekking hebben op verliezen in China, Maleisië en India.

<sup>5</sup> De aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen omvat in 2016 vooral overgedragen verliezen in entiteiten die winstgevend geworden zijn en een verwachte transactie in 2017. In 2015 bevatten deze een effect ten belope van € 20,1 miljoen van een reorganisatie in afwachting van de Bridon Bekaert Ropes Group-transactie die belastbare winsten zal genereren in de nabije toekomst.

<sup>6</sup> Houdt in 2015 hoofdzakelijk verband met de verkoop van de Carding Solutions-activiteiten en de deconsolidatie van Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd.

<sup>7</sup> Omvat zowel in 2016 als in 2015 vooral ingehouden roerende voorheffing op royalties, intresten, diensten en dividenden. Bovendien bevat dit 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

Bijkomende financiële informatie met betrekking tot deze Braziliaanse joint ventures wordt verstrekt onder toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

in thousands of €		2015	2016
<b>Joint ventures</b>			
BOSFA Pty Ltd <sup>1</sup>	Australia	43	-
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazil	21 725	20 574
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazil	2 543	4 871
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd <sup>2</sup>	China	-4 404	-
Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd <sup>2</sup>	China	-1 587	-
<b>Total</b>		<b>18 320</b>	<b>25 445</b>

<sup>1</sup> Vanaf 12 juni 2015 heeft Bekaert de resterende belangen van BOSFA Pty Ltd (Australië) verworven.

<sup>2</sup> Eind 2015 heeft Bekaert niet langer een betekenisvolle invloed in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd.

## 5.7. Winst per aandeel

2016	Aantal	
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)</b>	<b>56 263 172</b>	
Verwateringseffect van uitgegeven warrants en opties	623 410	
Verwateringseffect van de converteerbare obligatieleningen	-	
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)</b>	<b>56 886 582</b>	

in duizend €	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	105 166	105 166
Effect van de converteerbare obligatieleningen <sup>1</sup>	-	-
<b>Winst</b>	<b>105 166</b>	<b>105 166</b>
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>1,869</b>	<b>1,849</b>

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

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 obligatieleningen. 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 teller 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 € -7,7 miljoen (2015: € -8,3 miljoen),
- transactiekosten van € -3,0 miljoen (2015: geen),
- reëlewaardeverliezen van € -37,4 miljoen op het derivaat dat de conversieoptie vertegenwoordigt (2015: € 2,1 miljoen).

De converteerbare obligatieleningen waren antidilutief in 2016 omdat de EPS-ratio na verwatering erdoor zou verbeteren. Om de impact te berekenen, wordt verondersteld dat alle dilutieve warrants en opties worden uitgeoefend en dat ook de conversieoptie 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 conversieoptie 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 30,0% overstijgt. Het aantal aandelen dat kan geconverteerd worden, werd op die manier gelimiteerd tot 1 711 069. Aangezien het management reeds het maximum aantal aandelen heeft ingekocht dat kon worden geconverteerd onder de oude obligatielening (1 868 033) om kasuitstromen naar aanleiding van de uitgifte van de converteerbare obligatielening in te perken, dient er bijgevolg geen nieuw terugkoopprogramma te worden gestart.

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

in duizend €	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	101 722	101 722
Effect van de converteerbare obligatieleningen <sup>1</sup>	-	-
<b>Winst</b>	<b>101 722</b>	<b>101 722</b>
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>1,822</b>	<b>1,814</b>

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

De gemiddelde slotkoers tijdens 2016 was € 37,07 per aandeel (2015: € 26,12 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
SOP 2010-2014 - opties	14.02.2011	77,000	360 925	295 725

Voor meer informatie i.v.m. warrants en opties, zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen en op aandelen gebaseerde betalingen'.

## 6. Balanselementen

### 6.1. Immateriële activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
Per 1 januari 2015	23 483	71 683	72 856	19	24 081	192 121
Aanschaffingen	26	5 389	194	-	259	5 868
Verkopen en buitengebruikstellingen	-23	-601	-16	-	-79	-719
Overdrachten <sup>1</sup>	-	119	7 738	-	-	7 857
Eerste consolidatie	674	258	5 843	-	919	7 694
Uit consolidatie genomen	-425	-20	-2 703	-	-353	-3 501
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	9	1 533	3 850	-	1 497	6 889
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>23 744</b>	<b>78 360</b>	<b>87 762</b>	<b>19</b>	<b>26 324</b>	<b>216 208</b>
Per 1 januari 2016	23 744	78 360	87 762	19	26 324	216 208
Aanschaffingen	-	5 629	325	-	-	5 954
Verkopen en buitengebruikstellingen	-130	-439	-	-	-	-569
Overdrachten <sup>1</sup>	-	-28	-	-	29	1
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-894	-10 218	-	-	-11 112
Eerste consolidatie	-	955	-	-	50 714	51 669
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	21	532	-2 250	-	-2 939	-4 636
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>23 635</b>	<b>84 115</b>	<b>75 619</b>	<b>19</b>	<b>74 128</b>	<b>257 515</b>

#### Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Per 1 januari 2015	8 350	58 878	11 157	19	15 631	94 034
Afschrijvingen van het boekjaar	1 647	4 160	1 751	-	2 154	9 712
Bijzondere waardeverminderingen	-	11	1 534	-	241	1 786
Verkopen en buitengebruikstellingen	-23	-601	-	-	-79	-703
Uit consolidatie genomen	-425	-18	-537	-	-352	-1 332
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	33	1 240	719	-	1 271	3 263
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>9 582</b>	<b>63 670</b>	<b>14 624</b>	<b>19</b>	<b>18 866</b>	<b>106 760</b>
Per 1 januari 2016	9 582	63 670	14 624	19	18 866	106 760
Afschrijvingen van het boekjaar	1 585	4 698	1 665	-	5 227	13 175
Bijzondere waardeverminderingen	-	484	73	-	-	557
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-	5	-	-	-	5
Verkopen en buitengebruikstellingen	-130	-414	-	-	-	-544
Overdrachten	68	-	-	-	-68	-
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-1	-1 589	-	-	-1 590
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	10	435	-375	-	-1 295	-1 225
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>11 115</b>	<b>68 877</b>	<b>14 398</b>	<b>19</b>	<b>22 730</b>	<b>117 138</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>14 162</b>	<b>14 690</b>	<b>73 138</b>	<b>-</b>	<b>7 458</b>	<b>109 448</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2016</b>	<b>12 520</b>	<b>15 238</b>	<b>61 221</b>	<b>-</b>	<b>51 398</b>	<b>140 377</b>

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

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

Eerste consolidatie in 2016 is gerelateerd aan de fusie met Bridon (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties'), deze bevatten de handelsmerken (€ 45,5 miljoen), klantenportefeuille (€ 4,8 miljoen) en het

orderboek (€ 0,4 miljoen). De gebruiksduur van de handelsmerken wordt ingeschat op 15 jaar terwijl de klantenportefeuille wordt afgeschreven op 12 jaar.

Het bedrag vermeld onder voor herclassificeringen als aangehouden voor verkoop is voornamelijk gerelateerd aan Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd, hiervoor verwijzen we naar toelichting 6.11. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

Op balansdatum waren er geen immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur.

## 6.2. Goodwill

Deze toelichting behelst hoofdzakelijk goodwill op verwerving van dochterondernemingen. Goodwill met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen zit ook vervat in toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

<b>Aanschaffingswaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	38 018	53 977
Toenames	16 701	116 245
Uit consolidatie genomen	-1 010	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	268	701
<b>Per 31 december</b>	<b>53 977</b>	<b>170 923</b>

<b>Bijzondere waardeverminderingen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	19 535	18 278
Uit consolidatie genomen	-1 010	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-247	300
<b>Per 31 december</b>	<b>18 278</b>	<b>18 578</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>	<b>35 699</b>	<b>152 345</b>

De toename in goodwill in 2016 heeft betrekking op de BBRG-bedrijfscombinatie. Meer informatie over de goodwillberekening is voorzien in toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties'. In 2015 waren de toenames het gevolg van de bedrijfscombinatie met Pirelli (€ 3,5 miljoen) en de overname van de Ropesactiviteiten van Arrium in Australië (€ 13,2 miljoen).

**Goodwill per kasstroomgenererende eenheid**

De goodwill verworven ten gevolge van een bedrijfscombinatie wordt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan verwacht wordt dat zij voordeel zullen halen uit deze bedrijfscombinatie. De nettoboekwaarde van de goodwill en de eraan verbonden bewegingen zijn als volgt toegewezen:

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

Segment in duizend €	Groep van kaststroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde per 1 jan 2016	Toename	Bijzondere waarde- vermindering	Omrekenings- verschillen	Nettoboek- waarde per 31 dec 2016
<b>Dochterondernemingen</b>						
EMEA	Cold Drawn Products Ltd	3 050	-	-	-435	2 615
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	-	-	3 027
EMEA	Bouwproducten	71	-	-	-	71
EMEA	Rubbberversterkingsproducten	4 255	-	-	-	4 255
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	10 774	-	-	354	11 128
Latijns-Amerika	Inchalam-groep	820	-	-	79	899
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	-	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	385	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert-Jiangying Wire Products Co Ltd	47	-	-	-	47
BBRG	BBRG	12 426	116 245	-	403	129 074
<b>Subtotaal</b>		<b>35 699</b>	<b>116 245</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>152 345</b>
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	3 486	-	-	895	4 381
<b>Subtotaal</b>		<b>3 486</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>895</b>	<b>4 381</b>
<b>Totaal</b>		<b>39 185</b>	<b>116 245</b>	<b>-</b>	<b>1 296</b>	<b>156 726</b>

In het model voor het toetsen op bijzondere waardevermindering van de goodwill voortvloeiend uit de BBRG-bedrijfscombinatie werden volgende karakteristieken verwerkt:

- een tijdshorizon van 6 jaar voor de kasstroomprognose (in lijn met de laatste update van het businessplan), gevolgd door een eindwaarde op basis van een nominale perpetuele groeivoet van 2%, die in hoofdzaak berust op een conservatieve inschatting van de industriële BNP-evolutie;
- kasstromen weerspiegelen de evolutie op basis van overeengekomen actieplannen en de huidige toestand van de activa, zonder effecten van toekomstige herstructureringen mee te rekenen die nog niet vastgelegd zijn;
- er wordt enkel rekening gehouden met investeringsuitgaven vereist voor het instandhouden van de activa, dus niet met toekomstige uitgaven om de prestaties van activa te verhogen tegenover hun oorspronkelijk ingeschatte prestatienorm;
- kasuitstromen met betrekking tot het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van BBRG.

Voor het toetsen van goodwill voortvloeiend uit eerdere transacties werd hetzelfde model gebruikt als de laatste jaren, weliswaar bijgewerkt met de laatste informatie over de business. De belangrijkste verschillen met het model dat gebruikt werd voor BBRG zijn de volgende:

- een tijdshorizon van 12 jaar, in lijn met de gemiddelde gebruiksduur van productieuitrusting;
- een eindwaarde gebaseerd op de nettoboekwaarde van de ingezette middelen op het einde van de tijdshorizon van 12 jaar.

Dit model is over het algemeen conservatiever en wordt minder vaak gebruikt. Toch werd het nog eens toegepast, mede omdat het te toetsen goodwillbedrag eerder gering was in deze gevallen. Met het oog op eenvormigheid zal in de toekomst voor alle toetsen van goodwill op bijzondere waardervermindering hetzelfde model gebruikt worden als voor BBRG.

De disconteringsvoet is gebaseerd op de (langetermijn-)kapitaalkosten vóór belastingen en de risico's zitten ingebed in de kasstromen. Er wordt een gewogen gemiddelde kapitaalkost (*weighted average cost of capital* = WACC) bepaald voor de regio's waarin de euro, de US dollar en de Chinese renminbi de dominante valuta's zijn. Voor landen of activiteiten met een hoger ingeschat risico wordt de WACC opgetrokken met een risicopremie die specifiek is voor dit land of deze activiteit. In het geval van BBRG werd een verhoging van 1% op de risicopremie voor het eigen vermogen toepasselijk geacht in het licht van de specifieke businesscontext in vergelijking met de algemene businesscontext van de Groep. De WACC wordt bepaald vóór belastingen omdat de relevante kasstromen ook vóór belastingen bepaald worden. De weging van kapitaalkosten voor schulden en eigen vermogen is gebaseerd op een streefcijfer van 50% *gearing* (nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen). Voor kasstroommodellen die in reële termen uitgedrukt zijn (zonder inflatie), wordt de nominale WACC aangepast voor de verwachte inflatievoet. Voor kasstroommodellen die in nominale termen uitgedrukt zijn wordt de nominale WACC gebruikt. Alle parameters die de berekening van de disconteringsvoeten beïnvloeden, worden minstens jaarlijks herzien.

**Disconteringsvoeten voor toetsen op bijzondere waardevermindering**

	EUR-regio	USD-regio	CNY-regio
<b>Streefcijfers voor de Groep</b>			
Gearing: nettoschuld / eigen vermogen	50%		
% schulden	33%		
% eigen vermogen	67%		
% langetermijnschulden	75%		
% kortetermijnschulden	25%		
<b>Schuldkost voor Bekaert</b>			
Langetermijnrentevoet	2,4%	3,3%	6,0%
Kortetermijnrentevoet	2,8%	3,9%	6,2%
	1,2%	1,7%	5,4%
<b>Eigenvermogenkost voor Bekaert</b> = $R_f + \beta \cdot E_m$			
Risicovrije rentevoet = $R_f$	8,2%	9,7%	12,4%
Beta = $\beta$	0,7%	2,1%	4,9%
Marktrisicopremie voor eigen vermogen = $E_m$	1,2		
	6,3%		
<b>Belastingvoet</b>			
	27%		
<b>Eigenvermogenkost vóór belastingen voor Bekaert</b>			
	11,3%	13,2%	17,1%
<b>Bekaert WACC - nominaal</b>			
	8,3%	9,9%	13,4%
Verwachte inflatie	1,6%	1,8%	2,0%
<b>Bekaert WACC in reële termen</b>			
	6,8%	8,1%	11,3%

Op basis van de gegevens die op vandaag gekend zijn, zouden redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de voornaamste veronderstellingen (waaronder de disconteringsvoet, de omzet- en marge-evolutie) geen aanleiding geven tot bijzondere waardeverminderingen voor één van de overige kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill werd toegewezen.

Op vandaag wordt de bufferruimte voor bijzondere waardeverminderingen op de goodwill van BBRG, d.i. het overschot van de realiseerbare waarde tegenover de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid van BBRG, geschat op € 335 miljoen. Sensitiviteitsanalyses uitgevoerd op redelijkerwijs mogelijke wijzigingen in de sleutelassumpties hebben aangetoond dat de bufferruimte voor bijzondere waardevermindering volledig zou opgebruikt zijn indien:

- de EBITDA zou terugvallen tot onder de 80% van het huidig businessplan en de disconteringsvoet tegelijkertijd zou toenemen met 2% bij een gelijkblijvende perpetuele groeivoet;
- de perpetuele groeivoet zou terugvallen tot nul en de disconteringsvoet tegelijkertijd zou toenemen met 4% bij gelijkblijvende EBITDA-niveaus gedurende de tijdshorizon van de prognoses.



### 6.3. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Financiële leasing	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2015	1 049 850	2 395 062	94 418	9 738	6 129	90 339	3 645 537
Aanschaffingen	31 088	125 478	7 584	2 319	2 156	4 606	173 231
Verkopen en buitengebruikstellingen	-15 242	-16 486	-8 389	-	-434	-2	-40 553
Eerste consolidatie	48 939	30 210	1 573	-	-	343	81 065
Uit consolidatie genomen	-18 299	-30 680	-1 513	-	-750	-5 638	-56 880
Overdrachten <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-7 857	-7 857
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	27 546	108 619	3 250	-356	108	3 510	142 677
Inflatie-effecten op de openingssaldi	1 952	2 326	237	-	-	7	4 522
Overige inflatie-effecten	-	-	-	-	-	45	45
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1 125 834</b>	<b>2 614 529</b>	<b>97 160</b>	<b>11 701</b>	<b>7 209</b>	<b>85 354</b>	<b>3 941 787</b>
Per 1 januari 2016	1 125 834	2 614 529	97 160	11 701	7 209	85 354	3 941 787
Aanschaffingen	18 176	80 984	8 728	47	1 994	50 226	160 155
Verkopen en buitengebruikstellingen	-853	-31 706	-3 806	-35	-56	-	-36 456
Eerste consolidatie	22 652	69 286	483	33	-	1 788	94 242
Overdrachten <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-1	-1
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-44 775	-11 032	-412	-	-	-969	-57 188
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	8 405	-13 398	-198	737	-98	3 376	-1 176
Inflatie-effecten op de openingssaldi	1 996	2 388	255	-	-	55	4 694
Overige inflatie-effecten	-	-	-	-	-	-6	-6
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>1 131 435</b>	<b>2 711 051</b>	<b>102 210</b>	<b>12 483</b>	<b>9 049</b>	<b>139 823</b>	<b>4 106 051</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>							
Per 1 januari 2015	445 691	1 663 470	79 156	1 686	3 354	-	2 193 357
Afschrijvingen van het boekjaar	42 002	141 470	7 531	340	433	-	191 776
Bijzondere waardeverminderingen	2 064	10 750	132	-	-	-	12 946
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-29	-1 520	-99	-	-	-	-1 648
Verkopen en buitengebruikstellingen	-13 556	-16 855	-7 800	-	-64	-	-38 275
Overdrachten	47	-60	16	-	-2	-	-
Uit consolidatie genomen	-3 708	-14 738	-1 229	-	-145	-	-19 820
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	19 591	78 299	2 800	-23	69	-	100 736
Inflatie-effecten op de openingssaldi	539	1 243	207	-	-	-	1 989
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>492 641</b>	<b>1 862 059</b>	<b>80 714</b>	<b>2 003</b>	<b>3 645</b>	<b>-</b>	<b>2 441 061</b>
Per 1 januari 2016	492 641	1 862 059	80 714	2 003	3 645	-	2 441 061
Afschrijvingen van het boekjaar	43 120	141 781	7 129	451	450	-	192 931
Bijzondere waardeverminderingen	11 906	7 412	133	-	-	-	19 451
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	5	-2 067	59	-27	-	-	-2 030
Verkopen en buitengebruikstellingen	-448	-30 107	-3 659	-35	-10	-	-34 259
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-20 808	-3 331	-169	-	-	-	-24 308
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-187	-13 381	-503	-37	-84	-	-14 192
Inflatie-effecten op de openingssaldi	626	1 452	220	-	-	-	2 298
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>526 855</b>	<b>1 963 818</b>	<b>83 924</b>	<b>2 355</b>	<b>4 001</b>	<b>-</b>	<b>2 580 952</b>

<sup>1</sup> Overdrachten vallen op nul wanneer de totalen van immateriële activa (zie toelichting 6.1.) en materiële vaste activa worden opgeteld.

in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Financiële leasing	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>633 193</b>	<b>752 470</b>	<b>16 447</b>	<b>9 698</b>	<b>3 564</b>	<b>85 354</b>	<b>1 500 726</b>
Netto-investeringsubsidies	-7 739	-2 535	-	-	-	-	-10 274
Financiële leasing per categorie van activa	7 314	2 308	76	-9 698	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>632 768</b>	<b>752 243</b>	<b>16 523</b>	<b>-</b>	<b>3 564</b>	<b>85 354</b>	<b>1 490 452</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2016 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>604 580</b>	<b>747 233</b>	<b>18 287</b>	<b>10 128</b>	<b>5 048</b>	<b>139 823</b>	<b>1 525 099</b>
Netto-investeringsubsidies	-7 050	-2 201	-	-	-	-1 134	-10 385
Financiële leasing per categorie van activa	7 822	2 185	120	-10 128	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2016</b>	<b>605 352</b>	<b>747 217</b>	<b>18 407</b>	<b>-</b>	<b>5 048</b>	<b>138 689</b>	<b>1 514 714</b>

De investeringsprogramma's in België, Chili, China, Indonesië, Roemenië, Slowakije en de Verenigde Staten vertegenwoordigden het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in Chinese renminbi (€ -19,3 miljoen), Chileense peso (€ 9,1 miljoen), US dollar (€ 12,3 miljoen) en Braziliaanse real (€ 9,9 miljoen).

De methodologie voor het toetsen op bijzondere waardeverminderingen is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2. 'Goodwill'. Voor meer details inzake eerste consolidatie en uit consolidatie genomen entiteiten verwijzen we naar toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties'. De eerste consolidatie is voornamelijk gerelateerd aan de fusie met Bridon.

Voor herclassificeringen als aangehouden voor verkoop verwijzen we naar toelichting 6.11. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'. Inflatie-effecten hebben betrekking op de toepassing van inflatieboekhouden in Venezuela.

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

## 6.4. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

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

### Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill

Nettoboekwaarde in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	151 067	110 633
Resultaat van het boekjaar	18 320	25 445
Dividenden	-18 682	-22 732
Omrekeningswinsten en -verliezen	-34 660	28 814
Uit consolidatie genomen	-5 382	-
Andere elementen van het resultaat	-30	41
<b>Per 31 december</b>	<b>110 633</b>	<b>142 201</b>

In vergelijking met 2015 worden de betere resultaten in 2016 voornamelijk gestuwd door de deconsolidatie van de verliesmakende Xinyu-entiteiten. Voor een analyse van het resultaat van het boekjaar verwijzen we naar toelichting 5.6. 'Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

Omrekeningswinsten en -verliezen hebben voornamelijk betrekking op de aanzienlijke wijziging in de slotkoers van de Braziliaanse real tegenover de euro (3,4 in 2016 tegenover 4,3 in 2015).

Het bedrag als zijnde uit de consolidatie genomen in 2015 relateert aan het verwerven van de resterende belangen van BOSFA Pty Ltd en het verlies van betekenisvolle invloed in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd.

### Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	4 667	3 486
Omrekeningswinsten en -verliezen	-1 181	895
<b>Per 31 december</b>	<b>3 486</b>	<b>4 381</b>
<b>Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december</b>	<b>3 486</b>	<b>4 381</b>
<b>Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen in joint ventures</b>	<b>114 119</b>	<b>146 582</b>

in duizend €	2015	2016	
<b>Joint ventures</b>			
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	98 621	125 228
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	12 012	16 973
<b>Totaal joint ventures, exclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>110 633</b>	<b>142 201</b>
<b>Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill</b>		<b>3 486</b>	<b>4 381</b>
<b>Totaal joint ventures, inclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>114 119</b>	<b>146 582</b>

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures geïdentificeerd op balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. Deze Braziliaanse joint ventures proberen al een tijd om ICMS-belastingvorderingen te compenseren voor een totale nettoboekwaarde van € 4,7 miljoen (2015: € 6,6 miljoen). Daarbij worden zij ook geconfronteerd met geschillen die betrekking hebben op ICMS-tegemoetkomingen voor een totaal bedrag van € 22,1 miljoen (2015: € 9,0 miljoen) en met andere belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 15,3 miljoen (2015: € 12,9 miljoen). Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde potentiële problemen van de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (i.e. 45%). Op balansdatum heeft de Groep geen niet-opgenomen engagement met betrekking tot haar belangen in joint ventures (2015: geen).

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

Naam van de joint venture in duizend €	Land	Deelnemingspercentage (en stemrechtenpercentage) aangehouden door de Groep op jaareinde	
		2015	2016
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	45,0% (50,0%)	45,0% (50,0%)
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	44,5% (50,0%)	44,5% (50,0%)

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

Braziliaanse joint ventures: winst-en-verliesrekening in duizend €	2015	2016
Omzet	709 597	661 718
Bedrijfsresultaat (EBIT)	79 665	74 541
Renteopbrengsten	3 998	4 107
Rentelasten	-6 447	-3 560
Overige financiële opbrengsten en lasten	-5 899	-961
Winstbelastingen	-9 391	-10 449
Perioderesultaat	61 926	63 678
Andere elementen van het resultaat	-73	89
Volledig perioderesultaat	61 853	63 767
Afschrijvingen en waardeverminderingen	18 084	20 280
EBITDA	97 749	94 821
Dividenden ontvangen van de entiteit	18 682	22 732

Braziliaanse joint ventures: balans in duizend €	2015	2016
Vlottende activa	184 355	243 364
Vaste activa	172 056	209 986
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-84 319	-104 001
Verplichtingen op meer dan een jaar	-27 363	-34 400
<b>Nettoactiva</b>	<b>244 729</b>	<b>314 949</b>

Braziliaanse joint ventures: nettoschuldelementen in duizend €	2015	2016
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-	-
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar <sup>1</sup>	14 930	11 726
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>14 930</b>	<b>11 726</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-83	-23 521
Leningen op ten hoogste een jaar	-	-2
Geldmiddelen en kasequivalenten	-13 700	-14 809
<b>Nettoschuld</b>	<b>1 147</b>	<b>-26 606</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

<b>Braziliaanse joint ventures: aansluiting met nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Nettoactiva van Belgo Bekaert Arames Ltda	218 323	277 404
Deelnemingspercentage van de Groep	45,0%	45,0%
Proportionele nettoactiva	98 245	124 832
Consolidatie-aanpassingen	377	397
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in Belgo Bekaert Arames Ltda</b>	<b>98 622</b>	<b>125 229</b>
Nettoactiva van BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	26 406	37 544
Deelnemingspercentage van de Groep	44,5%	44,5%
Proportionele nettoactiva	11 751	16 707
Consolidatie-aanpassingen	261	265
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda</b>	<b>12 012</b>	<b>16 972</b>
<b>Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in de Braziliaanse joint ventures</b>	<b>110 634</b>	<b>142 201</b>

<b>Geaggregeerde informatie van de overige joint ventures</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Aandeel van de Groep in het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-5 948	-
Aandeel van de Groep in het volledig perioderesultaat	-5 948	-
Geaggregeerde nettoboekwaarde van het aandeel van de Groep in deze joint ventures	-	-

## 6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2015	2016
Financiële vorderingen op meer dan een jaar en kaswaarborgen	9 694	6 664
Restitutierechten en overige vorderingen op meer dan een jaar	8 549	7 937
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	5 897	-
Nettovordering uit toegezegdpensioenregelingen op meer dan een jaar	7	42
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	15 626	17 499
<b>Totaal overige vaste activa</b>	<b>39 773</b>	<b>32 142</b>

### Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	9 979	15 626
Aanschaffingen	100	41
Verkopen	-123	-3
Veranderingen in reële waarde	-2 001	2 349
Waardeverminderingen	-302	-591
Eerste consolidatie	-	3
Overboekingen	8 007	-
Omrekeningswinsten en -verliezen	-34	74
<b>Per 31 december</b>	<b>15 626</b>	<b>17 499</b>

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

- Shougang Concord Century Holdings Ltd, een vennootschap die genoteerd is op de beurs van Hong Kong. Op deze deelneming werd een bijzondere waardevermindering van € 0,6 miljoen opgenomen in het resultaat. Op dezelfde deelneming werd een toename in reële waarde (€ 2,3 miljoen) opnieuw opgenomen in het eigen vermogen in overeenstemming met IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering'.
- Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd en Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd.
- Transportes Puelche Ltda, een deelneming aangehouden door Acma SA (Chili).

Het bedrag geregistreerd als aanschaffing is gerelateerd aan Transportes Puelche Ltda.

## 6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2015	2016	2015	2016
Per 1 januari <sup>1</sup>	102 977	132 494	54 253	53 213
Toename of afname via resultaat <sup>1</sup>	27 010	18 436	10 017	-12 516
Toename of afname via OCI <sup>1</sup>	-670	-737	-	-
Eerste consolidatie	8 174	9 480	292	22 861
Uit consolidatie genomen	-291	-	-	-
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-	-449	-	-4 486
Omrekeningswinsten en -verliezen <sup>1</sup>	2 723	1 010	-3 920	3 350
Saldering vorderingen en verplichtingen	-7 429	-9 866	-7 429	-9 866
<b>Per 31 december</b>	<b>132 494</b>	<b>150 368</b>	<b>53 213</b>	<b>52 556</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten':

- Openingssaldo: € 1,7 miljoen
- Toename via resultaat: € 0,1 miljoen
- Afname via OCI: € -0,7 miljoen
- Omrekeningswinsten en -verliezen: € 0,2 miljoen
- Slotsaldo: € 1,3 miljoen

### Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen		Nettovorderingen	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Immateriële activa	7 550	45 407	6 845	11 718	705	33 689
Materiële vaste activa	45 486	45 349	44 638	51 385	848	-6 036
Financiële vaste activa	7	11	24 804	16 484	-24 797	-16 473
Voorraden	10 726	10 517	2 980	4 003	7 746	6 514
Vorderingen	9 296	10 470	3 769	264	5 527	10 206
Andere vlottende activa	977	267	3 428	3 623	-2 451	-3 356
Voorzieningen voor personeelsbeloningen <sup>1</sup>	26 975	29 582	105	144	26 870	29 438
Overige voorzieningen	5 921	7 160	5 959	677	-38	6 483
Overige verplichtingen	14 180	13 137	8 395	21 835	5 785	-8 698
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	59 086	46 045	-	-	59 086	46 045
<b>Belastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>180 204</b>	<b>207 945</b>	<b>100 923</b>	<b>110 133</b>	<b>79 281</b>	<b>97 812</b>
Saldering vorderingen en verplichtingen	-47 710	-57 577	-47 710	-57 577	-	-
<b>Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>132 494</b>	<b>150 368</b>	<b>53 213</b>	<b>52 556</b>	<b>79 281</b>	<b>97 812</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa komen voornamelijk voort uit verschillen in gebruiksduur tussen IFRS en de fiscale boeken, terwijl de uitgestelde belastingverplichtingen gerelateerd aan immateriële vaste activa gegenereerd zijn door de eliminatie van intragroepswinsten in de geconsolideerde jaarrekening. De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen die ontstaan uit niet-uitgekeerde winsten bij dochterondernemingen en joint ventures.

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

2015 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Opgenomen via OCI	Overnames en afstotingen <sup>2</sup>		Herclassifi- ceringen	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari							
<b>Tijdelijke verschillen</b>								
Immateriële activa	1 543	-178	-	-3	-	-657	705	
Materiële vaste activa	-7 984	-3 173	-	6 485	-	5 520	848	
Financiële vaste activa	-16 064	-9 149	-67	-	-	483	-24 797	
Voorraden	5 582	4 429	-	-1 666	-	-599	7 746	
Vorderingen	7 811	-2 627	-	-3	-	346	5 527	
Andere vlottende activa	-8 034	5 663	-	31	-	-111	-2 451	
Voorzieningen voor personeelsbeloningen <sup>1</sup>	30 892	-6 250	-603	1 496	-	1 335	26 870	
Overige voorzieningen	1 800	-2 631	-	553	-	240	-38	
Overige verplichtingen	11 308	-5 750	-	351	-	-124	5 785	
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	21 870	36 659	-	347	-	210	59 086	
<b>Totaal</b>	<b>48 724</b>	<b>16 993</b>	<b>-670</b>	<b>7 591</b>	<b>-</b>	<b>6 643</b>	<b>79 281</b>	
2016 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Opgenomen via OCI	Overnames en afstotingen <sup>2</sup>		Herclassifi- ceringen <sup>3</sup>	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari							
<b>Tijdelijke verschillen</b>								
Immateriële activa	705	41 579	-	-9 255	-	660	33 689	
Materiële vaste activa	848	3 319	-	-10 793	4 393	-3 803	-6 036	
Financiële vaste activa	-24 797	9 019	-	-523	87	-259	-16 473	
Voorraden	7 746	311	-	-1 347	-	-196	6 514	
Vorderingen	5 527	4 756	-	41	-	-118	10 206	
Andere vlottende activa	-2 451	-905	-	-20	-	20	-3 356	
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	26 870	93	-601	2 534	-	542	29 438	
Overige voorzieningen	-38	4 735	-	1 626	-	160	6 483	
Overige verplichtingen	5 785	-14 265	-136	390	-443	-29	-8 698	
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	59 086	-17 690	-	3 966	-	683	46 045	
<b>Totaal</b>	<b>79 281</b>	<b>30 952</b>	<b>-737</b>	<b>-13 381</b>	<b>4 037</b>	<b>-2 340</b>	<b>97 812</b>	

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

<sup>2</sup> In 2016 heeft dit betrekking op de bedrijfscombinaties zoals beschreven in toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties'. In 2015 omvat dit het effect van de overname van Pirelli's staalkoördvestigingen, de overname van Arrium's Ropes business in Australië, de gefaseerde overname van BOSFA Pty Ltd in Australië en de verkoop van de Carding Solutions-activiteiten aan Groz-Beckert.

<sup>3</sup> Zie toelichting 6.11. 'Activa geëvalueerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.



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

<b>2015</b> in duizend €	<b>Voor belastingen</b>	<b>Belastingen</b>	<b>Na belastingen</b>
Omrekeningsverschillen <sup>1</sup>	-16 682	-	-16 682
Inflatie-aanpassingen	1 208	-	1 208
Kasstroomafdekkingen	175	-67	108
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-2 001	-	-2 001
Winsten en verliezen uit herwaardering van toegezegdpensioenregelingen <sup>1</sup>	14 473	-603	13 870
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-30	-	-30
<b>Totaal</b>	<b>-2 857</b>	<b>-670</b>	<b>-3 527</b>

<b>2016</b> in duizend €	<b>Voor belastingen</b>	<b>Belastingen</b>	<b>Na belastingen</b>
Omrekeningsverschillen	36 837	-	36 837
Inflatie-aanpassingen	1 483	-	1 483
Kasstroomafdekkingen	742	-136	606
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	2 349	-	2 349
Winsten en verliezen uit herwaardering van toegezegdpensioenregelingen	-9 978	-601	-10 579
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	40	-	40
<b>Totaal</b>	<b>31 473</b>	<b>-737</b>	<b>30 736</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

**Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen**

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

in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Vershil</b>
Aftrekbare tijdelijke verschillen	298 863	295 937	-2 926
Beleggingsverliezen	26 627	23 534	-3 093
Operationele verliezen	658 063	714 552	56 489
Aftrekposten	50 866	47 551	-3 315
<b>Totaal</b>	<b>1 034 419</b>	<b>1 081 574</b>	<b>47 155</b>

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

Onderstaande tabel geeft de vervaldatum terug voor alle gevallen (opgenomen en niet-opgenomen).

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

<b>2016</b> in duizend €	<b>Te vervallen binnen 1 jaar</b>	<b>Te vervallen tussen 1 en 5 jaar</b>	<b>Te vervallen na meer dan 5 jaar</b>	<b>Niet vervallend</b>	<b>Totaal</b>
Beleggingsverliezen	-	-	-	23 534	<b>23 534</b>
Operationele verliezen	45 281	100 416	50 864	692 349	<b>888 910</b>
Aftrekposten	-	56 856	-	10 781	<b>67 637</b>
<b>Totaal</b>	<b>45 281</b>	<b>157 272</b>	<b>50 864</b>	<b>726 664</b>	<b>980 081</b>

## 6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2015	2016
<i>Grond- en hulpstoffen en wisselstukken</i>	199 091	229 894
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	323 451	384 359
<i>Handelsgoederen</i>	106 189	110 247
Voorraden	628 731	724 500
Handelsvorderingen	686 364	739 145
Ontvangen bankwissels	68 005	60 182
Betaalde voorschotten	15 126	19 531
Handelsschulden	-456 783	-556 361
Ontvangen voorschotten	-3 137	-12 732
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-117 532	-123 559
Belastingen m.b.t. personeel	-8 016	-8 198
<b>Operationeel werkkapitaal</b>	<b>812 758</b>	<b>842 508</b>

Nettoboekwaarde in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	974 611	812 758
Organische toename of afname	-212 266	-16 336
Afwaarderingen en terugname van afwaarderingen	-8 281	1 175
Eerste consolidatie	58 899	52 003
Uit consolidatie genomen	-8 465	-
Impact inflatieboekhouden	1 241	2 361
Herclassificering als / uit (-) aangehouden voor verkoop	-	-26 347
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	7 019	16 894
<b>Per 31 december</b>	<b>812 758</b>	<b>842 508</b>

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 22,6% van de omzet (2015: 24,8%).

Bijkomende informatie volgt hieronder:

- Voorraden

De kostprijs van verkopen bevat vervoer- en verhandelingskosten van gereed product voor € 159,3 miljoen (2015: € 165,9 miljoen), die nooit werden gekapitaliseerd in voorraden. De bewegingen in de voorraden omvatten nettoafwaarderingen in 2016 voor € 5,1 miljoen (2015: nettoafwaarderingen voor € 6,8 miljoen). Er werden net als in 2015 geen voorraden verpand als waarborg voor leningen.

- Handelsvorderingen

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

Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	-41 767	-45 076
Opgenomen verliezen in huidig jaar	-8 614	-8 287
Opgenomen verliezen in vorige jaren - aangewende bedragen	4 140	1 787
Opgenomen verliezen in vorige jaren - terugname van niet aangewende bedragen	3 013	2 391
Uit consolidatie genomen	52	-
Herclassificering als / uit (-) aangehouden voor verkoop	-	849
Omrekeningswinsten en verliezen (-)	-1 900	534
<b>Per 31 december</b>	<b>-45 076</b>	<b>-47 802</b>

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

<b>Handelsvorderingen en ontvangen bankwissels</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Brutoboekwaarde	799 445	847 129
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgevaarderd)	-45 076	-47 802
Nettoboekwaarde	754 369	799 327
<i>waarvan vervallen maar niet afgevaarderd</i>		
<i>bedrag</i>	93 097	95 844
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	106	78

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

## 6.8. Overige vorderingen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	106 627	99 286
Toename of afname	-12 483	14 072
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen	1 556	8
Eerste consolidatie	3 219	4 261
Uit consolidatie genomen	-3 165	-
Herclassificeringen	-	-11 613
Omrekeningswinsten en -verliezen	3 532	2 470
<b>Per 31 december</b>	<b>99 286</b>	<b>108 484</b>

Overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op winstbelastingen (€ 40,1 miljoen (2015: € 40,3 miljoen)), BTW en overige belastingen (€ 55,5 miljoen (2015: € 49,7 miljoen)) en sociale leningen aan personeel (€ 2,2 miljoen (2015: € 3,0 miljoen)).

## 6.9. Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	401 771	365 546
Geldbeleggingen	10 216	5 342

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

## 6.10. Overige vlottende activa

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar <sup>1</sup>	34 773	13 991
Betaalde voorschotten	15 126	19 531
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	9 747	7 037
Overlopende rekeningen (actief) <sup>1</sup>	6 403	11 665
<b>Per 31 december</b>	<b>66 049</b>	<b>52 225</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op leningen aan partners in China (€ 10,4 miljoen), en op diverse kaswaarborgen (€ 3,0 miljoen).

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

<b>Nettoboekwaarde</b>		
in duizend €	2015	2016
Per 1 januari	-	-
Toenames en afnames (-)	-	100 848
Omrekeningswinsten en -verliezen	-	11 513
<b>Per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>112 361</b>
in duizend €	2015	2016
Immateriële activa	-	9 939
Materiële vaste activa	-	36 674
Overige vaste activa	-	5 651
Uitgestelde belastingvorderingen	-	505
Voorraden	-	10 140
Handelsvorderingen	-	27 880
Overige vorderingen	-	13 326
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	8 241
Overige vlottende activa	-	5
<b>Totaal activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>112 361</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-	33
Overige voorzieningen op meer dan een jaar	-	6 444
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-	551
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	5 045
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-	662
Handelsschulden	-	7 117
Personeelsbeloningen	-	1 240
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	-	10 705
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-	1 703
<b>Totaal verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>33 500</b>

Bekaert is in onderhandeling met ArcelorMittal om de Sumaré plant onder te brengen in een gelijkaardige joint venture structuur als de overige Braziliaanse operaties. Er wordt verwacht dat deze onderhandelingen zullen afgerond worden in 2017. Overige bewegingen hebben voornamelijk betrekking op gebruiksrechten voor terreinen van Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd.

De gecumuleerde wisselkoersverschillen gerelateerd aan Bekaert Sumaré Ltda bedragen € -0,3 miljoen op balansdatum.

## 6.12. Gewone aandelen, eigen aandelen en op aandelen gebaseerde betalingen

Geplaatst kapitaal in duizend €		2015		2016	
		Nominale waarde	Aantal aandelen	Nominale waarde	Aantal aandelen
1	Per 1 januari	176 914	60 111 405	176 957	60 125 525
	Bewegingen van het jaar				
	<i>Uitgifte van nieuwe aandelen</i>	43	14 120	655	222 000
	Per 31 december	176 957	60 125 525	177 612	60 347 525
2	Structuur				
2.1	Soorten aandelen				
	<i>Gewone aandelen zonder nominale waarde</i>	176 957	60 125 525	177 612	60 347 525
2.2	Aandelen op naam		148 202		207 619
	Gedematerialiseerde aandelen		59 977 323		60 139 906
<b>Toegestaan niet-geplaatst kapitaal</b>		<b>152 175</b>		<b>176 000</b>	

In totaal werden 222 000 warrants uitgeoefend in 2016 in het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan, wat geresulteerd heeft in de uitgifte van 222 000 nieuwe aandelen van de Onderneming.

Van de 4 248 710 eigen aandelen die de Onderneming in portefeuille had per 31 december 2015, heeft de Onderneming er 392 049 verkocht in het kader van op aandelen gebaseerde betalingen. Er werden 28 785 eigen aandelen ingekocht en er werden geen eigen aandelen vernietigd in 2016. Bijgevolg had de Onderneming een totaal van 3 885 446 eigen aandelen in bezit per 31 december 2016.

### Aandelenoptieplannen

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

#### Overzicht aandelenoptieplan SOP1

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

#### Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uit oefen-prijs (in €)	Toege-kend	Aantal opties			Eerste uit oefen-periode	Laatste uit oefen-periode
				Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
21.12.2006	19.02.2007	30,175	37 500	27 500	-	10 000	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	28,335	12 870	12 870	-	-	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	28,335	30 630	11 310	-	19 320	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	16,660	64 500	50 500	-	14 000	22.05 - 30.06.2012	15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	33,990	49 500	5 000	-	44 500	22.05 - 30.06.2013	15.11 - 15.12.2019
			<b>195 000</b>	<b>107 180</b>	<b>-</b>	<b>87 820</b>		

## Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Toegekend	Aantal warrants			Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
					Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	190 698	182 967	15	7 716	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2020
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	153 810	144 240	600	8 970	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	14 100	3 200	9 900	1 000	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	215 100	141 250	12 700	61 150	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	20.10.2009	16,660	288 150	229 550	19 500	39 100	22.05 - 30.06.2012	15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	08.09.2010	33,990	225 450	56 400	52 500	116 550	22.05 - 30.06.2013	15.11 - 15.12.2019
				<b>1 087 308</b>	<b>757 607</b>	<b>95 215</b>	<b>234 486</b>		

## Overzicht aandelenoptieplan SOP 2010-2014

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Toegekend	Aantal opties			Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode	
				Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand			
16.12.2010	14.02.2011	77,000	360 925	-	65 200	295 725	28.02 - 13.04.2014	Medio nov. - 15.12.2020	
22.12.2011	20.02.2012	25,140	287 800	166 900	2 600	118 300	27.02 - 12.04.2015	Medio nov. - 21.12.2021	
20.12.2012	18.02.2013	19,200	267 200	175 442	2 700	89 058	Eind feb. - 10.04.2016	Medio nov. - 19.12.2022	
29.03.2013	28.05.2013	21,450	260 000	-	-	260 000	Eind feb. - 09.04.2017	Eind feb. - 28.03.2023	
19.12.2013	17.02.2014	25,380	373 450	-	2 400	371 050	Eind feb. - 09.04.2017	Medio nov. - 18.12.2023	
18.12.2014	16.02.2015	26,055	349 810	-	2 100	347 710	Eind feb. - 08.04.2018	Medio nov. - 17.12.2024	
				<b>1 899 185</b>	<b>342 342</b>	<b>75 000</b>	<b>1 481 843</b>		

## Overzicht aandelenoptieplan SOP 2015-2017

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Toegekend	Aantal opties			Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode	
				Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand			
17.12.2015	15.02.2016	26,375	227 250	-	-	227 250	Eind febr. - 07.04.2019	Medio nov. - 16.12.2025	
				<b>227 250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>227 250</b>		

	2015		2016	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP1</b>				
Uitstaand op 1 januari	720	15,825	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-720	15,825	-	-
<b>Uitstaand op 31 december</b>	-	-	-	-

	2015		2016	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP2</b>				
Uitstaand op 1 januari	143 500	25,166	143 500	25,166
Uitgeoefend gedurende het jaar	-	-	-55 680	18,254
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>143 500</b>	<b>25,166</b>	<b>87 820</b>	<b>29,549</b>

	2015		2016	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP 2005-2009</b>				
Uitstaand op 1 januari	489 386	26,720	456 486	26,710
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-19 500	33,873	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-13 400	16,660	-222 000	24,164
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>456 486</b>	<b>26,710</b>	<b>234 486</b>	<b>29,120</b>

	2015		2016	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP 2010-2014</b>				
Uitstaand op 1 januari	1 498 075	34,413	1 821 585	32,942
Toegekend gedurende het jaar	349 810	26,055	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-26 300	25,140	-316 042	21,843
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	-23 700	67,259
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>1 821 585</b>	<b>32,942</b>	<b>1 481 843</b>	<b>34,760</b>

	2015		2016	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
<b>Aandelenoptieplan SOP 2015-2017</b>				
Toegekend gedurende het jaar	-	-	227 250	26,375
<b>Uitstaand op 31 december</b>	-	-	<b>227 250</b>	<b>26,375</b>

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd in jaren	2015	2016
	SOP2	3,7
SOP 2005-2009	4,5	3,7
SOP 2010-2014	7,1	6,3
SOP 2015-2017	-	9,0

In 2016 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers niet van toepassing voor de SOP1-warrants (2015: € 26,22), € 40,69 voor de SOP2-opties (2015: niet van toepassing), € 39,45 voor de SOP 2005-2009-warrants (2015: € 26,36) en € 35,42 voor de SOP 2010-2014-opties (2015: € 27,09). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Onderneming op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan en (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Wanneer de warrants onder het SOP1-plan of het SOP 2005-2009-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen opbrengsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen waren alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 werden opties tot het verwerven van bestaande aandelen van de Onderneming aangeboden aan de leden van het Bekaert Group Executive, de Senior Vice Presidents en een aantal hogere kaderleden gedurende de periode 2010-2014. De toekenningsdata van elk aanbod waren gepland in de periode 2011-2015. De uitoefenprijs van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 werd op dezelfde manier bepaald als van de voorgaande plannen. De toezeggingsvoorwaarden van zowel de SOP 2010-2014-toekenningen, de SOP2005-2009-toekenningen als de SOP2-toekenningen vanaf 2006 zijn zo opgesteld dat de warrants of opties volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod. In het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 werd de uitoefenperiode van de SOP2-opties en de SOP 2005-2009-warrants toegekend in 2006, 2007 en 2008 met vijf jaar verlengd in het voordeel van begunstigen die onderworpen waren aan de Belgische inkomstenbelastingen op het ogenblik dat de verlenging werd aangeboden. De toename in reële waarde toegekend als gevolg van de verlengde uitoefenperiode bedraagt € 0,3 miljoen.

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

Waarderingsmodel Aandelenoptieplannen	Toegekend in februari 2015	Toegekend in februari 2016	Toegekend in februari 2017 <sup>1</sup>
Inputs van het model			
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in €)	25,65	27,25	39,39
Uitoefenprijs (in €)	26,06	26,38	39,43
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3%	3%	3%
Wachtperiode (jaren)	3	3	3
Contractduur (jaren)	10	10	10
Uitstroom van personeel	3%	3%	3%
Risicovrije rentevoet	0,05%	0,05%	0,05%
Uitoefenfactor	1,40	1,40	1,40
Uitkomst van het model			
Reële waarde (in €)	6,71	7,44	10,32
Toegekende opties	349 810	227 250	273 325

<sup>1</sup> Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

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

In de loop van 2016 werden 227 250 opties (2015: 349 810) toegekend onder SOP 2015-2017 met een reële waarde van € 7,44 (2015: € 6,71) per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 3,3 miljoen (2015: € 2,9 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving over de toezeggingsperiode van de reële waarde van de opties en warrants.



### Prestatieaandelenplan

De leden van het Bekaert Group Executive, het senior management en een beperkt aantal kaderleden van de Onderneming en van enkele van haar dochtervennootschappen ontvingen gedurende 2015 en 2016 prestatieaandeeleenheden die de begunstigde het recht geven prestatieaandelen te ontvangen volgens de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. Deze prestatieaandeeleenheden zullen uitvoerbaar zijn na een wachttijd van drie jaar op voorwaarde dat een vooraf vastgelegde prestatiedoelstelling bereikt wordt. De prestatiedoelstelling werd vastgelegd door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de Groep.

De prestatieaandeeleenheden toegekend onder het Performance Share Plan 2015-2017 worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'). De reële waarde van de prestatieaandeeleenheden wordt bepaald door middel van een binomiaal waarderingsmodel. Inputs en uitkomsten van het optiewaarderingsmodel worden hieronder gedetailleerd:

Waarderingsmodel <i>Prestatieaandelenplan</i>	Toegekend in				
	december 2015	februari 2016	juli 2016	december 2016 <sup>1</sup>	februari 2017 <sup>2</sup>
Inputs van het model					
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in €)	27,25	32,00	38,38	39,49	46,90
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3%	3%	3%	3%	3%
Wachtperiode (jaren)	3	2,83	3	3	2,83
Uitstroom van personeel	3%	3%	3%	3%	0%
Risicovrije rentevoet	-0,20%	-0,41%	-0,56%	-0,53%	-0,53%
Uitkomst van het model					
Reële waarde (in €)	36,08	46,89	50,30	52,15	46,90
Toegekende prestatieaandeeleenheden	50 850	10 000	2 500	52 450	10 000

<sup>1</sup> In het resultaat opgenomen vanaf 1 januari 2017.

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

In 2016 werd een aanbod van 52 450 prestatieaandeeleenheden (2015: 50 850) gedaan in het kader van Performance Share Plan 2015-2017. De toegekende eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 2,7 miljoen (2015: € 1,8 miljoen). Daarnaast werd een uitzonderlijk aanbod gedaan van 10 000 prestatieaandeeleenheden aan de Chief Executive Officer op 29 februari 2016 en een uitzonderlijk aanbod van 2 500 prestatieaandeeleenheden aan de nieuw aangeworven Chief Financial Officer op 1 juli 2016. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 0,8 miljoen op basis van een lineaire afschrijving over de toezeggingsperiode van de reële waarde van de aangeboden Prestatieaandeeleenheden.

### **Personal Shareholding Requirement Plan**

In maart 2016 introduceerde de Onderneming het *Personal Shareholding Requirement Plan* voor de Chief Executive Officer en andere leden van het Bekaert Group Executive ('BGE'), op grond waarvan ze verplicht zijn een persoonlijk belang in aandelen van de Onderneming op te bouwen en waarbij de verwerving van het vereiste aantal aandelen van de Onderneming wordt ondersteund door een zogenaamd *matching*-mechanisme door de Onderneming. Oorspronkelijk bestond het *matching*-mechanisme van de Onderneming erin dat de Onderneming de investering van de BGE-leden in aandelen van de Onderneming in jaar x zou evenaren met een premie (uit te betalen op het einde van jaar x+2) die dan zou moeten worden gebruikt door het BGE-lid om te investeren in aandelen van de Onderneming. Op voorstel van de Raad van Bestuur en onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 maart 2017, zou dit *matching*-mechanisme van de Onderneming worden aangepast (met retroactief effect vanaf de start van het Personal Shareholding Requirement Plan), in die zin dat de Onderneming de investering van de BGE-leden in aandelen van de Onderneming in jaar x zal evenaren door een direct aanbod van een gelijk aantal aandelen van de Onderneming als verworven door het BGE-lid (zulk aanbod zal gedaan worden op het einde van jaar x+2).

De *matching shares* toegekend onder het Personal Shareholding Requirement Plan 2016 worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'). De reële waarde van de *matching shares* wordt bepaald door middel van een binomiaal waarderingsmodel. Inputs en uitkomsten van het waarderingsmodel worden hieronder gedetailleerd:

<b>Waarderingsmodel</b>	<b>Toe te kennen</b>
<b>Matching share</b>	<b>december 2018</b>
<b>Inputs van het model</b>	
Aandelenkoers op startdatum (in €)	35,71
Verwachte volatiliteit	39%
Verwacht dividendrendement	3%
Wachtperiode (jaren)	2,8
Uitstroom van personeel	4%
Risicovrije rentevoet	-0,40%
<b>Uitkomst van het model</b>	
Reële waarde (in €)	29,27
Toe te kennen <i>matching shares</i>	20 327

In 2018 zal een aanbod van 20 327 *matching shares* worden gedaan onder de voorwaarden van Personal Shareholding Requirement Plan 2016. De *matching shares* vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,6 miljoen. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 0,2 miljoen op basis van een lineaire afschrijving over de toezeggingsperiode van de reële waarde van de aan te bieden *matching shares*.

## 6.13. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<i>Afdekkingsreserve</i>	-	-148
<i>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	97	2 446
<i>Herwaarderingsreserves van toegezegdpensioenregelingen <sup>1</sup></i>	-70 771	-80 743
<i>Overige herwaarderingsreserves</i>	-8 200	-8 206
<i>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen via OCI <sup>1</sup></i>	30 689	30 831
Overige reserves <sup>1</sup>	-48 185	-55 820
Gecumuleerde omrekeningsverschillen <sup>1</sup>	-30 808	4 286
<b>Totaal overige Groepsreserves</b>	<b>-78 993</b>	<b>-51 534</b>
<b>Eigen aandelen</b>	<b>-144 747</b>	<b>-127 974</b>
<b>Overgedragen resultaten</b>	<b>1 397 110</b>	<b>1 432 394</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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

<b>Afdekkingsreserve</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	132	-
Wijzigingen in Groepsstructuur	-	-594
Nieuwe afdekkingen	-	-213
Afgewikkelde afdekkingen	-	1 099
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	-6 166	-325
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten	6 034	-115
<b>Per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>-148</b>
Waarvan		
<i>Termijnwisselcontracten (in Bridon International Ltd)</i>	-	-148

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroom-afdekkingen worden elk kwartaal berekend en rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. In overeenstemming met de IFRS-voorschriften voor *hedge accounting* met betrekking tot kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schulden tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te boeken van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

<b>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	2 098	97
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	302	591
Wijzigingen in reële waarde	-2 303	1 758
<b>Per 31 december</b>	<b>97</b>	<b>2 446</b>
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	97	2 446

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong. Midden 2016 werd een bedrag van € 0,6 miljoen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als gevolg van een bijzondere waardevermindering (€ 0,3 miljoen op jaareinde 2015). De aandelenkoers herstelde zich substantieel gedurende het tweede semester van 2016, wat af te lezen is aan de positieve wijzigingen in reële waarde.

<b>Herwaarderingsreserves van toegezegdpensioenregelingen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari (zoals gerapporteerd)	-79 146	-70 771
Herwerkingen <sup>1</sup>	-4 295	-
Per 1 januari (herwerkt)	-83 441	-70 771
Herwaarderingsreserves van de periode <sup>1</sup>	13 808	-9 615
Inflatie-effecten	-430	-538
Wijzigingen in Groepsstructuur	-708	181
<b>Per 31 december</b>	<b>-70 771</b>	<b>-80 743</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De herwaarderingen resulteren uit het gebruik van gewijzigde actuariële veronderstellingen bij de bepaling van de toegezegdpensioenverplichtingen en uit verschillen tegenover de werkelijke rendementen van fondsbeleggingen op de balansdatum (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'). De openingsbalans van 2015 werd herwerkt als gevolg van een IAS 19-wijziging die vereist dat een verdisconteringsvoet gebruikt wordt die gebaseerd is op de valuta eerder dan het land. Deze reserve omvat geen herwaarderingen toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden.

Er werden geen beduidende bewegingen opgenomen in de overige herwaarderingsreserves. Deze reserves bestaan vrijwel uitsluitend uit een verplichting van € 8,2 miljoen die initieel opgezet werd tegen reële waarde via eigen vermogen. Deze verplichting vertegenwoordigt de *put*-optie die aan Maccaferri verleend werd op hun resterende minderheidsbelangen in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA. Alle latere reëlewaardewijzigingen met betrekking tot deze financiële verplichting worden in overeenstemming met IFRS opgenomen via de winst-en-verliesrekening.

<b>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari (zoals gerapporteerd)	29 722	30 689
Herwerkingen <sup>1</sup>	999	-
Per 1 januari (herwerkt)	30 721	30 689
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat <sup>1</sup>	-520	-433
Inflatie-effecten	146	183
Wijzigingen in Groepsstructuur	342	393
<b>Per 31 december</b>	<b>30 689</b>	<b>30 832</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat ('OCI' = *Other Comprehensive Income*) worden eveneens opgenomen via OCI (zie toelichting 6.6. 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen'). De herwerking van de openingsbalans van 2015 weerspiegelt het uitgesteldebelastingeffect van de IAS 19-herwerking toegepast op de Ecuadoriaanse toegezegdpensioenregelingen.

<b>Eigen aandelen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	-145 953	-144 747
Ingekochte aandelen	-	-1 114
Verkochte aandelen	1 206	17 887
<b>Per 31 december</b>	<b>-144 747</b>	<b>-127 974</b>

Er werden 28 785 aandelen ingekocht in 2016 zowel om verwatering tegen te gaan als om het kasstroomrisico van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen af te dekken, terwijl er 392 049 eigen aandelen verkocht werden aan de begunstigen van de op aandelen gebaseerde betalingsregelingen van de Groep. In 2015 hadden de enige eigenaandelentransacties betrekking op de uitoefening van 26 300 opties (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen en op aandelen gebaseerde betalingen'). Zie ook de bewegingen in de overgedragen resultaten verder in deze toelichting.

<b>Gecumuleerde omrekeningsverschillen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	-6 149	-30 808
Omrekeningsverschillen op goedgekeurde dividenden	-5 296	-352
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening in verband met afgestoten entiteiten of gefaseerde overnames	393	-
Wijzigingen in Groepsstructuur	-2 359	-37
Bewegingen ontstaan uit wisselkoersfluctuaties <sup>1</sup>	-17 397	35 483
<b>Per 31 december</b>	<b>-30 808</b>	<b>4 286</b>
Waarvan gerelateerd aan entiteiten met volgende functionele valuta's		
<i>Chinese renminbi</i>	158 720	138 100
<i>US dollar</i> <sup>1</sup>	35 554	43 121
<i>Braziliaanse real</i>	-170 636	-118 483
<i>Chileense peso</i>	-9 370	-1 128
<i>Venezolaanse bolivar</i>	-42 344	-54 682
<i>Indische roepie</i>	-3 183	-2 720
<i>Tsjechische kroon</i>	7 557	7 511
<i>Britse pond</i>	783	-8 201
<i>Russische roebel</i>	-5 433	-1 728
<i>Andere valuta's</i>	-2 456	2 496

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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

<b>Overgedragen resultaten</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari	1 352 197	1 397 110
Herclassificeringen naar overige reserves	16 407	-
Toegekende eigenvermogensinstrumenten	-	4 387
Resultaat van de periode toerekenbaar aan de Groep	101 722	105 166
Dividenden	-48 006	-50 472
Inflatie-effecten	1 698	2 000
Eigenaandelentransacties	-	-9 235
Wijzigingen in Groepsstructuur	-26 908	-16 562
<b>Per 31 december</b>	<b>1 397 110</b>	<b>1 432 394</b>

Herclassificeringen in 2015 hadden betrekking op historische reëlewaardeaanpassingen naar aanleiding van bedrijfscombinaties van vóór 2011 (€ 8,7 miljoen) en in eigenvermogensinstrumenten, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen (€ -25,1 miljoen) die niet langer in een afzonderlijke reserve verwerkt worden vanaf 2016. Hiervan getuigen ook de toegekende eigenvermogensinstrumenten (€ 4,4 miljoen) die rechtstreeks in de overgedragen resultaten geboekt werden in 2016. Inflatie-effecten zijn het gevolg van het gebruik van inflatieboekhouding in Venezuela, zoals door IFRS vereist in een hyperinflatoire economie. Eigenaandelen-transacties (€ -9,2 miljoen) vertegenwoordigen het verschil tussen de opbrengsten en de FIFO-boekwaarde van de verkochte aandelen. Wijzigingen in Groepsstructuur in 2015 (€ -26,9 miljoen) hadden voornamelijk betrekking op de inkoop van minderheidsbelangen (€ -27,7 miljoen) en bedrijfscombinaties en afstotingen van activiteiten (€ 0,8 miljoen), terwijl ze in 2016 overwegend betrekking hadden op de BBRG-bedrijfscombinatie (€ -16,4 miljoen).

## 6.14. Minderheidsbelangen

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Per 1 januari (zoals gerapporteerd)	199 421	129 440
Herwerkingen <sup>1</sup>	-2 348	-
Per 1 januari (herwerkt)	197 073	129 440
Wijzigingen in Groepsstructuur	-85 152	10 620
Aandeel in het perioderesultaat <sup>1</sup>	3 742	7 255
Aandeel in andere elementen van het resultaat behalve CTA <sup>1</sup>	655	29
Uitgekeerde dividenden	-7 391	-17 037
Kapitaalverhogingen	14 967	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-) <sup>1</sup>	5 546	494
<b>Per 31 december</b>	<b>129 440</b>	<b>130 801</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De wijzigingen in Groepsstructuur in 2016 houden hoofdzakelijk verband met de fusie met Bridon. In 2015 kwamen de wijzigingen in Groepsstructuur voornamelijk voort uit de transactie waarbij Bekaert de resterende minderheidsbelangen in de Ropes-entiteiten overnam van de Chileense partners in december. De overige wijzigingen waren het gevolg van de bedrijfscombinatie met Pirelli, de overname van de resterende minderheidsbelangen in twee Chinese entiteiten en in de Maleisische en Indonesische 'Southern Wire'-entiteiten van Southern Steel, en het verlies van de zeggenschap in Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd.

In 2016 verbeterde het aandeel in het perioderesultaat dankzij de positieve bijdrage van de Wire-entiteiten, terwijl de BBRG-entiteiten getroffen werden door de sterk teruglopende vraag in de olie- en gasector.

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

**Entiteiten opgenomen in de toelichting m.b.t. materiële minderheidsbelangen**
**Aandeel van minderheidsbelangen op jaareinde**

	Land	op jaareinde	
		2015	2016
<b>BBRG-entiteiten</b>			
Acma Inversiones SA	Chili	0,0%	40,0%
BBRG (Purchaser) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
BBRG (Subsidiary) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
BBRG Finance (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
BBRG Holding (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
BBRG Operations (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
BBRG Production (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bekaert (Shenyang) Advanced Cords Co, Ltd	China	0,0%	40,0%
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	België	0,0%	40,0%
Bekaert Cimaf Cabos	Brazilië	0,0%	40,0%
Bekaert Wire Rope Industry NV	België	0,0%	40,0%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Australië	0,0%	40,0%
Bridge Finco LLC	Verenigde Staten	0,0%	40,0%
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	China	0,0%	40,1%
Bridon (South East Asia) Ltd	China	0,0%	40,1%
Bridon Australia Pty Ltd	Australië	0,0%	40,1%
Bridon Coatbridge Limited	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon do Brasil Representações Comércio e Indústria de Cabos Ltda	Brazilië	0,0%	40,1%
Bridon Holdings Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,1%
Bridon Hong Kong Limited	China	0,0%	40,1%
Bridon International GmbH	Duitsland	0,0%	40,0%
Bridon International Limited	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon New Zealand Limited	Nieuw Zeeland	0,0%	40,1%
Bridon Pension Trust (No Two) Limited	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon Scanrope AS	Noorwegen	0,0%	40,1%
Bridon Scheme Trustees Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon Singapore (Pte) Ltd	Singapore	0,0%	40,1%
Bridon-American Corporation	Verenigde Staten	0,0%	40,0%
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
British Ropes Limited	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
Gloucester Rope & Tackle Company Limited	Verenigd Koninkrijk	0,0%	40,0%
NV Bridon Ropes SA	België	0,0%	40,1%
Procables SA	Peru	3,9%	42,3%
Procables Wire Ropes SA	Chili	0,0%	40,0%
Prodinsa SA	Chili	0,0%	40,0%
PT Bridon	Indonesië	0,0%	40,1%
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Canada	0,0%	40,0%
Wire Rope Industries USA, Inc	Verenigde Staten	0,0%	40,0%
<b>Wire-entiteiten Chili en Peru</b>			
Acma SA	Chili	48,0%	48,0%
Acmanet SA	Chili	48,0%	48,0%
Industrias Acmanet Ltda	Chili	48,0%	48,0%
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Chili	48,0%	48,0%
Procercos SA	Chili	48,0%	48,0%
Prodalam SA	Chili	48,0%	48,0%
Impala SA	Panama	48,0%	48,0%
Productos de Acero Cassadó SA	Peru	62,5%	62,5%
Prodac Contrata SAC	Peru	62,5%	62,5%
Prodac Selva SAC	Peru	62,5%	62,5%
<b>Wire-entiteiten Andina regio</b>			
Bekaert Ideal SL	Spanje	20,0%	20,0%
Productora de Alambres Colombianos - Proalco SAS	Colombia	20,0%	20,0%
Bekaert Costa Rica SA	Costa Rica	41,6%	41,6%
BIA Alambres Costa Rica SA	Costa Rica	41,6%	41,6%
Ideal Alambrec SA	Ecuador	41,6%	41,6%
InverVicson SA	Venezuela	20,0%	20,0%
Vicson SA	Venezuela	20,0%	20,0%

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

Materiële en overige minderheidsbelangen in duizend €	Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen		Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen	
	2015	2016	2015	2016
BBRG-entiteiten	957	-14 492	250	-9 506
Wire-entiteiten Chili en Peru	6 295	10 622	83 886	86 918
Wire-entiteiten Andina regio <sup>1</sup>	-1 919	2 677	18 571	17 731
Consolidatieaanpassingen op materiële minderheidsbelangen <sup>1</sup>	-1 612	3 014	-31 998	-24 327
Bijdrage van de materiële minderheidsbelangen tot de geconsolideerde minderheidsbelangen	3 721	1 821	70 709	70 816
Overige minderheidsbelangen	21	5 434	58 731	59 985
Totaal minderheidsbelangen	3 742	7 255	129 440	130 801

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De substantiële consolidatieaanpassingen aan het eigen vermogen toerekenbaar aan materiële minderheidsbelangen in 2016 houden verband met BBRG-entiteiten, meer bepaald de fusie met Bridon.

De onderstaande tabellen geven een beknopt overzicht van de financiële staten voor deze entiteitgroepen:

BBRG-entiteiten in duizend €	2015	2016
Vlottende activa	89 233	271 084
Vaste activa	125 131	356 840
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	184 034	152 743
Verplichtingen op meer dan een jaar	41 618	499 908
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>-11 538</b>	<b>-15 221</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>250</b>	<b>-9 506</b>

De Bridon-Bekaert Ropes Group heeft een *Senior Facilities Agreement* aangegaan voor het financieren van de nieuwe entiteit.

Deze *Senior Facilities Agreement* houdt volgende beduidende beperkingen in voor de ontleners om toegang te krijgen tot of gebruik te maken van zijn activa voor het vereffenen van zijn schulden:

- 1) De ontleners kan vooruitbetaalde sommen van de *Term Facilities* (2016: USD 324,9 miljoen) of enige *Additional Term Facility* (2016: nul) nooit opnieuw opnemen.
- 2) Jaarlijks zal een bedrag, afhankelijk van de *leverage* (de verhouding tussen nettoschuld en aangepaste onderliggende EBITDA), gelijk aan het relevante percentage van het gegenereerde cashflowoverschot voor dat boekjaar dienen tot de vooruitbetaling van de *facilities*. Dit wordt als volgt gespecificeerd:
  - *Leverage* groter dan of gelijk aan 2,75: 50%,
  - *Leverage* kleiner dan 2,75 maar groter dan 2,00: 25%,
  - *Leverage* kleiner dan 2,00: 0%,
 waarbij een drempelwaarde gelijk aan USD 5,0 miljoen mag afgehouden worden van het te betalen bedrag.
- 3) Overname- en verzekeringsopbrengsten (nettovergoedingen van claims die betrekking hebben op overnames en verzekeringen na aftrek van gerelateerde kosten en belastingen) hoger dan USD 2,5 miljoen moeten terugbetaald worden aan de leners.



- 4) Tenzij daarvoor toestemming verleend wordt, zal de Moedermaatschappij (nl. BBRG Production (UK) Ltd) of eender welke van haar dochterondernemingen geen:
- dividend of een andere uitkering (of interesten hierop) goedkeuren, uitkeren of betalen,
  - kapitaal of uitgiftepremies aflossen, terugkopen, intrekken of terugbetalen.
- 5) Er gelden strikte beperkingen op het terugbetalen, vooruitbetalen of uitwisselen van de aandeelhoudersleningen (2016: USD 94,4 miljoen) en interesten op de aandeelhoudersleningen. Aandeelhoudersleningen zijn ondergeschikt aan de *Senior Facilities Agreement* in alle belangrijke aspecten.

<b>BBRG-entiteiten</b> in duizend €	2015	2016
Omzet	144 732	303 158
Kosten	-150 105	-339 795
Perioderesultaat	-5 373	-36 637
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-6 330	-22 145
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	957	-14 492
Andere elementen van het resultaat	-16 531	3 748
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	-11 907	2 246
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-4 624	1 502
Volledig perioderesultaat	-21 904	-32 889
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-18 237	-19 899
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-3 667	-12 990
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-	-
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	6 398	-44 254
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-189 666	-89 958
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	184 465	179 691
Nettokasinstroom (-uitstroom)	1 197	45 479

De resultaten in 2016 voor de BBRG-entiteiten werden negatief beïnvloed door de sterk teruglopende vraag in de olie- en gasector.

<b>Wire-entiteiten Chili en Peru</b> in duizend €	2015	2016
Vlottende activa	181 799	201 110
Vaste activa	140 010	146 329
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	112 300	136 513
Verplichtingen op meer dan een jaar	51 123	46 651
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>74 500</b>	<b>77 357</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>83 886</b>	<b>86 918</b>

<b>Wire-entiteiten Chili en Peru</b> in duizend €	2015	2016
Omzet	434 933	422 946
Kosten	-422 039	-402 663
Perioderesultaat	12 894	20 283
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	6 599	9 662
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	6 295	10 622
Andere elementen van het resultaat	-1 273	11 059
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	-1 428	5 636
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	155	5 423
Volledig perioderesultaat	11 621	31 342
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	5 171	15 298
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	6 450	16 045
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-5 532	-12 264
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	52 954	45 281
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-9 502	-8 321
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	-36 885	-35 103
Nettokasinstroom (-uitstroom)	6 567	1 857

De stijging in vlottende en vaste activa is voornamelijk te wijten aan investeringen en werkkapitaal. De stijging in verplichtingen ligt voornamelijk aan de handelsschulden en de rentedragende schulden op ten hoogste één jaar.

Het dalende omzetcijfer in Prodac en Inchalam werd gecompenseerd door de stijging in Prodalam en Acma. Het operationeel resultaat verbeterde in alle entiteiten. Andere elementen van het resultaat bevatten voornamelijk wisselkoerseffecten, dewelke in grote mate beïnvloed werden door de zwakkere Chileense peso.

De stijging in het werkkapitaal is de voornaamste oorzaak van de afgenomen kasstromen uit bedrijfsactiviteiten.

<b>Wire-entiteiten Andina regio</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Vlottende activa	110 021	102 623
Vaste activa <sup>1</sup>	73 875	72 892
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	101 758	103 960
Verplichtingen op meer dan een jaar <sup>1</sup>	29 994	28 753
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>33 573</b>	<b>25 071</b>
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen</b>	<b>18 571</b>	<b>17 731</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

<b>Wire-entiteiten Andina regio</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Omzet	204 551	184 668
Kosten <sup>1</sup>	-208 333	-179 714
Perioderesultaat	-3 783	4 953
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep <sup>1</sup>	-1 864	2 276
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen <sup>1</sup>	-1 919	2 677
Andere elementen van het resultaat	3 464	-11 185
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep <sup>1</sup>	1 007	-9 293
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen <sup>1</sup>	2 457	-1 892
Volledig perioderesultaat	-319	-6 232
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep <sup>1</sup>	-857	-7 017
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen <sup>1</sup>	538	785
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-850	-1 651
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	11 221	31 230
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-6 901	-4 626
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	7 679	-6 980
Nettokasinstroom (-uitstroom)	11 999	19 624

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De voornaamste balanssubtotalen bleven vrijwel constant, hoewel de nettoactiva in Venezuela verder wegsmolten als gevolg van de spectaculaire ontwaarding van de bolivar. Verplichtingen op ten hoogste een jaar in Venezuela daalden omwille van de terugbetaling van schuld in vreemde valuta.

De omzet kende een stijging in alle landen uitgezonderd Venezuela en Ecuador. Ecuador en Costa Rica kenden een belangrijke verbetering in het operationeel resultaat.

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

## 6.15. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2016 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 316,8 miljoen (€ 304,0 miljoen per jaareinde end 2015), met volgende samenstelling:

in duizend €	2015	2016
<b>Voorzieningen voor</b>		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i> <sup>1</sup>	165 491	172 213
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	6 077	6 333
<i>In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	1 946	3 594
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	117 532	124 799
<i>Ontslagvergoedingen</i>	12 915	9 888
<b>Totaal voorzieningen in de balans</b>	<b>303 961</b>	<b>316 827</b>
waarvan		
<i>Verplichtingen op meer dan een jaar</i> <sup>1</sup>	172 680	182 641
<i>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	131 281	132 913
<i>Verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop</i> <sup>2</sup>	-	1 273
Activa voor		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	-7	-42
<b>Totaal activa in de balans</b>	<b>-7</b>	<b>-42</b>
<b>Totaal nettovoorzieningen</b>	<b>303 954</b>	<b>316 785</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

<sup>2</sup> Zie toelichting 6.11. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

### Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met IAS 19, 'Personeelsbeloningen', worden vergoedingsregelingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdragenregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

### Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen of *defined-contribution (DC) plans* betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere betalingsverplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat.

De Belgische toegezegdebijdragenregelingen zijn bij wet onderworpen aan gewaarborgde minimumrendementen. Eind 2015 werd de pensioenwetgeving aangepast en definieert dat het minimum gegarandeerd rendement vanaf 1 januari 2016 een variabel procent is, gelinkt aan het rendement op overheidsobligaties waargenomen op de markt. Voor 2016 wordt het minimum gegarandeerd rendement 1,75% op werkgevers- en werknemersbijdragen. De vroegere rendementen (3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen) worden verder toegepast op de gecumuleerde bijdragen van het verleden in de groepsverzekering op 31 december 2015. Bijgevolg werden de toegezegdebijdragenregelingen geherclassificeerd als toegezegdpensioenregelingen op jaareinde, waarbij een actuariële waardering werd uitgevoerd.

In Nederland neemt Bekaert deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers die gefinancierd wordt via het Pensioenfonds Metaal & Techniek. Deze regeling wordt geassocieerd als toegezegdebijdragenregeling omdat er geen informatie beschikbaar is met betrekking tot de fondsbeleggingen toerekenbaar aan Bekaert. De bijdragen met betrekking tot deze regeling bedroegen € 0,9 miljoen (2015: € 0,8 miljoen).

<b>Toegezegdebijdragenregelingen</b>	2015	2016
in duizend €		
Opgenomen kosten	18 545	14 169

## Toegezegdpensioenregelingen

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

De recentste actuariële IAS 19-waarderingen werden voor alle significante toegezegdpensioenregelingen na uitdiensttreding uitgevoerd op 31 december 2016 door onafhankelijke actuarissen. In België, de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk (nieuw sinds 2016) bevinden zich de belangrijkste toegezegdpensioenregelingen voor de Groep. Zij vertegenwoordigen 87,1% (2015: 84,3%) van de brutoverplichtingen en 99,8% (2015: 99,8%) van de fondsbeleggingen van de Groep.

### Regelingen in België

De gefinancierde pensioenregelingen vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 189,4 miljoen (2015: € 164,1 miljoen) en € 168,5 miljoen activa (2015: € 147,3 miljoen). Deze bevatten de toegezegdpensioenregelingen gefinancierd door groepsverzekeringen.

De traditionele toegezegdpensioenregelingen voorzien in de betaling van een éénmalige kapitaalsuitkering bij pensionering en in geval van overlijden of invaliditeit voorafgaand aan pensionering. Deze regelingen worden extern gefinancierd door twee instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (IBP) in eigen beheer. Op regelmatige basis wordt een *Asset Liability Matching (ALM)* studie uitgevoerd, waarin de gevolgen van strategische investeringsrichtlijnen worden geanalyseerd in termen van risico-en rendementsprofielen. Uit deze studie worden de investeringsprincipes en het financieringsbeleid afgeleid. Het is de bedoeling de beleggingen afdoende te diversifiëren teneinde het risico onder controle te houden. De investerings- en aansprakelijkheidsrisico's worden op kwartaalbasis opgevolgd. De financieringspolitiek heeft als doel om minstens volledig gefinancierd te zijn in termen van statutaire minimumvereisten (dit is een voorzichtige schatting van de pensioenverplichtingen).

Andere regelingen hebben in hoofdzaak betrekking op brugpensioenen (brutoverplichting € 20,7 miljoen (2015: € 23,2 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn. Een bedrag van € 8,9 miljoen (2015: € 8,5 miljoen) heeft betrekking op werknemers in actieve dienst die nog geen brugpensioenovereenkomst hebben afgesloten.

### Regelingen in de Verenigde Staten

De gefinancierde pensioenregelingen in de Verenigde Staten vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 146,3 miljoen (2015: € 142,2 miljoen) en € 99,7 miljoen activa (2015: € 92,4 miljoen). De plannen voorzien in levenslange rentebetalingen aan de deelnemers, maar werden gesloten voor nieuwe deelnemers. In 2016 werd ook het grootste plan eveneens gesloten voor verdere toekomstige opbouw. De activa zijn geïnvesteerd in obligaties en in aandelen. Op basis van een *Asset Liability Matching* studie werd de allocatie van de activa verschoven naar meer obligaties met langere looptijd. De financieringspolitiek is erop gericht om voldoende gefinancierd te zijn in termen van de vereisten van de *Pension Protection Act*, om te vermijden dat er uitkeringsbeperkingen van kracht worden of dat de regelingen een *at risk-status* verwerven.

Niet-gefinancierde regelingen hebben in hoofdzaak betrekking op medische zorgen (brutoverplichting € 5,0 miljoen (2015: € 5,5 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn.

### Regelingen in Groot-Brittannië

De entiteit in het Verenigd Koninkrijk financiert de Bridon Group (2013) Pension Scheme, een gefinancierde toegezegdpensioenregeling voor in aanmerking komende Britse werknemers. De regeling wordt beheerd door een aparte Raad van Bestuur die juridisch los staat van de onderneming. De Raad van Bestuur is samengesteld uit vertegenwoordigers van zowel werkgevers als werknemers. De bestuurders zijn wettelijk verplicht om te handelen in het belang van alle betrokken begunstigen en zijn verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid van de activa en het dagelijks bestuur van de regeling.

De laatste actuariële berekening onder IAS 19 werd uitgevoerd per 31 december 2016 door onafhankelijke actuarissen en resulteerde in een toegezegdpensioenverplichting van € 98,3 miljoen en € 96,1 miljoen activa. De pensioenverplichting bestaat uit voordelen voor deelnemers met uitgestelde rechten en rentetrekkingen. In grote lijnen zijn ongeveer 95% van de verplichtingen toe te schrijven aan inactieven en 5% aan gepensioneerden.

Britse wetgeving vereist dat pensioenregelingen op prudente wijze worden gefinancierd, dat wil zeggen met behulp van voorzichtige assumpties, in tegenstelling tot IAS 19 waar uitgegaan wordt van assumpties volgend uit de beste mogelijke inschatting. De laatste waardering ter bepaling van de financiering werd uitgevoerd door een erkende actuaaris per 31 december 2013 en resulteerde in een tekort van GBP 12,4 miljoen. De entiteit heeft ingestemd tot het betalen van herstelplan bijdragen om het tekort aan te vullen. Deze bijdragen werden geacht het tekort weg te werken tegen 31 december 2017. De volgende waardering ter bepaling van de financiering dient te gebeuren per 31 december 2016 – in te dienen bij de Pension Regulator tegen maart 2018 – op dat moment zal de voortgang richting volledige financiering worden beoordeeld.

Volgende bedragen werden opgenomen in de balans:

in duizend €	2015	2016
<b>België</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	164 091	189 422
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-147 325	-168 520
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>16 766</b>	<b>20 902</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	25 618	23 286
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>42 384</b>	<b>44 188</b>
<b>Verenigde Staten</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	142 225	146 289
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-92 386	-99 704
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>49 839</b>	<b>46 585</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	9 884	10 762
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>59 723</b>	<b>57 347</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-	98 336
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-96 087
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>2 249</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	-	-
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>2 249</b>
<b>Andere</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	666	874
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-458	-782
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>208</b>	<b>92</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen <sup>1</sup>	63 169	68 294
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>63 377</b>	<b>68 386</b>
<b>Totaal</b>		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	306 982	434 921
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-240 169	-365 093
<b>Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen</b>	<b>66 813</b>	<b>69 828</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen <sup>1</sup>	98 671	102 342
<b>Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen</b>	<b>165 484</b>	<b>172 170</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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

in duizend €	Bruto- verplichting	Fonds- beleggingen	Bedragen niet herkend als activa	Netto voorzieningen/ vorderingen (-)
<b>Per 1 januari 2015<sup>1</sup></b>	<b>355 978</b>	<b>-178 146</b>		<b>169 630</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten <sup>1</sup>	14 190	-		14 190
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	2 787	-		2 787
Winsten (-) / verliezen uit afwikkelingen	169	-		169
Rentelasten / -opbrengsten (-) <sup>1</sup>	11 087	-5 299		5 788
<b>Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat</b>	<b>28 233</b>	<b>-5 299</b>		<b>22 934</b>
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>	-	-		17 146
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>	-	-		5 788
<b>Herwaarderingen</b>				
<i>Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in de rentelasten / -opbrengsten (-)</i>	-	3 025		3 025
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in demografische assumpties</i>	-6 660	-		-6 660
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in financiële assumpties<sup>1</sup></i>	-13 185	-		-13 185
<i>Winsten (-) / verliezen bij ervaringsaanpassingen<sup>1</sup></i>	2 347	-		2 347
<b>Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen</b>	<b>-17 498</b>	<b>3 025</b>		<b>-14 473</b>
<b>Bijdragen</b>				
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-30 053		-30 053
Werknemersbijdragen	162	-162		-
<b>Uitbetalingen van het plan</b>				
Uitbetaalde vergoedingen	-30 438	30 438		-
<b>Herclassificeringen</b>	<b>48 861</b>	<b>-50 321</b>		<b>-1 460</b>
<b>Acquisities</b>	<b>3 446</b>	<b>-</b>		<b>3 446</b>
<b>Afstotingen</b>	<b>-164</b>	<b>81</b>		<b>-83</b>
<b>Effecten van omrekening van vreemde valuta<sup>1</sup></b>	<b>17 073</b>	<b>-9 731</b>		<b>7 342</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>405 653</b>	<b>-240 168</b>		<b>165 485</b>
<b>Per 1 januari 2016</b>	<b>405 653</b>	<b>-240 168</b>		<b>165 485</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	17 990	-		17 990
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-6 070	-		-6 070
Winsten (-) / verliezen uit afwikkelingen	-1 905	3 075		1 170
Rentelasten / -opbrengsten (-)	13 533	-8 093	87	5 527
<b>Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat</b>	<b>23 549</b>	<b>-5 018</b>	<b>87</b>	<b>18 618</b>
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>	-	-		13 090
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>	-	-		5 527
<b>Herwaarderingen</b>				
<i>Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in de rentelasten / -opbrengsten (-)</i>	-	-17 476		-17 476
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in demografische assumpties</i>	-2 286	-		-2 286
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in financiële assumpties</i>	26 716	-		26 716
<i>Winsten (-) / verliezen bij ervaringsaanpassingen</i>	9 340	-		9 340
Verandering in oninbare overschotten behalve rente	-	-	-6 318	-6 318
<b>Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen</b>	<b>33 769</b>	<b>-17 476</b>	<b>-6 318</b>	<b>9 975</b>
<b>Bijdragen</b>				
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-32 268		-32 268
Werknemersbijdragen	145	-145		-
<b>Uitbetalingen van het plan</b>				
Uitbetaalde vergoedingen	-25 149	25 149		-
<b>Acquisities</b>	<b>96 222</b>	<b>-95 202</b>	<b>6 477</b>	<b>7 497</b>
<b>Effecten van omrekening van vreemde valuta</b>	<b>3 074</b>	<b>36</b>	<b>-246</b>	<b>2 863</b>
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>537 263</b>	<b>-365 093</b>	<b>-</b>	<b>172 170</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De pensioenkosten van verstreken diensttijd hebben voornamelijk betrekking op het bevroren pensioenplan in de Verenigde Staten, de herstructurering in Maleisië en een wijziging in the *retirement gratuity plan* in Peru. De afwikkelingskosten zijn in hoofdzaak gerelateerd aan de herstructurering in Turkije. De wijziging in *asset ceiling* betreft het Verenigd Koninkrijk waar de initiële *asset ceiling* bij acquisitie gedurende het jaar werd geannuleerd door de evolutie van de activa en de voorzieningen. In de winst-en-verliesrekening worden zowel de pensioenkosten toegerekend aan het dienstjaar als van verstreken diensttijd, inclusief de winsten en verliezen uit afwikkelingen, opgenomen in het bedrijfsresultaat (EBIT). De nettorentelast of -opbrengst maakt deel uit van de rentelasten, onder rentegedeelte van rentedragende voorzieningen.

Restitutierechten voortkomend uit herverzekeringscontracten met betrekking tot pensioenen, overlijdens- en invaliditeitsvergoedingen in Duitsland bedragen € 0,3 miljoen (2015: € 0,3 miljoen).

Voor 2017 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen in duizend €	2017
Pensioenregelingen	27 174
<b>Totaal</b>	<b>27 174</b>

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

in duizend €	2015	2016
<b>België</b>		
<b>Obligaties</b>	<b>33 032</b>	<b>34 120</b>
<b>Aandelen</b>	<b>55 165</b>	<b>62 290</b>
<b>Geldmiddelen</b>	<b>8 807</b>	<b>9 404</b>
<b>Verzekeringen</b>	<b>50 321</b>	<b>62 706</b>
<b>Totaal België</b>	<b>147 325</b>	<b>168 520</b>
<b>Verenigde Staten</b>		
<b>Obligaties</b>		
USD langetermijnobligaties	49 132	53 532
USD vastrentende effecten	9 358	9 956
USD gewaarborgde deposito's	5 937	5 522
<b>Aandelen</b>		
USD aandelen	20 084	22 251
Niet-USD aandelen	7 875	8 443
<b>Totaal Verenigde Staten</b>	<b>92 386</b>	<b>99 704</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
<b>Obligaties</b>	-	9 911
<b>Afgeleide producten</b>	-	45 738
<b>Aandelen</b>	-	39 695
<b>Geldmiddelen</b>	-	743
<b>Totaal Verenigd Koninkrijk</b>	-	<b>96 087</b>
<b>Andere</b>		
<b>Obligaties</b>	458	782
<b>Totaal Andere</b>	<b>458</b>	<b>782</b>
<b>Totaal</b>	<b>240 169</b>	<b>365 093</b>

In de Verenigde Staten wordt voornamelijk geïnvesteerd via beleggingsfondsen en gekantonnerde fondsen van verzekeringsmaatschappijen in genoteerde aandelen en obligaties. In België wordt voornamelijk belegd via beleggingsfondsen in genoteerde aandelen en obligaties. De beleggingen zijn afdoende gediversifieerd zodat een falen van één enkele belegging geen materiële impact zou hebben op het globale niveau van de activa. De fondsbeleggingen van de Groep omvatten geen directe positie in Bekaertaandelen of -obligaties, noch vastgoed dat wordt gebruikt door een Bekaertentiteit.

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

<b>Actuariële veronderstellingen</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Disconteringsvoet <sup>1</sup>	3,1%	2,7%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,4%	3,1%
Onderliggende inflatie	2,8%	2,6%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	6,3%	6,6%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	4,5%	4,8%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	8	7

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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

Dit resulteert in de volgende disconteringsvoeten:

<b>Disconteringsvoet</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
België	2,0%	1,5%
Verenigde Staten	4,2%	4,0%
Verenigd Koninkrijk	-	2,6%
Overige <sup>1</sup>	4,2%	3,4%

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

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

	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) op de balansdatum	20,9	20,7
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) op de balansdatum	23,1	23,3
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	21,7	21,7
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	24,0	24,4

Een sensitiviteitsanalyse levert volgende effecten op:

<b>Sensitiviteitsanalyse</b> in duizend €	<b>Wijziging in veronderstelling</b>	<b>Impact op toegezegd-pensioenregelingen</b>
Disconteringsvoet	-0,50%	Stijging met 34 657 6,5%
Salarisstijging	0,50%	Stijging met 11 347 2,1%
Gezondheidszorgkost	0,50%	Stijging met 192 0,04%
Levensverwachting	Stijging met 1 jaar	Stijging met 7 185 1,3%

Bij bovenstaande sensitiviteitsanalyse werden alle andere veronderstellingen constant gehouden.



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

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

De gewogen gemiddelde vervaltermijnen van de brutoverplichtingen waren als volgt:

<b>Gewogen gemiddelde vervaltermijnen van de brutoverplichtingen</b> in jaren	2016
België	12,5
Verenigde Staten	12,6
Verenigd Koninkrijk	23,5
Overige	10,8
<b>Totaal</b>	<b>14,4</b>

#### **Andere langetermijnpersoneelsbeloningen**

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

## In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen

### Stock appreciation rights

De Groep kent aan bepaalde werknemers *Stock Appreciation Rights* (SARs) toe die hen het recht geven om op de uitoefendag de intrinsieke waarde van de SARs te ontvangen. Deze SARs worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van elke toekenning wordt herberekend op balansdatum, gebruik makend van hetzelfde binomiaal waardingsmodel als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen en op aandelen gebaseerde betalingen'). Gebaseerd op de lokale regulering is de uitoefenprijs voor elke toekenning onder de SAR-plannen in de VS gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Onderneming gedurende de dertig dagen volgend op de datum van het aanbod. De uitoefenprijs van de andere SAR-plannen is bepaald op dezelfde wijze als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen: als de laagste waarde van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Onderneming gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van het aanbod, en (ii) de laatste slotkoers voorafgaand aan de datum van het aanbod.

Het model houdt rekening met volgende inputs voor alle toekenningen: de aandelenkoers op balansdatum: € 38,49 (2015: € 28,39), verwachte volatiliteit van 39% (2015: 39%), een verwacht dividend van 3,0% (2015: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar, een gemiddelde contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 4% in Azië (2015: 4%) en 3% in andere landen (2015: 3%) en een uitoefenfactor van 1,40 (2015: 1,40). De input voor de risicovrije rente varieert per toekenning en is gebaseerd op het rendement van de Belgische OLO's (Obligation Linéaire / Lineaire Obligatie) met een looptijd gelijk aan de looptijd van de bewuste SAR-toekenning.

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

Details van VS SAR-plannen per toekenning in €	Uitoefenprijs	Reële waarde per 31 dec 2015	Reële waarde per 31 dec 2016
Toekenning 2009	16,58	11,20	-
Toekenning 2010	37,05	2,69	5,62
Toekenning 2011	83,43	1,16	2,15
Toekenning 2012	27,63	6,44	12,23
Toekenning 2013	22,09	8,36	16,52
Exceptionele toekenning 2013	22,51	9,45	16,13
Toekenning 2014	25,66	7,85	13,59
Toekenning 2015	25,45	8,39	14,54
Toekenning 2016	28,38	7,80	13,40
Toekenning 2017 <sup>1</sup>	38,86	-	10,36

Details van andere SAR-plannen per toekenning in €	Uitoefenprijs	Reële waarde per 31 dec 2015	Reële waarde per 31 dec 2016
Toekenning 2007	30,17	3,06	-
Toekenning 2008	28,33	4,83	10,47
Toekenning 2009	16,66	11,37	20,71
Toekenning 2010	33,99	4,56	8,89
Toekenning 2011	77,00	1,31	2,48
Toekenning 2012	25,14	7,08	13,85
Toekenning 2013	19,20	9,84	19,29
Exceptionele toekenning 2013	21,45	9,93	17,11
Toekenning 2014	25,38	7,84	13,68
Toekenning 2015	26,06	7,96	14,05
Toekenning 2016	26,38	8,01	13,93
Toekenning 2017 <sup>1</sup>	39,43	-	9,84

<sup>1</sup> De reële waarde van deze toekenning werd bepaald op toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Op 31 december 2016 bedroeg de totale verplichting voor de VS SAR-plannen € 1,4 miljoen (2015: € 0,9 miljoen), terwijl de totale verplichting voor andere SAR plannen € 2,0 miljoen bedroeg (2015: € 1,1 miljoen).

De Groep nam een totale last van € 1,4 miljoen op (2015: last van € 0,3 miljoen) tijdens het jaar in verband met SARs.

### **Prestatieaandeeleenheden**

Gedurende 2016 kende de Groep aan bepaalde werknemers in geldmiddelen afgewikkelde prestatieaandeeleenheden toe die de begunstigde het recht geven de waarde van de prestatieaandelen te ontvangen volgens de voorwaarden van het Performance Share Plan 2015-2017. Deze prestatieaandeeleenheden zullen uitvoerbaar zijn na een wachttijd van drie jaar afhankelijk van het bereiken van vooraf vastgelegde prestatiedoelstellingen. De prestatiedoelstellingen werden vastgelegd door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de Groep.

In het kader van het in geldmiddelen afgewikkelde gebaseerde prestatieaandelenplan werd op 15 december 2016 een aanbod van 13 100 prestatieaandeeleenheden gedaan. De aangeboden eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,6 miljoen.

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

Het model houdt rekening met volgende inputs voor alle toekenningen: de aandelenkoers op balansdatum: € 38,49 (2015: € 28,39), verwachte volatiliteit van 39% (2015: 39%), een verwacht dividend van 3,0% (2015: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar en een uitstroom van personeel van 4% (2015: 4%). De input voor de risicovrije rentevoet varieert per toekenning en is gebaseerd op het rendement van de Belgische OLO's met een looptijd gelijk aan de looptijd van de bewuste toekenning van prestatieaandeeleenheden.

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

<b>Details van prestatieaandeeleenheden per toekenning</b> in €	<b>Reële waarde per</b> <b>31 dec 2015</b>	<b>Reële waarde per</b> <b>31 dec 2016</b>
Toekenning 2015	38,29	73,63
Toekenning 2016 <sup>1</sup>	-	47,93

<sup>1</sup> De reële waarde van deze toekenning werd bepaald op toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Op 31 december 2016 bedroeg de totale verplichting voor de VS prestatieaandeeleenheden € 0,1 miljoen, terwijl de totale verplichting voor de andere prestatieaandeeleenheden € 0,2 miljoen bedroeg.

De Groep nam een totale last van € 0,3 miljoen op tijdens het jaar in verband met prestatieaandeeleenheden.

### **Kortetermijnpersoneelsbeloningen**

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

## 6.16. Overige voorzieningen

in duizend €	Herstruc- turering	Geschillen	Milieu	Overige	Totaal
<b>Per 1 januari 2016</b>	<b>5 266</b>	<b>5 907</b>	<b>29 929</b>	<b>36 069</b>	<b>77 171</b>
Bijkomende voorzieningen	6 544	4 277	-	8 110	18 931
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-1 603	-1 357	-48	-17 857	-20 865
Toename in contante waarde	-	121	44	1 517	1 682
<b>Opgenomen in de winst-en-verliesrekening</b>	<b>4 941</b>	<b>3 041</b>	<b>-4</b>	<b>-8 230</b>	<b>-252</b>
Eerste consolidatie	833	7 511	662	7 534	16 540
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-2 755	-	-2 975	-5 730
Aanwendungen van het jaar	-2 109	-1 542	-471	-3 500	-7 622
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-78	-55	132	721	720
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>8 853</b>	<b>12 107</b>	<b>30 248</b>	<b>29 619</b>	<b>80 827</b>
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	<i>7 520</i>	<i>3 792</i>	<i>3 478</i>	<i>2 930</i>	<i>17 720</i>
<i>op meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar</i>	<i>1 333</i>	<i>8 284</i>	<i>9 688</i>	<i>23 028</i>	<i>42 333</i>
<i>op meer dan vijf jaar</i>	<i>-</i>	<i>31</i>	<i>17 082</i>	<i>3 661</i>	<i>20 774</i>

De toename van de voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de wijziging van de productie-infrastructuur in Maleisië en het sluiten van de Scanrope operaties in Noorwegen. Een aantal acties werd reeds ondernomen en verklaren, samen met eerder aangekondigde programma's in andere vestigingen, de aanwending van het jaar.

Voorzieningen voor geschillen houden in hoofdzaak verband met productkwaliteitsklachten en productgaranties in meerdere entiteiten. Als deel van de openingsbalans gerelateerd aan de fusie met Bridon werd een voorwaardelijke verplichting opgenomen (zie toelichting 7.2. 'Effect van bedrijfscombinaties').

Milieuvoorzieningen hebben voornamelijk betrekking op vestigingen in EMEA. De verwachte bodemsaneringskosten worden elk jaar opnieuw geschat, gebaseerd op een evaluatie door een extern expert. Het is onzeker wanneer de kosten zullen worden gemaakt, want dit hangt vaak af van beslissingen inzake de bestemming van de sites.

De terugname bij de overige voorzieningen bevat het tegendraaien van groepsgaranties voor een dochteronderneming in Venezuela (€ -16,3 miljoen). De 'Eerste consolidatie' en de bijkomende overige voorzieningen bevatten een bezwarende huurovereenkomst voor de Scanropefabriek in Noorwegen.

## 6.17. Rentedragende schulden

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

2016 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Rentedragende schulden</b>				
<i>Financiële leasing</i>	635	3 220	-	3 855
<i>Kredietinstellingen</i>	295 390	257 184	229 341	781 915
<i>Obligatieleningen</i>	1 890	340 614	-	342 504
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	-	330 951	-	330 951
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>297 915</b>	<b>931 969</b>	<b>229 341</b>	<b>1 459 225</b>

2015 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Rentedragende schulden</b>				
<i>Financiële leasing</i>	219	3 545	-	3 764
<i>Kredietinstellingen</i> <sup>1</sup>	294 799	163 737	-	458 536
<i>Obligatieleningen</i>	205 000	340 614	-	545 614
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	1 206	284 220	-	285 426
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>501 224</b>	<b>792 116</b>	-	<b>1 293 340</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De stijging van de totale financiële schulden is het gevolg van de oprichting van de Bridon-Bekaert Ropes Group. In december 2016 heeft de Groep een Eurobond terugbetaald van € 205 miljoen. In de loop van 2016 heeft de Groep meer actief gebruik gemaakt van kortetermijnkredietfaciliteiten (commercieel programma en niet-toegezegde kredietfaciliteiten).

In principe gaan entiteiten van de Groep leningen aan in hun lokale valuta om valutarisico's te vermijden. Als de financiering in een andere valuta gebeurt, zonder enige compenserende balanspositie, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd, met uitzondering van een *factoring*-programma dat opgezet is met KBC en BNP Paribas Fortis.

Voor meer informatie over het beheer van financiële risico's verwijzen wij naar toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

### Berekening van de nettoschuld

De nettoschuld houdt geen rekening met het derivaat dat de in de converteerbare obligatie besloten conversieoptie vertegenwoordigt (€ 35,2 miljoen tegenover € 5,8 miljoen in 2015). De volgende tabel geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld.

in duizend €	2015	2016
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	792 116	1 161 310
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar <sup>1</sup>	501 224	297 915
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>1 293 340</b>	<b>1 459 225</b>
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-9 694	-6 664
Leningen op ten hoogste een jaar <sup>1</sup>	-34 773	-13 991
Geldbeleggingen	-10 216	-5 342
Geldmiddelen en kasequivalenten	-401 771	-365 546
<b>Nettoschuld</b>	<b>836 886</b>	<b>1 067 683</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

## 6.18. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Overige schulden op meer dan een jaar	820	518
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	14 384	44 355
<b>Totaal</b>	<b>15 204</b>	<b>44 873</b>

De derivaten hebben betrekking op het financieel instrument (€ 35,2 miljoen (2015: € 5,8 miljoen)) dat besloten zit in de converteerbare obligatielening (zie toelichting 6.17. en 7.3.) en de *put*-optie (€ 8,8 miljoen (2015: € 8,6 miljoen)) op een minderheidsbelang van een investering.

## 6.19. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

<b>Nettoboekwaarde</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Overige verplichtingen	4 453	7 322
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	22 236	7 767
Ontvangen voorschotten	3 137	12 733
Overige belastingen	28 117	26 862
Overlopende rekeningen (passief) <sup>1</sup>	7 310	7 156
<b>Totaal</b>	<b>65 253</b>	<b>61 840</b>

<sup>1</sup> Zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten'.

De derivaten bevatten voornamelijk CCIRs (€ 6,3 miljoen (2015: € 17,7 miljoen)) en termijnwisselcontracten (€ 1,5 miljoen (2015: € 4,5 miljoen)). Overige belastingen hebben in hoofdzaak betrekking op BTW, afhoudingen op lonen en wedden en andere winstbelastingen. De toe te rekenen rentelasten voor € 6,3 miljoen (2015: € 6,5 miljoen) werden geherclassificeerd naar de rentedragende schulden op ten hoogste één jaar (zie toelichting 2.7. 'Herwerkings- en herclassificatie-effecten').

## 7. Diverse elementen

### 7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

<b>Samenvatting</b>		
in duizend €	2015	2016
<i>EBIT</i>	219 386	259 654
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	221 323	221 779
<i>EBITDA</i>	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
<b>Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-47 230</b>	<b>-2 489</b>

Het overzicht van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten is opgesteld volgens de indirecte methode, terwijl de directe methode gevolgd werd voor de kasstromen uit andere activiteiten. De directe methode is gericht op het classificeren van 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:

<b>Details van geselecteerde bedrijfskasstromen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat</b>		
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i> <sup>1</sup>	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> <sup>2</sup>	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
<b>Totaal</b>	<b>246 972</b>	<b>256 227</b>
<b>Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat</b>		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten	-13 653	-
Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële en materiële vaste activa	102	1 034
<b>Totaal</b>	<b>-13 551</b>	<b>1 034</b>
<b>Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen</b>		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen	-33 493	-37 242
Overige voorzieningen: gebruikte bedragen	-7 314	-7 622
<b>Totaal</b>	<b>-40 807</b>	<b>-44 864</b>
<b>Betaalde winstbelastingen</b>		
Actuele winstbelastingen	-53 251	-93 004
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-3 406	-3 384
<b>Totaal</b>	<b>-56 657</b>	<b>-96 388</b>
<b>Overige bedrijfskasstromen</b>		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	12 748	6 321
Overige	3 203	1 232
<b>Totaal</b>	<b>15 951</b>	<b>7 553</b>

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

<sup>2</sup> 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:

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

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

### **Nettokasroom 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:

<b>Details van geselecteerde financieringskasstromen</b> in duizend €	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Overige financieringsstromen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>10 421</b>	<b>23 193</b>

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 productiestructuren 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-, staakabel- 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 aankooprijke 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'.

<b>Totaal</b> in duizend €	<b>Boekwaarde vóór overname</b>	<b>Reëlewaarde- aanpassingen</b>	<b>Reële waarde</b>
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
<b>Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie</b>	<b>-109 636</b>	<b>-4 964</b>	<b>-114 600</b>
Overnamevergoeding (afgestane minderheidsbelangen)			-39 807
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten			38 162
Goodwill			116 245
<b>Overnamevergoeding vereffend in geldmiddelen</b>			<b>-</b>
Verworven geldmiddelen	-	-	40 918
<b>Nieuwe bedrijfscombinaties</b>			<b>40 918</b>

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
<b>Bridonentiteiten</b>	<b>28 juni 2016</b>	<b>109 168</b>	<b>-58 136</b>
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-kredietsscore hebben.

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

### Valutarisico

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

#### Valutatranslatierisico

Een valutatranslatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro. De voornaamste valuta's zijn de Chinese renminbi, de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real, de Chileense peso, de Russische roebel, de Indische roepie, 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			
<b>2016</b>					
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%
<b>Totaal</b>	<b>3,21%</b>	<b>5,61%</b>	<b>3,79%</b>	<b>2,28%</b>	<b>3,30%</b>

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

## 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 vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet		
<b>2016</b>				
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%
<b>Totaal</b>	<b>51,30%</b>	<b>16,40%</b>	<b>32,30%</b>	<b>100,00%</b>

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet		
<b>2015</b>				
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%
<b>Totaal</b>	<b>61,70%</b>	<b>0,10%</b>	<b>38,20%</b>	<b>100,00%</b>

De volgende tabel toont voor de belangrijkste valuta's de redelijkerwijs mogelijke schommelingen met een 95%-betrouwbaarheidsinterval; de cijfers zijn gebaseerd op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de *Interbank Offered Rate* op 3 maanden in 2016 en 2015.

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2016	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	2,41%	0,40%
Euro	0,00%	0,03%
US dollar	0,61%	0,19%

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

Indien we de geschatte mogelijke renteschommelingen toepassen op de schuld met vlottende rentevoet – in de veronderstelling dat alle andere variabelen constant bleven – zou het perioderesultaat vóór belastingen € 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 kredietverzekeringspolissen 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):

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

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 gherdefinieerd 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

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

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.

<b>2016</b>				<b>2022</b>
in duizend €	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019-2021</b>	<b>en later</b>
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	-
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-1 275 491</b>	<b>-201 299</b>	<b>-918 981</b>	<b>-284 790</b>

2015 in duizend €	2016	2017	2018-2020	2021 en later
<b>Financiële verplichtingen - hoofdsom</b>				
<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	-
<b>Financiële verplichtingen - rente</b>				
<i>Rentedragende schulden</i>	-36 401	-22 744	-39 025	-
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-7 240	-1 153	-1 153	-
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-1 515 463</b>	<b>-38 060</b>	<b>-830 823 -</b>	

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

### Afdekking

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

### Hedge accounting

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
<b>Reëlewaardeafdekkingen</b>			
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-2 424	2 445	21
<i>Rentelastaanpassingen</i>	-	-	144
<b>Totaal</b>	<b>-2 424</b>	<b>2 445</b>	<b>165</b>

### Kasstroomafdekkingen

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

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	Afdeckings- 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 afdeckingsrelatie (overgeboekt uit rentelasten)</i>	-	-	-14	14
<b>Totaal</b>	<b>-5 873</b>	<b>6 034</b>	<b>-179</b>	<b>14</b>

De kasstroomafdekkingen in 2015 hielden verband met de stopgezette afdeckingsrelatie gerelateerd aan de Eurobond die uitgegeven werd in 2005 en verviel in 2015. Het saldo in de afdeckingsreserve 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 financiële 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
<b>Hedge accounting</b>			
Termijnwisselcontracten (CFH)	18 487	-	-
<b>Aangehouden voor handelsdoeleinden</b>			
Termijnwisselcontracten	278 239	-	-
Interest-rate swaps	-	69 253	-
Cross-currency interest-rate swaps	355 810	5 086	-
Conversiederivaat	-	380 000	-
<b>Totaal</b>	<b>652 536</b>	<b>454 339</b>	<b>-</b>

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

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
<b>Financiële instrumenten</b>				
<b>Hedge accounting</b>				
Interest-rate swaps /CFH	-	-	-	595
<b>Aangehouden voor handelsdoeleinden</b>				
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 <sup>1</sup>	-	-	8 559	8 845
Conversiederivaat	-	-	5 825	35 207
<b>Totaal</b>	<b>15 644</b>	<b>7 037</b>	<b>36 620</b>	<b>52 122</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>15 644</b>	<b>7 037</b>	<b>36 620</b>	<b>52 122</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Nettobedragen</b>	<b>9 797</b>	<b>6 148</b>	<b>30 773</b>	<b>51 233</b>

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

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

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

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

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

2016 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto-	Reële waarde
		boekwaarde 2016	2016
<b>Activa</b>			
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	-	-
<b>Verplichtingen</b>			
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
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>			
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
<b>2015</b>			
in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boekwaarde 2015	Reële waarde 2015
<b>Activa</b>			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	401 771	401 771
Geldbeleggingen	L&V	10 216	10 216
Handelsvorderingen	L&V	686 364	686 364
Ontvangen bankwissels	L&V	68 005	68 005
Overige vorderingen	L&V	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
<b>Verplichtingen</b>			
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
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>			
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 marktrentevoet 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 <sup>1</sup>
<b>Niveau-1-inputs</b>			
Koers van het aandeel	€ 27,97	€ 28,39	€ 37,97
<b>Niveau-2-inputs</b>			
Referentieswaprate	0,54%	0,01%	-0,15%
<b>Niveau-3-inputs</b>			
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

<sup>1</sup> Aankondigingsdatum van het aanbod tot vervroegde terugbetaling.

Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2016	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2016
<b>Niveau-1-inputs</b>		
Koers van het aandeel	€ 37,97	€ 38,49
<b>Niveau-2-inputs</b>		
Referentieswaprate	0,03%	0,02%
<b>Niveau-3-inputs</b>		
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
<b>Financiële activa - met afdekkingsrelatie</b>				
<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
<b>Totaal activa</b>	<b>7 951</b>	<b>15 551</b>	<b>-</b>	<b>23 502</b>
<b>Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie</b>				
<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
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>8 071</b>	<b>44 052</b>	<b>52 123</b>



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

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 <sup>1</sup>	836 886	1 067 683
Eigen vermogen <sup>1</sup>	1 511 651	1 597 893
<b>Nettoschuld op eigen vermogen</b>	<b>55,4%</b>	<b>66,8%</b>

<sup>1</sup> 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).

<b>Toekomstige betalingen</b> 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
<b>Totaal</b>	<b>48 338</b>	<b>100 455</b>

<b>Kosten</b> 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
<b>Totaal</b>	<b>23 258</b>	<b>30 096</b>

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

<b>2015</b> in jaren	<b>Gewogen gemiddelde leaseperiode</b>
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.

<b>Transacties met joint ventures</b> 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

<b>Uitstaande balansposities tegenover joint ventures</b> 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).

<b>Vergoedingen Key Management</b> 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
<b>Totaal brutovergoedingen</b>	<b>13 417</b>	<b>17 205</b>
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>FV<sup>1</sup></i>	<i>%</i>
<b>EMEA</b>			
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, Slovakije	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, Slovakije	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
<b>Noord-Amerika</b>			
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
<b>Latijns-Amerika</b>			
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
<b>Pacifisch Azië</b>			
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

<sup>1</sup> 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

<b>Verkoopkantoren, magazijnen en andere</b>	<b>Adres</b>	<b>FV<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
--	--------------	-----------------------	----------

### 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	Zwevegum, 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

<sup>1</sup> 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**

	<b>Adres</b>	<b>FV<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
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**

	<b>Adres</b>	<b>FV<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
--	--------------	-----------------------	----------

**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**

	<b>Adres</b>	<b>FV<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
--	--------------	-----------------------	----------

**EMEA**

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

**Pacifisch Azië**

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

<sup>1</sup> Functionele valuta

## Wijzigingen in 2016

### 1. Nieuwe deelnemingen

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Adres</b>	<b>%</b>
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

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Adres</b>	<b>%</b>
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

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Adres</b>	<b>%</b>
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

<b>Dochterondernemingen</b>	<b>Gefusioneerd met</b>
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

# Informatie met betrekking tot de moeder vennootschap

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

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

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

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

NV Bekaert SA  
Bekaertstraat 2  
BE-8550 Zwevegem  
België  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

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

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

### Verkorte resultatenrekening

in duizend € - Jaren afgesloten op 31 december	2015 <sup>1</sup>	2016
Omzet	419 945	358 292
Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente resultaten	17 454	-8 131
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten en -kosten	-5 229	-3 898
Bedrijfsresultaat na niet-recurrente resultaten	12 225	-12 029
Financieel resultaat vóór niet-recurrente resultaten	343 872	33 121
Niet-recurrente financiële opbrengsten en -kosten	-3 429	-49 098
Financieel resultaat na niet-recurrente resultaten	340 443	-15 977
Resultaat voor belastingen	352 668	-28 006
Belastingen op het resultaat	2 472	3 691
<b>Perioderesultaat</b>	<b>355 140</b>	<b>-24 315</b>

<sup>1</sup> Herwerkte cijfers: uitzonderlijk resultaat wordt niet langer gebruikt, eenmalige elementen worden nu voorgesteld in het bedrijfs- of financieel resultaat.

## Verkorte balans na resultaatsverwerking

in duizend € - 31 december	2015	2016
<b>Vaste activa</b>	<b>1 768 547</b>	<b>1 964 152</b>
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	97 148	91 490
Materiële vaste activa	38 694	41 916
Financiële vaste activa	1 632 705	1 830 746
<b>Vlottende activa</b>	<b>379 409</b>	<b>382 388</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>2 147 956</b>	<b>2 346 540</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>835 111</b>	<b>753 719</b>
Kapitaal	176 957	177 612
Uitgiftepremies	31 884	36 594
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 696	17 696
Onbeschikbare reserves	120 621	127 947
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	485 958	391 875
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>73 328</b>	<b>64 881</b>
<b>Schulden</b>	<b>1 239 517</b>	<b>1 527 940</b>
Schulden op meer dan een jaar	715 764	795 764
Schulden op ten hoogste een jaar	523 753	732 176
<b>Totaal der passiva</b>	<b>2 147 956</b>	<b>2 346 540</b>

### Waarderingsregels

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

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

De omzet van de in België gevestigde vennootschap bedroeg € 358,3 miljoen, een daling met 15% in vergelijking met 2015.

Het operationeel verlies vóór niet-recurrente resultaten bedroeg € -8,1 miljoen, vergeleken met een winst van € 17,5 miljoen vorig jaar en was te wijten aan de stopzetting van de verkoop van roestvrije staaldraad aan externe klanten en hogere afschrijvingen als gevolg van de kapitalisatie van de kosten van onderzoek en ontwikkeling. De niet-recurrente elementen in de operationele resultaten bedroegen € -3,9 miljoen in 2016, vergeleken met € -5,2 miljoen vorig jaar.

Het financieel resultaat bedroeg € -16,0 miljoen (€ 340,4 miljoen in 2015) hoofdzakelijk als gevolg van een niet-recurrente nettoimpact van de BBRG-oprichting van € -49,1 miljoen in 2016 en van tijdelijk hogere dividendinkomsten in 2015.

Dit leidde tot een perioderesultaat van € -24,3 miljoen in 2016 in vergelijking met € +355,1 miljoen in 2015.

### Milieuprogramma's

De voorzieningen voor milieusaneringsprogramma's zijn gedaald tot € 22,2 miljoen (2015: € 22,6 miljoen).

### Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

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

## Deelnemingen in het kapitaal

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (de transparantiewet) heeft NV Bekaert SA aan de wettelijke quota van 5% en van elk veelvoud van 5% de statutaire quota van 3% en 7,50% toegevoegd. Hierna volgt een overzicht van de actuele kennisgevingen. Op 31 december 2016 bedroeg het totale aantal effecten met stemrecht 60 347 525.

Gedetailleerde informatie kan gevonden worden op: <http://www.bekaert.com/other-regulated-information>.

Kennisgeving van	Kennisgever	Noemer	Aantal stemrechten	Percentage stemrechten
16 februari 2016	Stichting Administratiekantoor Bekaert	60 125 525	21 773 265	36,21%
23 maart 2016	Kiltearn Partners LLP	60 125 525	1 714 240	2,85%
18 oktober 2016	Norges Bank	60 315 513	1 822 211	3,02%
1 november 2016	Norges Bank	60 315 513	1 755 553	2,91%
10 november 2016	Norges Bank	60 315 513	1 810 260	3,00%
	Norges Bank		1 775 759	2,94%
22 november 2016	Norges Bank	60 315 513	1 864 660	3,09%
25 november 2016	Norges Bank	60 315 513	1 718 780	2,85%
13 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 812 832	3,00%

## Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2016

Het resultaat van het boekjaar na belastingen bedraagt € -24 314 992 tegenover € 355 139 604 vorig boekjaar.

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering van 10 mei 2017 het resultaat als volgt zal bestemmen:

	in €
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	-24 314 992
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	-
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-
Onttrekking aan de overige reserves	86 756 428
<b>Uit te keren winst</b>	<b>62 441 436</b>

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering een brutodividend zal uitkeren van € 1,10 per aandeel (2015: € 0,90 per aandeel).

Het dividend is in euro betaalbaar op 15 mei 2017 bij de loketten van:

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

## Statutaire benoemingen

Geen van de bestuurders' ambtstermijn loopt af in 2017.

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van NV Bekaert SA over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 4.304.313 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 105.166 (000) EUR.

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

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

### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

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

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

geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

### **Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

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

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

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

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

Gent, 22 maart 2017

**De commissaris**



---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Charlotte Vanrobaeys

Per einde maart 2017:

## Bekaert Group Executive

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

## Senior Vice Presidents

Axel Ampolini	Senior Vice President Industrial Steel Wire Global
Marco Cipparrone	Senior Vice President Rubber Reinforcement Europe
Bruno Cluydts	Chief Operations Officer BBRG
Philip Eyskens	Senior Vice President Legal, IT and Mergers & Acquisitions
Oliver Forberich	Senior Vice President Stainless Technologies Global
Ton Geurts	Chief Purchasing Officer & Senior Vice President Supply Chain Excellence
Bruno Humblet	Chief Executive Officer BBRG
Jun Liao	Senior Vice President Rubber Reinforcement North Asia
Patrick Louwagie	Senior Vice President Brazil
Dirk Moyson	Senior Vice President Manufacturing Excellence
Alejandro Sananez	Senior Vice President Latin America
Demet Tunç	Chief Marketing Officer & Senior Vice President Customer Excellence
Luc Vankemmelbeke	Senior Vice President Industrial Products & Specialty Steel Wire Europe
Geert Voet	Chief Strategy Officer BBRG & EVP Southern Hemisphere BBRG
Zhigao Yu	Senior Vice President Technology & Engineering China

## Company Secretary

Isabelle Vander Vekens

## Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren

## Communications & Investor relations

Katelijan Bohez

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

## Documentatie

www.bekaert.com

corporate@bekaert.com

Het jaarverslag betreffende het boekjaar 2016 is beschikbaar op het internet in het Engels en het Nederlands op [annualreport.bekaert.com](http://annualreport.bekaert.com)

Uitgever & coördinatie:

Katelijan Bohez, Chief Communications & Investor Relations Officer

## Financiële definities

<i>Boekwaarde per aandeel</i>	Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep gedeeld door het aantal uitstaande aandelen op balansdatum.
<i>Dividendrendement</i>	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
<i>Dochterondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft en over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
<i>EBIT</i>	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).
<i>EBIT – Onderliggend</i>	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation) vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieu-voorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben.
<i>EBIT interestdekking</i>	Bedrijfsresultaat gedeeld door de nettorentelasten.
<i>EBITDA (Bedrijfscashflow)</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.
<i>EBITDA – Onderliggend</i>	Bedrijfscashflow vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieu-voorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben.
<i>Equity-methode</i>	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst-en-verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
<i>Financiële autonomie</i>	Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
<i>Gearing</i>	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.
<i>Geassocieerde ondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
<i>Gezamenlijke cijfers</i>	Som van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing). Voorbeelden: omzet, investeringen, personeelsaantal.
<i>Joint ventures</i>	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50% bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
<i>Kapitaalgebruik</i>	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt gewogen met het aantal perioden dat een entiteit bijgedragen heeft tot het geconsolideerd perioderesultaat.
<i>Nettokapitalisatie</i>	Nettoschuld + eigen vermogen.
<i>Nettoschuld</i>	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen, geldbeleggingen, financiële vorderingen op ten hoogste één jaar en kaswaarborgen op meer dan één jaar, geldmiddelen en kasequivalenten.
<i>ROCE</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gewogen gemiddeld kapitaalgebruik. (Return on Capital Employed).
<i>ROIC</i>	NOPLAT op geïnvesteerd kapitaal. NOPLAT is EBIT na belastingen (gebruik makend van een doelbelastingvoet van 27%) en omvat het deel toerekenbaar aan de Groep van de NOPLAT van zijn joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Het geïnvesteerd kapitaal is de som van het totaal eigen vermogen, de nettoschuld, de voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan één jaar en de andere voorzieningen op meer dan één jaar en is inclusief het deel toerekenbaar aan de Groep voor de nettoschuld van zijn joint ventures en geassocieerde ondernemingen.
<i>ROE</i>	Perioderesultaat in verhouding tot gemiddeld eigen vermogen (Return on Equity).
<i>Toegevoegde waarde</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.



**Gewogen gemiddelde kapitaal-kost (WACC)**

De kost van het vreemd vermogen en de kost van het eigen vermogen gewogen met een beoogde *gearing*-ratio (nettoschuld/eigen vermogen) na belastingen (gebruik makend van een doelbelastingvoet van 27%). Bekaert berekent een WACC voor zijn drie belangrijkste vreemde munten (EUR, USD en CNY), het gemiddelde ervan (7,6%) werd afgerond naar 8% als langetermijndoelstelling (weighted average cost of capital).

**Werkkapitaal (operationeel)**


Voorraden + handelsvorderingen + ontvangen bankwissels + betaalde voorschotten - handelsschulden – ontvangen voorschotten – schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid – belastingen m.b.t. personeel.

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondertekenende personen verklaren dat, voorzover hen bekend:

- de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 31 december 2016 opgesteld is overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, en een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Namens de Raad van Bestuur:



Matthew Taylor  
Gedelegeerd Bestuurder



Bert De Graeve  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

## Disclaimer

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

## Financiële kalender

bezoek: <http://www.bekaert.com/financialcalendar>

Meer weten  
over Bekaert ?

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

Aandehoudersbrochure 2016: investor's data center op [bekaert.com](http://bekaert.com)

**NV Bekaert SA**  
Bekaertstraat 2  
BE-8550 Zwevegem  
België  
T +32 56 23 05 11

[corporate@bekaert.com](mailto:corporate@bekaert.com)  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

© Bekaert 2017