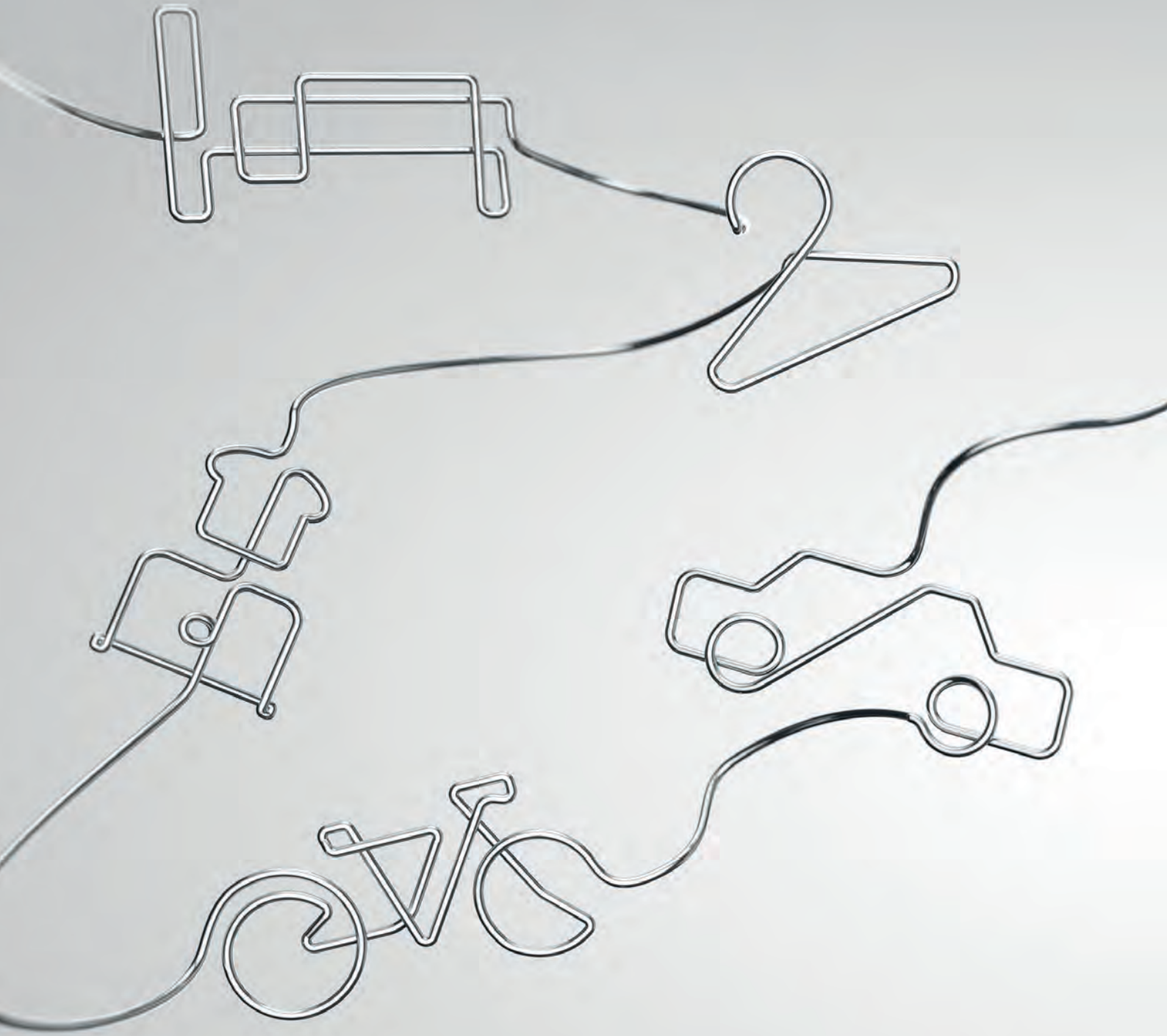


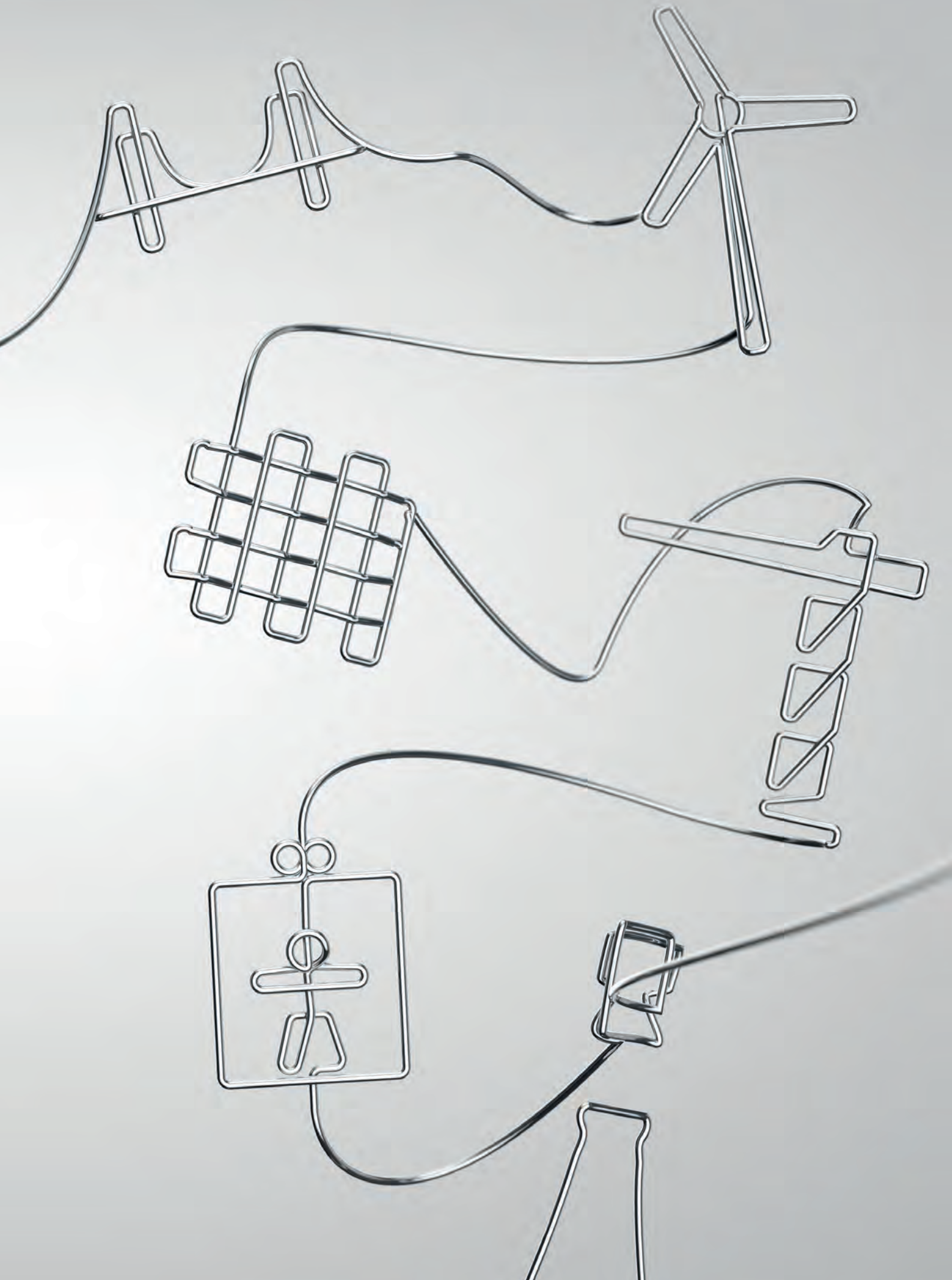
JAARVERSLAG
2017

 **BEKAERT**

better together







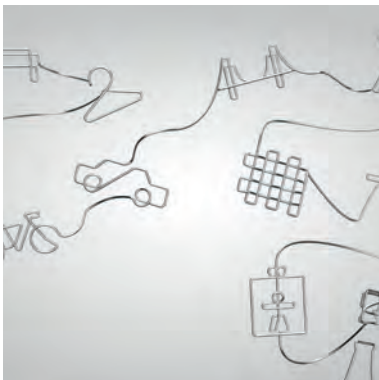
INHOUDSTAFEL



6 STRATEGIE EN LEIDERSCHAP

STRATEGIE EN LEIDERSCHAP

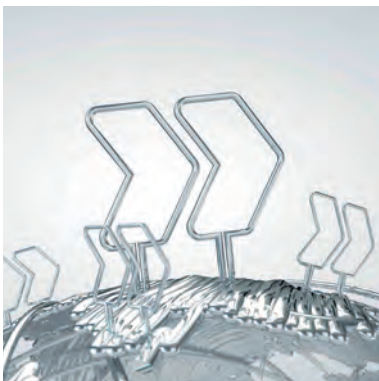
- 07 Woord van de Gedelegeerd Bestuurder en de Voorzitter
- 09 Raad van Bestuur
- 10 Bekaert Group Executive
- 11 Onze strategie



18 SECTORIEEL AANBOD

SECTORIEEL AANBOD

- 19 Producten en toepassingen



20 PRESTATIES PER SEGMENT

PRESTATIES PER SEGMENT

- 21 EMEA
- 24 Noord-Amerika
- 26 Latijns-Amerika
- 28 Pacifisch Azië
- 30 Bridon-Bekaert Ropes Group



32 TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

- 33 R&D
- 37 Engineering



38 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

- 39 Kerncijfers
- 41 Kerncijfers per segment
- 42 Samenvatting van het financieel overzicht
- 46 Corporate governance verklaring
 - 46 Raad van Bestuur en Uitvoerend Management
 - 51 Remuneratieverslag
 - 57 Aandelen
 - 62 Controle en ERM
 - 65 Duurzaam ondernemen
 - 75 Referenties



77 FINANCIEEL OVERZICHT

FINANCIEEL OVERZICHT

- 80 Geconsolideerde jaarrekening
- 85 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 179 Informatie m.b.t de moedervernootschap
- 183 Verslag van de commissaris
- 190 Addendum

HOOFDSTUK 1

STRATEGIE EN LEIDERSCHAP



WOORD VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDER EN VOORZITTER

Beste lezer,

2017 was voor Bekaert een jaar van solide groei. We behaalden meer dan 10% omzetgroei en overschreden voor het eerst in de geschiedenis de kaap van € 4 miljard geconsolideerde omzet.

Onze robuuste organische groei overschreed niet alleen de sectorgemiddelden in onze industrie, maar ook de algemene groei van het BBP. Bovendien creëerde onze groei meerwaarde met een rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROIC) ruim boven de gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC) in 2017.

We boekten solide resultaten in EMEA en verdere margeverbetering in Noord-Amerika. Onze marges in de andere segmenten waren lager dan vorig jaar door diverse nadelige mix-effecten. De onderliggende EBIT daalde met 1% naar € 301 miljoen aan een marge op omzet van 7,3%. Onze onderliggende EBITDA bedroeg € 497 miljoen aan een marge van 12,1%. Het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep steeg met 76% tot € 185 miljoen, of een winst per aandeel (EPS) van € 3,26.

We hebben de afgelopen jaren een grote transformatie doorgemaakt en het is niet eenvoudig om de impact hiervan te beoordelen op basis van de resultaten van één jaar, maar als we terugblikken wordt het duidelijk hoeveel er is veranderd. De wereldwijde deelname van onze medewerkers aan de globale transformatie van Bekaert naar betere prestaties heeft bijgedragen tot de collectieve kracht van onze onderneming. Onze teams voelen zich geëngageerd en zijn vol zelfvertrouwen om het steeds beter te doen en onze gezamenlijke ambities naar een steeds hoger niveau te tillen. Ons transformatietraject zal voortbouwen op wat we al hebben bereikt.

We beseffen dat dezelfde factoren die onze prestaties het voorbije jaar nadelig beïnvloedden, zullen blijven wegen op onze marges in 2018. We hebben er echter het volste vertrouwen in dat we onze rentabiliteit in de loop van het jaar zullen verbeteren en we weten wat we moeten doen om vooruitgang te boeken.

- » We verwachten verdere verbetering in het doorrekenen van walsdraad-prijsstijgingen zonder negatief effect op onze verkoopvolumes, wat de marges zou moeten helpen verbeteren.
- » We hebben een doorbraak gerealiseerd in de ontwikkeling van *fixed abrasive* zaagdraad en verwachten vanaf de tweede jaarhalf van 2018 een positieve contributie te leveren.
- » Bridon-Bekaert Ropes Group is gestart met de uitrol van dezelfde transformatieprogramma's die we met succes hebben ingevoerd in Bekaert en die zullen helpen om een ommekeer in de staalkabelactiviteiten te verwezenlijken.
- » We verwachten dat de impact van de globale transformatieprogramma's die onze visie en strategieën ondersteunen, verder zal toenemen. Deze omvatten ons 'manufacturing excellence'-programma, dat gericht is op het versterken van onze concurrentiekracht door het verbeteren van de veiligheid, kwaliteit, leverbetrouwbaarheid en productiviteit van de onderneming; ons 'customer excellence'-programma, dat groei en margeverbetering nastreeft; ons 'supply chain excellence'-programma, dat verbetering in planning en voorraadbeheer



Matthew Taylor
Gedelegeerd Bestuurder



Bert De Graeve
Voorzitter van de Raad van Bestuur

beoogt; ons globaal veiligheidsprogramma, dat erop gericht is onze veiligheidsprestaties en -cultuur te verbeteren; en het onlangs toegevoegde 'Fit for Growth'-programma, dat de functionele uitmuntendheid en capaciteit doorheen Bekaert zal stimuleren.

» Daarnaast zullen we ook voordelen beginnen zien van de lopende expansie- en kostenefficiëntie-investeringen.

Daarom zijn we ervan overtuigd dat we onze rentabiliteit in de loop van het jaar progressief zullen verbeteren teneinde hetzelfde niveau van winstgevendheid te bereiken als in 2017. We blijven geloven dat de verbeteringen die we doorheen de onderneming implementeren ons in staat zullen stellen om op middellange termijn een onderliggende EBIT-marge van 10% te behalen.

We voeren en groeien onze business op een duurzame manier zodat al onze stakeholders er baat bij hebben. Een belangrijke component van het leveren van waarde aan onze aandeelhouders en het verdienen van hun vertrouwen op lange termijn is het laten terugvloeien van kapitaal op een consistente en transparante wijze. Op basis van de financiële resultaten van 2017 en het vertrouwen in de vastgelegde richting heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2018 een brutodividend van € 1,10 per aandeel voor te stellen.

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 competenties steeds te blijven verbeteren, als één Bekaert-team.

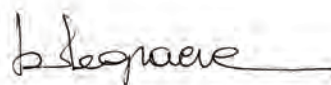


Matthew Taylor

Gedelegeerd Bestuurder

“

De verbeteringen die we in onze hele onderneming implementeren, zullen ons in staat stellen om op middellange termijn een onderliggende EBIT-marge van 10% te bereiken.



Bert De Graeve

Voorzitter van de Raad van Bestuur

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, technologie & engineering, HR en consultancy.



Samenstelling van de Raad van Bestuur

Bert De Graeve, Voorzitter
Matthew Taylor, Gedelegeerd Bestuurder
Celia Baxter ⁽¹⁾
Alan Begg ⁽¹⁾
Leon Bekaert

Grégory Dalle
Charles de Liedekerke
Christophe Jacobs van Merlen
Hubert Jacobs van Merlen
Maxime Jadot

Pamela Knapp ⁽¹⁾
Martina Merz ⁽¹⁾
Emilie van de Walle de Ghelcke
Henri Jean Velge
Mei Ye ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Onafhankelijke bestuurders

De samenstelling van de Raad van Bestuur zal wijzigen in 2018

Op 28 februari 2018 heeft de Raad van Bestuur de nominatie aangekondigd van de heer Colin Smith als bestuurder. Deze nominatie zal ter goedkeuring worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2018. Hij zal de heer Alan Begg vervangen die bij afloop van zijn bestuurstermijn het mandaat niet wenst te hernieuwen.

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 2017

Op 1 september 2017 vervoegde mevrouw Rajita D'Souza Bekaert als Chief Human Resources Officer. Zij vervangt de heer Bart Wille die een nieuwe carrièrestap heeft genomen na 8 jaar dienst bij Bekaert.

Rajita D'Souza heeft de Indische nationaliteit en behaalde een master in de rechten van de Universiteit van Mumbai in India en een bachelor in businessmanagement. Ze begon haar carrière in 1993 als Manager Operations bij Reliance Consultancy Services in Mumbai, India. In 1997 trad ze in dienst bij General Electric, waar zij verschillende leidinggevende HR-functies met toenemende verantwoordelijkheid en reikwijdte bekleedde. In 2007 stapte Rajita over naar SABIC, waar ze directeur Human Resources van SABIC Europe werd. In 2011 werd ze benoemd tot Vice President Human Resources voor de EMEA-regio van The Goodyear Tire & Rubber Company.

Het Bekaert Group Executive telde negen leden in 2017 en was als volgt samengesteld:

- » Matthew Taylor, Gedelegeerd Bestuurder
- » Rajita D'Souza, Chief HR Officer
- » Beatriz García-Cos Muntañola, CFO
- » Lieven Larmuseau, Algemeen Directeur Rubber Reinforcement
- » Curd Vandekerckhove, Algemeen Directeur 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 en Marketing & Commercial Excellence
- » Frank Vromant, Algemeen Directeur Noord- en Zuid-Amerika

De samenstelling van het BGE wijzigt in 2018

Op 1 maart 2018 werd de heer Jun Liao benoemd tot Algemeen Directeur regio Noord-Azië en werd hij lid van het Bekaert Group Executive. Jun Liao, die de Chinese nationaliteit heeft, vervoegde Bekaert in 2014 als Senior Vice President Rubber Reinforcement North Asia. Hij heeft nu een deel van de verantwoordelijkheden van Curd Vandekerckhove overgenomen wiens rol als Algemeen Directeur Global Operations werd uitgebreid.



Van links naar rechts: Curd Vandekerckhove, Stijn Vanneste, Rajita D'Souza, Lieven Larmuseau, Matthew Taylor, Frank Vromant, Beatriz García-Cos Muntañola, Piet Van Riet en Geert Van Haver.

Inzet: Jun Liao

ONZE STRATEGIE

Wie we zijn

Bekaert is een wereldmarkt- en technologisch leider in staal-draadtransformatie en deklaagtechnologieën. Door het continu creëren van toegevoegde waarde streven we ernaar de voorkeursleverancier voor staal-draadproducten 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 met een gezamenlijke jaaromzet van 4,8 miljard euro.

Wat we doen

Wij willen de beste zijn in het begrijpen van de toepassingen waarvoor onze klanten staal-draad gebruiken. De kennis over hoe onze staal-draadproducten 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.

Staal-draad transformeren en unieke deklaagoplossingen toepassen, dat zijn onze kernactiviteiten. Afhankelijk van de wensen van onze klanten trekken we draad in 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 tot een eindproduct. De coatings die we aanbrengen verminderen wrijving, verbeteren de corrosiebestendigheid of bevorderen de adhesie met andere materialen.

Onze aanpak

better together beschrijft de unieke samenwerking binnen Bekaert en tussen Bekaert en haar businesspartners. We creëren waarde voor onze klanten door het leveren en co-creëren van een kwaliteitsportfolio van staal-draadoplossingen 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 langetermijnwaarde 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 onze prioriteiten en acties in 2017 en zullen onze focus blijven sturen in de komende jaren. Om onze kernstrategieën een onmiddellijke focus te geven met specifiek toegewezen middelen en een nauwgezette opvolging van de vooruitgang, definiëren we ook onze *Must Win Battles*. Deze benadering was de afgelopen jaren heel succesvol. De *Must Win Battles* krijgen speciale aandacht van de hele organisatie. Ze nemen een belangrijke plaats in binnen de doelstellingen van individuele medewerkers en teams, wat essentieel is voor hun succes en de vooruitgang die we in ons transformatieproces boeken.

De lijst van vijf *Must Win Battles* wordt elk jaar geëvalueerd. Wanneer battles worden gewonnen of nieuwe transformatiestappen worden doorgevoerd, werken we de lijst bij. In 2017 hebben we *Fit for Growth* gedefinieerd als een nieuwe *Must Win Battle* en een belangrijk transformatieprogramma gericht op het bevorderen van functionele uitmuntendheid en bekwaamheid binnen heel Bekaert. Het zal ons helpen een wereldwijd toonaangevende organisatie te worden met een naadloze samenwerking tussen haar verschillende functies, regio's en platformen. Wij noemen dit Business Partnering.



Onze visie

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

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

Onze Visie - Ons Speelveld

Consistent met onze *better together*- aspiratie, streven we er onophoudelijk naar om de voorkeursleverancier te zijn voor onze staaldraadproducten 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 schaalgrootte, reduceer complexiteit en realiseer de laagste totale kost
5. Engageer en empower alle medewerkers

» **Onze onmiddellijke 'Must Win Battles'**

1. Klaar voor groei
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 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 prioriteiten voor de langere termijn:

1. De klant in het hart van onze business plaatsen
2. Waardegedreven groei
3. Technologisch leiderschap en snelheid
4. Onze schaalvoordelen benutten, de complexiteit reduceren en de laagst mogelijke totale kost realiseren
5. Alle medewerkers engageren en empoweren

Het Bekaert-kader voor jaarlijkse targets dat de objectieven, doelstellingen, strategieën en maatregelen voor het bedrijf en voor elke individuele medewerker vastlegt, hanteert de vijf kernstrategieën bij de jaarlijkse prioriteitenstelling voor elke werknemer. Als gevolg zijn alle vijf strategieën uitgegroeid tot prioriteiten binnen de persoonlijke ontwikkelingsacties en prestatiebeoordeling van elke werknemer.

1) De klant in het hart van onze business plaatsen

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 echte klantgerichte organisatie worden. Deze strategie gaat over het verwerven van inzicht in wat waarde voor onze klanten betekent en op basis daarvan handelen. Het gaat erom onze klanten op de eerste plaats te zetten bij alles wat we doen, op elk niveau en waar ook ter wereld.

» Een jaar na de officiële lancering van het 'Bekaert Customer Excellence'-transformatieprogramma kwam BCE in 2017 echt op gang. Aan het einde van 2017 maakte ongeveer 75% van onze business er deel van uit en werd vooruitgang geboekt in verschillende fasen van het transformatieprogramma door de diverse businessplatformen en -cellen.

Een van de tastbare effecten van BCE is dat het programma veranderingen in onze klantenservicemodellen brengt zodat we beter op de behoeften van onze klanten kunnen inspelen. We zien de impact van het groeiend inzicht in de klanten, verbeterde tools, betere segmentatie en een uitdrukkelijke focus op waardecreatie voor de klant.

Terwijl het programma zich ontvouwt breiden we het gebruik van deze nieuwe inzichten en tools uit in onze commerciële manier van werken en vergroten we tegelijkertijd de impact.

Ter ondersteuning van het BCE-programma hebben we in 2017 de 'Commercial Excellence Academy' opgericht – een forum voor het continu verbeteren van onze commerciële capaciteiten en het inbedden van wat BCE in de manier van werken van onze commerciële teams heeft bijgebracht.

» Klantgerichtheid is een mindset bij alle werknemers. Dit gaat veel verder dan de bevoegdheden en rol van de verkooporganisatie of de directe commerciële relaties. Alle werknemers moeten begrijpen welke rol zij kunnen spelen om onze klanten in het hart van onze business te brengen.

Na een succesvolle editie van de Europese Week van de Klant in 2016 herhaalden we dit initiatief in 2017 en breidden we het concept uit naar andere regio's. Door middel van informatiesessies, workshops en klantenbezoeken hebben medewerkers van over de hele wereld geleerd wie onze klanten zijn en wat we kunnen bijdragen om ze beter van dienst te zijn.

- Belgische medewerkers werden uitgenodigd op informatiesessies over hoe Bekaert toegevoegde waarde biedt, vooral als het gaat om co-creatie van nieuwe producten. De boeiende presentaties wierpen een nieuw licht op langetermijn innovatiesamenwerkingen.
- In India werd tijdens de Week van de Klant elke dag een andere klant in de schijnwerpers geplaatst. Er waren stands om de strategieën en activiteiten van de klanten toe te lichten en te tonen hoe Bekaert hen helpt om hun doelen te bereiken. Werknemers konden in een quiz hun kennis testen waardoor ze



BCE

Bekaert Customer Excellence

BCE helpt om twee kernstrategieën van Bekaert te vervullen – 'De klant in het hart van onze business plaatsen' en 'Waardegedreven groei creëren' – aangezien het de verwezenlijking van vier belangrijke doelstellingen beoogt:

- Een klantgerichte mindset verankeren in de hele organisatie
- Ons onderscheiden op de markt
- Duurzame, rendabele groei aansturen door superieure klantenwaarde te bieden
- Een uitstekende commerciële organisatie uitbouwen



nog enthousiaster werden om bij te leren. Het concept van informatiestands werd ook gebruikt in Indonesië, waar een team van klantenambassadeurs informatie verschaftte over de geschiedenis van de klanten met Bekaert en hoe er gezamenlijk groei werd gecreëerd.

- De staalkoerdfabrieken in Jiangyin (China) hebben een belangrijke klant uitgenodigd om over kwaliteit te praten. Tijdens verschillende activiteiten hebben werknemers geleerd hoe ze kunnen bijdragen aan het leveren van kwalitatieve producten, processen en service.
- In Bekaert Orrville (Ohio, VS) werden alle operatoren uitgenodigd om de start van BCE te vieren. Dit onderstreept hoe belangrijk de rol en betrokkenheid van iedereen is voor het bereiken van customer excellence: van het contact met de klant tot de productie in de fabriekshal.

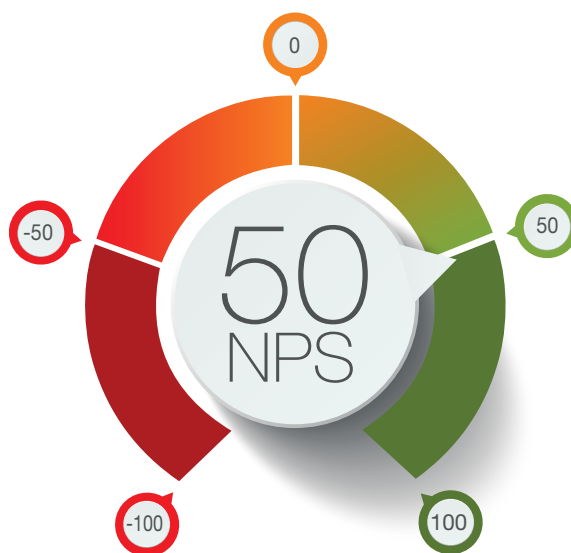


Bekaert verwelkomt autoglasproducenten op een seminarie

In december 2017 organiseerde Bekaert in België een seminarie waarin de vertegenwoordigers van autoglasproducenten werden samengebracht om de recentste ontwikkelingen te bespreken. De focus lag eerder op het technische dan op het commerciële aspect, waardoor het verschil van conferenties die de deelnemers doorgaans bijwonen. Bekaert, partnerleveranciers en klanten bespraken de nieuwe uitdagingen en toekomstige oplossingen.

- » In november 2017 lanceerde Bekaert de eerste fase van een wereldwijde Net Promoter Score (NPS)-enquête. Het is de eerste keer dat deze enquête voor alle businessplatformen en op wereldwijde schaal wordt georganiseerd. NPS-enquêtes worden gebruikt om de loyaliteit van klanten in te schatten door te meten hoe waarschijnlijk het is dat klanten Bekaert aan andere bedrijven, collega's of zakelijke partners zouden aanbevelen. In de eerste klantengroep betrof het onderzoek 50% van Bekaerts klanten die 80% van de omzet vertegenwoordigen. In de volgende fase (mei 2018) zal de resterende 50% gevraagd worden om deel te nemen. De coördinatie en analyse van de enquête worden uitgevoerd door een onafhankelijk onderzoeksagentschap, de ICMA Group.

Net Promoter Scores voor internationale B2B productiebedrijven bereiken gemiddeld 20% tot 30%. Bekaert was erg tevreden met het resultaat van de eerste fase van de wereldwijde NPS-enquête met een score van 50%, ver boven het gemiddelde. Nog belangrijker zijn echter de resultaten per businessactiviteit en regio, op basis waarvan we de klantrelaties en -uitmuntendheid beter kunnen begrijpen en verbeteren.



2) Waardegedreven groei

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.

- » Voor het tweede jaar op rij behaalde Bekaert een robuuste organische omzetgroei aangestuurd door sterke volumes en een gezonde onderliggende business. Bovendien heeft onze groei voor het tweede jaar op rij meerwaarde gecreëerd: het rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROIC) (8,7%) overtrof de gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC) (8,0%).
- » In 2017 hebben we de marktpenetratie versterkt van meer geavanceerde producten die de totale kosten in de waardeketen doen dalen. Dit geldt vooral voor steeds sterkere en lichtere staalkoordconstructies waardoor bandenfabrikanten banden kunnen produceren met een lager gewicht, een dunnere staalgordel en een lagere rolweerstand. Staalkoord met ultrahoge treksterkte is goedkoper dan conventioneel staalkoord wanneer we de **totale kosten** in overweging nemen, aangezien dit leidt tot een drastisch lager gewicht van staalkoord en er voor de dunnere staalgordels minder rubber nodig is.
- » Om kwalitatieve groei te realiseren, streeft Bekaert ernaar om middelen en inspanningen in te zetten op die onderdelen van de business waar we waarde voor onze klanten en voor Bekaert kunnen creëren. Wij zijn er ons van bewust dat we in een aantal van onze top businesses het maximale marktaandeel hebben bereikt of binnenkort zullen bereiken. Op basis van strategische marktsegmentatie en -inzicht hebben we een ambitieus model gecreëerd dat ons zal helpen om een **winnend businessportfolio** op te bouwen door expansie vanuit de kern. In de loop van 2017 werden een aantal cases geïdentificeerd voor verdere verkenning. Het portfolio-ambitiemodel laat een transparante toekenning van middelen en sturing toe voor bedrijfsanalyse, investeringen, fusies en overnames, R&D en talentontwikkeling. Het geeft een langetermijnperspectief als drijfveer voor waardescheppende groei die zowel organische groei als overnames kan omvatten. Het doel is eenvoudig: we willen een leiderschapspositie nemen in de winnende markten van de toekomst.
- » Een van de belangrijkste doelstellingen van het eerdergenoemde 'Bekaert Customer Excellence'-programma (BCE) gaat over het aansturen van duurzame, winstgevendende groei door het leveren van **superieure klantenwaarde**. Vandaar dat het programma een belangrijke factor is voor het realiseren van deze strategie. In dit verband richt BCE zich op de ontwikkeling van gekwantificeerde waardevoorstellen, een verbeterde productportefeuille en concrete groeiplannen voor strategische segmenten. Een waardevoorstel werkt alleen als de echte onderliggende behoeften van de klant bekend zijn



Must Win Battle 'create a winning business portfolio': Bekaerts aanpak om een onmiddellijke focus te geven aan het creëren van een langetermijnperspectief



Apollo huldigt Bekaert als Global Business Partner of the Year

In april 2017 ontving Bekaert van Apollo de 'Global Business Partner of the Year Award'. Deze prijs belooft de leverancier die consistent goed presteert, het hoogste leveringsaandeel heeft en intensief meewerkt aan gezamenlijke ontwikkelingsprojecten. Het is een erkenning voor alle Bekaert-teams die betrokken zijn bij het verstrekken van topkwaliteit aan de Apollo-fabrieken in India en de Apollo Vredestein-fabriek in Nederland. Daarnaast heeft Apollo twee Europese Bekaert-vestigingen goedgekeurd als voorkeursleverancier van de nieuwste Apollo-bandenfabriek in Hongarije. Dit is nog maar eens een voorbeeld van het aansturen van waardegedreven groei samen met onze klanten.

en aangepakt worden. BCE helpt ons om inzicht te krijgen in onze klanten door voice-of-the-customer oefeningen en waardecurveanalyses. In sommige gevallen kunnen we waarde creëren door nieuwe producten en toepassingen te ontwikkelen. In andere gevallen kunnen eenvoudige wijzigingen aan de verpakking waarde creëren doordat ze minder kosten en de verwerkingsefficiëntie voor onze klanten verhogen.

3) Technologisch leiderschap en snelheid

Onze derde kernstrategie betreft het versnellen van Bekaerts technologisch leiderschap in overeenstemming met onze strategie om groei aan te sturen door waardecreatie. Co-creatie is een van de leidende principes: we helpen onze klanten om zich op hun markten te onderscheiden. Onze proces- en productontwikkelingsprojecten maken snelle vooruitgang en effectieve resultaten mogelijk in alle samenwerkingsprogramma's. Meer informatie vindt u in het hoofdstuk Technologie en Innovatie van dit Jaarverslag.

Technologisch leiderschap en snelheid in de kijker

In 2017 ging de technologieshift van **zaagdraad** bijzonder snel. In de afgelopen jaren bekleedde Bekaert een leiderschapspositie in 2e generatie zaagdraad, een gestructureerde draad waardoor klanten efficiënter harde materialen kunnen versnijden met een lager verbruik van diamantsubstraat:

een duidelijk voorbeeld van vermindering van de totale kost. Maar de klanten hebben sneller dan verwacht de overstap gemaakt naar de 3e generatie zaagdraad: *fixed abrasive* zaagdraad of **diamantdraad**. Bij deze technologie worden minuscule diamantdeeltjes op een solide kerndraad bevestigd, waardoor een abrasief snijgereedschap ontstaat dat in talloze toepassingen kan worden gebruikt. Bekaert ging de uitdaging aan om een diamantdraad te ontwikkelen die zou uitblinken wat betreft prestaties, diameter en verwerkingskwaliteit. Het zaagdraadteam slaagde er in om een uiterst geavanceerde en betrouwbare oplossing te ontwikkelen. Daarbij gaf het team blijk van technologisch leiderschap en innovatiesnelheid:

alle belangrijke klanten hebben de Bekaert diamantdraad-monsters na uitgebreid testen goedgekeurd. We zijn nu de productiecapaciteit geleidelijk aan het verhogen en we zijn klaar om vanaf de tweede helft van 2018 een positie op het vlak van diamantdraad uit te bouwen.



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

Met deze kernstrategie willen we onze schaalvoordelen benutten door complexiteit te verminderen en standaardisatie te verhogen. We willen onszelf zo kosteneffectief mogelijk organiseren en zorgen voor een vermindering van de totale kost door doeltreffende proces- en productinnovaties.

» Het Bekaert Manufacturing System (BMS) is een programma dat instaat voor operationele uitmuntendheid in al onze processen en vestigingen wereldwijd. BMS bundelt de collectieve inspanningen van alle Bekaert-vestigingen om de totale kosten voor onze klanten zo laag mogelijk te houden. Door minder complex te werken en onze schaal beter te benutten, kunnen we de operationele kosten verminderen en de productiviteit verhogen. Zo kunnen we ons concurrentievermogen opdrijven en middelen vrijmaken voor groei.

- BMS werd op het einde van 2014 gelanceerd en wordt volgens een strikte planning uitgevoerd. Met meer dan 60% van de fabrieken binnen scope aan het einde van 2017, hadden de verbeteracties een zichtbaar en blijvend effect op het resultaat van de Groep. Het programma kan rekenen op de sterke betrokkenheid en deelname van alle medewerkers.
- Zowel de joint ventures van Bekaert met ArcelorMittal in Brazilië als de vestigingen van de Bridon-Bekaert Ropes Group maken deel uit van het BMS-implementatieplan om soortgelijke voordelen voor hun activiteiten te creëren.

» Om ervoor te zorgen dat de transformatie impact van eerdere BMS-implementaties blijft, heeft Bekaert in 2017 de Bekaert Manufacturing Academy opgericht. Met dit programma kunnen wij onze competenties uitbreiden en onze normen en best practices verbeteren en delen, zodat onze manier van werken blijft evolueren terwijl we onze kennis uitbreiden. De Bekaert Manufacturing Academy is een van de transformatie-academies gecreëerd onder Bekaert University, een toonaangevend leerplatform voor de ondersteuning en versnelling van de transformatieprocessen bij Bekaert.

5) Alle medewerkers engageren en empoweren

Het engageren en empoweren van onze medewerkers zijn belangrijke succesfactoren op ons transformatietraject. We geven onze teams verantwoordelijkheden, bevoegdheden en aansprakelijkheden, en rekenen op de inzet van elke Bekaert-medewerker om de prestaties te verbeteren.

» In september 2017 heeft Bekaert een **wereldwijde werknemersbevraging** georganiseerd. Het was de eerste keer dat het bedrijf een enquête hield bij al haar werknemers over de hele wereld. Het thema van de enquête was 'Jouw mening telt' en we nodigden alle collega's van Bekaert-dochterondernemingen (met uitzondering van de joint

ventures en de Bridon-Bekaert Ropes Group-vestigingen) uit om deel te nemen. Dankzij een indrukwekkende respons van 91% waren we in staat om een duidelijk inzicht te krijgen in de mate van betrokkenheid van onze medewerkers en welke elementen hierbij een rol spelen. De totale betrokkenheidsscore van de 20 667 managers, bedienden en operatoren was 82%. Werknemers waardeerden vooral de cultuur van openheid voor verbetering, de empowerment die ze voelen bij het uitvoeren van hun job, de goede teamgeest en de bereidheid van hun team om dingen voor elkaar te krijgen. Kortom, de teamgeest is zeer goed. De enquête dient als barometer voor de betrokkenheid van de medewerkers en duidt verbeteringspunten aan die via concrete actieplannen zullen worden aangepakt. We zijn van plan om deze enquête elke twee jaar te herhalen.

- » Bekaert richtte in 2017 de 'Bekaert University' op. Deze University zal ons team en onze talenten ontwikkelen zodat onze mensen, zowel individueel als in team, het beste uit zichzelf kunnen halen. Bekaert University draait om het continu opbouwen van de vaardigheden van de mensen en de organisatie. Het wordt ook de thuisbasis van verschillende Academies die bedoeld zijn om het transformatieproces dat het bedrijf ondergaat, te versnellen en onderhouden.
- » Als maatschappelijk verantwoorde onderneming is betrokkenheid het sleutelwoord wanneer het over duurzaamheid gaat. Een samenvatting van ons duurzaamheidsverslag voor 2017-2018 is opgenomen in het Verslag van de Raad van Bestuur. Onze duurzaamheidsinspanningen en -activiteiten zijn gericht op de belangen van al onze stakeholders: medewerkers, klanten, aandeelhouders, partners, lokale overheden en gemeenschappen. Om onze betrokkenheid en inzet om voortuigang te boeken in deze materie te onderstrepen, hebben we voor elk van de duurzaamheidspijlers een ambitie gedefinieerd en een reeks duidelijke korte- en langetermijndoelstellingen vastgelegd.



Bevorderen van echte betrokkenheid op de werkplek

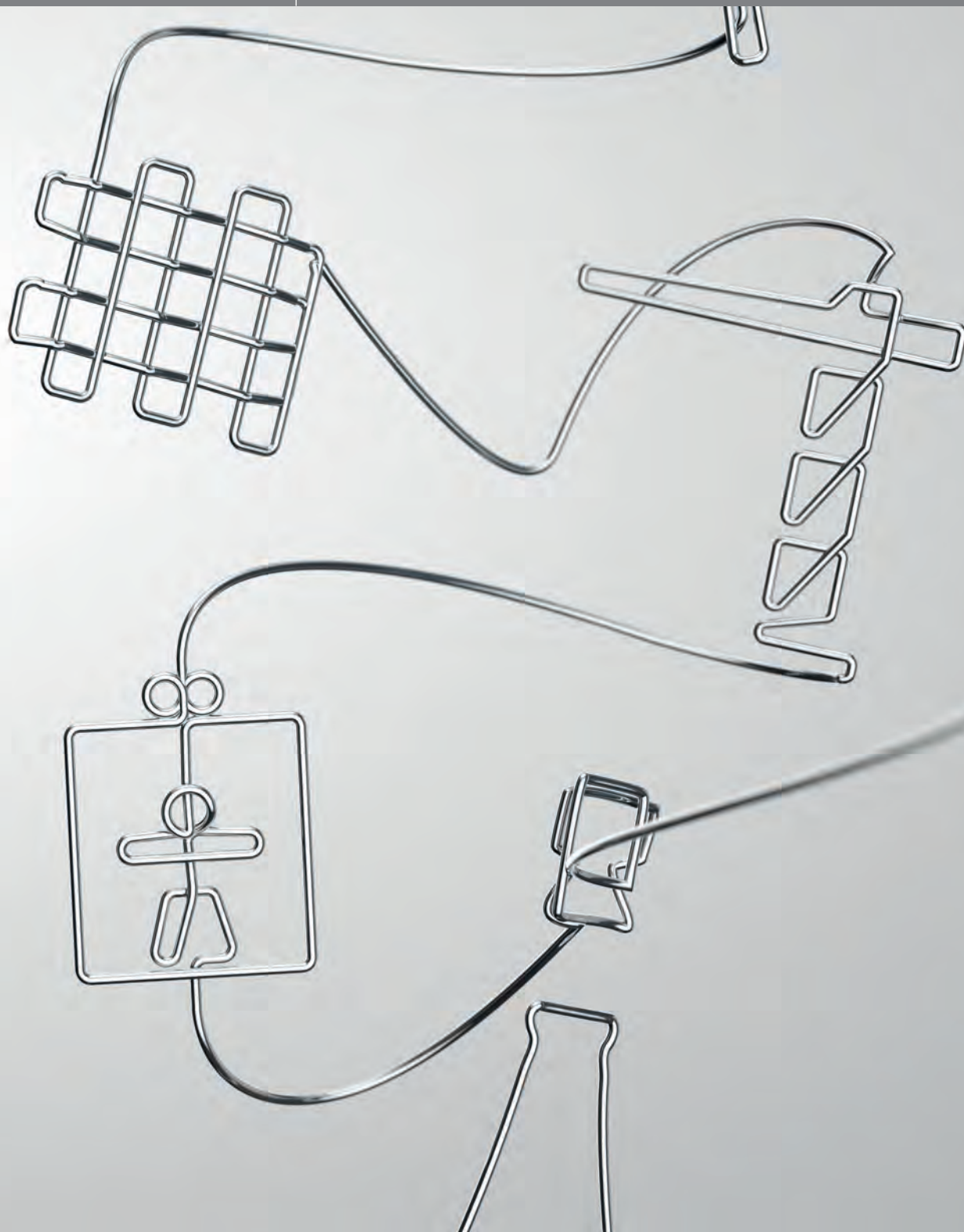
Bekaert Lipetsk (Rusland) wijst de weg!

De uitstekende resultaten van Bekaert Lipetsk in het wereldwijde onderzoek naar werknemersbetrokkenheid trokken de aandacht van Bekaert-teams over de hele wereld. Hun benadering is uitgegroeid tot een inspirerend verhaal van empowerment en betrokkenheid binnen de Groep.

Alle 300 medewerkers van onze fabriek in Lipetsk worden gestimuleerd om altijd authentiek leiderschap tonen. Respect, zorg en vertrouwen vormen de basis van elke werkrelatie bij Bekaert Lipetsk en de afwezigheid van hiërarchische obstakels bevordert een zeer open communicatie. Het team voelt zich betrokken in plaats van gecontroleerd. Het enthousiasme van het team blijkt ook uit de prestaties van de fabriek. Bekaert Lipetsk leidt op vele manieren.



SECTORIEEL AANBOD

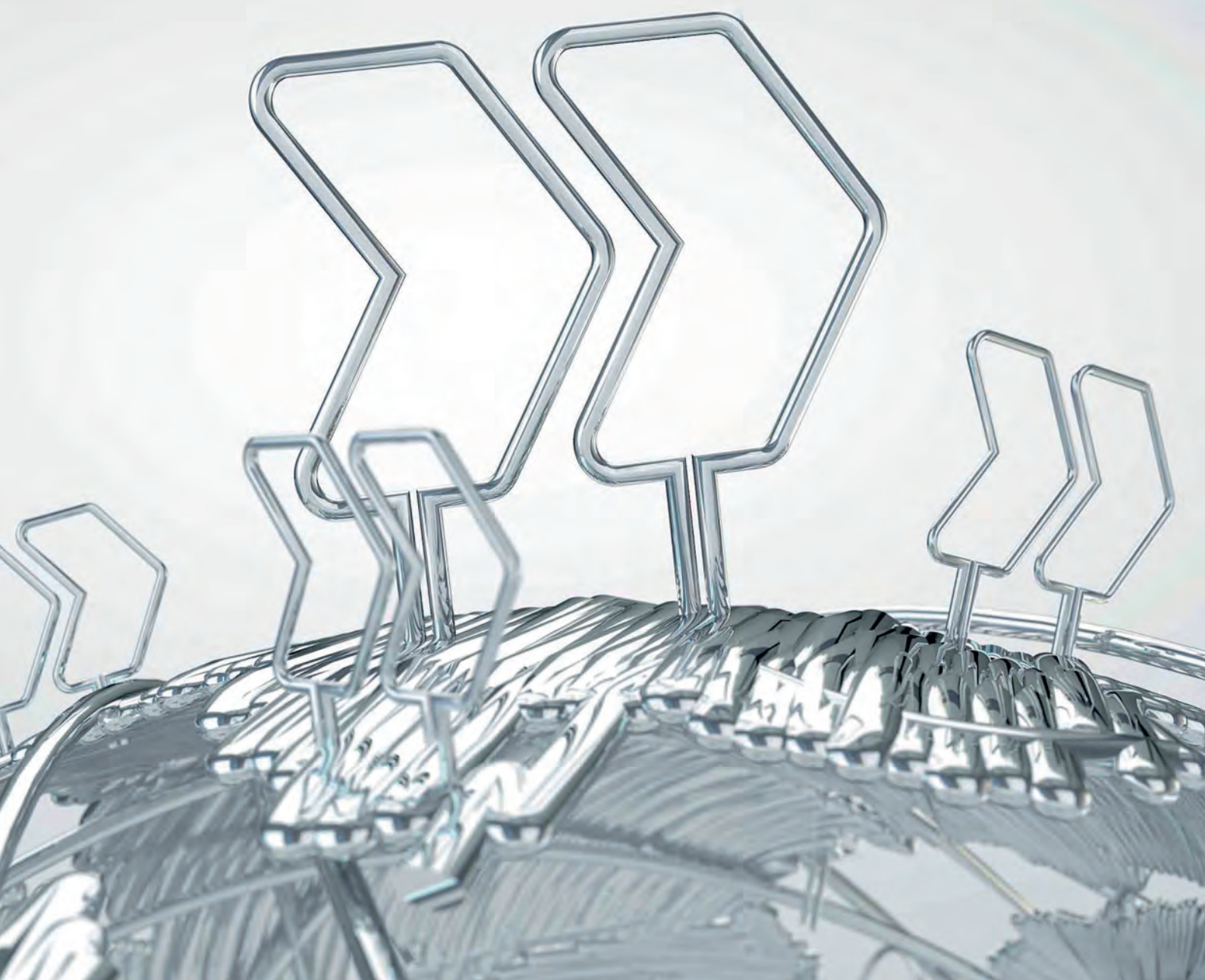


Bekaert is sterk aanwezig in verschillende sectoren. Daardoor zijn we minder gevoelig voor sectorspecifieke trends en is het ook een voordeel voor onze klanten. Oplossingen die we ontwikkelen voor klanten in één sector vormen namelijk ook vaak de basis voor innovaties in andere sectoren.

Bekaert staat in dienst van klanten in een veelheid aan sectoren met een uniek portfolio van getrokken staalraadproducten, gecoat om zo optimaal mogelijk aan de toepassingsnoden te voldoen. Bekaerts staalraad wordt gebruikt in auto's en vrachtwagens, in liften en mijnen, in tunnels en bruggen, thuis en op kantoor, in machines en 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

Economisch klimaat in 2017

De Europese economieën kenden in 2017 een groei van bijna 2,5%, de sterkste periode van economische groei in tien jaar tijd. De meeste landen zagen de groei van hun BBP meer stijgen dan de voorgaande jaren, met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk waar aanhoudende bezorgdheid over de gevolgen van de brexit en het trage proces tot de zwakste groei in vijf jaar leidden. De landen in Centraal-Europa kenden een sterke groei in 2017. De economische rugwind kwam van de sterke vraag van exportlanden, fiscale stimulusprogramma's, industriële en publieke investeringen en de krappe arbeidsmarkten.

Buiten de EU steeg de groei van het BBP in Turkije boven de 6%, ondersteund door overheidsmaatregelen om leningen en bestedingen aan te moedigen. In Rusland kende de economie terug een bescheiden groei dankzij de positieve wereldwijde groei, handelsherstel en stijgende olieprijsen.

De Europese automobielenindustrie en bouwsector – sectoren die cruciaal zijn voor Europa en uitermate relevant voor de activiteiten van Bekaert – kenden in 2017 een blijvend sterke vraag. Nieuwe EU-registraties van zowel auto's als commerciële voertuigen overschreden 3% groei in 2017. Ook de bouwsector in de EU trok aanzienlijk aan in 2017 ten gevolge van het hoge consumenten- en businessvertrouwen, de gemakkelijke toegang tot financiering en de toename van investeringen in openbare infrastructuurwerken. Na de lange terugval in de olie- en gasector werd 2017 met hernieuwd zelfvertrouwen afgesloten. Olieprijzen zijn in de loop van het jaar gestegen en de uitvoer van gas vanuit Rusland naar Europa heeft een nieuw record behaald.

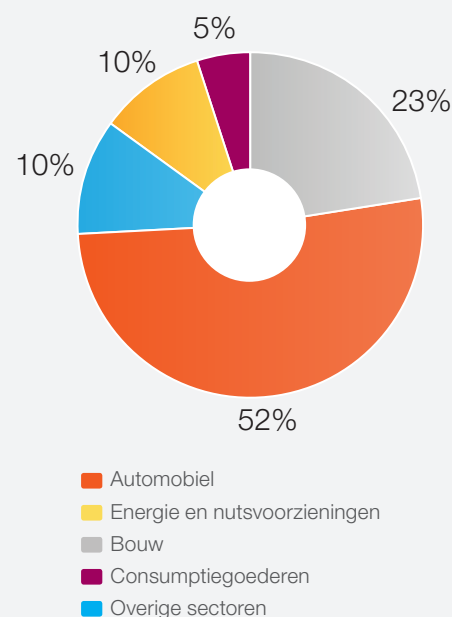
Bekaert is aanwezig in zowel de West-Europese als in de Centraal- en Oost-Europese markten. In Europa bieden we een hoogwaardige portefeuille van geavanceerde staaldraadproducten aan voor sectoren op zoek naar innovatieve producten en oplossingen van hoge kwaliteit.

Activiteitenverslag

Bekaerts activiteiten in EMEA behaalden 11% omzetgroei in 2017, gedreven door robuuste organische volumegroei (+7%) en het gezamenlijke effect van verrekende walsdraadprijsstijgingen en prijs-mix (+4%). De sterke automobielen-, bouw- en andere industriële markten stuwden de verkoopvolumes doorheen het jaar. De vraag naar gespecialiseerde staaldraden bleef vlak in vergelijking met 2016.

Bekaert EMEA leverde solide resultaten af in 2017. Onderliggende EBIT bedroeg € 141 miljoen, een herhaling van het record van 2016 in absolute cijfers. De marge was lager door enige vertraging in het verrekenen van walsdraadprijsstijgingen aan onze klanten – vooral in de zeer concurrentiële bouwmarkten – en door bijkomende kosten van aanwerving en training van personeel in het kader van de expansieprogramma's in Centraal- en Oost-Europa.

EMEA 2017 Gezamenlijke omzet per sector



Gezamenlijke omzet	€ 1 264 miljoen
Investerings in materiële VA	€ 115 miljoen
Totale activa	€ 1 018 miljoen
Medewerkers	7 486

De investeringen in materiële vaste activa verdubbelden in vergelijking met vorig jaar tot € 115 miljoen en omvatten onder meer grote capaciteitsuitbreidingen in Roemenië, Slowakije en Rusland.

Onze business transformeren

- » Bekaerts wereldwijd 'manufacturing excellence'-programma richt zich op het versterken van onze concurrentiekracht door het optimaliseren van veiligheid, kwaliteit, leverbetrouwbaarheid en productiviteit. In 2017 werd de actieradius voor de implementatie in EMEA uitgebreid met de Bekaert-fabrieken in Slatina (Roemenië), Sládkovičovo (Slowakije) en Lipetsk (Rusland).
- » Het 'customer excellence'-programma versnelde in de loop van 2017 en betrof zowel globale als regionale businessplatformen en cellen. Het programma streeft groei en rendement na.
- » Het wereldwijde veiligheidsprogramma van Bekaert, BeCare, werd op wereldwijde schaal verder uitgerold. Onze Slovaakse vestigingen startten BeCare op in september 2017, en maakten gebruik van het momentum van de Internationale Gezondheids- en Veiligheidsweek. Meer dan 1 600 werknemers schreven zich in Slowakije in voor het programma. De BeCare-lancering in Lipetsk (Rusland) moedigde het team niet alleen aan om de veiligheid te verhogen; het stimuleerde ook de communicatie en betrokkenheid binnen een enthousiast team.



Groei door uitbreiding

- » Om aan de groei van de binnenlandse bandenindustrie in Rusland te beantwoorden, kondigde de Bekaert-fabriek in Lipetsk in september 2017 haar plannen aan voor de uitbreiding van de staalkoordcapaciteit met 50% en het verdubbelen van de halfproductcapaciteit tegen midden 2018. Het hoofd van de Speciale Economische Zone in Lipetsk, de heer Koshelev Ivan Nikolajevitsj, benadrukte tijdens de aankondigingsceremonie het belang van de uitbreidingsinvesteringen van Bekaert voor de Russische bandensector. Tijdens het officiële bezoek van de Belgische premier Charles Michel aan de Russische Federatie in januari 2018, verwees Russisch premier Dmitry Medvedev uitdrukkelijk naar het Bekaert-investeringsproject in Lipetsk als een mooi voorbeeld van businessontwikkeling met goede vooruitzichten.



- » In oktober 2017 hield de Raad van Bestuur van Bekaert een van haar gewone vergaderingen in Roemenië. Bij die gelegenheid bezochten ze de Bekaert-fabriek in Slatina (Roemenië), die in volle expansie is. De fabriek breidt de capaciteit van staalkoord met 50% uit om aan de groeiende vraag te beantwoorden. De leden van de Raad van Bestuur bezochten er ook de fabrieken van onze klanten, Pirelli Tyre en Prysmian. Ze wandelden letterlijk doorheen de hele toeleveringsketen, van walsdraad tot eindproduct.



Bekaert opent nieuwe hoofdkantoren

Minder dan anderhalf jaar na de eerstesteenlegging verhuisden Bekaert-teams van drie locaties naar het nieuwe hoofdkantoor van de Groep in Zwevegem (België). In de kantoren ontmoeten traditie en innovatie elkaar: ze bevorderen een dynamische manier van werken terwijl het erfgoed van het bedrijf alle eer wordt aangedaan. Een transparante hal verbindt de twee vleugels van het gebouw: de ene is een volledig nieuwe structuur, terwijl de andere een neogotisch gerenoveerd gebouw is dat ons terug brengt naar de tijd van de eerste Bekaert-nagelfabriek uit de vroege jaren 1900. Met zijn grote verticale ramen en bakstenen muren weerspiegelt het nieuwe gebouw de stijl van het originele gebouw, maar dan met een moderne, strakke twist. Het is een perfecte afspiegeling van de Bekaert-filosofie omdat een aantal van onze eigen producten werden gebruikt om de structuur te verstevigen: metselwapening Murfor® Compact en Dramix® vezelbeton voor de versterking van de grondplaat. Het nieuwe hoofdkantoor zal oudere, minder energiezuinige gebouwen vervangen en voldoet aan de hoogste milieueisen.



NOORD-AMERIKA

Economisch klimaat in 2017

Na een trage economische groei in 2016 en een zwak begin van 2017 nam de groei van het Amerikaanse BBP voor het volledige jaar toe tot een geschatte 2,3%. De hoge consumentenuitgaven en de toename in defensie-uitgaven gaven de groei een boost. De industriële productiecijfers waren goed dankzij een gestaag groeiende wereldwijde economie, een zwakkere Amerikaanse dollar - waardoor de export aan concurrentiekracht won - en een bescheiden opleving in olieboringen. Wijzigingen aan het Amerikaanse fiscaal en handelsbeleid zorgden voor groeiende onzekerheid.

Activiteitenverslag

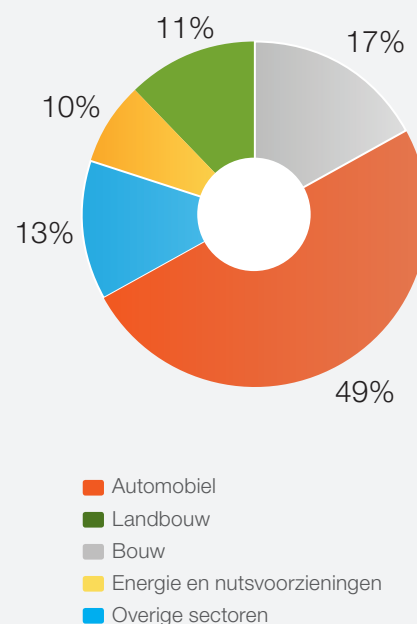
De Noord-Amerikaanse activiteiten van Bekaert noteerden 8% omzetgroei en een aanzienlijke rentabiliteitsverbetering. De volumegroei van 3% en de verrekende walsdraadprijsstijgingen en mix-effecten zorgden voor een organische groei van bijna 10%.

De automobiel-, industriële en gespecialiseerde staaldraadmarkten presteerden goed in 2017. Zoals verwacht waren de verkoopvolumes lager in het laatste kwartaal van het jaar door de gebruikelijke seizoenseffecten. De ongunstige effecten van de zwakkere USD in de tweede jaarhelft tastten zowel de omzet als de winstgevendheid aan, jaar-op-jaar.

De transformatieprogramma's in de regio hadden een wezenlijke impact op de prestaties van 2017. De gezamenlijke aanpak in de implementatie van manufacturing, supply chain en commercial excellence heeft geleid tot een sterkere organisatie, betere segmentatie, en verhoogde kostencompetitiviteit. De onderliggende EBIT steeg met 28% tot € 33 miljoen aan een marge van 6%. Het segment rapporteerde ook een substantiële verhoging van de EBITDA- en ROCE-marges ten opzichte van de vorige boekjaren.

De investeringsuitgaven (PP&E) bedroegen € 13 miljoen in Noord-Amerika. De belangrijke expansie voor de Rogers-fabriek in Arkansas werd opgeschort vanwege de onzekerheid over veranderingen aan het Amerikaanse handelsbeleid, die in de toekomst tot een belangrijke stijging van de kosten voor geïmporteerde walsdraad kunnen leiden. Bekaert moet grondstoffen of afgewerkte goederen in de VS importeren omdat de lokale staalfabrieken de specifieke walsdraadtypes die nodig zijn om staalkoord voor banden te produceren, niet kunnen leveren.

Noord-Amerika 2017
Gezamenlijke omzet per sector



Gezamenlijke omzet	€ 552 miljoen
Investerings in materiële VA	€ 13 miljoen
Totale activa	€ 299 miljoen
Medewerkers	1 410

Bouwen aan de toekomst voor Bekaert in Noord-Amerika

Het voorbije decennium zijn de markt, de klanten, de wetgeving en de concurrentie in de Noord-Amerikaanse regio aanzienlijk geëvolueerd. Door die veranderingen was het concurrentievermogen van ons bedrijfsmodel afgenomen. De winstgevendheid was naar een onaanvaardbaar peil gedaald en het Noord-Amerikaanse Bekaert-team heeft in 2016 een programma opgestart om die situatie om te keren. Hun streefdoel is om aan de toekomst voor Bekaert in Noord-Amerika te bouwen. Hun aanpak is een synthese van alle overige globale *Must Win Battles* die bij Bekaert zijn ingevoerd. 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.

- » Het wereldwijde programma voor *manufacturing excellence* van Bekaert werd in 2017 in Rogers (Arkansas) en Shelbyville (Kentucky) geïmplementeerd. Alle fabrieken in de VS hebben het programma nu gevolgd en zijn de gedefinieerde acties aan het implementeren.
- » In 2017 is het managementteam van Noord-Amerika begonnen met een tweede golf van projecten voor *commercial excellence*, gericht op businessplatformen en cellen die geen deel van de eerste golf uitmaakten. Door deze aanpak kon het team zijn tools en manier van werken verder verfijnen en de impact op een duurzame manier verhogen.

- » Op twee na hebben alle productievevestigingen in de VS het wereldwijde Bekaert-veiligheidsprogramma BeCare opgestart. Er wordt een plan voor de kantoren ontwikkeld, maar alle medewerkers die regelmatig in een fabriek aanwezig zijn, hebben een veiligheidsopleiding gekregen en een implementatierol te vervullen.
- » Aanvullend op de wereldwijde transformatieprogramma's heeft Noord-Amerika nog een speciaal project, genaamd '*Passion to Win*'. Het is gericht op vijf gebieden die verband houden met mensen: talent; communicatie; erkenning; empowerment; en afstemming – en is nauw verbonden met onze langetermijnkernstrategie om mensen te engageren en te empoweren.

Bekaert in Orrville opent nieuwe productiehal

De Bekaert-vestiging in Orrville opende een extra productiehal naast de bestaande fabriek. Op deze extra site voegt Bekaert waarde toe die verder gaat dan staaldraadtransformatie, onder meer door precieze lengtes te snijden en draden te stansen en te frezen voor de klanten. Het nieuwe gebouw bevat duurzame infrastructuurelementen zoals energiezuinige verwarming, ledverlichting en een met Dramix® verstevigde vloer. Het gebouw is een open ruimte zonder dode hoeken. De volledige zichtbaarheid van alle kanten komt de veiligheid ten goede.

De Van Buren-vestiging van Bekaert behaalt TL9000-kwaliteitscertificaat

Als slechts één van vijf bedrijven in Noord-Amerika heeft Bekaert in Van Buren het TL9000-certificaat behaald. Tijdens de audit werd het kwaliteitsmanagementsysteem van de fabriek grondig onderzocht en elk aspect van het proces, van verkoop over planning tot productie en management, onder de loep genomen. Het certificaat is nodig voor toeleveranciers aan de telecomsector.



LATIJS-AMERIKA

Economisch klimaat in 2017

De groei van het BBP in Latijns-Amerika werd na een algemene krimp in 2016 licht positief, weliswaar ver verwijderd van de geschatte 3,5% wereldwijde groei voor 2017. Hogere olie- en grondstofprijzen, meer particuliere consumptie en het terugkeren uit recessie van de twee grote spelers, Brazilië en Argentinië, hebben in 2017 een bescheiden groei voor de regio aangestuurd.

Langdurige stakingen in de Chileense mijnen en de overstromingsschade in Peru hebben de economische groei in de eerste helft van het jaar afgeremd. Politieke en economische onzekerheid als gevolg van presidentsverkiezingen (Ecuador, Chili) en de impact van wijdverbreide corruptieschandalen op uitgaven voor openbare infrastructuur bemoeilijkten ook een echt herstel. In Venezuela werd de politieke, economische en humanitaire crisis nog erger.

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 bijna 30% van de gezamenlijke omzet.

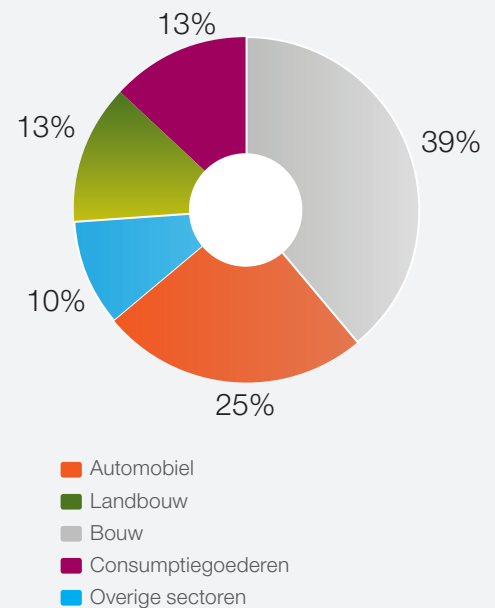
Activiteitenverslag

In Latijns-Amerika daalde de geconsolideerde omzet met 1% ten opzichte van vorig jaar. De desinvestering van de entiteit in Sumaré vertegenwoordigde -5,5%. Door het zwakke economische klimaat in de regio daalde de vraag naar onze producten, wat resulteerde in een volumeverlies van -5,6% voor het jaar. Deze effecten werden op omzetniveau bijna volledig gecompenseerd door de impact van verrekende hogere walsdraadprijzen en licht positieve wisselkoerseffecten.

De winstgevendheid van het segment werd aangetast door het verslechterde economische klimaat in 2017. De onderliggende EBIT daalde met 18% door zwakke marktomstandigheden en kosteninflatie ten gevolge van onder meer protectionistische maatregelen van meerdere landen tegen de invoer van walsdraad. Het wegvallen van de verplichtingen in een bezwaarlijk leveringscontract hebben de impact van de desinvestering van de hoge-marge Sumaré-entiteit geneutraliseerd. De onderliggende EBIT-marge bereikte 8,2% voor het volledige jaar.

EBIT steeg met meer dan 20% tot € 80 miljoen dankzij de meerwaarde op de verkoop van 55,5% van de aandelen van de Sumaré-fabriek in Brazilië. Deze werd geïntegreerd in het BMB (Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda) jointventurepartnerschap met ArcelorMittal.

Latijns-Amerika 2017
Gezamenlijke omzet per sector



Gezamenlijke omzet	€ 1 394 miljoen
Geconsolideerde omzet	€ 673 miljoen
Investerings in materiële VA	(*) € 22 miljoen
Totale activa	(*) € 453 miljoen
Medewerkers	6 773

(*) Geconsolideerde vennootschappen

Bekaert investeerde € 22 miljoen in materiële vaste activa, voornamelijk in Chili en Peru.

De joint ventures in Brazilië hebben een hogere omzet gerapporteerd als gevolg van de Sumaré-impact, de sterkere gemiddelde Braziliaanse real in vergelijking met vorig jaar en doorgevoerde prijsstijgingen voor grondstoffen. Het aandeel in de resultaten van joint ventures is door de integratie van de Sumaré-vestiging in het jointventurepartnerschap met 5,5% toegenomen.

Salvanguardia legt veranderingen aan het aankoopbeleid op

Bekaerts activiteiten in Ecuador en Chili werden nadelig beïnvloed door de handelsbelemmeringen opgelegd op de import van walsdraad. Door deze 'salvanguardia'-maatregelen moesten we ons aankoopbeleid aanpassen terwijl plaatselijke sourcing niet altijd mogelijk is door de capaciteits- en kwaliteitsbeperkingen van lokale staalfabrieken. Dergelijke maatregelen resulteren gewoonlijk in hogere kosten die de concurrentiepositie van onze activiteiten en die van onze klanten nadelig beïnvloeden.

Onze business transformeren

Bekaerts dochterondernemingen en joint ventures met ArcelorMittal in Brazilië hebben de cultuur van verandering omarmd via de verschillende transformatieprogramma's.

In 2017 werd het 'manufacturing excellence'-programma (BMS) van Bekaert geïmplementeerd in Costa Rica, Chili en Colombia, wat na eerdere implementaties in Ecuador, Peru en Brazilië een aanzienlijke uitbreiding van het toepassingsgebied betekent. Het 'customer excellence'-programma (BCE), ingevoerd met specifieke aandacht voor de bijzonderheden van de lokale markten en distributiemodellen, zal leiden tot commerciële uitmuntendheid en een betere samenwerking op regionaal niveau.

Om een enorm klantennetwerk te bereiken in een land dat van noord naar zuid meer dan 4000 km beslaat, heeft Prodalam, onze verkoop- en distributieorganisatie in Chili, met hoofdkantoor in Santiago, 35 'one-stop-shop'-vestigingen over het hele land. Bouwbedrijven, plaatsers van afsluitingen, doe-het-zelfzaken en andere klanten vinden hun weg naar een winkelervaring bij Prodalam die als winkelen bij een kleinhandel aanvoelt.



Klaar om kansen te grijpen ...

In Ecuador wordt het sociale woningbouwprogramma 'Casa para Todos' dat onze business in 2016 gunstig beïnvloedde, in 2018 weer geactiveerd. IdealAlambrec-Bekaert is klaar om de kansen te grijpen die uit dit programma zullen ontspruiten. Vorig jaar heeft onze dochteronderneming de uitgebreide bouwhandleiding met constructieplannen en gedetailleerd bouwadvies bijgewerkt in afwachting van een nieuw openbaar bouwprogramma dat de overheid in de loop van 2018 zal opstarten.

In Chili wordt in 2018 een beter economisch klimaat voor onze activiteiten verwacht. De stijging van de vraag op het einde van 2017, de politieke stabiliteit na de presidentsverkiezingen en meer overheidsinkomsten van hogere koper- en andere grondstofprijzen zijn een goed voorteken van een betere economie. Onze activiteiten zijn klaar om groeikansen van hogere consumptie-uitgaven en meer mijnbouwactiviteit – vooral ondergrondse mijnbouw – te benutten en een actieve rol te spelen in de groeiende aquacultuursector.

...en op onze hoede voor onzekerheden inzake beleid

De komende verkiezingen in veel landen waaronder Brazilië, Venezuela, Paraguay, Colombia, Mexico en Costa Rica kunnen in 2018 voor vertraging zorgen van de uitvoering van grote infrastructuurprojecten. Fiscale en andere beleidshervormingen kunnen ook extra onzekerheden voor het businessklimaat in de regio creëren.

Staaldraadasters beschermen mensen en verkeer

In het centrum van Santiago, Chili, doorkruisen de belangrijkste wegen de stad in een doorlopende reeks niet-overdekte wegen, halfopen en open tunnels. Om te vermijden dat voetgangers op niet-overdekte lagergelegen stukken wegdek vallen en om bestuurders te beschermen tegen steengooiandalisme, zijn tunnelingangen en -uitgangen en alle lagergelegen banen in open lucht beschermd door structuren gemaakt van staaldraadasters. Deze worden door dochterondernemingen van Bekaert in Chili geproduceerd. Het is een aantrekkelijke oplossing die de verkeersveiligheid voor iedereen op de weg verhoogt.



PACIFISCH AZIE

Economisch klimaat in 2017

De economie in China kende in 2017 een groei van 6,9%, de snelste groei sinds 2015 en de eerste heropleving sinds de neerwaartse trend die in 2010 begon. De economische groei was het resultaat van een heropleving van de industriële sector, een veerkrachtige vastgoedmarkt en sterke exportgroei.

Verstoringen veroorzaakt door demonetisatie en fiscale hervormingen in India leidden tot een lagere groei van het BBP dan in de voorgaande jaren. Met een groei van 6,7% in 2017 en betere vooruitzichten voor de komende jaren, blijft India echter een immens groeipotentieel tonen.

De economie in Indonesië, de grootste in Zuidoost-Azië en een van 's werelds grootste opkomende markten, bereikte in 2017 een mijlpaal toen het BBP 1 biljoen USD bereikte waardoor het de 16e grootste economie ter wereld werd.

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

Activiteitenverslag

Bekaert behaalde een organische omzetgroei van 12% in Pacifisch Azië, gedreven door solide volumegroei en een positief gezamenlijk effect van verrekende walsdraadprijsstijgingen en prijs-mix. Bekaerts rubberversterkingsplatform stond garant voor robuuste groei in de hele regio.

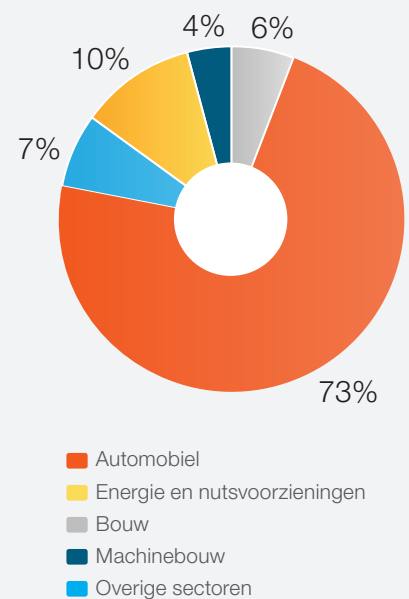
Verskillende ontwikkelingen verhinderden ons om de uitzonderlijke marge van vorig jaar te herhalen:

- » De aanhoudende stijgingen van grondstofprijzen belemmerden een onmiddellijk effectief prijszettingsbeleid in de zeer concurrentiële Chinese markt. De impact van deze vertraging op onze marges was het meest ingrijpend in de kwartalen rond het midden van het jaar. In het vierde kwartaal slaagden we er beter in om walsdraadprijsstijgingen te verrekenen zonder volumeverliezen.
- » De vraag naar *loose abrasive* zaagdraad daalde scherp door de versnelde technologieshift naar nieuwe-generatie productoplossingen.
- » De huidige expansieprogramma's in de regio gingen gepaard met bijkomende kosten van aanwerving en opleiding van personeel.

Deze elementen hadden een ongunstig effect op de algemene winstgevendheid in de regio in 2017. De onderliggende EBIT verminderde tot € 107 miljoen aan een marge van 9,3%, lager dan in 2016.

We hebben actie genomen om ons zaagdraadaanbod uit te breiden en een rol te spelen in de huidige technologieshift. In de loop van 2017 heeft Bekaert met succes een *fixed abrasive* zaagdraad ontwikkeld. Alle belangrijke klanten hebben onze productstalen getest en goedgekeurd. We investeren in productiecapaciteit om onze klanten vanaf midden 2018 te belevaren.

Pacifisch Azië 2017 Gezamenlijke omzet per sector



Gezamenlijke omzet	€ 1 144 miljoen
Investerings in materiële VA	€ 122 miljoen
Totale activa	€ 1 209 miljoen
Medewerkers	11 046

Anticiperend op aanhoudende groei in de regio heeft Bekaert in 2017 € 122 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa, meer dan een verdubbeling ten opzichte van 2016. De expansies vonden plaats in China, India en Indonesië. Om beter gebruik te maken van onze schaalgroottes heeft Bekaert ook twee entiteiten gesloten die niet het potentieel hadden om waardecreërende groei te genereren: de Shah Alam-fabriek in Maleisië en de kleine staalkoordfabriek in Huizhou (China).

Onze business transformeren

In 2017 werd het wereldwijde programma voor *manufacturing excellence* met succes geïmplementeerd in Ranjangaon (India), Ipoh (Maleisië) en Chongqing en Shanghai (China). De meeste Aziatische productielocaties hebben nu het 'Bekaert Manufacturing Excellence'-programma (BMS) doorlopen en de geïdentificeerde besparingen en verbetermogelijkheden zullen steeds meer invloed uitoefenen op onze concurrentiekracht.

Daarnaast zijn er de andere wereldwijde transformatieprogramma's van Bekaert: het programma voor *customer excellence*; het BeCare-veiligheidsprogramma; het 'supply chain excellence'-programma en de onlangs toegevoegde 'Fit for Growth'-transformatie worden door onze toegewijde en gepassioneerde teams in Azië omarmd.

Uitbreiding van onze business

Bekaert wordt volle eigenaar in Chongqing

In april 2017 heeft Bekaert de overname afgerond van de 50% aandelen van Ansteel in Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co. Ltd (BATC). Hierdoor is BATC nu een 100%-dochteronderneming met de naam Bekaert (Chongqing) Steel Cord Co. Ltd (BCSC).

Bekaert bouwt een ultramoderne productiehal in Weihai, provincie Shandong

In juni 2017 werd in Weihai een nieuwe productiehal geopend als uitbreiding van onze bestaande staalkoordfabriek. Het greenfieldproject werd afgerond in slechts een half jaar en is gebouwd volgens de nieuwste normen in de sector. Een hoge mate van automatisering en andere innovatieve oplossingen maken van de nieuwe productiesite een 'fabriek van de toekomst'. Lokale en internationale technische en automatiseringsteams werkten samen om de hoogste niveaus van veiligheid, automatisering, flexibiliteit en kwaliteit te bereiken.



De groei in India versnellen

Bekaert heeft intensief geïnvesteerd en zal dat blijven doen in haar Ranjangaon-fabriek in India om de staalkoordcapaciteit in lijn met de groeiende vraag te verdubbelen en om de fabriek met halfproductcapaciteit uit te breiden, zodat deze niet langer halfproduct van andere Bekaert faciliteiten in Azië dient te importeren.

Erkenning van de CRIA voor de staalkoordinnovaties van Bekaert

De China Rubber Industry Association (CRIA) gaf het Bekaert China-team een Contribution Award voor hun enorme inspanningen ter ondersteuning van het CRIA Green Tire Week-initiatief. CRIA waardeerde de inzet van Bekaert om lichtere, sterkere en betere staalkoord voor banden te ontwikkelen, wat een aanzienlijke bijdrage levert voor de ontwikkeling en promotie van ecologischere banden.

BRIDON-BEKAERT ROPES GROUP

Economisch klimaat in 2017

De markten voor mijnkabels zijn in de loop van 2017 licht gestegen dankzij meer mijnbouwactiviteit, gestimuleerd door hogere grondstofprijzen. De marktvraag voor kabels voor de offshore olie- en gassector bleef laag door het ontbreken van nieuwe investeringen.

Andere markten relevant voor de kabelactiviteiten zijn - onder andere - machinebouw (kranen en hijsapparatuur), bosbouw, visserij en de bouwsector. De lift-, distributieriem- en automobiemarkten die voor de advanced cords-activiteiten relevant zijn, bleven het in 2017 goed doen.

Activiteitenverslag

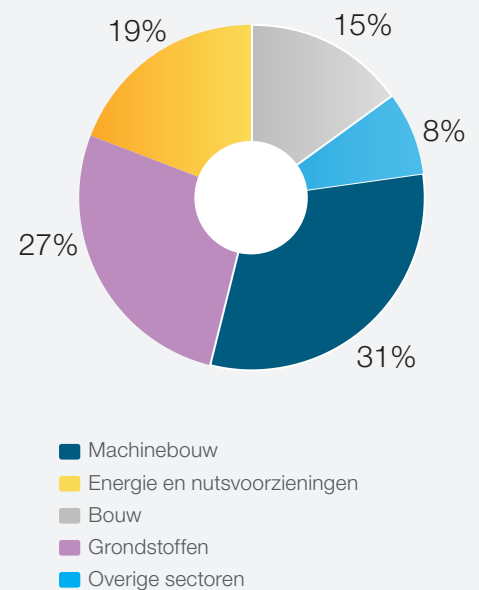
Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) behaalde 42% omzetgroei. De integratie van de Bridon-activiteiten sinds eind juni 2016 vertegenwoordigde een stijging van 38%. De voormalige Bekaert-activiteiten binnen BBRG leverden 5% organische groei, vooral door de volumetoename met bijna 4% dankzij dubbelcijferige groei in de advanced cords-business en een bescheiden volumegroei in de kabelactiviteiten.

De advanced cords-activiteiten presteerden sterk doorheen het jaar. De staalkabelactiviteiten in Noord-Amerika, Australië en Chili rapporteerden gaandeweg hogere verkoopvolumes dankzij de gestegen vraag in de mijnindustrie. De Europese en Braziliaanse entiteiten, die sterk afhankelijk zijn van olie, noteerden zeer zwakke omzetcijfers en resultaten doorheen het jaar.

De onderliggende EBIT was € 15 miljoen aan een marge van 3,3%. De winstgevendheid weerspiegelt de moeilijke marktomstandigheden in de olie- en gasmarkten en de marge-impact van de aanhoudend stijgende walsdraadprijzen. Het voorziene herstel van Bridon-Bekaert Ropes Group neemt meer tijd dan verwacht, enerzijds door het uitblijven van een heropleving in offshore olie- en gasactiviteiten en anderzijds door de trage omschakeling naar meer gediversifieerde marktsegmenten. Het orderboek voor onze staalkabelbusiness groeit geleidelijk maar levert gezien de tijdspanne van de leveringskalenders beperkte onmiddellijke groei-effecten op.

BBRG investeerde € 15 miljoen in materiële activa in 2017. De helft daarvan werd besteed aan investeringen in advanced cords-productiecapaciteit en de andere helft in staalkabelproductieplants wereldwijd.

Bridon-Bekaert Ropes Group 2017 Gezamenlijke omzet per sector



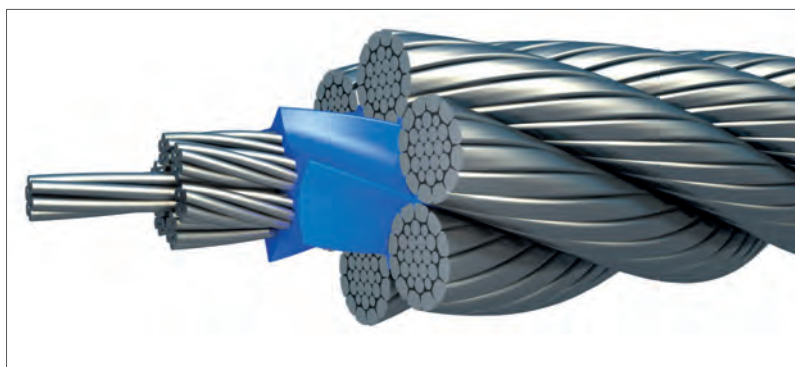
Gezamenlijke omzet	€ 454 miljoen
Investeringen in materiële VA	€ 15 miljoen
Totale activa	€ 574 miljoen
Medewerkers	2 598

Strategie voor een transformatie

Het management van Bridon-Bekaert Ropes Group implementeert acties om de marktpositie te verstevigen en geleidelijk aan de voordelen te plukken van de uitgebreide schaalgrootte.

Bridon-Bekaert Ropes Group zet dezelfde transformatiemiddelen in die Bekaert met succes heeft toegepast. Deze programma's zullen een ommekeer helpen bewerkstelligen op het vlak van kostenefficiëntie, omzetgroei en margeherstel en zouden de prestatie van het segment progressief moeten verhogen in de komende jaren.

Bovendien neemt het team het voortouw in de innovatie van synthetische en hybride kabels in afwachting van steeds veeleisendere onderzeese en mijnbouwtoepassingen en regelgevingen. Lees meer over de nieuwste ontwikkelingen in het hoofdstuk Technologie & Innovatie van dit jaarverslag.



TECHNOLOGIE & INNOVATIE



Technologisch leiderschap en snelheid vormen een kernstrategie voor 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 zowel bestaande als nieuwe technologieën te ontwikkelen, te implementeren, te upgraden en te beschermen. We luisteren naar onze klanten, zodat we hun behoeften op het vlak van innovatie en verwerking begrijpen. Weten hoe onze producten functioneren in hun productieprocessen en eindproducten is uiterst belangrijk voor het ontwikkelen van oplossingen die toegevoegde waarde bieden.

Staaldraadtransformatie- en unieke deklaagtechnologieën vormen onze kerncompetenties. Om ons technologisch leiderschap hierin verder te versterken, investeert Bekaert intensief in onderzoek en ontwikkeling en beschouwen wij innovatie als een constante drijfveer in 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. Door deze competenties te combineren beïnvloeden we de eigenschappen van staal zoals sterkte, buigzaamheid, vermoeiing, vorm, adhesie en corrosiebestendigheid.

Zelfs na 137 jaar ervaring blijft er veel te ontdekken in onze zoektocht naar de optimale bulk- en oppervlakte-eigenschappen van staaldraad. Door de synergieën tussen de competenties van onze technologen en die van onze onderzoeks- en zakenpartners te maximaliseren, kunnen we daadwerkelijk het verschil maken en oneindig veel mogelijkheden scheppen.

Innovatie in een notendop

- » In 2017 hebben we € 63 miljoen in R&D geïnvesteerd, na aftrek van subsidies.
- » Een internationaal team van meer dan 450 R&D-specialisten ontwikkelt nieuwe producten en procesinnovaties.
- » Bekaert beschikt over twee grote technologiecentra: één in België en één in China. Daarnaast zijn er wereldwijd verschillende ontwikkelingscentra.
- » Bovendien beschikt de Bridon-Bekaert Ropes Group in het Verenigd Koninkrijk over een technologisch centrum voor het ontwikkelen en testen van staalkabels en synthetische kabels.

Wire Association International belooft Bekaert voor onderzoek

Bekaert heeft de jaarlijkse Allan B. Dove Memorial-medaille van Wire Association International (WAI) gewonnen. De paper 'Quenched and partitioned steel wires: process, characterization and properties' haalde het in de categorie 'Ferrous Division'. Wire Association International, Inc. is een globale technische organisatie voor professionals in de staaldraad- en kabelindustrie met als doel de verzameling en verspreiding van technische informatie, productiegegevens en algemene zakelijke informatie. Al sinds 1934 bekroont WAI jaarlijks de meest verdienstelijke technische publicaties over de productie van staaldraad.

Intellectuele eigendom

- » De bescherming van intellectuele eigendom 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 betrouwbare partner voor klanten wereldwijd.
- » In 2017 heeft de Bekaert Intellectual Property-afdeling 44 eerste octrooiaanvragen ingediend. Tegen eind 2017 had Bekaert - inclusief de Bridon-Bekaert Ropes Group - meer dan 1 650 octrooien en octrooiaanvragen in haar portfolio.
- » Er werd aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het verlenen van relevante octrooien voor de nieuwe generatie bouwproducten: de technische betonwapeningsvezels Dramix® 4D en 5D, de metselwerkwapening Murfor® Compact en de nieuwe versteviging voor het wegdek, Fortifix®.
- » Er waren veel eerste octrooiaanvragen voor een nieuwe generatie warmtewisselaars en gasbranders.
- » Bekaert initieerde in de loop van 2017 twee procedures tegen concurrenten wegens octrooi-inbreuk. Verder is Bekaert erin geslaagd om merkinbreuken op verschillende e-commercewebsites een halt toe te roepen.

R&D als drijfveer voor waardecreatie

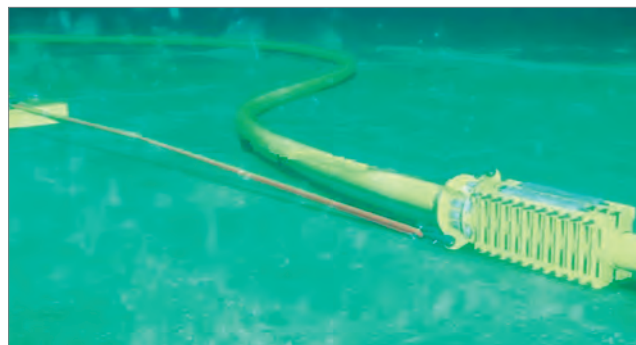
- » Bekaerts gamma van staalkoord met super- en ultrahoge treksterkte om banden te versterken, laat bandenfabrikanten toe om banden te produceren met een lager gewicht, een dunnere staalgordel en een lagere rolweerstand. Bovendien is staalkoord met ultrahoge treksterkte, wanneer de totale kost in acht wordt genomen, goedkoper dan de conventionele staalkoord die het vervangt. Dat resulteert in een lagere uitstoot van CO₂ 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 2017 heeft Bekaert met succes de marktpenetratie van deze staalkoordtypes met hogere toegevoegde waarde verdergezet. Bandenfabrikanten erkennen de waarde ervan omdat het hen toelaat om hoogwaardige banden te ontwikkelen aan een lagere kost.



- » Bekaert stemt haar testmethoden voortdurend af met de klanten. Als gevolg daarvan hebben we in 2017 aanzienlijk meer cyclische corrosietesten uitgevoerd in vergelijking met het jaar daarvoor, omdat dit steeds belangrijker wordt als leverancier voor de automobielenindustrie.
- » Het zoeken naar hogere treksterktes heeft tot nieuwe ontwikkelingen voor bovengrondse elektriciteitsleidingen geleid. ACSR-kabels (Aluminium-Conductor Steel Reinforced) hebben een stalen kern ter ondersteuning. Onze dunnere en lichtere staalkernen met ultra- of megahoge treksterkte laten fabrikanten van bovengrondse elektriciteitsleidingen toe om meer aluminium te gebruiken, met als gevolg een daling van het stroomverlies met 20%.
- » Staaldraad met mega- en gigahoge treksterktes verstevigen ook ACSS-kabels (Aluminium Conductor Steel Supported). Onze stalen kernen kunnen de geleidercapaciteit bijna verdubbelen doordat ze bij hogere temperaturen meer stroom omzetten zonder dat de kabels verzakken. Kernen met een megahoge treksterkte zijn ongeveer 53% sterker dan standaardkernen, terwijl draden met gigahoge treksterkte tot 63% sterker zijn.
- » Draad gecoat met Bezinal® XC of XP concurreert met roestvrijstalen kabels voor gebruik bij medische toepassingen. Bezinal® XP blinkt uit in bescherming tegen corrosie en kathodische schade, terwijl Bezinal® XC wordt gekenmerkt door een zeer stabiele dekkingsstabiliteit die bestand is tegen zware vervorming zonder verlies van algehele prestaties. Hierdoor beantwoorden beide coatings aan verschillende behoeften op de markt, zoals de toenemende nood aan miniaturisatie, langdurige houdbaarheid en kostenefficiënte productie. Vorig jaar gebruikte een belangrijke speler met succes Bezinal® gecoate staaldraad om er veren voor auto-injectoren voor medisch gebruik mee te maken.
- » Bekaerts Advanced Design Center (ADC) bevindt zich op de kruising van productontwikkeling en marktonderzoek voor profielraden. Om aan de vraag van de klanten te beantwoorden heeft Bekaert rechthoekige oliegeharde profieldraad met zeer consistente hoekgeometrie ontwikkeld. In vergelijking met traditionele ronde draden met dezelfde producteigenschappen zijn deze rechthoekige draden sterker. Klanten kunnen ofwel lichtere en kleinere veren met een vergelijkbare belasting produceren, of dezelfde maat veren met een hogere belastingcapaciteit.
- » Bekaert heeft met succes een 3e generatie zaagdraadtechnologie en -product ontwikkeld. De diamantdraad, ontwikkeld door het zaagdraad-R&D-team in China, is door alle beoogde klanten getest en goedgekeurd. Deze succesvolle ontwikkeling is een illustratie van Bekaerts technologisch leiderschap en snelheid en zal onze zaagdraadbusiness voorbereiden op de toekomst.

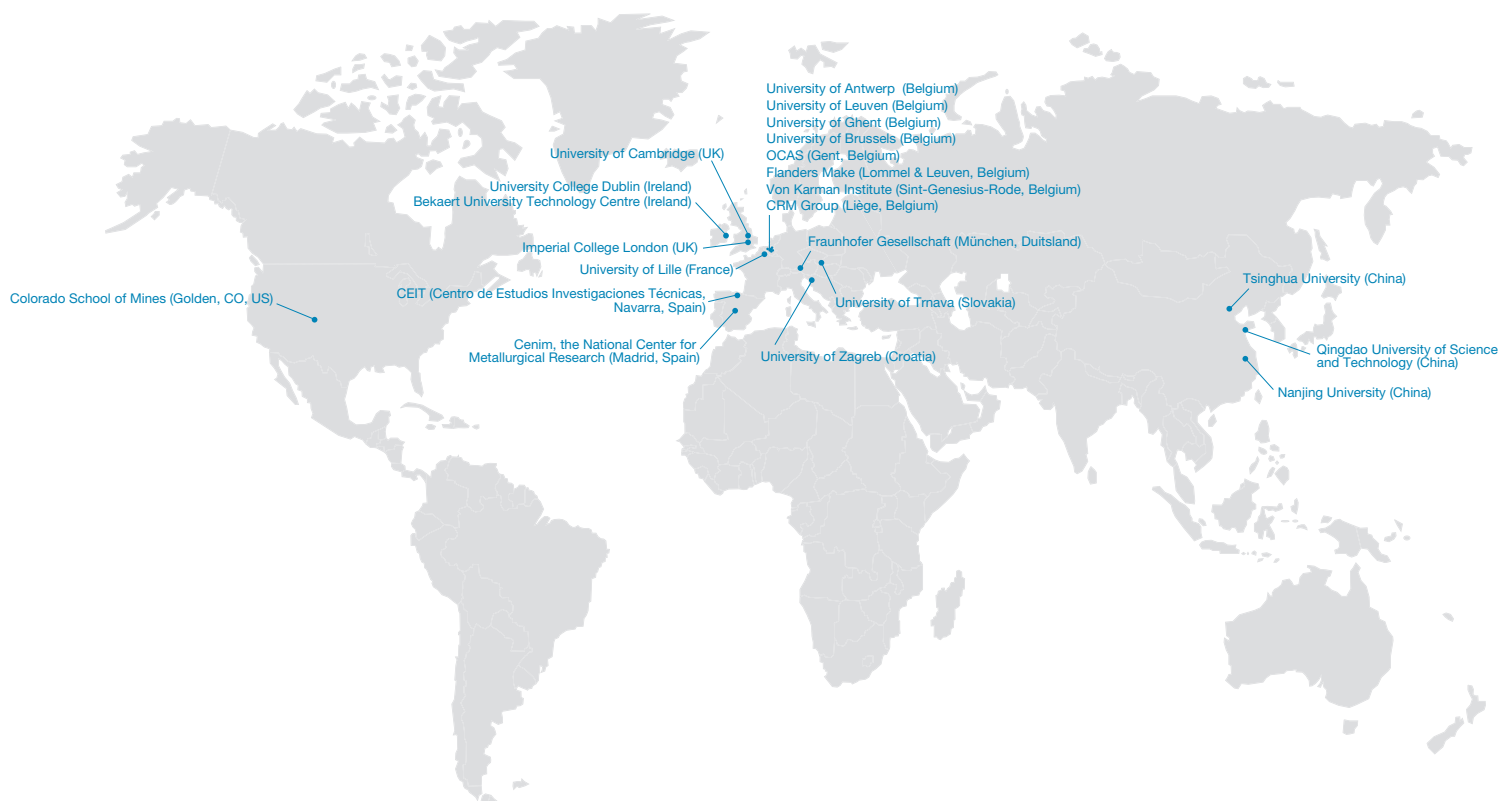
» Bridon-Bekaert Ropes Group is een voorloper in de ontwikkeling van de meest innovatieve kabels.

- Voor onderzeese infrastructuurverankering heeft het een nieuwe synthetische kabel ontwikkeld die superieur is aan de traditionele systemen qua eigenschappen en duurzaamheid. Het ScanRope-product is gemaakt van Spectra® S1000 SuperLine™ (HMPE) en is beschermd door een geavanceerde schuurresistente buitenlaag.
- De Scanrope MoorLine diepzeeverankeringskabel is ontworpen met een minimumbreekkracht van 2500 ton. Het lastdragend materiaal van de 280 mm vezelkabel is bemand met een geavanceerde partikelfilter en een beschermende, slijtvaste polyester buitenlaag.
- Momenteel lopen er in mijnen wereldwijd verschillende succesvolle tests met een hoogst innovatieve, hybride kabel. De tests leveren veelbelovende resultaten op wat betreft de prestaties en duurzaamheid van de kabel, wat in de loop van 2018 zou moeten leiden tot het vastleggen van een duidelijk toepassingspotentieel.



Co-creatie en open innovatie

Bekaert zoekt actief naar mogelijkheden voor samenwerking met strategische klanten, leveranciers en academische onderzoeksinstituten en universiteiten. In 2017 waren deze partnerschappen met name succesvol op het gebied van fysieke metallurgie, metallic coatings en modellering.



Dankbetuiging

We danken het Vlaams Agentschap voor Innoveren en Ondernemen (VLAIO) 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.

Innovatie & Venturing

Via de afdeling voor 'innovatie en venturing' investeert Bekaert in fondsen die technologie op de voet volgen. In 2017 sloot Bekaert zich aan bij het Emerald Technology Ventures-fonds met een focus op geavanceerde materialen. Net als de andere fondsen waarin Bekaert investeert, biedt Emerald toegang tot veel start-upbedrijven waardoor het vroegtijdig inzicht krijgt in wat er gebeurt op het gebied van technologie.

Onze focus ligt op jonge bedrijven met een nieuwe technologie die de ontbrekende link zou kunnen zijn naar een project, of die onze processen kan verbeteren of nieuwe disruptieve kansen kan opleveren voor onze business. Wanneer we een relevante start-up opmerken, benaderen we deze voor een samenwerking waarbij beide partijen voordeel hebben. Dit kan door een licentie- of commerciële overeenkomst of door gezamenlijke ontwikkeling.

Een voorbeeld hiervan is de investering in Epoch Wires, een Britse start-up die supergeleidende draad produceert. Dit type draad zou de kosten van windturbines, MRI-scanners en de opslag van energie en transmissiesystemen sterk kunnen reduceren. Bekaert bracht managementexpertise en technische ondersteuning aan waardoor het jonge bedrijf meer research kon doen en commercieel kon uitbreiden.

Een ander aandachtspunt in innovatie is additive manufacturing, waarbij Bekaert de mogelijkheden verkent om waarde toe te voegen en het gebruik van 3D-printen van metaal of met metaal versterkte onderdelen te versnellen. Bridon-Bekaert Ropes Group toonde de weg door bij te dragen aan de bouw van de eerste 3D-geprinte betonbrug ter wereld.

In september 2017 werd Epoch Wires in de 'Manufacturing & Services Industry'-editie van The Parliamentary Review opgenomen. The Review is een reeks onafhankelijke publicaties opgesteld door bekroonde journalisten en experts uit de sector. The Parliamentary Review biedt een uitgebreid overzicht van best practices van Britse beleidsvormers en bedrijfsleiders. Elk jaar wordt de publicatie voorgesteld tijdens een gala in het Palace of Westminster.



BBRG advanced cords gebruikt in de eerste 3D-geprinte brug ter wereld

In oktober 2017 werd de eerste 3D-geprinte betonnen brug ter wereld in Gemert (Nederland) officieel ingehuldigd. Tijdens het printproces werden advanced cords aan de brugonderdelen toegevoegd, zodat er geen trekspanning in het beton kan optreden. De ultrasterke en flexibele oplossing die door de Bridon-Bekaert-fabriek in Aalter (België) werd aangeleverd, was een FLEX 0,9-koord, fijner dan 1 mm.



Uitgerust voor uitmuntende prestaties

Bekaerts eigen engineeringafdeling speelt een cruciale rol in de optimalisatie en standaardisering van onze productieprocessen en -machines. Naast het ontwerpen, produceren en integreren van beschikbare engineeringoplossingen, installeert en onderhoudt deze afdeling de kritische machine-uitrusting van onze fabrieken wereldwijd.

Bekaert kan dankzij haar engineeringafdeling snel op de vraag naar capaciteitsaanpassingen reageren. Omdat we de technologische behoeften kennen en begrijpen, zijn de doorlooptijden kort en is de flexibiliteit hoog.

Nieuwe machines combineren innovatieve oplossingen voor prestatieverbeteringen op verschillende vlakken, zoals productkwaliteit, prestatievermogen en flexibiliteit en kostenefficiëntie. Onze belangrijkste aandachtspunten zijn machineveiligheid, 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 helpen bouwen. Dit doen ze door hoogperformante innovatieve uitrusting te ontwikkelen tegen een lage operationele kost, machines die een minimale omsteltijd vereisen en maximale automatiserings- en robotisatiemogelijkheden verzekeren. Er worden inspanningen geleverd om uitrusting te automatiseren, waardoor machine-operatoren hun expertise optimaal kunnen inzetten op taken met toegevoegde waarde.

Dankzij fabrieksautomatisering en productie-informatiesystemen (MES) kan de productiviteit geoptimaliseerd worden. Het toegenomen gebruik van sensoren en robotica getuigt van de interconnectie en digitalisering.

Geavanceerde sensoren en meetinstrumenten worden meer en meer in Bekaerts productie-uitrusting geïntegreerd om de specificatietoleranties in verschillende productiestappen te controleren. Dit verhoogt de testmogelijkheden voor Bekaert op het gebied van kwaliteitstesten in alle kritische procesfasen en garandeert producten zonder gebreken voor onze klanten.

Value engineering

Bekaert Engineering neemt 'make-or-buy'-beslissingen op basis van verschillende factoren, waaronder kosteneffectiviteit, technologisch leiderschap en bescherming van intellectuele eigendom. Om dit te bereiken, screent het team actief de markt op nieuwe technologieën en trends en verkent het samenwerkingsmogelijkheden voor het continu verbeteren van de uitrusting en manufacturing excellence van Bekaert.

In lijn met de *better together*-filosofie werken de technische teams samen en stimuleren ze elkaar om voor en samen met de business de beste oplossingen te ontwikkelen en af te leveren. Aangemoedigd door de *Must Win Battle 'Fit for Growth'* richt Bekaert Engineering zich nog meer op waar-descheppende innovatieve initiatieven.

Engineering in een notendop

- » De eigen engineeringafdeling van Bekaert stelt een internationaal team van meer dan 550 ingenieurs en technici te werk.
- » De engineeringteams zijn gevestigd in België, China, India, Slowakije, de VS en Brazilië. Het Belgische team richt zich vooral op het bedenken en maken van prototypes van nieuwe uitrustingen terwijl de productie van standaarduitrustingen in China en India gebeurt. De teams in India, Slowakije, de VS en Brazilië bieden dienstverlening ter plaatse voor alle Bekaert-vestigingen wereldwijd.
- » Naarmate Bekaert globaal uitbreidt, stemt Bekaert Engineering haar engineeringeenheden af op de verschillende regio's om optimale en snelle ondersteuning voor de productievestigingen te verzekeren.
- » Bekaerts engineeringteam is voortdurend op zoek naar interne en externe mogelijkheden om de totale kosten te verlagen. Het zoekt ook naar disruptieve innovatieve engineeringoplossingen voor nieuwe producten en processen in nauwe samenwerking met de technologiecentra. Bovendien garandeert Bekaert Engineering uitstekende dienstverlening op het vlak van assemblage, installatie en onderhoud en coördineert het het beheer van reserveonderdelen wereldwijd.

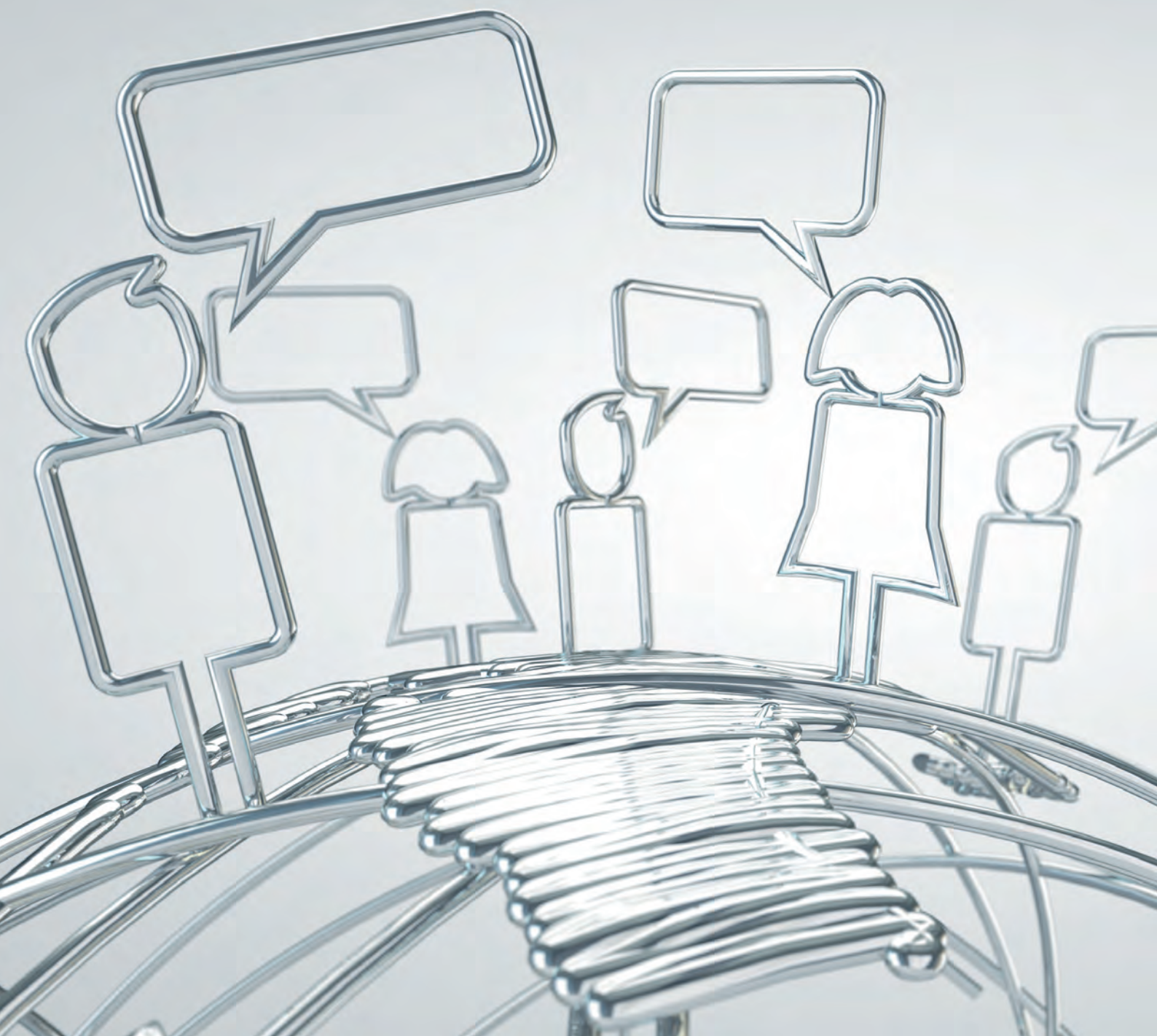
Bekaert Engineering organiseert een Total Quality Management-uitdaging

Crossfunctionele teams bij Bekaert Engineering België, China en Slowakije namen deel aan een uitdaging om het totale kwaliteitsbeheer (TQM) te verbeteren. In een periode van acht maanden gingen de teams van een brainstorming naar het implementeren van ideeën voor verbetering.

Aan het einde van de uitdaging stelden de teams hun werk aan hun collega's voor. CEO Matthew Taylor beloofde het team dat de totale kwaliteitsmanagementwerkwijze het best toepaste, met de TQM-trofee.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR



KERN CIJFERS

Gezamenlijke cijfers

in miljoen €	2016	2017	Delta
Omzet	4 351	4 808	10,5%
Investerings (materiële vaste activa)	170	298	75,3%
Personeel op 31 december	28 863	29 313	1,6%

Geconsolideerde rekeningen

in miljoen €	2016	2017	Delta
--------------	------	------	-------

Winst- en verliesrekening

Omzet	3 715	4 098	10,3%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	260	318	22,3%
EBIT-onderliggend	305	301	-1,3%
Financieel resultaat	-111	-93	-16,2%
Winstbelasting	-62	-69	11,3%
Aandeel in het resultaat van joint ventures	25	27	8,0%
Perioderesultaat	112	183	63,4%
Groep	105	185	76,2%
Minderheidsbelangen van derden	7	-2	-
EBITDA-onderliggend	513	497	-3,1%
Afschrijvingen (materiële vaste activa)	192	192	-
Waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	30	-	-

Balans

Eigen vermogen	1 598	1 583	-0,9%
Vaste activa	2 137	2 124	-0,6%
Investerings (materiële vaste activa)	159	273	71,7%
Balanstotaal	4 304	4 445	3,3%
Nettoschuld	1 068	1 151	7,8%
Kapitaalgebruik (CE)	2 650	2 664	0,5%
Werkkapitaal	843	888	5,3%
Personeel op 31 december (FTE)	25 572	25 784	0,2%

Ratio's

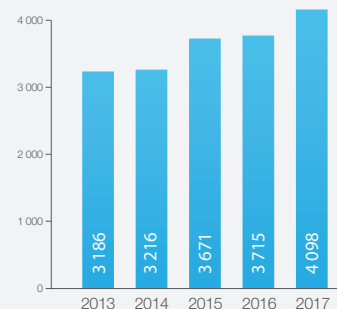
EBITDA op omzet	13,0%	12,4%
EBITDA-onderliggend op omzet	13,8%	12,1%
EBIT op omzet	7,0%	7,8%
EBIT-onderliggend op omzet	8,2%	7,3%
EBIT interest dekking	3,9	4,0
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	10,0%	11,8%
ROE (winst op eigen vermogen)	7,2%	11,5%
Eigen vermogen op totaal activa	37,1%	35,6%
Nettoschuld op eigen vermogen	66,8%	72,7%
Nettoschuld op EBITDA	2,2	2,3

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

in miljoen €	2016	2017	Delta
Omzet	636	710	11,6%
Bedrijfsresultaat	75	66	-12,0%
Winst van het boekjaar	64	71	10,9%
Investerings (materiële vaste activa)	12	26	116,7%
Afschrijvingen	16	20	25,0%
Personeel op 31 december	3 291	3 529	7,2%
Winsttaandeel in consolidatie	25	27	8,0%
Eigen vermogen	142	165	16,2%

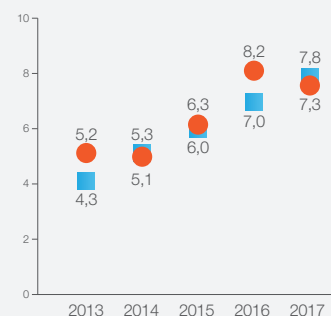
Geconsolideerde omzet

in miljoen €



EBIT op omzet

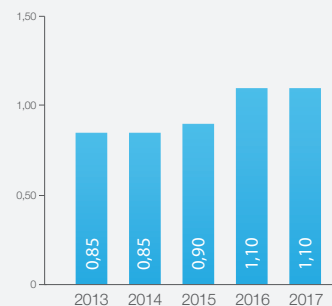
in %



- Onderliggend
- Gerapporteerd

Brutodividend⁽¹⁾

in €



⁽¹⁾ Het dividend is onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2018

Kerncijfers per aandeel

NV Bekaert SA	2016	2017	Delta
Aantal aandelen op 31 december	60 347 525	60 373 841	0,04%
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoen €)	2 322	2 200	-5,3%

Per aandeel

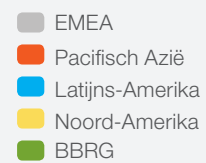
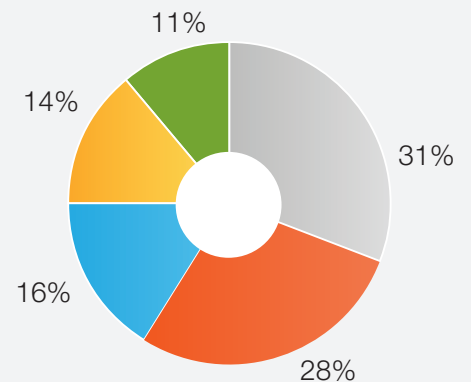
in €	2016	2017	Delta
EPS	1,87	3,26	74,3%
Brutodividend*	1,10	1,10	-
Nettodividend**	0,77	0,77	-

Valorisatie

in €	2016	2017	Delta
Koers op 31 december	38,49	36,45	-5,3%
Koers (gemiddelde)	37,07	42,05	13,4%

* Onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2018

** Onderhevig aan de fiscale wetgeving van toepassing

Geconsolideerde omzet per segment

KERNCIJFERS PER SEGMENT

EMEA

Onderliggend	2016	2017
EBIT-marge op omzet	12,2%	11,1%
EBITDA-marge op omzet	17,4%	15,9%
ROCE	22,1%	20,8%

EMEA
€ 1 264 miljoen
Gezamenlijke omzet

26%

Noord-Amerika

Onderliggend	2016	2017
EBIT-marge op omzet	5,1%	6,0%
EBITDA-marge op omzet	7,6%	8,5%
ROCE	11,7%	14,9%

North America
€ 552 miljoen
Gezamenlijke omzet

12%

Latijns-Amerika

Onderliggend	2016	2017
EBIT-marge op omzet	9,8%	8,2%
EBITDA-marge op omzet	13,0%	11,1%
ROCE	16,6%	14,8%

Latin America
€ 1 394 miljoen
Gezamenlijke omzet

29%

Pacifisch Azië

Onderliggend	2016	2017
EBIT-marge op omzet	11,3%	9,3%
EBITDA-marge op omzet	21,1%	17,1%
ROCE	12,2%	10,9%

Pacifisch Azië
€ 1 144 miljoen
Gezamenlijke omzet

24%

BBRG

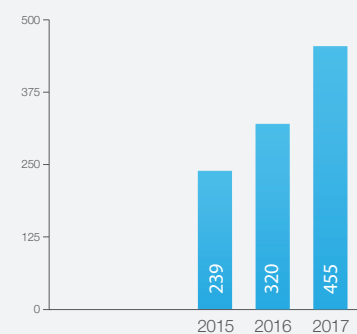
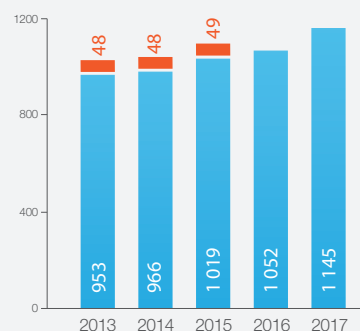
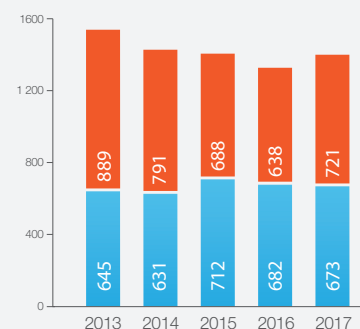
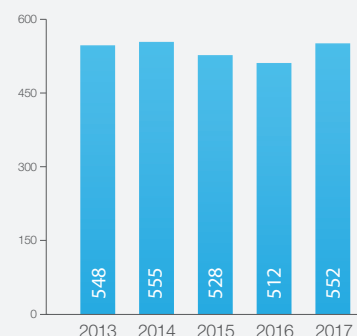
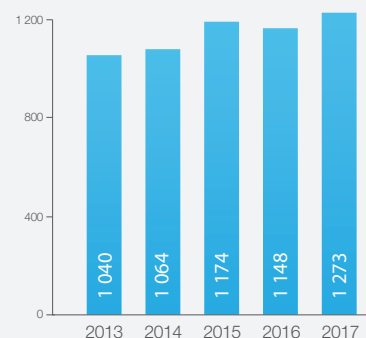
Onderliggend	2016	2017
EBIT-marge op omzet	4,1%	3,3%
EBITDA-marge op omzet	10,8%	9,0%
ROCE	3,4%	3,1%

Bridon-Bekaert Ropes Group
€ 454 miljoen
Gezamenlijke omzet

9%

OMZET

in miljoen €



■ Geconsolideerd
■ Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

SAMENVATTING VAN HET FINANCIËEL 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'⁽¹⁾. EBIT en EBITDA worden als dusdanig aangehaald of als 'EBIT-gerapporteerd' en 'EBITDA-gerapporteerd' ter verduidelijking.

Onderliggende EBIT-evolutie

Bekaerts onderliggende EBIT was € 301 miljoen, aan een marge van 7,3%. Het ongunstige mix-effect van de snel verzwakkende loose abrasive zaagdraadactiviteit en de tijd nodig om de voortdurend stijgende walsdraadprijzen te verrekenen waren de belangrijkste factoren die ons verhinderden om de organische volumegroei om te zetten in incrementele winstgevendheid. De impact van de vertraagde verrekening van walsdraadprijzstijgingen op onze marges was vooral aanzienlijk in het midden van het jaar. In het vierde kwartaal zijn we er beter in geslaagd de prijzen te verrekenen zonder volumeverlies.

De incrementele kostenbesparingen van de transformatieprogramma's en andere maatregelen hebben de integratie van de Bridon-activiteiten in de Bridon-Bekaert Ropes Group aan lager dan gemiddelde marges, en de desinvestering van de hoge-marge business in Sumaré (Brazilië) gecompenseerd.

Omzet en financieel overzicht

Omzet

Bekaert realiseerde in 2017 een geconsolideerde omzet van € 4,1 miljard, een stijging van 10,3% in vergelijking met vorig jaar. Organische volumegroei stuwde de omzet 3,4% hoger en het gezamenlijke effect van de

verrekenende hogere walsdraadprijzen en prijs-mix voegde +5,5% toe. Het netto-effect van fusies, overnames en desinvesteringen was +2,2% terwijl valutaschommelingen instonden voor -0,9%. De gezamenlijke omzet telde € 4,8 miljard voor het jaar, een stijging van 10,5% tegenover 2016 als gevolg van 7,5% organische groei, een beperkt netto-effect van fusies, overnames en desinvesteringen (+2,8%) en nagenoeg vlakke wisselkoerseffecten.

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 9 mei 2018 voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 1,10 per aandeel, gelijk aan vorig jaar. Het dividend zal, na goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, betaalbaar worden vanaf 15 mei 2018.

Financiële resultaten

Bekaert heeft een operationeel resultaat (onderliggende EBIT) geboekt van € 301 miljoen (tegenover € 305 miljoen in 2016). Dit stemt overeen met een marge op omzet van 7,3% (versus 8,2% in 2016). De eenmalige elementen bedroegen € 17 miljoen (in vergelijking met € -45 miljoen in 2016) en omvatten de meerwaarde op de verkoop van 55,5% van de aandelen van de voormalige volle dochteronderneming in Sumaré (€ +25,8 miljoen) en andere elementen die resulteerden in een netto-kost van € -8,8 miljoen.

Inclusief deze eenmalige elementen bedroeg de EBIT € 318 miljoen wat overeenkomt met een marge op omzet van 7,8% (tegenover € 260 miljoen of 7,0% in 2016). EBITDA-onderliggend bedroeg € 497 miljoen (12,1% marge) vergeleken met € 513 miljoen (13,8%). EBITDA bereikte € 510 miljoen, wat een EBITDA-marge op omzet vertegenwoordigt van 12,4% (versus 13,0%).

De gerapporteerde commerciële en administratieve kosten stegen met € 17 miljoen tot € 345 miljoen ten gevolge van fusies, overnames en desinvesteringen (€ 17,8 miljoen) en consultingkosten gerelateerd aan de transformatieprogramma's (€ 7,5 miljoen); effecten die gedeeltelijk gecompenseerd werden door lagere overheadkosten en de positieve impact van wisselkoersschommelingen. Kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen € 63 miljoen, in lijn met het jaar voordien. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten meerwaarden van bedrijfskasstroomafdekkingen, inkomsten uit overheids-

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

subsidies en een daling van bijzondere waardeverminderingen ten opzichte van 2016.

De nettorentelasten bedroegen € -87 miljoen, € -14 miljoen hoger dan vorig jaar als gevolg van de stijging in de brutoschuld en een hogere gemiddelde rentevoet. Overige financiële opbrengsten en lasten bedroegen € -6,4 miljoen (ten opzichte van € -37,5 miljoen) en omvatten een winst van € 17,7 miljoen op de conversie-optie gelinkt aan de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2016 (tegenover een verlies van -37,4 miljoen in 2016).

De winstbelasting bedroeg € 69 miljoen, tegenover € 62 miljoen in 2016. De effectieve belastingsvoet daalde van 41,6% in het voorgaande jaar tot 30,8% in 2017.

Het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen steeg van € 25 miljoen naar € 27 miljoen. Het omvat de integratie van de Sumaré-activiteiten in het jointventure-partnerschap vanaf de tweede helft van 2017.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 183 miljoen in vergelijking met € 112 miljoen in 2016. Het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden daalde van € 7 miljoen naar € -2 miljoen. Na aftrek van het deel toerekenbaar aan minderheidsbelangen bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep € 185 miljoen, vergeleken met € 105 miljoen vorig jaar. EPS (perioderesultaat per aandeel) steeg van € 1,87 in 2016 tot € 3,26.

Balans

Op 31 december 2017 vertegenwoordigde het eigen vermogen 35,6% van de totale activa, tegenover 37,1% in 2016. De nettoschuld op eigen vermogen (gearing ratio) bedroeg 72,7% (tegenover 66,8%).

De nettoschuld bedroeg € 1 151 miljoen, lager dan € 1 230 miljoen op 30 juni 2017 en hoger dan € 1 068 miljoen bij jaareinde 2016. De nettoschuld op de onderliggende EBITDA was 2,3 in vergelijking met 2,1 op 31 december 2016.

Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 244 miljoen, een afname ten opzichte van € 400 miljoen in 2016 ten gevolge van lagere cash-generatie en de cash-out-impact van het toegenomen werkkapitaal.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedroegen € -226 miljoen (tegenover € -100 miljoen), waaronder € -277 miljoen voor substantieel hogere investeringen in immateriële en materiële vaste activa en € 20 miljoen door acquisities en desinvesteringen vergeleken met € 41 miljoen het jaar voordien.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten bedroegen € 47 miljoen (tegenover € -302 miljoen in 2016) en waren het gevolg van de terugbetaling van een langetermijnlening die gecompenseerd werd door extra cash ontvangen uit de omzetting van de converteerbare obligatie.

Investeringsupdate en overige informatie

De nettoschuld bedroeg € 1 151 miljoen, hetzij een stijging in vergelijking met € 1 068 miljoen bij jaareinde 2016 en een daling ten opzichte van € 1 230 miljoen op 30 juni 2017. De nettoschuld op onderliggende EBITDA was 2,3 ten opzichte van 2,1 op 31 december 2016. Zonder Bridon-Bekaert Ropes Group bedroeg de nettoschuld op onderliggende EBITDA 1,5 - onder ons doel van 2.0.

Bekaert investeert in alle werelddelen om de productiecapaciteit naar de nodige niveaus te brengen. Investerings in materiële activa bedroegen € 273 miljoen in 2017 en omvatten grote expansieprogramma's voor staalkoörd in EMEA en Pacifisch Azië.

Aanvullend op de 3 885 446 eigen aandelen op 31 december 2016 heeft Bekaert 172 719 eigen aandelen ingekocht in de loop van 2017. In 2017 werden in totaal 403 150 eigen aandelen aangeleverd in het kader van de uitoefening van 403 150 aandelenopties in het Stock Option Plan 2010-2014. 18 735 eigen aandelen werden aangeleverd in de context van het Bekaert Personal Shareholding Requirement Plan. Als gevolg daarvan bezat Bekaert 3 636 280 eigen aandelen op 31 december 2017.

Segmentrapporten

EMEA

Bekaerts activiteiten in EMEA behaalden 11% omzetgroei in 2017, gedreven door robuuste organische volumegroei (+7%) en het gezamenlijke effect van verrekende walsdraadprijsstijgingen en prijs-mix (+4%). De sterke automobiel-, bouw- en andere industriële markten stuwden de verkoopvolumes doorheen het jaar. De vraag naar gespecialiseerde staaldraden bleef vlak in vergelijking met 2016.

Bekaert EMEA leverde solide resultaten af in 2017. Onderliggende EBIT bedroeg € 141 miljoen, een herhaling van het record van 2016 in absolute cijfers. De marge was lager door enige vertraging in het verrekenen van walsdraadprijsstijgingen aan onze klanten – vooral in de zeer concurrentiële bouwmarkten – en door bijkomende kosten van aanwerving en training van personeel in het kader van de expansieprogramma's in Centraal- en Oost-Europa.

De eenmalige elementen bedroegen € +3 miljoen en hadden vooral betrekking op de terugname van bijzondere waardeverminderingen.

De investeringen in materiële vaste activa verdubbelden in vergelijking met vorig jaar tot € 115 miljoen en omvatten onder meer grote capaciteitsuitbreidingen in Roemenië, Slowakije en Rusland.

Bekaert verwacht een aanhoudend sterke vraag in de meeste markten en bijkomende voordelen uit de huidige expansieprogramma's. De gestaag stijgende olieprijsen kunnen in de nabije toekomst investeringsactiviteit in de oliemarkten aanwakkeren.

Noord-Amerika

De Noord-Amerikaanse activiteiten van Bekaert noteerden 8% omzetgroei en een aanzienlijke rentabiliteitsverbetering. De volumegroei van 3% en de verrekende walsdraadprijsstijgingen en mix-effecten zorgden voor een organische groei van bijna 10%.

De automobiel-, industriële en gespecialiseerde staalraadmarkten presteerden goed in 2017. Zoals verwacht waren de verkoopvolumes lager in het laatste kwartaal van het jaar door de gebruikelijke seizoenseffecten. De ongunstige effecten van de zwakkere USD in de tweede jaarhelft tastten zowel de omzet als de winstgevendheid aan, jaar-op-jaar.

De transformatieprogramma's in de regio hadden een wezenlijke impact op de prestaties van 2017. De gezamenlijke aanpak in de implementatie van manufacturing, supply chain en commercial excellence heeft geleid tot een sterkere organisatie, betere segmentatie, en verhoogde kostencompetitiviteit. De onderliggende EBIT steeg met 28% tot € 33 miljoen aan een marge van 6%. Het segment rapporteerde ook een substantiële verhoging van de EBITDA- en ROCE-marges ten opzichte van de vorige boekjaren.

De investeringsuitgaven (materiële vaste activa) bedroegen € 13 miljoen in Noord-Amerika.

Latijns-Amerika

In Latijns-Amerika daalde de geconsolideerde omzet met 1% ten opzichte van vorig jaar. De desinvestering van de entiteit in Sumaré vertegenwoordigde -5,5%. Door het zwakke economische klimaat in de regio daalde de vraag naar onze producten, wat resulteerde in een volumeverlies van -5,6% voor het jaar. Deze effecten werden op omzetriveau bijna volledig gecompenseerd door de impact van verrekende hogere walsdraadprijzen en licht positieve wisselkoerseffecten.

De winstgevendheid van het segment werd aangetast door het verslechterde economische klimaat in 2017. De onderliggende EBIT daalde met 18% door zwakke marktomstandigheden en kosteninflatie ten gevolge van onder meer protectionistische maatregelen van meerdere landen tegen de invoer van walsdraad. Het wegvallen van de verplichtingen in een bezwaarlijk leveringscontract hebben de impact van de desinvestering van de hoge-marge Sumaré-entiteit geneutraliseerd. De onderliggende EBIT-marge bereikte 8,2% voor het volledige jaar.

EBIT steeg met meer dan 20% tot € 80 miljoen dankzij de meerwaarde op de verkoop van 55,5% van de aandelen van de Sumaré-fabriek in Brazilië. Deze werd geïntegreerd in het BMB (Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda) joint-venturepartnerschap met ArcelorMittal.

Bekaert investeerde € 22 miljoen in materiële vaste activa, voornamelijk in Chili en Peru.

Bekaerts gecombineerde omzetstijging weerspiegelt de transitie-impact van een gemiddeld sterkere Braziliaanse real in vergelijking met vorig jaar en het verrekenen van hogere

grondstofprijzen. Het aandeel in het resultaat van de joint ventures steeg met 5,5% door de integratie van de Sumaré-entiteit binnen het jointventurepartnerschap in Brazilië.

Pacifisch Azië

Bekaert behaalde een organische omzetgroei van 12% in Pacifisch Azië, gedreven door solide volumegroei en een positief gezamenlijk effect van verrekende walsdraadprijsstijgingen en prijs-mix. Bekaerts rubberversterkingsplatform stond garant voor robuuste groei in de hele regio.

Verskillende ontwikkelingen verhinderden ons om de uitzonderlijke marge van vorig jaar te herhalen:

- » De aanhoudende stijgingen van grondstofprijzen belemmerden een onmiddellijk effectief prijszettingsbeleid in de zeer concurrentiële Chinese markt. De impact van deze vertraging op onze marges was het meest ingrijpend in de kwartalen rond het midden van het jaar. In het vierde kwartaal slaagden we er beter in om walsdraadprijsstijgingen te verrekenen zonder volumeverliezen.
- » De vraag naar *loose abrasive* zaagdraad daalde scherp door de versnelde technologie-shift naar nieuwe-generatie productoplossingen.
- » De huidige expansieprogramma's in de regio gingen gepaard met bijkomende kosten van aanwerving en opleiding van personeel.

Deze elementen hadden een ongunstig effect op de algemene winstgevendheid in de regio in 2017. De onderliggende EBIT verminderde tot € 107 miljoen aan een marge van 9,3%, lager dan in 2016.

We hebben actie genomen om ons zaagdraadaanbod uit te breiden en een rol te spelen in de huidige technologie-shift. In de loop van 2017 heeft Bekaert met succes een *fixed abrasive* zaagdraad ontwikkeld. Alle belangrijke klanten hebben onze productstalen getest en goedgekeurd. We investeren in productiecapaciteit om onze klanten vanaf midden 2018 te belevaren.

Anticiperend op aanhoudende groei in de regio heeft Bekaert in 2017 € 122 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa, meer dan een verdubbeling ten opzichte van 2016. De expansies vonden plaats in China, India en Indonesië. Om beter gebruik te maken van onze schaalgrootte heeft Bekaert ook twee entiteiten gesloten die niet het potentieel hadden om waardecreërende groei te genereren: de Shah Alamfabriek in Maleisië en de kleine staalkoerdfabriek in Huizhou (China).

We verwachten dat de solide vraag in onze bandenmarkten zal aanhouden in 2018. We werken ook aan margeverbetering door progressief ons prijszettingsvermogen te herwinnen. Verder houden we rekening met een blijvend lage vraag voor *loose abrasive* zaagdraad in de eerste helft van 2018 en een positieve bijdrage van de lancering van *fixed abrasive* zaagdraad in de tweede jaarhelft.

Bridon-Bekaert Ropes Group

Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) behaalde 42% omzetgroei. De integratie van de Bridon-activiteiten sinds eind juni 2016 vertegenwoordigde een stijging van 38%. De voormalige Bekaert-activiteiten binnen BBRG leverden 5% organische groei, vooral door de volumetoename met bijna 4% dankzij dubbelcijferige groei in de advanced cords-business en een bescheiden volumegroei in de kabelactiviteiten.

De advanced cords-activiteiten presteerden sterk doorheen het jaar. De staalkabelactiviteiten in Noord-Amerika, Australië en Chili rapporteerden gaandeweg hogere verkoopvolumes dankzij de gestegen vraag in de mijnindustrie. De Europese en Braziliaanse entiteiten, die sterk afhankelijk zijn van olie, noteerden zeer zwakke omzetcijfers en resultaten doorheen het jaar.

De onderliggende EBIT was € 15 miljoen aan een marge van 3,3%. De winstgevendheid weerspiegelt de moeilijke marktomstandigheden in de olie- en gasmarkten en de marge-impact van de aanhoudend stijgende walsdraadprijzen. Het voorziene herstel van Bridon-Bekaert Ropes Group neemt meer tijd dan verwacht, enerzijds door het uitblijven van een heropleving in offshore olie- en gasactiviteiten en anderzijds door de trage omschakeling naar meer gediversifieerde marktsegmenten. Het orderboek voor onze staalkabelbusiness groeit geleidelijk maar levert gezien de tijdsperiode van de leveringskalenders beperkte onmiddellijke groei-effecten op.

BBRG investeerde € 15 miljoen in materiële activa in 2017. De helft daarvan werd besteed aan investeringen in advanced cords-productiecapaciteit en de andere helft in staalkabel-productieplants wereldwijd.

Het management van Bridon-Bekaert Ropes Group implementeert acties om de marktpositie te verstevigen en geleidelijk aan de voordelen te plukken van de uitgebreide schaalgrootte. Bridon-Bekaert Ropes Group zet dezelfde transformatiemiddelen in die Bekaert met succes heeft toegepast. Deze programma's zullen een ommekeer helpen bewerkstelligen op het vlak van kostenefficiëntie, omzetgroei en margeherstel en zouden de performantie van het segment progressief moeten verhogen in de komende jaren.

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 referentiecode 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.

Het Bekaert Corporate Governance Charter is beschikbaar op 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 van Bestuur heeft in 2017 zes gewone vergaderingen gehouden. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet, de statuten en het Bekaert Charter, behandelde de Raad van Bestuur in 2017 onder meer de volgende onderwerpen:

- » strategische projecten;
- » het strategisch plan voor de periode 2018-2022;
- » het businessplan voor 2018;
- » de successieplanning op het niveau van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management;
- » de remuneratie en langetermijnincentives voor de Gedelegeerd Bestuurder en de andere leden van het Uitvoerend Management;
- » het wereldwijd onderzoek naar de werknemersbetrokkenheid in 2017;
- » governance, risk en compliance;
- » de inkoop van eigen aandelen;
- » de evaluatie van de Raad van Bestuur;
- » de voortdurende opvolging van de schuld- en liquiditeitspositie van de Groep.

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidige mandaat als bestuurder	Hoofdfunctie ⁽²⁾	Aantal bijgewoonde gewone/buitengewone vergaderingen
Voorzitter				
Bert De Graeve ⁽¹⁾	2006	2019	NV Bekaert SA	6
Gedelegeerd Bestuurder				
Matthew Taylor	2014	2018	NV Bekaert SA	6
Leden voorgedragen door de hoofdaandeelhouder				
Leon Bekaert	1994	2019	Bestuurder van vennootschappen	6
Grégory Dalle	2015	2019	Gedelegeerd Bestuurder, Credit Suisse International, Investment Banking and Capital Markets	6
Charles de Liedekerke	1997	2019	Bestuurder van vennootschappen	6
Christophe Jacobs van Merlen	2016	2020	Gedelegeerd Bestuurder, Bain Capital Private Equity (Europe), LLP (UK)	5
Hubert Jacobs van Merlen	2003	2019	Bestuurder van vennootschappen	6
Maxime Jadot	1994	2019	Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité, BNP Paribas Fortis (België)	6
Emilie van de Walle de Ghelcke	2016	2020	Jurist, Sofina (België)	6
Henri Jean Velge	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	6
Onafhankelijke bestuurders				
Celia Baxter	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	6
Alan Begg	2008	2018	Bestuurder van vennootschappen	6
Pamela Knapp	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	6
Martina Merz	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	6
Mei Ye	2014	2018	Onafhankelijk bestuurder en adviseur van vennootschappen	6

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Het curriculum vitae van de leden van de Raad van Bestuur is terug te vinden op 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). De leden van het Comité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de vennootschap. 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 dewelke 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 het Uitvoerend Management.

Naam	Einde huidige mandaat als bestuurder	Aantal bijgewoonde gewone/buitengewone vergaderingen
Hubert Jacobs van Merlen	2019	4
Bert De Graeve	2019	4
Pamela Knapp	2020	4
Christophe Jacobs van Merlen	2020	4

Het Comité heeft in 2017 vier gewone vergaderingen gehouden. 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;
- » governance, risk en compliance en 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	3
Celia Baxter	2020	3
Alan Begg	2018	3

Eén van de door de hoofdaandeelhouder voorgedragen bestuurders en de Gedelegeerd Bestuurder worden tot de vergaderingen van het Comité uitgenodigd zonder er lid van te zijn.

Het Comité vergaderde in 2017 driemaal. 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 de nieuwe Chief Human Resources Officer;
- » de opvolgingsplanning op het niveau van het topmanagement;
- » de variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Uitvoerend Management voor 2016;
- » het basissalaris van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Uitvoerend Management voor 2017;
- » de prestatiedoelen voor 2017;
- » de toekenning van langetermijnincentives.

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	3
Leon Bekaert	2019	3
Charles de Liedekerke	2019	3
Maxime Jadot	2019	3
Martina Merz	2020	3
Matthew Taylor	2018	3

Het Comité vergaderde in 2017 driemaal. 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.

In 2017 organiseerde de Voorzitter een prestatiebeoordeling van de werking van de Raad van Bestuur.

Diversiteit

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.

Bekaert werkt aan een aanwervings- en promotiebeleid dat erop gericht is de diversiteit, inclusief genderdiversiteit, geleidelijk aan te vergroten. Meer informatie is beschikbaar in het duurzaamheidsrapport van de Bekaert Groep.

Uitvoerend Management

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

- » leden die de globale businessplatformen vertegenwoordigen, met verantwoordelijkheid voor klanten en strategie en voor het bereiken van de langetermijnmargen- en groeidoelstellingen van hun platformen;
- » 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.

Op 1 september 2017 werd mevrouw Rajita D'Souza Chief Human Resources Officer en lid van het BGE.

De heer Jun Liao werd lid van het BGE op 1 maart 2018 en neemt de verantwoordelijkheid op voor de regio Noord-Azië.

Sedert 1 maart 2018 bestaat het BGE uit de volgende leden:

Naam	Functie	Benoemd
Matthew Taylor	Gedelegeerd Bestuurder	2013
Rajita D'Souza	Chief Human Resources Officer	2017
Beatriz García-Cos	Chief Financial Officer	2016
Lieven Larmuseau	Algemeen Directeur Business Platformen Rubberversiering	2014
Jun Liao	Algemeen Directeur Noord-Azië	2018
Curd Vandekerckhove	Algemeen Directeur Globale Operaties	2012
Geert Van Haver	Chief Technology & Engineering Officer	2014
Stijn Vanneste	Algemeen Directeur Europa, Zuid-Azië en Zuidoost-Azië	2016
Piet Van Riet	Algemeen Directeur Business Platformen Industriële Producten en Gespecialiseerde Producten, Marketing en Commercial Excellence	2014
Frank Vromant	Algemeen Directeur Noord-Amerika en Latijns-Amerika	2011

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 2017 tweemaal voor, waarbij telkens de bepalingen van artikel 523 nageleefd werden.

Op 28 februari 2017 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder (o.a. over de voorgestelde korte termijn variabele vergoeding van € 636 694 uit hoofde van zijn prestatie in 2016 en de voorgestelde middellange termijn variabele vergoeding van € 181 913 uit hoofde van zijn prestatie tijdens de periode 2014-2016). 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 2016;*
- » *keurt de Raad de voorgestelde verhoging van het basissalaris van de Gedelegeerd Bestuurder goed met ingang op 1 juli 2017;*
- » *keurt de Raad de voorgestelde uitzonderlijke toekenning van 10 000 performance share units aan de Gedelegeerd Bestuurder goed en het desbetreffende prestatiedoel, overeenkomstig het Performance Share Plan NV Bekaert SA 2015-2017;*
- » *besluit de Raad dit jaar af te zien van het contractueel afgesproken uitstel van één derde van de jaarlijkse variabele vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder.*

BESLUIT

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad de middellange termijn variabele vergoeding goed uit hoofde van de prestatie tijdens de periode 2014-2016.

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 2017.

Op 18 december 2017 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over het aantal aandelenopties dat zou aangeboden worden aan de Gedelegeerd Bestuurder onder het SOP2015-2017 aandelenoptieplan, alsook over de prestatiedoelstellingen met betrekking tot de performance share units die zouden worden toegekend in december 2017 onder het Performance

Share Plan 2015-2017. De Raad besprak ook het toekomstige lange termijn motiveringsplan voor de periode 2018-2020. Uittreksel uit de notulen:

BESLUIT

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad het aanbod aan de Gedelegeerd Bestuurder goed van 20 000 opties onder het SOP2015-2017 aandelenoptieplan.

BESLUIT

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad de voorgestelde prestatiedoelen goed voor de performance share units die in december 2017 zullen worden toegekend.

BESLUIT

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad het voorstel goed om het huidige lange termijn motiveringsplan (zijnde combinatie van aandelenoptieplan en performance share plan) te herhalen voor een periode van drie jaar (2018-2020).

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 2017 (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 leidinggevend 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 2017 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 2017 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 bijgewoone 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 bijgewoone 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 businessdoelstellingen. 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 businessplatformen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité beveelt ieder jaar een aantal doelstellingen aan die rechtstreeks van het businessplan 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 Benoemings- en Remuneratiecomité 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 uitvoerende managers 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 elke uitvoerende manager, die tot het BGE behoort dat leiding geeft aan een wereldwijd actieve industriële groep met diverse businessplatformen.

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 businessplan 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.

De Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE nemen deel aan het Personal Shareholding Requirement Plan, in het kader waarvan vereist wordt een persoonlijke participatie in aandelen van de vennootschap op te bouwen en aan te houden en waarbij de vennootschap de investering van het lid van het BGE in aandelen van de vennootschap in jaar x tegemoetkomt via een directe toekenning van eenzelfde aantal aandelen in de vennootschap aan het eind van jaar x + 2.

3. Remuneratie van de bestuurders met betrekking tot 2017

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 2017 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
Voorzitter				
Bert De Graeve	250 000			250 000
Bestuurders				
Celia Baxter	42 000	25 200	9 000	76 200
Alan Begg	42 000	25 200	9 000	76 200
Leon Bekaert	42 000	25 200	9 000	76 200
Grégory Dalle	42 000	25 200	0	67 200
Charles de Liedekerke	42 000	25 200	9 000	76 200
Christophe Jacobs van Merlen	42 000	21 000	12 000	75 000
Hubert Jacobs van Merlen	42 000	25 200	16 000	83 200
Maxime Jadot	42 000	25 200	9 000	76 200
Pamela Knapp	42 000	25 200	12 000	79 200
Martina Merz	42 000	25 200	9 000	76 200
Matthew Taylor	42 000	25 200	0	67 200
Emilie van de Walle de Ghelcke	42 000	25 200	0	67 200
Henri Jean Velge	42 000	25 200	0	67 200
Mei Ye	42 000	25 200	0	67 200
Totaal vergoedingen bestuurders				1 280 600

4. Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder met betrekking tot 2017 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 businessplan. 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.

De criteria om de prestaties te evalueren voor de korte termijn en de lange termijn variabele vergoeding zijn omzet, het bedrijfsresultaat (EBIT), werkkapitaal, groei van de aandelenprijs, niet-financiële doelstellingen, gecombineerd met specifieke geindividualiseerde doelstellingen.

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 2017

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 2017 wordt hierna vermeld.

Matthew Taylor	Remuneratie ⁽¹⁾	Opmerkingen
Basissalaris	€ 779 145	Bevat Belgisch basissalaris en alle Belgische en buitenlandse bestuursvergoedingen ⁽²⁾
Korte termijn variabele vergoeding	€ 477 521	Jaarlijkse variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2017
Middellange termijn variabele vergoeding	€ 95 504	Middellange termijn variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2015-2017
Lange termijn variabele vergoeding:		
- toekenning van aandelenopties	30 000 opties	Aantal toegekende aandelenopties
- performance share units	16 500 units	Aantale toegekende performance share units
Pensioen	€ 155 384	Toegezegde bijdrageregeling
Andere remuneratie-elementen	€ 55 353	Bevat bedrijfswagen en verzekeringen

⁽¹⁾ Met betrekking tot 2017.

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

7. Remuneratie van de overige leden van het Bekaert Group Executive met betrekking tot 2017

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 2017 wordt hierna op globale basis vermeld.

	Remuneratie ⁽¹⁾	Opmerkingen
Basissalaris	€ 2 848 250	Bevat Belgisch basissalaris en alle Belgische en buitenlandse bestuursvergoedingen
Korte termijn variabele vergoeding	€ 1 444 453	Jaarlijkse variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2017
Middellange termijn variabele vergoeding	€ 181 236	Middellange termijn variabele vergoeding, gebaseerd op prestatie in 2015-2017
Lange termijn variabele vergoeding:		
- toekenning van aandelenopties	90 500 opties	Aantal toegekende aandelenopties
- performance share units	22 500 units	Aantal toegekende performance share units
Pensioen	€ 480 602	Toegezegde bijdragen en toegezegde pensioenregeling
Andere remuneratie-elementen	€ 128 954	Bevat bedrijfswagen en verzekeringen

⁽¹⁾ Met betrekking tot 2017.

8. Aandelenopties en performance share units voor het Uitvoerend Management toegekend in 2017

Het aantal performance share units en het aantal aandelenopties dat in 2017 aan de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE werd toegekend, en het aantal aandelenopties dat in 2017 door hen werd uitgeoefend of is vervallen, wordt op individuele basis in de onderstaande tabel vermeld.

De in 2017 aan de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het BGE toegekende aandelenopties zijn gebaseerd op het SOP2015-2017 aandelenoptieplan 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 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 langetermijnbijdrage 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 2016 aangeboden en in februari 2017 toegekende aandelenopties bedraagt € 39,426 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 2017 uitoefenbaar waren, zijn gebaseerd op de eerste vier toekenningen onder het SOP2010-2014 aandelenoptieplan en de plannen die het SOP2010-2014 aandelenoptieplan voorafgingen. De bepalingen van die plannen zijn gelijkaardig aan die van het SOP2015-2017 aandelenoptieplan, met dien verstande dat de aan werknemers toegekende opties onder de plannen voorafgaand aan het SOP2010-2014 aandelenoptieplan 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 aandelenoptieplan.

De performance share units die in 2017 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 begunstigden aangeboden.

	Aantal in 2017 toegekende performance share units	Aantal in 2017 toegekende aandelenopties	Aantal in 2017 uitgeoefende aandelenopties	Aantal in 2017 vervallen aandelenopties
Matthew Taylor	16 500	30 000	20 000	-
Beatriz García-Cos	2 500	12 500	-	-
Rajita D'Souza	5 000	-	-	-
Lieven Larmuseau	2 500	15 000	12 500	-
Geert Van Haver	2 500	9 500	23 500	-
Piet Van Riet	2 500	12 500	5 900	-
Curd Vandekerckhove	2 500	15 000	-	-
Stijn Vanneste	2 500	12 500	2 700	-
Frank Vromant	2 500	13 500	12 000	-

9. Vertrekvergoedingen voor het Uitvoerend Management

Het Belgisch arbeidsrecht 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

Bart Wille, voormalig Chief Human Resources Officer, heeft op 31 juli 2017 het bedrijf verlaten. Op basis van zijn contract werd een opzeggingsregeling gebaseerd op een termijn van twaalf maanden overeengekomen.

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.

Aandelen

Het Bekaert-aandeel in 2017

Onze benadering

Bekaert wil haar aandeelhouders transparante financiële informatie verschaffen. We streven een continue communicatie na in open dialoog met onze aandeelhouders.

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

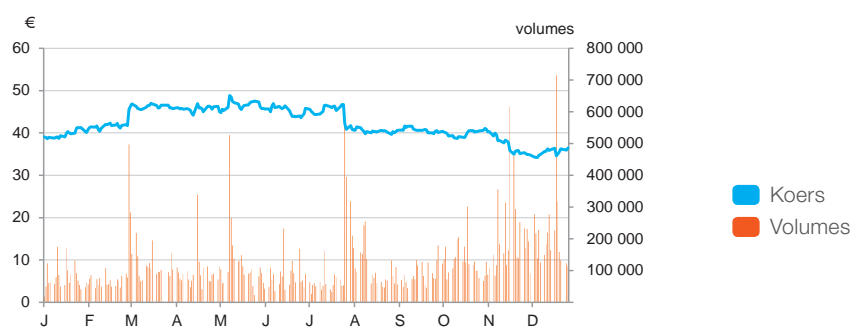
Het Bekaert-aandeel noteert op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0974258874 (BEKB) en werd voor het eerst genoteerd in december 1972. De ICB-sectorcode is 2727 Diversified Industrials.

Koersverloop

in €	2013	2014	2015	2016	2017
Koers op 31 december	25,720	26,345	28,385	38,485	36,445
Hoogste koers	31,110	30,195	30,000	42,450	49,915
Laagste koers	20,010	21,900	22,580	26,560	33,500
Gemiddelde koers	24,926	27,155	26,124	37,065	42,052
Dagelijks volume	126 923	82 813	120 991	123 268	121 686
Dagelijkse omzet (in miljoen €)	3,1	2,1	3,1	4,5	5,0
Jaarlijkse omzet (in miljoen €)	796	527	804	1 147	1 279
Omloopsnelheid (% jaarlijks)	54	35	52	53	51
Omloopsnelheid (% aangepaste free float)	90	59	86	88	86
Free float (%)	59,9	55,7	56,7	59,2	59,6

Verhandelde volumes

Het gemiddelde aantal dagelijks verhandelde aandelen was ongeveer 122 000 aandelen in 2017. Het volume piekte op 20 december, met 715 255 verhandelde aandelen.



Op 23 februari 2018 had Bekaert een marktkapitalisatie van € 2,3 miljard en een free float marktkapitalisatie van € 1,4 miljard. De free float was 59,56% en de free float band 60%.

Na een gevestigde waarde te zijn geweest van bij de start van de sterindex in 1991, werd Bekaert vanaf 19 maart 2018 uit de BEL20[®] gesloten.

Bekaert, wereldmarkt- en technologisch leider in staaldraad-transformatie en deklaagtechnologieën, zal blijven waarde creëren voor haar klanten en aandeelhouders. Dat is onze focus. Onze groei en transformatie zullen ons in staat stellen om op middellange termijn een 10% onderliggende EBIT-marge te bereiken. Dat is onze vaste ambitie.

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 moeder vennootschap (deelnemingen in het kapitaal)".

De Stichting Administratiekantoor Bekaert (hoofdaandeelhouder) bezit 34,42% van de aandelen, terwijl de geïdentificeerde institutionele aandeelhouders 36,18% van de aandelen bezitten. De individuele beleggers vertegenwoordigen 11,80% terwijl Private Banking goed is voor 7,60%. De eigen aandelen vertegenwoordigen 6,02%. 3,98% is ongeïdentificeerd.

Kapitaalstructuur

Per 31 december 2017 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap € 177 690 000, vertegenwoordigd door 60 373 841 aandelen zonder vermelding van waarde. De aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur werd gemachtigd door de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 het 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 en volgende 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 zijn bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal die werden verleend door beslissing van de Algemene Vergadering op 9 mei 2012 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.

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 aandeleprijs 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 208 170. In totaal werden 26 316 warrants uitgeoefend in 2017 onder het SOP2005-2009 aandelenoptieplan. Dit resulteerde in de uitgifte van 26 316 nieuwe aandelen van de vennootschap, een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met € 78 000 en een verhoging van de uitgiftepremie met € 683 798.

Bovenop de 3 885 446 eigen aandelen die de vennootschap hield op 31 december 2016 kocht de vennootschap in de loop van 2017 in totaal 172 719 eigen aandelen terug. In 2017 werden in totaal 403 150 aandelenopties uitgeoefend onder het SOP2010-2014 aandelenoptieplan en daarvoor werden 403 150 eigen aandelen geleverd. 17 191 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) en 1 511 eigen aandelen werden overgedragen aan een lid van het Bekaert Group Executive overeenkomstig het zogeheten “matching”-mechanisme. In 2017 werden geen eigen aandelen vernietigd. Bijgevolg hield de vennootschap 3 636 280 aandelen in portefeuille op 31 december 2017.

Een tweede toekenning van opties in het kader van het SOP2015-2017 aandelenoptieplan vond plaats op 13 februari 2017: er werden 273 325 opties toegekend. Elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van € 39,43.

Een derde aanbod van 227 875 opties in het kader van het SOP2015-2017 aandelenoptieplan vond plaats op 21 december 2017. Hiervan werden 225 475 opties aanvaard en toegekend op 20 februari 2018. Elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel van de vennootschap tegen een uitoefenprijs van € 34,60.

Een derde gewone toekenning van 55 250 performance share units in het kader van het Performance Share Plan 2015-2017 vond plaats op 21 december 2017. Bijkomend, werden uitzonderlijk 10 000 performance share units toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder op 6 maart 2017 en 5 000 performance share units aan de Chief Human Resources Officer op 1 september 2017. 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 aandelenoptieplan 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

De Raad van Bestuur zal de op 9 mei 2018 te houden Gewone Algemene Vergadering voorstellen een brutodividend van € 1,10 per aandeel uit te keren.

in €	2013	2014	2015	2016	2017 ⁽¹⁾
Brutodividend	0,850	0,850	0,900	1,100	1,100
Nettodividend ⁽²⁾	0,638	0,638	0,657	0,770	0,770
Couponnummer	5	6	7	8	9

⁽¹⁾ Dividend onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2018.

⁽²⁾ Onderhevig aan de takswetgeving van toepassing.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Gewone Algemene Vergadering vond plaats op 10 mei 2017. Een Buitengewone Algemene Vergadering werd gehouden op 29 maart 2017. De besluiten van de vergaderingen zijn op 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 moedervennootschap (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 Vergade-

ring 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;
- » 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, 11 mei 2016 en 10 mei 2017; 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, 18 mei 2016 en 2 juni 2017 ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent, afdeling Kortrijk neergelegd en zijn beschikbaar op www.bekaert.com.

Het betreft in hoofdzaak jointventure-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 jointventure-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 langetermijnincentiveplannen 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 standaardmanier 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 in 2016 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 nagezien 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. De laatste aanpassing gebeurde in november 2017. 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.

Meer gedetailleerde procedures en richtlijnen worden opge maakt 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 2017 bevat o.a. de volgende potentiële risico's:

- » de algemene druk op de winstgevendheid;
- » 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.

DUURZAAM ONDERNEMEN

De wereld om ons heen: onze gedeelde zorg

Voor ons gaat duurzaam ondernemen over economisch succes, de veiligheid en ontwikkeling van onze medewerkers, duurzame relaties met onze business partners, verantwoordelijkheid voor het milieu 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 pijlers: onze verantwoordelijkheid op de werkplek, in de markten, ten aanzien van het milieu en tegenover de maatschappij. Onze duurzaamheidsinspanningen en -activiteiten zijn gericht op de belangen van al onze stakeholders: medewerkers, klanten, aandeelhouders, partners, lokale overheden en de gemeenschappen waarin we actief zijn.

Duurzaamheidsstandaarden

Bekaerts duurzaamheidsrapport 2017 werd samengesteld volgens de GRI Sustainability Reporting Standards, Core optie. Global Reporting Initiative (GRI) is een non-profitorganisatie die economische, milieugerelateerde en maatschappelijke duurzaamheid bevordert. Bekaert werd in 2017 voor haar maatschappelijk verantwoord ondernemen ook erkend door opname in de Ethibel Excellence Index (ESI) Europe - een referentiecriterium voor toppresteerders op het vlak van maatschappelijk verantwoord ondernemen gebaseerd op Vigeo's onderzoek - en in Kempen SRI.

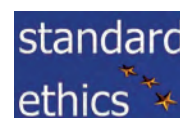
In 2017 kreeg Bekaert het gouden erkenningsniveau van Ecovadis toegekend. Ecovadis is een onafhankelijk bureau voor duurzaam ondernemen waarvan de methodologie op internationale CSR-normen gebaseerd is.

Als antwoord op de groeiende gebaseerd is doorheen de toeleveringsketen om te rapporteren rond de ecologische voetafdruk van activiteiten en logistiek, werkt Bekaert ook mee aan de bevestigingen van CDP (vroeger bekend als het Carbon Disclosure Project) omtrent de klimaatverandering en de toeleveringsketen.

Monitorings- en rapporteringsdomein

De duurzaamheidsacties en 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.

Meer gedetailleerde informatie en doelen voor de toekomst zijn te vinden in het duurzaamheidsrapport 2017-2018 van de Bekaert Groep.



Onze verantwoordelijkheid op de werkplek

Onze medewerkers

Als bedrijf en als individuen handelen we met integriteit en houden we ons aan de hoogste normen van zakelijke ethiek. We bevorderen gelijke kansen en diversiteit en willen een risicovrije werkomgeving creëren die niemand schade berokkent. Onze waarden zijn verankerd in onze cultuur en verbinden ons als het One Bekaert-team.

We handelen integer · Wij verdienen vertrouwen · Wij zijn niet te stuiten!

Diversiteit bevorderen

Bij Bekaert geloven we dat samenwerken tot betere prestaties leidt. Als een echt globaal bedrijf stimuleren wij diversiteit op alle niveaus van de organisatie. We zien het als een belangrijke bron van kracht voor onze onderneming. Het gaat hierbij niet alleen om diversiteit op het gebied van nationaliteit, culturele achtergrond, leeftijd of geslacht, maar ook op het gebied van vaardigheden, business-ervaring, inzichten en standpunten.

De Bekaert-populatie telt ongeveer 50 nationaliteiten en biedt werkgelegenheid in 40 landen over de hele wereld. Deze **diversiteit in nationaliteiten** wordt weerspiegeld op alle niveaus van de organisatie en in de samenstelling van de Raad van Bestuur.

Diversiteit in nationaliteiten (31 dec 2017)	#mensen	#nationaliteiten	#niet-native ¹	%niet-native
Raad van Bestuur	15	4	6	40%
Bekaert Group Executive (BGE)	9	4	3	33%
Senior Vice Presidents	16	7	6	38%
Next leadership level ²	87	17	39	45%
Totaal Leadership Team	112	19	48	43%

- ⁽¹⁾ Definitie van niet-native = van een andere nationaliteit dan die van de hoofdzetel (België)
- ⁽²⁾ Next Leadership Level = managers van niveau B13 en hoger met uitzondering van BGE en Senior Vice Presidents (Hay-classificatierferentie)

Het productiekarakter van Bekaerts activiteiten verklaart de voornamelijk mannelijke populatie, in het bijzonder bij operatoren en techniekers.

Genderdiversiteit (31 dec 2017)	#mensen	%mannen	%vrouwen
Operatoren	21 750	95%	5%
Bedienden	5 895	71%	29%
Management	1 668	82%	18%
Totaal Bekaert-medewerkers	29 313	89%	11%

Bekaert ontwikkelt een **wervings- en promotiebeleid** dat gericht is op het gestaag verhogen van diversiteit, inclusief genderdiversiteit.

Genderdiversiteit in de Raad van Bestuur en het topmanagement van Bekaert:

Genderdiversiteit (31 dec 2017)	#mensen	%mannen	%vrouwen
Raad van Bestuur	15	67%	33%
Bekaert Group Executive (BGE)	9	78%	22%
Senior & Next leadership level ¹	74	76%	24%
Totaal Leadership Team	83	76%	24%

- ⁽¹⁾ Senior Vice Presidents en managers op niveau B13 en hoger (Hay-classificatierferentie) met uitzondering van BGE

Leeftijddiversiteit in de hoogste bestuursorganen van Bekaert

Leeftijddiversiteit (31 dec 2017)	#mensen	Leeftijd 30-50 jaar	Leeftijd > 50 jaar
Raad van Bestuur	15	20%	80%
Bekaert Group Executive (BGE)	9	22%	78%
Totaal hoogste bestuursorganen	24	21%	79%

Respect voor mensenrechten

We respecteren de rechten en waardigheid van elke werknemer. We bevorderen gelijke kansen en discrimineren geen werknemers of sollicitanten op basis van leeftijd, ras, nationaliteit, sociale of etnische afkomst, geslacht, fysieke handicap, seksuele voorkeur, godsdienst, politieke voorkeur of vakbondslidmaatschap.

Wij ondersteunen de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties en de verdragen en aanbevelingen van de Internationale Arbeidsorganisatie. We voldoen aan nationale wetgevingen en cao's.

De werving, verloning, training, promotie en loopbaanontwikkeling van onze medewerkers gebeurt enkel op basis van beroepskwalificaties. We stimuleren talent door middel van carrièreontwikkeling en levenslang leren.

Leren en ontwikkelen

We stimuleren opkomend talent met loopbaanontwikkeling en levenslang leren. We hechten veel belang aan het creëren van uitdagende carrièregerichte en persoonlijke ontwikkelingsopportunities voor onze medewerkers. Trainingsprogramma's omvatten niet alleen technische en jobspecifieke trainingen, maar ook leiderschapsmodules die onze medewerkers helpen om zichzelf te ontwikkelen en samen te werken in een globale werkomgeving.

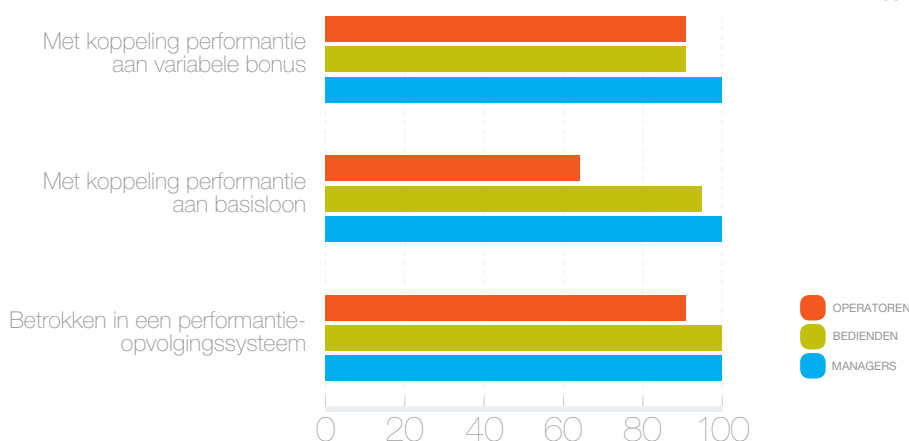
In 2017 hebben we het opleidingsaanbod via ons online Learning & Development-portaal uitgebreid en de toegang voor bedienden verder opengesteld. Via het portaal is het nu ook mogelijk om persoonlijke ontwikkelingsactiviteiten en -kansen op lange termijn op te volgen. Het biedt een overzicht van alle beschikbare trainingen, zowel traditionele klassikale cursussen als e-learningmodules, en biedt de werknemers de mogelijkheid om een verzoek in te dienen voor het volgen van externe trainingen.

Bekaert richtte in 2017 de 'Bekaert University' op. De University zal ons team en onze talenten ontwikkelen zodat onze mensen, zowel individueel als in team, het beste uit zichzelf kunnen halen. Bekaert University draait om het continu opbouwen van de vaardigheden van de mensen en de organisatie. Het wordt ook de thuisbasis van verschillende Academy's die bedoeld zijn om het transformatieproces dat het bedrijf ondergaat, te versnellen en onderhouden.



Personeelsgerelateerde data

- » In 2017 kreeg elke medewerker gemiddeld 50 uur opleiding⁽¹⁾.
- » Percentage medewerkers dat een prestatiebeoordeling kreeg in 2017⁽¹⁾:



⁽¹⁾ Met uitzondering van BBRG. De Bridon-Bekaert Ropes Group is gelijkaardige rapportagegegevens aan het implementeren.

Gezondheid en Veiligheid

BeCare: een veilig Bekaert voor iedereen

In 2017 hebben we BeCare, ons wereldwijd uitmuntendheidsprogramma voor veiligheid dat in 2016 gelanceerd werd, verder uitgerold. We willen een risico-vrije werkomgeving creëren die niemand schade berokkent. Dit geldt voor al onze medewerkers en voor iedereen die in onze vestigingen werkt of ze bezoekt. Tijdens een intensieve training worden medewerkers vertrouwd gemaakt met een uitgebreide set van best practices op het gebied van veiligheid, leren ze onveilige situaties herkennen en oplossen en ontdekken ze hoe ze kunnen bijdragen aan een omgeving waarin zorg voor veiligheid en voor elkaar centraal staat. BeCare leidt tot betere prestaties en praktijken op het gebied van veiligheid en tot gedragsverandering in onze fabrieken en kantoren en tijdens ontmoetingen met business partners.

De Orrville-fabriek (Ohio, VS) presteerde relatief zwak op het gebied van veiligheid in de afgelopen jaren. Na de implementering van BeCare veranderde alles. De fabriek vierde onlangs 1 jaar zonder incidenten waarvoor medische hulp nodig was of die tot dagen werkverlet leidden. In de Lipetsk-fabriek (Rusland) hebben onze medewerkers de BeCare-technieken en cultuur echt omarmd en beschouwen ze het als een boost om het reeds grote enthousiasme en de betrokkenheid in de fabriek nog te vergroten.

Een gezonde werkomgeving

Omdat we een gezonde werkomgeving belangrijk vinden, bleven we in 2017 investeren in de automatisatie van verhandelingsuitrusting en andere ergonomische voorzieningen.

Er wordt bij Bekaert speciale aandacht besteed aan het omgaan met en opslaan van chemicaliën. Een centrale databank houdt alle chemicaliën bij die in onze fabrieken gebruikt worden, en schrijft alle werknemers strenge gezondheids- en veiligheidsrichtlijnen voor.

Wij controleren de omstandigheden zoals lawaai, stof en temperatuur en werken aan een stappenplan voor nodige verdere verbeteringen.

Internationale Gezondheids- en Veiligheidsweek

In 2017 organiseerde Bekaert haar 10e Internationale Gezondheids- en Veiligheidsweek. Alle fabrieken wereldwijd namen aan dit jaarlijkse evenement deel. Het centrale thema dit jaar was "I care - You care - We BeCare" en had aandacht voor de verschillende aspecten van het BeCare-programma. Wereldwijd werden de Bekaert-fabrieken aangemoedigd om hun best practices te delen en van elkaar te leren.

Dodelijke ongevallen

Het Bekaert-management en de werknemers betreuren het verlies van twee collega's die zijn omgekomen door ongevallen op het werk. De ongevallen gebeurden in onze fabrieken in Sumaré (Brazilië) en Prodac (Peru).

Er werd grondig onderzoek uitgevoerd om te begrijpen wat er gebeurd is en om te voorkomen dat er nog meer slachtoffers op de werkplek zouden vallen.

We zullen ons onze collega's altijd herinneren en ervoor zorgen dat we onze veiligheidscultuur en gedrag door hun overlijden sneller en grondiger verbeteren. Het elimineren van de risico's van onze activiteiten is een van de doelstellingen van BeCare, ons wereldwijd veiligheidsprogramma.



Veiligheidscijfers

Bekaert heeft op groepsniveau een OHSAS 18001-certificaat. In 2017 was ongeveer 60% van alle Bekaert-werknemers door deze norm gedekt.

In 2017 werd per werknemer gemiddeld 10 uur training aan veiligheid besteed.

Onze veiligheidsprestaties voor 2017 waren niet goed. Eerst en vooral hebben we twee collega's verloren. Daarnaast stegen zowel de frequentiegraad als de ernstgraad van incidenten met werkverlet in vergelijking met 2016. Een van de effecten van BeCare is een veel striktere opvolging van de nauwkeurige rapportering en naleving, maar dat is geen reden voor verhoogde veiligheidsincidenten en risico's.

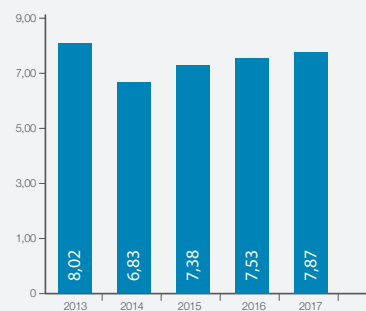
Veiligheidskampioenen in geconsolideerde vestigingen

In 2017 hadden twee vestigingen al meer dan 5 jaar geen veiligheidsincidenten. Drie vestigingen hadden al 4 jaar geen veiligheidsincidenten. Vier anderen bereikten meer dan 2 jaar zonder veiligheidsincidenten en 19 vestigingen waren al meer dan 1 jaar incidentvrij.

Bijna 30 vestigingen hebben zo bewezen dat het mogelijk is om van Bekaert een veilige werkplek te maken.

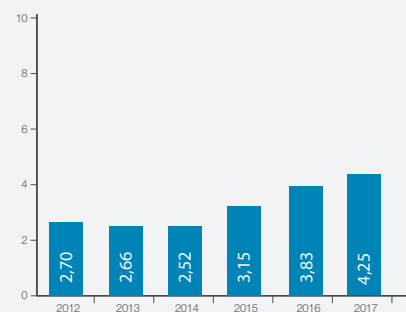


Gerapporteerde incidentsgraad (TRIR) Bekaert Gezamenlijk⁽¹⁾



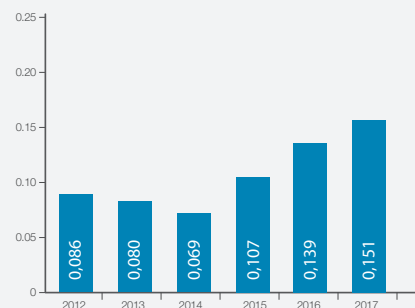
TRIR = aantal gerapporteerde incidenten per miljoen gewerkte uren

Frequentiegraad Bekaert Geconsolideerde vestigingen (LTIFR)⁽²⁾



LTIFR = aantal ongevallen met werkverlet (LTA) per miljoen gewerkte uren

Ernstgraad (SI) Bekaert Geconsolideerde vestigingen⁽²⁾



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

⁽¹⁾ BBRG en joint ventures inbegrepen

⁽²⁾ BBRG inbegrepen

Onze verantwoordelijkheid in de markten

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

Bekaert streeft ernaar om een loyale, verantwoordelijke partner te zijn in de lokale gemeenschappen. We communiceren met de lokale overheden op een transparante en constructieve manier. Wij ondersteunen geen politieke instellingen en nemen in al onze berichtgeving een neutrale positie in met betrekking tot politieke kwesties. We verbinden ons er toe de nationale wetgeving en 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 bij het ontwikkelen van projecten, het initiëren van feedback en tevredenheidsonderzoeken en het uitwerken van industrie-analyses.

Ondersteunen van de duurzaamheidsprogramma's van onze klanten

We werken actief samen met klanten in duurzaamheidsinitiatieven. We steunen hun duurzaamheidsprogramma's door specifieke acties in ons beleid te implementeren en we sluiten ons aan bij duurzaamheidsinitiatieven en -standaarden om aan hun prioriteiten bij te dragen. Door ons als een sociaal en ecologisch verantwoorde leverancier te gedragen, helpen we onze klanten om hun doelen op vlak van duurzaam ondernemen te bereiken.

Bouwen aan een duurzame toeleveringsketen

De aankoopafdeling van Bekaert heeft haar engagement versterkt om het bewustzijn voor en de controle op duurzaam ondernemen bij onze leveranciers te verbeteren. De Bekaert Gedragscode voor Leveranciers legt de vereisten op het vlak van milieu, mensenrechten en governance vast waaraan de leveranciers moeten voldoen (of waarvan ze moeten bewijzen dat ze die naleven). Op het einde van 2017 voldeed 82% van de bestedingen aan de Gedragscode, in vergelijking met 75% in 2016.

Alle walsdraadleveranciers en leveranciers van andere kritische materialen worden jaarlijks formeel beoordeeld, en corrigerende actieplannen worden opgelegd als de minimaal vereiste niveaus niet zijn bereikt. Deze actieplannen worden nauwgezet gecontroleerd om de focus op een sterke verbetering te verzekeren.

Verantwoord aankopen van mineralen

Bekaert erkent het belang van verantwoord aankopen. In 2017 hebben alle leveranciers onder het Responsible Minerals Initiative (RMI), voorheen Conflict Free Sourcing Initiative (CFSI), de Bekaert Gedragscode voor Leveranciers ondertekend (of bewijs gegeven dat ze de principes ervan naleven) en al onze tinleveranciers hebben de meest recente Conflict Minerals Reporting Template (CMRT) ingevuld. Dit is een initiatief van de Responsible Business Alliance (RBA), voorheen Electronic Industry Citizenship Coalition (EICC), en de Global e-Sustainability Initiative (GeSI), die ondernemingen uit verschillende sectoren helpen om problemen met mineralen in hun toeleveringsketen aan te pakken. Bekaert heeft ook een Conflict Free Minerals-beleid geïmplementeerd, gepubliceerd en verspreid.

Anticorruptiebeleid en -procedures

Alle Bekaert-medewerkers krijgen de 'Bekaert Gedragscode' bij aanwerving. Dit document omvat de Bekaert-anticorruptiebeleidsregels en -procedures. Alle managers en bedienden moeten jaarlijks hun engagement voor de Bekaert Gedragscode verlengen en een test afleggen over situaties omtrent bedrijfsethiek.

De Code is ook aangehecht bij alle nieuwe arbeidscontracten voor bedienden en arbeiders wereldwijd.

Functionele groepen (bijv. de aankoopfuncties) kregen ook bijzondere trainingsprogramma's over de Gedragscode en anticorruptie en anti-omkoping. Bovendien doet de Interne Auditafdeling regelmatig audits naar de naleving van de respectieve beleidsregels en procedures, en beveelt ze correctieve acties aan waar nodig. Alle beleidsregels zijn beschikbaar voor Bekaert-medewerkers op het Bekaert Intranet.

Onze verantwoordelijkheid tegenover het milieu

We streven er voortdurend naar om processen te ontwikkelen die minder materiaalbronnen en energie verbruiken en afval verminderen.

Onze zorg voor het milieu wordt op drie deelaspecten toegepast:

- » nieuwe, milieuvriendelijke productieprocessen voor onze fabrieken wereldwijd
- » preventie- en risicobeheer
- » de ontwikkeling van producten die bijdragen aan een schoner milieu

1. Nieuwe, milieuvriendelijker productieprocessen voor onze fabrieken wereldwijd

In dit eerste domein is het onze ambitie om milieuvriendelijker productieprocessen voor onze fabrieken wereldwijd te ontwikkelen. We doen dit enerzijds door het implementeren van wereldwijde initiatieven gericht op een lager energieverbruik en verminderde CO₂-uitstoot, en anderzijds door het installeren van een duurzame infrastructuur in al onze nieuwe fabrieken.

- » Sinds 2015 voert Bekaert het Bekaert Manufacturing System (BMS) in, een transformatieprogramma gericht op productie-uitmuntendheid waarbij rekening wordt gehouden met maatregelen voor een lager energieverbruik. Hoewel ons energieverbruik ten opzichte van 2016 gestegen is door de groei van de business en een verandering in de productmix, waren we in staat om de toename van energieverbruik te beperken. Dankzij BMS bereikten we een jaarlijks terugkerende besparing van 249 GWh. Dit programma is nog niet volledig geïmplementeerd, dus streven we ernaar om de jaarlijkse energiebesparing nog te vergroten.
- » De energie-intensiteitsratio daalde ten opzichte van ons referentiejaar 2015, zowel voor elektrische als voor thermische energie.
- » Het ledprogramma dat wereldwijd alle traditionele verlichting door ledverlichting vervangt, werd in 2017 afgerond. Ons energieverbruik is als gevolg van dit programma reeds met 87 GWh per jaar afgebouwd (50% van de energie die voor verlichting wordt gebruikt). We zullen het ledprogramma in alle nieuwe gebouwen en fabrieken verderzetten.
- » In 2017 kwam 25% van onze elektriciteit van hernieuwbare energiebronnen. De slaagkans om energie van hernieuwbare bronnen aan te kopen is sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van dergelijke bronnen en van data daarover. In Ecuador, bijvoorbeeld, komt 100% van het elektriciteitsverbruik van Bekaert van hydraulische energie.
- » In onze fabriek in India (Ranjangaon) installeerden we een waterzuiveringssysteem zonder vloeistoflozingen. Bijgevolg worden alle industriële afvalwaterstromen gerecycleerd en hergebruikt.
- » In september 2017 verbleven 30 Bekaert-managers en -consultants twee dagen in het Digital Capability Center in Aken (Duitsland), een joint venture van McKinsey & Company, ITA Academy Ltd en toonaangevende technologiebedrijven, om uitdagingen en kansen voor de 'fabriek van de toekomst' te bespreken. Op de agenda stonden:
 - Veiligheid - Milieu - Robotica
 - Gezondheid - Onze verantwoordelijkheid als werkgever en als leverancier



Bekaert wint ener.CON Europe Award 2018 voor energiebesparende inspanningen

In maart 2018 heeft Bekaert de ener.CON Europe Award 2018 gewonnen voor de energiebesparende inspanningen binnen het Bekaert Manufacturing System. Uit een longlist van 30 voorstellen selecteerde een expertenpaneel Bekaerts project samen met twee andere genomineerden om de initiatieven voor te stellen tijdens de ener.CON Conference in Berlijn. Een BMS-verantwoordelijke hield een krachtig en overtuigend pleidooi waarin hij helder uitlegde welke impact de BMS-aanpak al heeft gehad en zal blijven hebben op het vlak van energiebesparing. Dat viel niet enkel in de smaak bij de energie- en milieuprofessionals van ener.CON: meer dan de helft van de 200 industrie-experten in het publiek stemden Bekaert tot winnaar.



De laatste behandelstap van het waterzuiveringssysteem zonder vloeistoflozingen bestaat uit een verdamper die het afvalwater scheidt tot hetzij vast afval of een schoon destillaat dat kan worden gerecupereerd in het proces.

2. Preventie en risicobeheer in Bekaerts milieubeleid

Preventie- en risicobeheer spelen een belangrijke rol in Bekaerts milieubeleid. Dit omvat maatregelen tegen bodem- en grondwaterverontreiniging, verantwoord gebruik van water en een wereldwijde ISO 14001-certificering.

- » In de loop van 2017 werd Bekaerts globale procedure die voorzorgsmaatregelen tegen bodem- en grondwaterverontreiniging (ProSoil) verzekert, verder uitgewerkt met een lijst van concrete actieplannen voor een juiste aanpak. Dit helpt ons bij het verbeteren van onze risicoanalyse en het bepalen van prioriteiten.
- » Verantwoord gebruik van water is ook een blijvende prioriteit. We volgen ons waterverbruik voortdurend op en hebben programma's geïmplementeerd die erop gericht zijn om het waterverbruik op lange termijn te verminderen.
- » In 2017 waren 95% van de Bekaert-fabrieken wereldwijd ISO 14001 gecertificeerd. ISO 14001 maakt deel uit van de internationaal erkende ISO 14000-norm 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 en is een element in het integratieproces van nieuwe entiteiten en van vestigingen die aan de consolidatieperimeter toegevoegd worden. Bekaert ontving ook op groepsniveau een certificaat voor ISO 14001 en ISO 9001. De ISO 9000-familie behandelt verschillende aspecten van kwaliteitsmanagement.
- » Bekaert voldoet aan de Europese RoHS-verordening inzake gevaarlijke stoffen.

3. We ontwikkelen producten die bijdragen tot een schoner milieu

Bekaert ontwikkelt producten die bijdragen tot een schoner milieu. Ecologie is een aspect dat reeds vanaf de R&D-fase van nieuwe producten in beschouwing genomen wordt. In veel gevallen vormt het zelfs een drijfveer in productontwikkeling.

Enkele voorbeelden:

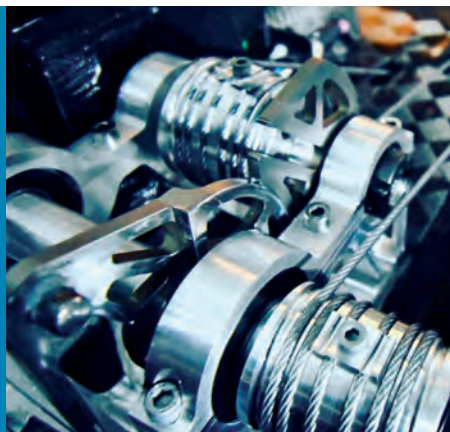
- » Bekaerts gamma van staalkoord met super- en ultrahoge treksterkte om banden te versterken, laat bandenfabrikanten toe om banden te produceren met een lager gewicht, een dunnere staalgordel en een lagere rolweerstand. Deze revolutie zorgt voor een vermindering van 15% van het totale gewicht van de band waardoor de CO₂-emissies van een voertuig met 250 kg dalen, of een daling op wereldschaal met bijna 850 miljoen kg CO₂ per jaar.
- » Bekaert heeft met succes een 3e generatie zaagdraadtechnologie en -product ontwikkeld. Zaagdraad laat fabrikanten in de fotovoltaïsche industrie toe om met een minimum aan materiaalverlies polysilicium te versnijden in *wafers* voor de productie van zonnepanelen. De fixed abrasive (diamant-)zaagdraad, ontwikkeld door het zaagdraad-R&D-team in China, is door alle beoogde klanten getest en goedgekeurd.

Erkenning van de CRIA voor de staalkoordinnovaties van Bekaert

De China Rubber Industry Association (CRIA) gaf het Bekaert China-team een Contribution Award voor hun enorme inspanningen ter ondersteuning van het CRIA Green Tire week-initiatief. CRIA waardeert de inzet van Bekaert om lichtere, sterkere en betere staalkoord voor banden te ontwikkelen, wat een aanzienlijke bijdrage levert voor de ontwikkeling en promotie van ecologische banden.

Belgian Solar Team helpen aan een bronzen medaille in de 2017 World Solar Challenge.

In oktober 2017 hebben de ingenieursstudenten van het Belgian Solar Team brons gewonnen in de 3 000 km lange World Solar Challenge in Australië. De bekwame besturing van de auto was een van de cruciale elementen in deze succesvolle race en werd mogelijk gemaakt door een advanced cord in de stuurinrichting. Het solarteam was op zoek naar een lichte oplossing waarbij elke gram telt. De Bridon-Bekaert advanced cords-fabriek van Aalter (België) leverde een compacte kabel van 2,8 mm diameter die meer dan 700 kilo kracht op de assen kan dragen, en dit paste precies in het kader van de ultrasterke Bridon-Bekaert advanced cord-technologieën.



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, en leveren we gerichte bijstand bij rampen.

Steun aan onderwijs- en opleidingsinitiatieven

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

In China heeft Bekaert sterke relaties met verschillende scholen opgebouwd. Vrijwilligers van het Bekaert Technology Research & Development Center gaven een eerstehulptraining in de Jiangyin Chenguang Primary School. De leerlingen leerden hoe ze levensreddende handelingen, zoals CPR (cardiopulmonaire reanimatie) en het gebruik van een AED (automatische externe defibrillator), moesten uitvoeren. Er werd tijdens de training ook een standaard noodprocedure voorgesteld.



In Brazilië hebben onze joint ventures deelgenomen aan het Youth Entrepreneurship-project, een programma dat jonge mensen voorbereidt op hun eerste stappen op de arbeidsmarkt. 30 werknemers gaven vrijwillig les aan kansarme jongeren over het verbeteren van hun professionele vaardigheden. 324 studenten namen deel aan dit toekomstgerichte initiatief.



Nog in Brazilië namen 630 studenten deel aan een wetenschappelijk onderwijsprogramma dat in 2016 werd opgericht. Het doel is om interesse voor wetenschap en bewustzijn voor het milieu te creëren.



In Noord-Amerika ondersteunt Bekaert de FFA, Future Farmers of America. Dit is een nationaal erkend programma dat agrarische opleidingen, carrière mogelijkheden en leiderschapsontwikkeling biedt voor de 649 355 studenten die er lid van zijn. Onze toewijding voor dit initiatief blijkt uit landbouwgerelateerde trainingen en sponsoring.

In verschillende van onze fabrieken en kantoren werd de Internationale Dag van het Kind gevierd. Collega's van onze fabriek in Slovaakse woonden in het Children's Centre Hrajkovo een viering bij. Ze hielpen er met de activiteiten van de kinderopvang.

In China heeft Bekaert een langdurige samenwerking met de Shanghai Pudong Lianying Primary School. Bekaertcollega's schonken ter gelegenheid van de Internationale Dag van het Kind nieuwe leesboeken aan de schoolbibliotheek.

Steun aan sociale en maatschappelijke initiatieven

Wij ondersteunen lokale activiteiten en projecten voor sociale, culturele en economische ontwikkeling die zijn gericht op het verbeteren van de maatschappelijke omstandigheden op de plaatsen waar wij actief zijn, onder andere door gezondheidsinitiatieven en gerichte hulp bij rampen.

In het afgelopen jaar werden meerdere delen van de wereld met verschillende natuurrampen geconfronteerd. We proberen de getroffen gezinnen te helpen door het verstrekken van bouw materiaal, voedsel en financiële hulp.

Toen de Manabí-regio in Ecuador in april 2016 getroffen werd door een verwoestende aardbeving, werd de IdealAlambrec-Bekaert-fabriek door de overheid gecontracteerd als primaire bedrijfspartner in een groot wederopbouwprogramma voor de woningen. Direct na de aardbeving heeft Bekaert Latijns-Amerika samen met de IdealAlambrec-Bekaert-fabriek in Quito 10 woningen gedoneerd aan getroffen gezinnen in het gebied. In 2017 deden we een tweede donatie om onze inzet voor de heropbouw van de Manabí-regio te herbevestigen. De huizen voldoen aan de Ecuadoraanse regelgeving inzake aardbevingsbestendigheid van gebouwen. De bouwwerkzaamheden zijn uitgevoerd door lokale aannemers en technici om werkgelegenheid te bieden en om aan de ontwikkeling van de provincie bij te dragen.



De zuidelijke staten van de Verenigde Staten werden in augustus 2017 getroffen door de verwoestende orkaan Harvey. De Bekaert-fabriek in Van Buren verzamelde en doneerde geld aan gezinnen die hun huis kwijt waren.

In het begin van 2017 was er gedurende enkele weken een noodtoestand in Chili. Bosbranden woedden over het zuidelijke en centrale deel van het land en hebben huizen, vee en zelfs hele dorpen vernield. De Inchalam-Bekaert-fabriek bundelde haar krachten om gezinnen te steunen die hun huis kwijt waren. Voedsel en water werden aangeboden en Inchalam-Bekaert doneerde materiaal voor de reconstructie van de huizen in samenwerking met de NGO Techo Chile.



De Inchalam-Bekaert-fabriek neemt ook actief deel aan *Mesa Empresa*, een initiatief dat samenwerking tussen bedrijven en de lokale gemeenschap ondersteunt. Hun doel is om de levenskwaliteit te verbeteren door activiteiten op het gebied van cultuur, milieu, gezondheid, opleiding en recreatie te organiseren. In 2017 werkte Inchalam-Bekaert onder meer mee aan sportactiviteiten en een schoonmaakinitiatief ter gelegenheid van Wereldmilieudag.

Het verkoopteam van Marietta in de Verenigde Staten heeft een zintuigenspeeltuin voor kinderen met een beperking aangelegd in Moultrie in de staat Georgia. Dit project was een samenwerking met lokale organisaties die hulp bieden aan gehandicapte kinderen.

Overall ter wereld ondersteunt Bekaert lokale gezondheidsinitiatieven.

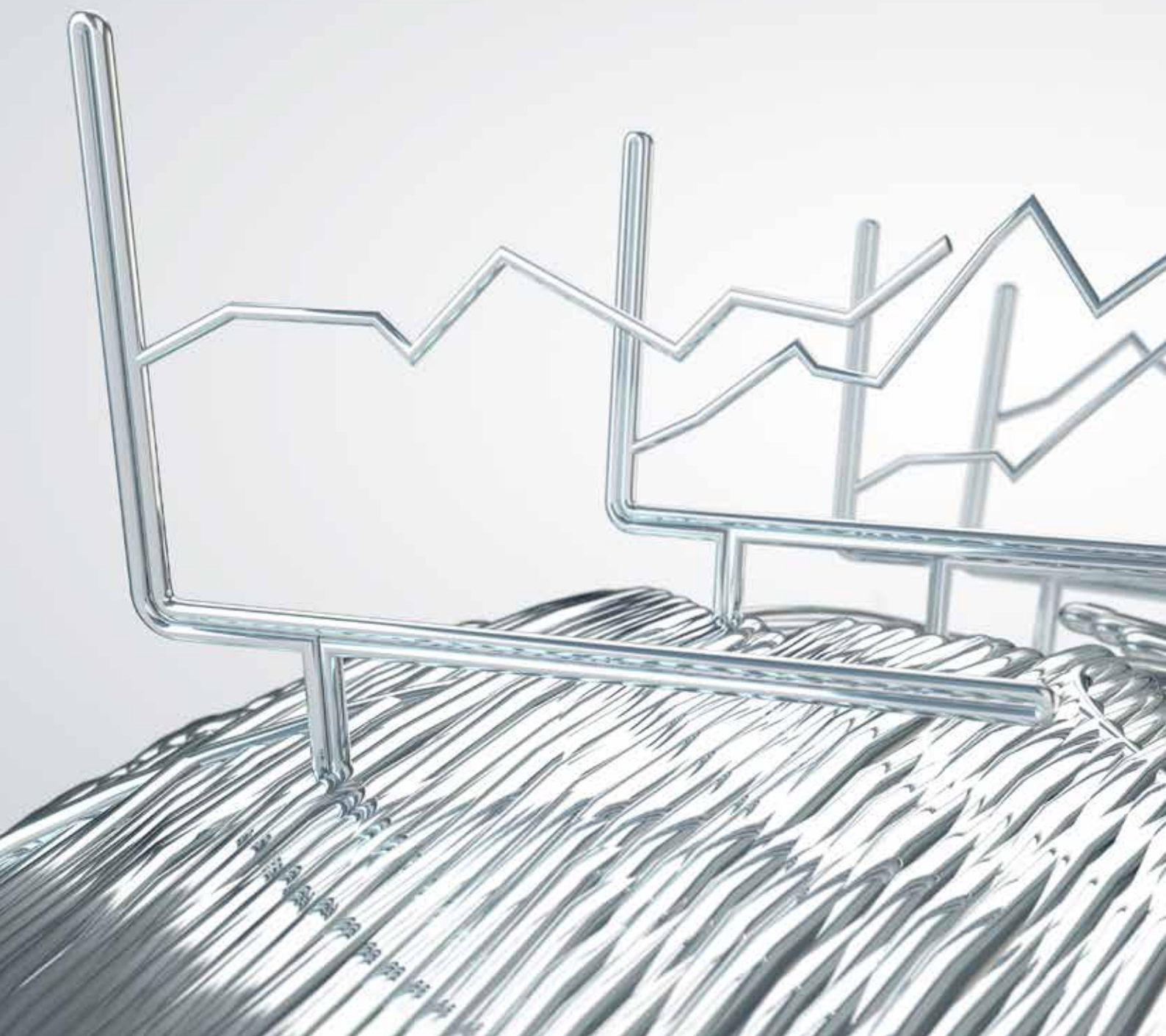
- » In onze fabrieken in Zwevegem (België) en Proalco (Colombia), bijvoorbeeld, organiseerden collega's een bloedinzameling voor de bloedbanken van de nationale medische diensten.
- » Het programma *Ver e Viver* (Zien en leven) in Brazilië biedt leerlingen van de gemeentescholen gratis oogtesten en brillen aan. Dankzij onze Braziliaanse joint ventures werden de ogen van 4 295 scholieren getest en 256 brillen gedoneerd in 2017.



Referenties

- » 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 2017, vanaf pagina 77. Een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden is opgenomen in de Corporate Governance Verklaring, pagina 64 in het eerste deel van het Jaarverslag 2017. Bovendien wordt verwezen naar Toelichtingen 3 (pagina's 96-97) en 7.3 (pagina's 159-171) bij de geconsolideerde jaarrekening, in het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2017.
- » De belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van boekjaar hebben plaatsgevonden worden beschreven in Toelichting 7.6 bij de geconsolideerde jaarrekening, op pagina 174 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2017.
- » De werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling worden beschreven in het Hoofdstuk Technologie en Innovatie, pagina 32 van het eerste deel van het Jaarverslag 2017. Bovendien wordt verwezen naar Toelichtingen 5.1 en 5.2 bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina's 101-104 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2017.
- » De informatie betreffende het gebruik van financiële instrumenten is opgenomen in Toelichting 7.3 bij de geconsolideerde jaarrekening, pagina's 159-171 van het Financieel Overzicht in het Jaarverslag 2017.
- » De niet-financiële informatie is opgenomen in het afzonderlijk Duurzaamheidsrapport, uitgegeven op 30 maart 2018.

FINANCIEEL OVERZICHT



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	80
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	80
Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat	81
Geconsolideerde balans	82
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	83
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	84
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	85
1. Algemene informatie	85
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving	85
2.1. Conformiteitsverslag	85
2.2. Algemene principes	87
2.3. Balanselementen	88
2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening	94
2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen	95
2.6. Diverse	95
3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	96
3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving	96
3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	97
4. Segmentrapportering	98
4.1. Kerngegevens per rapporteringssegment	98
4.2. Omzet per productlijn	100
5. Elementen van de winst-en-verliesrekening	101
5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie	101
5.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten	104
5.3. Renteopbrengsten en -lasten	105
5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten	105
5.5. Winstbelastingen	106
5.6. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	107
5.7. Winst per aandeel	107
6. Balanselementen	109
6.1. Immateriële activa	109
6.2. Goodwill	111
6.3. Materiële vaste activa	114
6.4. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	116
6.5. Overige vaste activa	119
6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	120
6.7. Operationeel werkkapitaal	123
6.8. Overige vorderingen	124
6.9. Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen	124
6.10. Overige vlottende activa	125
6.11. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa	125
6.12. Gewone aandelen, eigen aandelen en in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	126

6.13. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves	132
6.14. Minderheidsbelangen	135
6.15. Voorzieningen voor personeelsbeloningen	140
6.16. Overige voorzieningen	149
6.17. Rentedragende schulden	150
6.18. Overige verplichtingen op meer dan een jaar	154
6.19. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	154
7. Diverse elementen	155
7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht	155
7.2. Effect van afgestoten activiteiten	158
7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten	159
7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen	172
7.5. Verbonden partijen	173
7.6. Gebeurtenissen na balansdatum	174
7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen	174
7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	175

INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE MOEDERVENNOOTSCHAP 179

Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA	179
Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2017	182
Statutaire benoemingen	182

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS 183

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2016	2017
Omzet	5.1.	3 715 217	4 098 247
Kostprijs van verkopen	5.1.	-3 058 093	-3 396 431
Marge op omzet	5.1.	657 124	701 816
Commerciële kosten	5.1.	-175 769	-180 100
Administratieve kosten	5.1.	-151 727	-164 411
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	5.1.	-63 322	-62 670
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1.	14 657	48 863
Andere bedrijfskosten	5.1.	-21 309	-25 436
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.1.	259 654	318 062
EBIT - Onderliggend	5.1. / 5.2.	304 952	301 095
Renteopbrengsten	5.3.	6 325	3 117
Rentelasten	5.3.	-79 493	-89 852
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.4.	-37 458	-6 408
Resultaat vóór belastingen		149 028	224 919
Winstbelastingen	5.5.	-62 052	-69 276
Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)		86 976	155 643
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.6.	25 445	26 857
PERIODERESULTAAT		112 421	182 500
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		105 166	184 720
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.14.	7 255	-2 220

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening.

Winst per aandeel		2016	2017
in € per aandeel	5.7.		
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep			
<i>Basisberekening</i>		1,869	3,255
<i>Na verwateringseffect</i>		1,849	2,672

Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2016	2017
Perioderesultaat		112 421	182 500
Andere elementen van het resultaat	6.13.		
<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		15 717	-107 368
Omrekeningsverschillen van de periode m.b.t. joint ventures en geassocieerde ondernemingen		21 120	-23 460
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge afstotingen of gefaseerde overnames van entiteiten		-	6 895
Inflatie-aanpassingen		1 483	2 032
Kasstroomafdekkingen			
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten		1 284	101
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge resultaatseffecten		-542	-348
Financiële activa beschikbaar voor verkoop			
Wijzigingen in reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop		1 758	-1 389
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening ingevolge bijzondere waardeverminderingen of afstotingen		591	-
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	-135	-75
Andere elementen van het resultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen		41 276	-123 612
<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. toegezegd pensioenregelingen			
		-9 978	15 089
Aandeel in niet-herclassificeerbare andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen		40	16
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening	6.6.	-602	-1 176
Andere elementen van het resultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en-verliesrekening, na belastingen		-10 540	13 929
Andere elementen van het resultaat (opgenomen in het eigen vermogen)		30 736	-109 683
VOLLEDIG PERIODERESULTAAT		143 157	72 817
Toerekenbaar aan			
de Groep		134 687	87 481
minderheidsbelangen van derden	6.14.	8 470	-14 664

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat.

Geconsolideerde balans

Activa per 31 december in duizend €	Toe- lichting	2016	2017
Immateriële activa	6.1.	140 377	125 217
Goodwill	6.2.	152 345	149 895
Materiële vaste activa	6.3.	1 514 714	1 501 028
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6.4.	146 582	165 424
Overige vaste activa	6.5.	32 142	41 944
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6.	150 368	140 717
Vaste activa		2 136 528	2 124 225
Voorraden	6.7.	724 500	779 581
Ontvangen bankwissels	6.7.	60 182	55 633
Handelsvorderingen	6.7.	739 145	836 809
Overige vorderingen	6.8.	108 484	126 876
Geldbeleggingen	6.9.	5 342	50 406
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	365 546	418 779
Overige vlottende activa	6.10.	52 225	44 329
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	112 361	8 093
Vlottende activa		2 167 785	2 320 506
Totaal		4 304 313	4 444 731

Passiva per 31 december in duizend €	Toe- lichting	2016	2017
Kapitaal	6.12.	177 612	177 690
Uitgiftepremies		36 594	37 278
Overgedragen resultaten	6.13.	1 432 394	1 529 268
Eigen aandelen	6.13.	-127 974	-103 038
Overige Groepsreserves	6.13.	-51 534	-153 543
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep		1 467 092	1 487 655
Minderheidsbelangen	6.14.	130 801	95 381
Eigen vermogen		1 597 893	1 583 036
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.15.	182 641	150 810
Overige voorzieningen	6.16.	63 107	46 074
Rentedragende schulden	6.17.	1 161 310	1 180 347
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.18.	44 873	27 121
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6.	52 556	44 382
Verplichtingen op meer dan een jaar		1 504 487	1 448 734
Rentedragende schulden	6.17.	297 916	454 401
Handelsschulden	6.7.	556 361	665 196
Personeelsbeloningen	6.7. / 6.15.	132 913	130 204
Overige voorzieningen	6.16.	17 720	9 181
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		101 683	91 597
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.19.	61 840	62 382
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	33 500	-
Verplichtingen op ten hoogste een jaar		1 201 933	1 412 961
Totaal		4 304 313	4 444 731

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €	Overige Groeps-reserves ¹								Minderheidsbelangen ²	Totaal
	Kapitaal	Uitgifte-premies	Overgedragen resultaten	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep			
Saldo per 1 januari 2016	176 957	31 884	1 397 110	-144 747	-30 808	-48 185	1 382 211	129 440	1 511 651	
Perioderesultaat	-	-	105 166	-	-	-	105 166	7 255	112 421	
Andere elementen van het resultaat	-	-	2 000	-	35 130	-7 609	29 521	1 215	30 736	
Effect van bedrijfscombinatie met BBRG	-	-	-16 389	-	-126	-20	-16 535	10 548	-5 987	
Overige wijzigingen in Groepsstructuur	-	-	-173	-	90	-6	-89	72	-17	
In eigenvermogensinstrumenten 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	
Saldo per 31 december 2016	177 612	36 594	1 432 394	-127 974	4 286	-55 820	1 467 092	130 801	1 597 893	
Saldo per 1 januari 2017	177 612	36 594	1 432 394	-127 974	4 286	-55 820	1 467 092	130 801	1 597 893	
Perioderesultaat	-	-	184 720	-	-	-	184 720	-2 220	182 500	
Andere elementen van het resultaat	-	-	2 363	-	-107 637	8 035	-97 239	-12 444	-109 683	
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	9 870	9 870	
Effect van gedeeltelijke afstoting van Bekaert Sumaré ³	-	-	2 432	-	-2 396	-36	-	-	-	
Effect van aankoop minderheidsbelangen	-	-	-18 200	-	17	-	-18 183	1 163	-17 020	
Effect van verkoop minderheidsbelangen	-	-	4 191	-	96	-	4 287	-4 287	-	
Overige wijzigingen in Groepsstructuur	-	-	-235	-	-89	-	-324	324	-	
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	5 003	-	-	-	5 003	123	5 126	
Uitgifte nieuwe aandelen	78	684	-	-	-	-	762	-	762	
Transacties eigen aandelen	-	-	-20 959	24 937	-	-	3 978	-	3 978	
Dividenden	-	-	-62 441	-	-	-	-62 441	-27 949	-90 390	
Saldo per 31 december 2017	177 690	37 278	1 529 268	-103 037	-105 723	-47 821	1 487 655	95 381	1 583 036	

¹ Zie toelichting 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'.

² Zie toelichting 6.14. 'Minderheidsbelangen'.

³ Zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten bedrijfsactiviteiten'.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2016	2017
Bedrijfsactiviteiten			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.1. / 5.2.	259 654	318 062
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	256 227	191 588
Investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat	7.1.	1 034	-16 194
Gebruikte bedragen van voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen	7.1.	-44 864	-50 098
Betaalde winstbelastingen	5.5. / 7.1.	-96 388	-87 059
Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten		375 663	356 299
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	6.7.	16 336	-109 544
Overige bedrijfskasstromen	7.1.	7 553	-2 609
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		399 552	244 146
Investeringsactiviteiten			
Nieuwe bedrijfscombinaties	7.2.	40 917	-
Andere verwervingen van deelnemingen	7.1.	-41	-17 362
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	7.2.	13	37 596
Ontvangen dividenden	6.4.	22 422	28 615
Investerings in immateriële activa	6.1. / 7.2.	-5 955	-3 853
Investerings in materiële vaste activa	6.3.	-158 529	-272 666
Overige investeringskasstromen	7.1.	1 187	1 404
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-99 986	-226 266
Financieringsactiviteiten			
Ontvangen rente	5.3.	7 338	3 284
Betaalde rente	5.3.	-63 397	-60 066
Betaalde brutodividenden aan aandeelhouders van NV Bekaert SA		-50 472	-62 441
Betaalde brutodividenden aan minderheidsbelangen		-17 505	-27 722
Inkomsten uit rentedragende langetermijnschulden	6.17.	172 072	179 274
Aflossing van rentedragende langetermijnschulden	6.17.	-375 255	-29 829
Kasstromen m.b.t. rentedragende kortetermijnschulden	6.17.	-5 567	69 629
Transacties eigen aandelen	6.13.	7 538	3 978
Overige financieringskasstromen	7.1.	23 193	-28 916
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-302 055	47 191
Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten		-2 489	65 071
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode		401 771	365 546
Effect van wisselkoersfluctuaties		-25 495	-20 079
Geldmiddelen en kasequivalenten - geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.11.	-8 241	8 241
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode		365 546	418 779

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd kasstroomoverzicht.

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 28 maart 2018.

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 2017

De belangrijkste impact van nieuw toegepaste IFRS-richtlijnen heeft betrekking op de herziene IAS 7 'Het kasstroomoverzicht', Toelichtingsinitiatief (ingangsdatum 1 januari 2017), die meer toelichtingen vereist over wijzigingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten (zie toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden').

Volgende herziene standaard werd van kracht gedurende de huidige verslagperiode en had geen impact op de gerapporteerde bedragen in deze jaarrekening. Deze kan echter wel een impact hebben op toekomstige transacties of overeenkomsten.

» Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (cyclus 2014-2016) (ingangsdatum 1 januari 2017), gepubliceerd in december 2016. Deze verbeteringen hebben betrekking op IFRS 12 'Toelichting op belangen in andere entiteiten', en verduidelijken het toepassingsgebied van de vereiste toelichtingen.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2017 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 momenteel binnen het toepassingsgebied van IAS 39 vallen, moeten later gewaardeerd worden tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde. Alleen schuldinstrumenten 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. Eigenvermogensinstrumenten worden ofwel gewaardeerd tegen reële waarde via het resultaat (RWVR) ofwel tegen reële waarde via OCI (*Other Comprehensive Income* = andere elementen van het resultaat) (RWVOCI). Deze optie kan instrument per instrument gekozen worden en kan vervolgens niet meer worden teruggedraaid. In principe zal Bekaert haar belangrijkste strategische niet-geconsolideerde eigenvermogensinstrumenten waarden tegen reële waarde via OCI. Dit heeft geen significante impact op datum van overgang. IFRS 9 wijzigt ook de vereisten inzake *hedge accounting* en voert het 'verwachte verlies'-model in voor bijzondere waardevermindering van financiële activa. Voorts wijzigt IFRS 9 ook de behandeling van een wijziging of uitwisseling van schuld die niet resulteert in een uitboeking. In een dergelijk geval wordt de geamortiseerde kostprijs herberekend door het verdisconteren van de gewijzigde contractuele kasstromen tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet en wordt het verschil direct in het resultaat opgenomen. Daarna wordt de effectieve rentevoet enkel nog herzien voor transactiekosten.

De Groep stopt met de toepassing van de *hedging*-vereisten onder IAS 39 vanaf 2018 (zoals toegestaan bij overgang naar IFRS 9), maar 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.

Bij de uitgifte van de converteerbare obligatielening voor € 380 miljoen in 2016, werd 75,9 % van de nieuwe obligaties verwerkt als een uitwisseling van financiële verplichtingen en werd er geen uitwisselingswinst of -verlies opgenomen onder IAS 39. De aangepaste regelgeving voor het verwerken van een wijziging of uitwisseling van schuld zal een impact van € -1,9 miljoen hebben op de openingsbalans van overgedragen resultaten per 1 januari 2018.

De Groep heeft als onderdeel van de overgang naar de nieuwe standaard geopteerd om de vergelijkbare cijfers voor 2017 niet te herwerken.

- » IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' (ingangdatum 1 januari 2018), die één allesomvattend model vastlegt dat dient gebruikt door entiteiten voor de verwerking 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) de entiteit voldoet aan een prestatieverplichting.

Er worden ook uitgebreide toelichtingen vereist.

De Groep heeft als onderdeel van de overgang naar de nieuwe standaard geopteerd om de vergelijkbare cijfers voor 2017 niet te herwerken.

De Groep neemt opbrengsten op uit de volgende bronnen: levering van producten en in een mindere mate levering van diensten, en onderhanden projecten in opdracht van derden. Bekaert heeft bepaald dat de levering van goederen en de levering van diensten twee afzonderlijke prestatieverplichtingen zijn. Omzet zal worden opgenomen 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 beduidend anders zal zijn dan hoe zij op vandaag wordt bepaald. Er wordt eveneens verwacht dat het ogenblik waarop de opbrengsten wordt opgenomen 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 bestudeerd rond de combinatie van contracten, variabele vergoedingen en de aanwezigheid van

een significante financieringscomponent in de contracten. De Groep heeft 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 te meten of er voldaan is aan de prestatieverplichtingen nog steeds toepasselijk zal zijn onder IFRS 15.

- » IFRS 16 'Lease-overeenkomsten' (ingangdatum 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 lease ofwel financiële lease voor een leasingnemer. 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 leasinggever 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 2017 heeft de Groep operationele leasetoezeggingen voor een nominaal bedrag van € 90,3 miljoen. Een eerste inschatting geeft aan dat deze operationele lease-overeenkomsten zullen voldoen aan de nieuwe definitie onder IFRS 16, en bijgevolg zal de Groep voor deze lease-overeenkomsten een 'recht op gebruik'-actief en overeenkomstige schuld opnemen 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 opnemen 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 de mogelijke impact geanalyseerd en het is niet mogelijk om een redelijke inschatting te maken van de financiële effecten zolang deze analyse niet is afgerond.

- » IFRIC 23 'Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen' (ingangdatum 1 januari 2019). Deze interpretatie verduidelijkt hoe moet worden omgegaan met winstbelastingen wanneer het onzeker is dat de belastingdiensten akkoord zullen gaan met de behandeling van belastingen door de Groep. De Groep bekijkt momenteel de mogelijke impact van deze interpretatie.

Verwacht wordt dat de overige nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties die na 2017 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 derivaten, financiële activa 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 op de activa en verbintenissen voor de verplichtingen heeft) 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, 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 nettoboekwaarde 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 dividendrepatriaties 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 moederverenootschap 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 nettoinvesteringen. 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 die in de meeste gevallen 50 jaar bedraagt, maar kan variëren tussen 30 en 100 jaar.

Commerciële activa

Commerciële activa omvatten vooral klantenlijsten, contracten met klanten en merknamen, meestal verworven in bedrijfscombinaties, en met een gebruiksduur van 8 tot 15 jaar.

Emissierechten

Bij gebrek aan IASB-standaarden en -interpretaties betreffende de administratieve verwerking van CO₂-emissierechten, heeft de Groep de 'nettobenadering' 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.

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 gecommercialiseerd 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 gegeneerde 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.

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 waarden 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 overnamevergoeding 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 kasstroomgenererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende 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 mindering 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.

Voorraden

Voorraden 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.

Voorzieningen

Voorzieningen 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

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

Voorzieningen voor personeelsbeloningen

De moedervenootschap 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 'toegezegdpensioen', 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 toegezegdpensioenregeling 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 nettovplichting / 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 nettovplichting (-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 nettovplichting (-vordering) en (c) wijzigingen in het effect van de *asset ceiling*, na aftrek van bedragen die al vervat zitten in de nettorente op de nettovplichting (-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 toegezegdpensioenregeling, 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 nettovplichting (-vordering) in de rentelasten wordt opgenomen, als rentegedeelte van rentedragende voorzieningen. Brugpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen 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 van NV Bekaert SA te verwerven zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld'.

Share appreciation rights en prestatieaandeel-eenheden 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 geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. 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 reëlewaardeafdekking worden aangemerkt, worden de afdekkingsinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde en wordt de waardering van

de afgedekte posities aangepast voor reëlewaardewijzigingen 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 initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die overeenkomt met de reële waarde van de te betalen vergoeding, en worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

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 waardingsmodellen, 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 reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. De derivaten die aangemerkt werden als reëlewaardeafdekkingen 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-verlies-

rekening 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 bedrijfswaarde). 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

Bekaert is van mening dat de afzonderlijke presentatie van *non-GAAP* maatstaven, zoals onderliggende prestaties, essentieel is voor de lezers van de jaarrekening die vergelijkbare cijfers wensen te analyseren. Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructurerings-, bijzondere waardeverminderingen, de initiële verwerking van bedrijfscombinaties, afstoting van activiteiten, milieuvorzieningen of andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben, worden niet meegerekend in 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 milieu-provisies bestaan de overige gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben voornamelijk uit rampen, verkopen van vastgoed en belangrijke rechtszaken.

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 verkoopovereenkomst 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. Behalve als 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.

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

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 schattingsonzekerheden') 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 in de balans op te nemen als immateriële activa.
- » Het management maakt een beoordeling bij het bepalen van de functionele valuta van Groepsondernemingen op basis van de huidige economische context van de transacties die relevant zijn voor deze ondernemingen. De functionele valuta is over het algemeen de munt 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 het bijgevolg dat het nog steeds de zeggenschap heeft. Per jaareinde 2017 bedroegen de gecumuleerde omrekeningsverschillen € -57,3 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 2017, 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 over BBRG heeft omwille van de voorwaarden opgenomen in de aandeelhoudersovereenkomst.
- » Met betrekking tot de bankconvenanten waaraan BBRG is onderworpen (zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'), is BBRG geslaagd voor alle convenanttesten gedurende 2017. Bijgevolg oordeelde het management dat alle financiële schulden consistent met hun contractuele looptijd geclassificeerd werden in de balans, rekening houdend met de mogelijkheden om correctieve maatregelen te treffen. Het management blijft de evolutie van de bankconvenanten verder opvolgen.
- » 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.
- » 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. Per eind 2017 werden voor € 65,4 miljoen (2016: € 79,1 miljoen) aan onzekere belastingposities opgenomen.

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')
- » Kredietrisico met betrekking tot klanten: het management volgt de uitstaande handelsvorderingen van dichtbij op, rekening houdend met de inningsachterstand, de betalingshistoriek en de afdeckingsgraad 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 kasstroomgenererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de nettoboekwaarde misschien hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op veronderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, margevolutie en disconteringsvoet (zie toelichting 6.2. 'Goodwill').
- » Nieuwe uitbreidingsprojecten in Rusland illustreren een hersteld vertrouwen in het Russische marktpotentieel. Het management besloot dan ook om de sinds 2014 aangelegde bijzondere waardevermindering van € 215 miljoen roebel (€ 3,3 miljoen) op de activa van haar Russische activiteiten terug te nemen.
- » Reëlewaardebepalingen die niet volledig op waarneembare marktgegevens gebaseerd kunnen worden, vergen inschattingen die de geschatte reële waarde beïnvloeden. Het gaat hier onder meer 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.
- » In juni 2017 hebben Bekaert en ArcelorMittal de transactie afgerond over de integratie van Bekaerts voormalige volle dochteronderneming in Sumaré (Brazilië) binnen het BMB (Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda) partnerschap. In deze context werd de reële waarde van de door Bekaert aangehouden 44,5% gebaseerd op de vergoeding ontvangen voor het afgestoten belang van 55,5%.
- » 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, werd op basis van juridisch advies geen voorziening aangelegd (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen').

4. Segmentrapportering

Met uitzondering van BBRG, zoals hieronder wordt beschreven, gebruikt de Groep 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 distributiekanaalen. Zij onderscheiden zich van elkaar op het vlak van politieke, economische en valuta-risico'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, wordt de 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.

De volgende vijf segmenten worden gepresenteerd:

1. EMEA – Europa, het Midden-Oosten en Afrika: 31% van de geconsolideerde omzet (2016: 31%)
2. Noord-Amerika: 14% van de geconsolideerde omzet (2016: 14%)
3. Latijns-Amerika: 16% van de geconsolideerde omzet (2016: 18%)
4. Pacifisch Azië: 28% van de geconsolideerde omzet (2016: 28%)
5. BBRG: 11% van de geconsolideerde omzet (2016: 9%)

In 2016 droeg de Bridon business slechts een half jaar bij tot de bedrijfsresultaten omdat de fusie werd afgerond op 28 juni 2016.

4.1. 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 Bekaertentiteiten 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 Bekaertentiteiten in hun eigen regio. Eventuele verkopen tussen segmenten gebeuren tegen prijzen die beantwoorden aan het *arm's length* principe. Intersegmenteliminaties omvatten voornamelijk eliminaties van vorderingen en schulden, eliminaties van marges op overdrachten van vaste activa en goederen en de bijhorende aanpassingen aan afschrijvingen en waardeverminderingen.

2017 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Groep & Business support	BBRG	Intersegment- eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 273 462	551 808	673 204	1 144 775	-	454 998	-	4 098 247
Bedrijfsresultaat (EBIT)	143 929	33 350	80 285	103 819	2 734	12 267	-58 322	318 062
EBIT - Onderliggend	141 133	33 350	54 876	106 535	-44 929	15 122	-4 992	301 095
Afschrijvingen en waardeverminderingen	61 611	13 349	19 555	89 226	4 301	25 898	-18 988	194 952
Bijzondere waardeverminderingen	-3 262	-	-	-157	-6	13	-	-3 412
EBITDA	202 278	46 699	99 840	192 888	7 029	38 178	-77 310	509 602
Activa van het segment	1 017 565	298 607	452 674	1 209 301	199 136	573 859	-285 165	3 465 977
Niet-toegewezen activa								978 754
Totaal activa								4 444 731
Verplichtingen van het segment	299 465	88 246	120 297	197 280	122 075	108 410	-133 521	802 252
Niet-toegewezen verplichtingen								2 059 443
Totaal verplichtingen								2 861 695
Kapitaalgebruik	718 100	210 361	332 377	1 012 021	77 061	465 449	-151 644	2 663 725
Gewogen gemiddeld kapitaalgebruik	679 811	223 826	371 418	973 935	68 934	491 089	-113 958	2 695 055
ROCE ¹	21,2%	14,9%	21,6%	10,7%	-	2,5%	-	11,8%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	114 836	12 967	22 271	122 366	17 322	14 837	-31 933	272 666
Investeringsuitgaven immateriële activa	2 018	70	171	52 053	1 271	791	-52 521	3 853
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	26 857	-	-	-	-	26 857
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	165 424	-	-	-	-	165 424
Aantal personeelsleden (einde jaar) ²	6 699	1 349	3 218	9 851	1 928	2 587	-	25 631

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
Bedrijfsresultaat (EBIT)	135 527	26 043	66 599	100 431	-63 438	-8 699	3 191	259 654
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
EBITDA	193 780	38 966	88 202	219 276	-60 336	12 885	-11 340	481 433
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
Totaal activa								4 304 313
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
Totaal verplichtingen								2 706 420
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 ¹	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) ²	6 552	1 293	3 827	9 494	1 800	2 494	-	25 460

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

² Aantal personeelsleden: voltijdse equivalenten.

4.2. Omzet per productlijn

in duizend €	2016	2017	Vershil (%)
Netto-omzet			
<i>Rubberversterkingsproducten</i>	1 582 363	1 738 387	9,9%
<i>Andere staaldraadproducten</i>	1 649 297	1 713 129	3,9%
<i>Roestvaste producten</i>	154 881	178 338	15,1%
<i>Kabels en advanced cords (BBRG)</i>	320 380	454 998	42,0%
<i>Overige</i>	8 296	13 395	61,5%
Totaal	3 715 217	4 098 247	10,3%

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 Slovaakije in termen van omzet en vaste activa (immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

in duizend €	2016	% van totaal	2017	% van totaal
Netto-omzet vanuit België	324 179	9%	352 658	9%
Netto-omzet vanuit Chili	318 082	9%	341 810	8%
Netto-omzet vanuit China	774 198	21%	836 980	20%
Netto-omzet vanuit de VS	551 703	15%	627 218	15%
Netto-omzet vanuit Slovaakije	297 834	8%	343 278	8%
Netto-omzet vanuit andere landen	1 449 221	38%	1 596 303	40%
Totaal netto-omzet	3 715 217	100%	4 098 247	100%
Vaste activa gelokaliseerd in België	123 312	6%	135 422	7%
Vaste activa gelokaliseerd in Chili	103 216	5%	99 684	5%
Vaste activa gelokaliseerd in China	466 890	24%	418 551	22%
Vaste activa gelokaliseerd in de VS	163 200	8%	140 693	7%
Vaste activa gelokaliseerd in Slovaakije	142 917	7%	154 405	8%
Vaste activa gelokaliseerd in andere landen	954 483	50%	992 809	51%
Totaal vaste activa	1 954 018	100%	1 941 564	100%

5. Elementen van de winst-en-verliesrekening

5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie

in duizend €	2016	2017	verschil
Omzet	3 715 217	4 098 247	383 030
Kostprijs van verkopen	-3 058 093	-3 396 431	-338 338
Marge op omzet	657 124	701 816	44 692
Commerciële kosten	-175 769	-180 100	-4 331
Administratieve kosten	-151 727	-164 411	-12 684
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-63 322	-62 670	652
Andere bedrijfsopbrengsten	14 657	48 863	34 206
Andere bedrijfskosten	-21 309	-25 436	-4 127
Bedrijfsresultaat (EBIT)	259 654	318 062	58 408
EBIT - Onderliggend	304 952	301 095	-3 857

Omzet en marge op omzet in duizend €	2016	2017	verschil (%)
Omzet	3 715 217	4 098 247	10,3%
Kostprijs van verkopen	-3 058 093	-3 396 431	11,1%
Marge op omzet	657 124	701 816	6,8%
Marge op omzet in % van omzet	17,7%	17,1%	

Bekaert realiseerde een omzetgroei van 10,3% in vergelijking met vorig jaar. De organische volumegroei van 3,4% en het gezamenlijke effect van verrekende walsdraadprijsstijgingen en prijs-mix voegde 5,5% toe aan de omzet. Het netto-effect van fusies, acquisities en desinvesteringen verklaarde 2,2% van de omzetgroei. Ongunstige wisselkoersbewegingen (-0,9%) (hoofdzakelijk gerelateerd aan Chinese renminbi en US dollar) zwakten deze evolutie af.

De marge op omzet nam toe met 6,8% tegenover 2016 en bereikte een niveau van 17,1%, in vergelijking met 17,7% in 2016. De kostprijs van verkopen bevat het wegvallen van de verplichtingen in een bezwaarlijk leveringscontract, waarvoor een provisie was opgezet die deel uitmaakt van het toewijzingsproces van de aankoopprijs op het tijdstip van de acquisitie (€ 10,4 miljoen) (zie toelichting 6.16. 'Provisies'). Het netto-effect van fusies, acquisities en desinvesteringen bedroeg 1,9% en daarnaast was er een kleine impact van negatieve wisselkoersbewegingen (-0,2%).

Overheadkosten in duizend €	2016	2017	verschil (%)
Commerciële kosten	-175 769	-180 100	2,5%
Administratieve kosten	-151 727	-164 411	8,4%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-63 322	-62 670	-1,0%
Totaal	-390 818	-407 181	4,2%

De toename van de commerciële kosten (€ 4,3 miljoen) weerspiegelt in grote mate de impact van acquisities/desinvesteringen (€ 9,2 miljoen), een significante afname van de reserve voor dubieuze vorderingen (€ -5,6 miljoen), hogere kosten gerelateerd aan hogere organische omzet (€ 2,0 miljoen) en een gunstige impact van wisselkoersbewegingen (€ -1,3 miljoen).

De administratieve kosten namen toe (€ 12,7 miljoen). De impact van acquisities/desinvesteringen (€ 8,6 miljoen) en consultancykosten gerelateerd aan de transformatieprogramma's (€ 7,5 miljoen) werd enigszins afgezwakt door de gunstige impact van wisselkoersbewegingen (€ -0,8 miljoen). De kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn gestabiliseerd op € 63 miljoen.

In termen van marge op omzet zijn de overheadkosten lichtjes gedaald tot 9,9%.

Andere bedrijfsopbrengsten

in duizend €	2016	2017	verschil
Ontvangen royalty's	8 996	7 871	-1 125
Winsten op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	565	684	119
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-1 258	-1 241	17
Overheidssubsidies	915	2 333	1 418
Herstructurering - overige opbrengsten	319	416	97
Terugnemingen afschrijvingen voorraden/handelsvorderingen	934	-	-934
Winsten op afgestoten activiteiten (verkochte belangen)	-	18 149	18 149
Winsten op afgestoten activiteiten (weershouden belangen)	-	14 552	14 552
Overige opbrengsten	4 186	6 100	1 914
Totaal	14 657	48 863	34 207

Andere bedrijfskosten

in duizend €	2016	2017	verschil
Betaalde royalty's	53	-	-53
Verliezen op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	-1 490	-2 083	-593
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-2 849	-	2 849
Bankkosten	-2 933	-2 809	124
Aan belastingen gerelateerde kosten (andere dan winstbelastingen)	-2 360	-3 166	-806
Herstructurering - overige kosten	-722	-3 436	-2 714
Verliezen op afgestoten activiteiten (gecumuleerde omrekeningsverschillen)	-	-6 895	-6 895
Overige kosten	-11 008	-7 047	3 961
Totaal	-21 309	-25 436	-4 127

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.

De winsten en verliezen op afgestoten activiteiten zijn alle gerelateerd aan de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek in Sumaré (Brazilië) (zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'); de overboeking van de gecumuleerde omrekeningsverschillen werd afzonderlijk gerapporteerd als een verlies van € -6,9 miljoen.

Reconciliatie Onderliggende EBIT

in duizend €	2016	2017	verschil
Bedrijfsresultaat (EBIT)	259 654	318 062	58 408
Terugnemingen bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	-2 146	-8 216	-6 070
Herstructurering - overige opbrengsten	-870	-532	338
Terugnemingen afschrijvingen voorraden/handelsvorderingen	-4 182	-1 331	2 851
Winsten op afgestoten activiteiten (verkochte belangen)	-	-18 149	-18 149
Winsten op afgestoten activiteiten (weershouden belangen)	-	-14 552	-14 552
Overige opbrengsten	-4 697	-4 061	636
Bijzondere waardeverminderingen (herstructurering en andere)	17 886	4 814	-13 072
Herstructurering - overige kosten	27 487	11 693	-15 794
Verliezen op afgestoten activiteiten (gecumuleerde omrekeningsverschillen)	-	6 895	6 895
Kosten in verband met overnames	8 639	509	-8 130
Overige kosten	3 181	5 963	2 782
EBIT - Onderliggend	304 952	301 095	120 673

Om te beantwoorden aan de ESMA-richtlijnen omtrent het gebruik van *non-GAAP* terminologie, worden vanaf 2016 de *non-GAAP* termen recurrent en niet-recurrent niet langer gebruikt en wordt het recurrente bedrijfsresultaat (REBIT) niet langer prominenter voorgesteld in de winst-en-verliesrekening dan het 'Bedrijfsresultaat (EBIT)'. De elementen die een eenmalig effect hebben (voorheen afzonderlijk gerapporteerd onder 'eenmalige opbrengsten en kosten') werden initieel geherclassificeerd onder de overige bedrijfskosten en -opbrengsten. Vanaf dit jaar worden de elementen met een eenmalig effect toegewezen aan de betrokken functionele items (kostprijs van verkopen, administratieve kosten, commerciële kosten, kosten voor onderzoek en ontwikkeling, ...) in de winst-en-verliesrekening en de vergelijkende cijfers voor 2016 werden in die zin herwerkt. Naar EBIT vóór eenmalige elementen wordt verwezen als 'EBIT-Onderliggend'.

EBIT gerapporteerd en onderliggend in duizend €	2016 zoals gepubliceerd	2016 gerap- porteerd	2016 eenmalige elementen	2016 onder- liggend	2017 gerap- porteerd	2017 eenmalige elementen	2017 onder- liggend
Omzet	3 715 217	3 715 217		3 715 217	4 098 247		4 098 247
Kostprijs van verkopen	-3 025 225	-3 058 093	32 868	-3 025 225	-3 396 431	2 453	-3 393 978
Marge op omzet	689 992	657 124	32 868	689 992	701 816	2 453	704 269
Commerciële kosten	-175 340	-175 769	429	-175 340	-180 100	700	-179 400
Administratieve kosten	-139 558	-151 727	12 169	-139 558	-164 411	2 506	-161 905
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-63 590	-63 322	-268	-63 590	-62 670	30	-62 640
Andere bedrijfsopbrengsten	24 376	14 657	-2 176	12 481	48 863	-34 585	14 278
Andere bedrijfskosten	-76 226	-21 309	2 276	-19 033	-25 436	11 929	-13 507
Bedrijfsresultaat (EBIT)	259 654	259 654	45 298	304 952	318 062	-16 967	301 095
EBIT - Onderliggend	304 952						

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 €	2016		2017	
Omzet	3 715 217	100%	4 098 247	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	22 230	-	48 863	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	3 737 447	-	4 147 110	-
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	53 859	1,4%	99 713	2,4%
Grondstoffen	-1 182 873	-31,8%	-1 497 872	-36,5%
Halfproducten en handelsgoederen	-282 910	-7,6%	-309 173	-7,5%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	5 657	0,2%	58 254	1,4%
Personeelskosten	-772 547	-20,8%	-819 628	-20,0%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-203 917	-5,5%	-194 952	-4,8%
Bijzondere waardeverminderingen	-17 862	-0,5%	3 411	0,1%
Vervoer- en verhandelingskosten gereed product	-159 342	-4,3%	-184 078	-4,5%
Hulpstoffen en wisselstukken	-266 388	-7,2%	-297 126	-7,3%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-255 285	-6,9%	-253 511	-6,2%
Onderhouds- en herstellingskosten	-60 975	-1,6%	-66 496	-1,6%
Uitgaven voor operationele leasing	-26 955	-0,7%	-29 793	-0,7%
Commissies in commerciële kosten	-6 170	-0,2%	-6 309	-0,2%
Douane en accijnzen	-30 271	-0,8%	-32 793	-0,8%
ICT-kosten	-32 728	-0,9%	-40 353	-1,0%
Reclame- en promotiekosten	-7 191	-0,2%	-11 107	-0,3%
Reis-, restaurant- en hotelkosten	-28 150	-0,8%	-33 501	-0,8%
Consultancy en overige honoraria	-41 799	-1,1%	-40 446	-1,0%
Kantoorbenodigdheden en -uitrusting	-13 071	-0,4%	-10 700	-0,3%
Durfskapitaalfondsen O&O	-2 180	-0,1%	-1 504	0,0%
Tijdelijke of externe personeelskosten	-27 031	-0,7%	-35 178	-0,9%
Verzekeringskosten	-6 989	-0,2%	-7 290	-0,2%
Diverse bedrijfskosten	-112 675	-3,0%	-118 616	-2,9%
Totaal bedrijfskosten	-3 477 793	-93,6%	-3 829 048	-93,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	259 654	7,0%	318 062	7,8%

5.3. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €	2016	2017
Renteopbrengsten van financiële activa niet geassocieerd als tegen RWVR	6 325	3 117
Renteopbrengsten	6 325	3 117
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen niet geassocieerd als tegen RWVR</i>	<i>-64 581</i>	<i>-75 050</i>
<i>Overige schuldgerelateerde rentelasten</i>	<i>-7 673</i>	<i>-8 102</i>
Schuldgerelateerde rentelasten	-72 254	-83 152
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-7 239	-6 699
Rentelasten	-79 493	-89 852
Totaal	-73 168	-86 735

De hogere financiële schulden als gevolg van de fusie van de Bridon-Bekaert Ropes Group sinds 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.

In het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen, heeft € 4,4 miljoen (2016: € 5,6 miljoen) betrekking op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en heeft € 2,3 miljoen (2016: € 1,6 miljoen) betrekking op overige voorzieningen (zie toelichting 6.16 'Overige voorzieningen').

5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €	2016	2017
<i>Waardeaanpassingen van derivaten</i>	<i>-30 916</i>	<i>17 527</i>
<i>Wisselresultaten op afgedekte posities</i>	<i>-14 556</i>	<i>-14 180</i>
Nettoimpact van derivaten en afgedekte posities	-45 472	3 347
Overige wisselresultaten	-8 088	-7 435
Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa beschikbaar voor verkoop	-591	-
Effecten van inflatieboekhouden	5 818	-16
Winsten en verliezen uit de afwikkeling van financiële schulden	-2 467	-
Dividenden van niet-geconsolideerde deelnemingen	374	1 062
Bankkosten en heffingen op financiële transacties	-2 540	-2 873
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en overige vorderingen	12	-67
Terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen op leningen en overige vorderingen	16 326	-
Overige	-831	-426
Totaal	-37 458	-6 408

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt. Wisselresultaten op afgedekte posities hebben ook alleen betrekking op economische afdekkingen. 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'.

Waardeaanpassingen van derivaten bevatten een reëlewaardewinst van € 17,6 miljoen in 2017 (2016: verlies van 37,4 miljoen) op de conversieoptie vervat in de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2016 (zie de sectie 'Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen' in toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). In 2016 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 een voorziening voor een groepsgarantie voor € 16,3 miljoen teruggenomen gerelateerd aan Vicson SA (Venezuela). Daarnaast werden wisselkoersverliezen geboekt voor € -1,5 miljoen (2016: € -9,8 miljoen) op intragroepsvorderingen op Vicson SA. Deze werden opgenomen onder overige wisselresultaten.

5.5. Winstbelastingen

in duizend €	2016	2017
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-91 970	-70 903
Verschuldigde belastingen over de voorbije jaren	-1 034	1 617
Uitgestelde belastingen - wegens wijzigingen in tijdelijke verschillen	25 493	-21 885
Uitgestelde belastingen - wegens wijzigingen in belastingvoeten	-395	-16 229
Uitgestelde belastingen - aanpassingen inzake overgedragen verliezen van voorbije jaren	-12 281	-6 526
Uitgestelde belastingen - aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	18 135	44 650
Totale belastinglast	-62 052	-69 276

Verband tussen de totale belastinglast en winst vóór belastingen

In onderstaande tabel wordt de winst vóór belastingen getoond als resultaat vóór belastingen.

in duizend €	2016	2017
Resultaat vóór belastingen	149 028	224 919
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-37 302	-65 178
Belastinglast op de uitkering van overgedragen winsten	-5 240	-4 811
Totale theoretische belastinglast	-42 542	-69 989
Theoretische belastingvoet ¹	-28,5%	-31,1%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-14 722	-13 697
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i> ²	7 837	5 824
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> ³	-11 913	-16 038
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> ⁴	18 135	44 650
<i>Uitgestelde belastingen wegens wijzigingen in belastingvoeten</i> ⁵	-395	-16 229
<i>Belastingen met betrekking tot voorgaande jaren</i>	-13 315	-4 909
<i>Fiscaal vrijgestelde inkomsten</i> ⁶	68	6 423
<i>Overige</i> ⁷	-5 205	-5 311
Totale belastinglast	-62 052	-69 276
Werkelijke belastingvoet	-41,6%	-30,8%

¹ De theoretische belastingvoet wordt berekend als een gewogen gemiddelde. De stijging in 2017 tegenover 2016 is voornamelijk het gevolg van hogere belastbare winsten in landen met hogere belastingvoeten.

² In 2017 hebben de speciale belastingregimes vooral betrekking op belastingstimulansen in België en Nederland, terwijl in 2016 eveneens Slovaakse en Peru bijdroegen naast België en Nederland.

³ In 2017 hebben niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen voornamelijk betrekking op overgedragen verliezen in Brazilië, Chili, China, Colombia, Costa Rica, Duitsland, Maleisië en het Verenigd Koninkrijk, terwijl in 2016 dit vooral betrekking heeft op bijzondere waardeverminderingen van activa in China, verliezen in de Verenigde Staten en een herstructureringsprovisie in Noorwegen.

⁴ In 2017 heeft de stijging vooral betrekking op een eenmalige transactie.

⁵ Toepasbaar in België (€ -12,6 miljoen) en de VS (€ -3,1 miljoen). In België vermindert de belastingvoet geleidelijk van 33,99% naar 25% en in de VS van 40% naar 24,25%.

⁶ Houdt in 2017 hoofdzakelijk verband met de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek in Sumaré (Brazilië).

⁷ Omvat zowel in 2017 als in 2016 vooral ingehouden roerende voorheffing op royalties, intresten, diensten en dividenden.

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

De bedrijfsresultaten in Brazilië werden ongunstig beïnvloed door het onzekere politieke en economische klimaat, de verminderde vraag in de bouwsector, een zwakkere US dollar en competitieve prijsdruk. Bijkomende financiële informatie met betrekking tot de Braziliaanse joint ventures wordt verstrekt onder toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

in duizend €		2016	2017
Joint ventures			
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	20 574	19 712
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda ¹	Brazilië	4 871	5 424
ArcelorMittal Bekaert Sumaré Ltda ²	Brazilië	-	1 721
Totaal		25 445	26 857

¹ Inclusief de bijdrage voor november-december van ArcelorMittal Bekaert Sumaré Ltda, als gevolg van de fusie op 1 november 2017.

² Heeft betrekking op de periode juli-oktober, als gevolg van de gedeeltelijke verkoop aan ArcelorMittal op 21 juni 2017 en de latere fusie met

5.7. Winst per aandeel

2017	Aantal
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)	56 741 126
Verwateringseffect van uitgegeven warrants en opties	560 669
Verwateringseffect van de converteerbare obligatieleningen	9 125 704
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	66 427 499

in duizend €	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	184 720	184 720
Effect van de converteerbare obligatieleningen ¹	-	-7 249
Winst	184 720	177 471
Winst per aandeel (in €)	3,255	2,672

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

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 ¹	-	-
Winst	105 166	105 166
Winst per aandeel (in €)	1,869	1,849

¹ Niet te vermelden als het effect van de converteerbare obligatie antidilutief is, d.i. als het effect zodanig is dat het de winst per aandeel ratio zou verbeteren (zie 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 weer spiegelt de verbintenissen 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 beperkt zich tot het gewogen gemiddeld aantal aandelen op te nemen in de noemer van de EPS-ratio; er is geen effect op de winst op te nemen 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 (op te nemen in de teller van de EPS-ratio) bestaat uit het terugdraaien van alle opbrengsten en kosten die direct verband houden 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:

- (a) de effectieve rentelast: € -10,4 miljoen (2016: € -7,7 miljoen),
- (b) transactiekosten: nihil in 2017 (2016: € -3,0 miljoen),
- (c) reëlewaardewinsten op het derivaat dat de conversieoptie vertegenwoordigt: € 17,7 miljoen (2016: verliezen van € -37,4 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. Bekaert heeft de keuze om het notioneel bedrag van de obligaties terug te betalen in aandelen of in cash, maar elke koersstijging van het aandeel boven de conversieprijs moet geconverteerd worden in aandelen. Bekaert heeft een *call*-optie wanneer de aandelenkoers de conversieprijs met 30% overstijgt, waardoor het aantal te converteren aandelen gelimiteerd is tot 1 711 069. Het management is niet van plan om het notioneel bedrag af te wikkelen in aandelen en heeft voldoende aandelen laten inkopen om de *call*-optie af te dekken. Dit belet niet dat, conform IAS 33 'Winst per aandeel', het aantal toe te voegen in de noemer gelijkstaat met de 7 414 634 potentiële aandelen die overeenkomen met het notioneel bedrag van de obligatielening gedeeld door de conversieprijs, plus de 1 711 069 potentiële aandelen als gevolg van een bijkomende koersstijging van 30%. Dit resulteert in een totaal verwateringseffect van € -0,58 per aandeel, waarvan € -0,55 verband houdt met de converteerbare obligaties en € -0,03 met de warrants en opties.

De gemiddelde slotkoers tijdens 2017 was € 42,05 per aandeel (2016: € 37,07 per aandeel). De volgende opties 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 in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen'.

6. Balanselementen

6.1. Immateriële activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Commer- ciële activa	Overige	Totaal
Per 1 januari 2016	23 744	78 360	87 762	8 588	17 755	216 208
Aanschaffingen	-	5 629	325	-	-	5 954
Verkopen en buitengebruikstellingen	-130	-439	-	-	-	-569
Overdrachten ¹	-	-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	-1 446	-1 493	-4 636
Per 31 december 2016	23 635	84 115	75 619	57 856	16 291	257 515
Per 1 januari 2017	23 635	84 115	75 619	57 856	16 291	257 515
Aanschaffingen	75	3 761	17	-	-	3 853
Verkopen en buitengebruikstellingen	-4	-599	-	-	-	-603
Overdrachten ¹	38	266	-	-	-	304
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	1 005	-	-	-	1 005
Uit consolidatie genomen	-	-925	-	-	-	-925
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-42	-2 507	-5 057	-3 832	-612	-12 051
Per 31 december 2017	23 702	85 115	70 579	54 024	15 679	249 098

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Per 1 januari 2016	9 582	63 670	14 624	5 524	13 361	106 760
Afschrijvingen van het boekjaar	1 585	4 698	1 665	4 090	1 137	13 175
Bijzondere waardeverminderingen	-	484	73	-	-	557
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-	5	-	-	-	5
Verkopen en buitengebruikstellingen	-130	-414	-	-	-	-544
Overdrachten ¹	68	-	-	-68	-	-
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-1	-1 589	-	-	-1 590
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	10	435	-375	208	-1 503	-1 225
Per 31 december 2016	11 115	68 877	14 398	9 753	12 996	117 138
Per 1 januari 2017	11 115	68 877	14 398	9 753	12 996	117 138
Afschrijvingen van het boekjaar	1 454	4 300	1 393	3 636	1 072	11 854
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	33	-	-	33
Verkopen en buitengebruikstellingen	-4	-347	-	-	-	-351
Uit consolidatie genomen	-	-60	-	-	-	-60
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	1	-34	-	-	-33
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-104	-2 046	-1 011	-977	-562	-4 700
Per 31 december 2017	12 461	70 725	14 778	12 412	13 505	123 881
Nettoboekwaarde per 31 december 2016	12 520	15 238	61 221	48 103	3 295	140 377
Nettoboekwaarde per 31 december 2017	11 241	14 390	55 800	41 611	2 174	125 217

¹ 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).

Uit consolidatie genomen en de herclassificering uit aangehouden voor verkoop in 2017 zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek Sumaré (Brazilië). Additionele informatie betreffende de herclassificering uit aangehouden voor verkoop wordt geboden onder toelichting 6.11. 'Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'. Voor verdere informatie inzake het bedrag op uit consolidatie genomen verwijzen we naar toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'. 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'.

Aanschaffingswaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	53 977	170 923
Toenames	116 245	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	701	-2 792
Per 31 december	170 923	168 131

Bijzondere waardeverminderingen in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	18 278	18 578
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	300	-342
Per 31 december	18 578	18 236
Nettoboekwaarde per 31 december	152 345	149 895

De toename in goodwill in 2016 heeft betrekking op de BBRG-bedrijfscombinatie.

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 kastroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde per 1 jan 2016	Toename	Bijzondere waardever- mindering	Omrekenings- verschillen	Nettoboek- waarde per 31 dec 2016
Dochterondernemingen						
EMEA	Bekaert Bradford UK Ltd	3 050	-	-	-435	2 615
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	-	-	3 027
EMEA	Bouwproducten	71	-	-	-	71
EMEA	Rubbervensteringsproducten	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 Jiangyin Wire Products Co Ltd	47	-	-	-	47
BBRG	BBRG	12 426	116 245	-	403	129 074
Subtotaal		35 699	116 245	-	401	152 345
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	3 486	-	-	895	4 381
Subtotaal		3 486	-	-	895	4 381
Totaal		39 185	116 245	-	1 296	156 726

Segment in duizend €	Groep van kasstroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde per 1 jan 2017	Toename	Bijzondere waardever- mindering	Omrekenings- verschillen	Nettoboek- waarde per 31 dec 2017
Dochterondernemingen						
EMEA	Bekaert Bradford UK Ltd	2 615	-	-	-92	2 523
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	-	-	3 027
EMEA	Bouwproducten	71	-	-	-	71
EMEA	Rubberversterkingsproducten	4 255	-	-	-	4 255
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	11 128	-	-	-1 347	9 781
Latijns-Amerika	Inchalam-groep	899	-	-	-38	861
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	-	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	385	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	47	-	-	-	47
BBRG	BBRG	129 074	-	-	-973	128 101
Subtotaal		152 345	-	-	-2 450	149 895
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	4 381	-	-	-598	3 783
Latijns-Amerika	BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	-	2 679	-	-366	2 313
Subtotaal		4 381	2 679	-	-964	6 096
Totaal		156 726	2 679	-	-3 414	155 991

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;
- » de 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;
- » verbeteringen van de kostenstructuur worden niet meegerekend tenzij ze afdoende onderbouwd zijn;
- » kasuitstromen met betrekking tot het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van 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
Streefcijfers voor de Groep			
Gearing: nettoschuld / eigen vermogen	50%		
% schulden	33%		
% eigen vermogen	67%		
% langetermijnschulden	75%		
% kortetermijnschulden	25%		
Schuldkost voor Bekaert			
Langetermijnrentevoet	2,1%	3,6%	5,7%
Kortetermijnrentevoet	1,0%	1,9%	5,3%
Eigenvermogenkost voor Bekaert (na belastingen)			
$= R_f + \beta \cdot E_m$	8,9%	10,7%	13,2%
Risicovrije rentevoet = R_f	0,6%	2,4%	4,9%
Beta = β	1,2		
Marktrisicopremie voor eigen vermogen = E_m	6,9%		
BBRG-specifieke risicopremie		1,0%	
Eigenvermogenkost voor BBRG (na belastingen)		11,7%	
Belastingvoet	27%		
Eigenvermogenkost vóór belastingen voor Bekaert	12,2%	14,6%	18,0%
Eigenvermogenkost vóór belastingen voor BBRG		16,0%	
Bekaert WACC - nominaal	8,8%	10,9%	13,9%
BBRG WACC - nominaal		11,9%	
Verwachte inflatie	1,6%	1,9%	2,4%
Bekaert WACC in reële termen	7,3%	9,0%	11,5%
BBRG WACC in reële termen		10,0%	

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 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 € 123,6 miljoen (2016: € 335 miljoen). De bufferruimte is afgenomen omdat de business zich trager herstelt dan initieel gepland. Sensitiviteitsanalyses uitgevoerd op redelijkerwijs mogelijke wijzigingen in de sleutelassumpties hebben aangetoond dat de bufferruimte voor bijzondere waardevermindering volledig zou opgebruikt zijn indien volgende drie gebeurtenissen zich gelijktijdig zouden voordoen (in vergelijking met de managementprognose):

- » een 10% lagere omzet;
- » een 5% lagere EBIT-marge op omzet; en
- » een 0,85% hogere WACC.

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 2016	1 125 834	2 614 529	97 160	11 701	7 209	85 354	3 941 788
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 ¹	-	-	-	-	-	-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
Per 31 december 2016	1 131 435	2 711 051	102 210	12 483	9 049	139 823	4 106 052
Per 1 januari 2017	1 131 435	2 711 051	102 210	12 483	9 049	139 823	4 106 052
Aanschaffingen	48 224	155 300	11 303	254	2 326	55 002	272 410
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 918	-32 140	-6 875	-92	-10	-8	-43 043
Uit consolidatie genomen	-26 174	-11 990	-421	-	-	-690	-39 275
Overdrachten ¹	-	990	-	-990	-	-304	-304
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	30 173	12 410	463	-	-	1 089	44 135
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-68 186	-155 871	-5 202	-732	-196	-10 574	-240 761
Inflatie-effecten op de openingssaldi	1 676	2 047	213	-	-	-	3 936
Overige inflatie-effecten	-	-	-	-	-	9	9
Per 31 december 2017	1 113 229	2 681 797	101 692	10 922	11 170	184 349	4 103 159

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Per 1 januari 2016	492 640	1 862 060	80 713	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	221	-	-	-	2 299
Per 31 december 2016	526 854	1 963 819	83 924	2 355	4 001	-	2 580 953
Per 1 januari 2017	526 854	1 963 819	83 924	2 355	4 001	-	2 580 953
Afschrijvingen van het boekjaar	41 847	142 431	7 623	441	505	-	192 846
Bijzondere waardeverminderingen	171	4 595	6	-	-	-	4 772
Terugname van bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen	-4 395	-3 817	92	-132	-	-	-8 252
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 528	-29 801	-6 526	-72	-10	-	-39 936
Overdrachten ¹	-	846	-	-846	-	-	-
Uit consolidatie genomen	-2 251	-4 018	-224	-	-	-	-6 494
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	3 251	3 747	190	-	-	-	7 188
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-28 754	-106 117	-4 200	-125	-165	-	-139 360
Inflatie-effecten op de openingssaldi	588	1 370	198	-	-	-	2 156
Per 31 december 2017	533 783	1 973 056	81 082	1 620	4 332	-	2 593 874

¹ 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
Nettoboekwaarde per 31 december 2016 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing	604 581	747 232	18 286	10 128	5 048	139 823	1 525 099
Netto-investeringsubsidies	-7 050	-2 201	-	-	-	-1 134	-10 385
Financiële leasing per categorie van activa	7 822	2 185	120	-10 128	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2016	605 353	747 216	18 406	-	5 048	138 689	1 514 714
Nettoboekwaarde per 31 december 2017 vóór investeringsubsidies en herclassificering van leasing	579 446	708 741	20 609	9 301	6 838	184 349	1 509 285
Netto-investeringsubsidies	-6 179	-2 079	-	-	-	-	-8 257
Financiële leasing per categorie van activa	7 260	1 841	200	-9 301	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2017	580 528	708 504	20 809	-	6 838	184 349	1 501 028

Het grootste deel van de sterke toename in aanschaffingen is gerelateerd aan de capaciteitsuitbreidingsprogramma's in EMEA en Pacifisch Azië. Het netto-omrekeningsverlies van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in Chinese renminbi (€ -27,9 miljoen), Chileense peso (€ -4,3 miljoen), Indische roepie (€ -4,5 miljoen), US dollar (€ -45,8 miljoen) en Braziliaanse real (€ -7,6 miljoen).

De methodologie voor het toetsen op bijzondere waardeverminderingen is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2. 'Goodwill'. Uit consolidatie genomen en de herclassificering uit aangehouden voor verkoop in 2017 zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek Sumaré (Brazilië). Additionele informatie betreffende de herclassificering uit aangehouden voor verkoop wordt geboden onder toelichting 6.11. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'. Voor verdere informatie inzake het bedrag op uit consolidatie genomen verwijzen wij naar toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'. 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 €	2016	2017
Per 1 januari	110 633	142 201
Resultaat van het boekjaar	25 445	26 857
Dividenden	-22 732	-30 089
Eerste consolidatie volgens de <i>equity</i> -methode	-	42 390
Omrekeningswinsten en -verliezen	28 814	-22 047
Andere elementen van het resultaat	41	16
Per 31 december	142 201	159 328

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 te maken met de aanzienlijke verschuiving in de slotkoers van de Braziliaanse real tegenover de euro (4,0 in 2017 tegenover 3,4 in 2016).

Eerste consolidatie volgens de *equity*-methode heeft betrekking op ArcelorMittal Sumaré Ltda (Brazilië), voorheen een dochtervennootschap waarin Bekaert op 21 juni 2017 een belang van 55,5% verkocht aan ArcelorMittal (zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'). Bij de initiële verwerking van de nieuwe joint venture ontstond een goodwill van € 2,7 miljoen. ArcelorMittal Sumaré Ltda werd later opgeslorpt door BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda met ingang van 1 november 2017.

Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	3 486	4 381
Eerste consolidatie volgens de <i>equity</i> -methode	-	2 679
Omrekeningswinsten en -verliezen	895	-964
Per 31 december	4 381	6 096
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december	4 381	6 096
Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen in joint ventures	146 582	165 424

Het aandeel van de Groep in het eigen vermogen van de joint ventures is als volgt samengesteld:

in duizend €		2016	2017
Joint ventures			
Belgo Bekaert Arames Ltda	Brazilië	125 228	105 524
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	16 973	53 804
Totaal joint ventures, exclusief gerelateerde goodwill		142 201	159 328
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill		4 381	6 096
Totaal joint ventures, inclusief gerelateerde goodwill		146 582	165 424

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures geïdentificeerd op balansdatum. De Braziliaanse joint ventures proberen al een tijd om ICMS-belastingvorderingen te compenseren voor een totale nettoboekwaarde van € 1,2 miljoen (2016: € 4,7 miljoen). Zij worden tevens geconfronteerd met geschillen die betrekking hebben op ICMS-tegemoetkomingen voor een totaal bedrag van € 12,4 miljoen (2016: € 22,1 miljoen); ongeveer € 13,2 miljoen claims werden kwijtgescholden in 2017 mits betaling van € 4,5 miljoen overeenkomstig een nieuw amnestieprogramma. Daarnaast zijn er nog meerdere andere belastinggeschillen hangende, waarvan de meeste al jaren teruggaan, voor een totaal nominaal bedrag van € 20,1 miljoen (2016: € 15,3 miljoen). Het spreekt vanzelf dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde voorwaardelijke verplichtingen

de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (d.i. 45%). Niet-opgenomen verbintenissen om materiële vaste activa te verwerven beliepen € 16,0 miljoen (2016: € 6,8 miljoen), waarvan € 13,9 miljoen (2016: € 3,3 miljoen) tegenover andere Bekaertvennootschappen. Daarnaast hadden de Braziliaanse joint ventures ook niet-opgenomen verbintenissen lopen om de komende vijf jaar elektriciteit aan te kopen voor een totaal bedrag van € 73,1 miljoen (2016: idem).

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 te benadrukken dat de samenwerking met ArcelorMittal doorweegt 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	
		2016	2017
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 €	2016	2017
Omzet	661 718	783 602
Bedrijfsresultaat (EBIT)	74 541	77 740
Renteopbrengsten	4 107	5 240
Rentelasten	-3 560	-3 038
Overige financiële opbrengsten en lasten	-961	-1 684
Winstbelastingen	-10 449	-8 863
Perioderesultaat	63 678	69 395
Andere elementen van het resultaat	89	35
Volledig perioderesultaat	63 767	69 430
Afschrijvingen en waardeverminderingen	20 280	19 117
EBITDA	94 821	96 857
Dividenden ontvangen van de entiteit	22 732	30 089

Braziliaanse joint ventures: balans in duizend €	2016	2017
Vlottende activa	243 364	258 529
Vaste activa	209 986	256 691
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-104 001	-112 909
Verplichtingen op meer dan een jaar	-34 400	-48 713
Nettoactiva	314 949	353 598

Braziliaanse joint ventures: nettoschuldelementen in duizend €	2016	2017
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-	1 841
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	11 726	10 472
Totaal financiële schulden	11 726	12 313
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-23 521	-23 585
Leningen op ten hoogste een jaar	-2	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	-14 809	-20 840
Nettoschuld	-26 606	-32 112

Braziliaanse joint ventures: aansluiting met nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Nettoactiva van Belgo Bekaert Arames Ltda	277 404	233 477
Deelnemingspercentage van de Groep	45,0%	45,0%
Proportionele nettoactiva	124 832	105 065
Consolidatie-aanpassingen	397	459
Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in Belgo Bekaert Arames Ltda	125 229	105 524
Nettoactiva van BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	37 544	120 121
Deelnemingspercentage van de Groep	44,5%	44,5%
Proportionele nettoactiva	16 707	53 454
Consolidatie-aanpassingen	265	350
Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	16 972	53 804
Nettoboekwaarde van de deelneming van de Groep in de Braziliaanse joint ventures	142 201	159 328

6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2016	2017
Financiële vorderingen op meer dan een jaar en kaswaarborgen	6 664	6 259
Restitutierechten en overige vorderingen op meer dan een jaar	7 937	6 369
Nettovordering uit toegezegdpensioenregelingen op meer dan een jaar	42	12 915
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	17 499	16 400
Totaal overige vaste activa	32 142	41 944

Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop op meer dan een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	15 626	17 499
Aanschaffingen	41	342
Verkopen	-3	-
Veranderingen in reële waarde	2 349	-1 389
Bijzondere waardeverminderingen	-591	-
Eerste consolidatie	3	-
Omrekeningswinsten en -verliezen	74	-52
Per 31 december	17 499	16 400

De stijging in nettovordering uit toegezegdpensioenregelingen is voornamelijk gerelateerd aan de pensioenregelingen in het Verenigd Koninkrijk. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'. De financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop hebben in hoofdzaak betrekking op de deelnemingen in:

- » Shougang Concord Century Holdings Ltd, een vennootschap die genoteerd is op de beurs van Hong Kong. Op deze deelneming werd een afname in reële waarde (€ -1,4 miljoen) opgenomen in het eigen vermogen tijdens het jaar in overeenstemming met IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering'. In 2016 werd een bijzondere waardevermindering van € 0,6 miljoen opgenomen in het resultaat, en werd een latere toename in reële waarde van € 2,3 miljoen opgenomen via het eigen vermogen.
- » Bekaert Xinyu Metal Products Co Ltd.
- » Transportes Puelche Ltda, een deelneming aangehouden door Acma SA en Prodalam SA (Chili).

6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2016	2017	2016	2017
Per 1 januari	132 494	150 368	53 213	52 556
Toename of afname via resultaat	18 436	-12 453	-12 516	-12 463
Toename of afname via OCI	-737	1 025	-	2 277
Eerste consolidatie	9 480	-	22 861	-
Uit consolidatie genomen	-	-2 003	-	-6 926
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-449	505	-4 486	5 045
Omrekeningswinsten en -verliezen	1 010	-8 039	3 350	-7 421
Saldering vorderingen en verplichtingen	-9 866	11 314	-9 866	11 314
Per 31 december	150 368	140 717	52 556	44 382

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te wijzen aan de volgende rubrieken:

in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen		Nettovorderingen	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Immateriële activa	45 407	47 825	11 718	10 661	33 689	37 164
Materiële vaste activa	45 349	49 534	51 385	37 858	-6 036	11 676
Financiële vaste activa	11	84	16 484	17 386	-16 473	-17 302
Voorraden	10 517	10 400	4 003	1 727	6 514	8 673
Vorderingen	10 470	8 862	264	1 339	10 206	7 523
Andere vlottende activa	267	309	3 623	3 787	-3 356	-3 478
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 582	21 570	144	28	29 438	21 542
Overige voorzieningen	7 160	2 951	677	862	6 483	2 089
Overige verplichtingen	13 137	13 295	21 835	16 997	-8 698	-3 702
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	46 045	32 150	-	-	46 045	32 150
Belastingvorderingen / -verplichtingen	207 945	186 980	110 133	90 645	97 812	96 335
Saldering vorderingen en verplichtingen	-57 577	-46 263	-57 577	-46 263	-	-
Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen	150 368	140 717	52 556	44 382	97 812	96 335

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 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:

2016 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Overnames en afstotingen ¹		Herclassifi- ceringen ²	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari	Opgenomen via OCI	Opgenomen via OCI	afstotingen ¹			
Tijdelijke verschillen							
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
Vorraden	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
Totaal	79 281	30 952	-737	-13 381	4 037	-2 340	97 812

2017 in duizend €	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening		Overnames en afstotingen ¹		Herclassifi- ceringen ²	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
	Per 1 januari	Opgenomen via OCI	Opgenomen via OCI	afstotingen ¹			
Tijdelijke verschillen							
Immateriële activa	33 689	3 308	-	-	-	167	37 164
Materiële vaste activa	-6 036	14 794	-	4 616	-4 941	3 243	11 676
Financiële vaste activa	-16 473	-1 018	-2 263	2 305	-98	245	-17 302
Vorraden	6 514	1 637	-	-	-	522	8 673
Vorderingen	10 206	-2 157	-	-	-	-526	7 523
Andere vlottende activa	-3 356	-747	-77	-	-	702	-3 478
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 438	-7 454	1 087	-	-	-1 529	21 542
Overige voorzieningen	6 483	-2 589	-	-1 353	-	-452	2 089
Overige verplichtingen	-8 698	6 203	1	-645	499	-1 062	-3 702
Overdraagbare fiscaal aftrekbare verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	46 045	-11 967	-	-	-	-1 928	32 150
Totaal	97 812	10	-1 252	4 923	-4 540	-618	96 335

¹ In 2017 heeft dit betrekking op de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek in Sumaré (Brazilië). In 2016 is het gerelateerd aan de oprichting van de Bridon-Bekaert Ropes Group.

² 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)

2016 in duizend €	Voor belastingen	Belastingen	Na belastingen
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
Totaal	31 473	-737	30 736

2017 in duizend €	Voor belastingen	Belastingen	Na belastingen
Omrekeningsverschillen	-130 828	-	-130 828
Inflatie-aanpassingen	2 032	-	2 032
Kasstroomafdekkingen	-247	-76	-323
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-1 389	-	-1 389
Winsten en verliezen uit herwaardering van toegezegdpensioenregelingen	15 089	-1 176	13 913
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	16	-	16
Totaal	-115 327	-1 252	-116 579

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen met betrekking tot volgende aftrekbare elementen (brutowaarden):

in duizend €	2016	2017	Verschil
Aftrekbare tijdelijke verschillen	295 937	178 865	-117 072
Beleggingsverliezen	23 534	24 278	744
Operationele verliezen	714 552	664 650	-49 902
Aftrekposten	47 551	54 838	7 287
Totaal	1 081 574	922 631	-158 943

Beleggingsverliezen, operationele verliezen en aftrekposten per vervaldatum

Onderstaande tabel geeft de vervaldatum van alle (opgenomen en niet-opgenomen) items weer.

2016 in duizend €	Te vervallen binnen 1 jaar	Te vervallen tussen 1 en 5 jaar	Te vervallen na meer dan 5 jaar	Niet vervallend	Totaal
Beleggingsverliezen	-	-	-	23 534	23 534
Operationele verliezen	45 281	100 416	50 864	692 349	888 910
Aftrekposten	-	56 856	-	10 781	67 637
Totaal	45 281	157 272	50 864	726 664	980 081

2017 in duizend €	Te vervallen binnen 1 jaar	Te vervallen tussen 1 en 5 jaar	Te vervallen na meer dan 5 jaar	Niet vervallend	Totaal
Beleggingsverliezen	-	-	11 836	13 262	25 098
Operationele verliezen	28 236	127 117	41 559	578 677	775 589
Aftrekposten	58 010	-	-	20 904	78 914
Totaal	86 246	127 117	53 395	612 843	879 601

6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2016	2017
<i>Grond- en hulpstoffen en wisselstukken</i>	229 894	253 508
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	384 359	416 993
<i>Handelsgoederen</i>	110 247	109 080
Voorraden	724 500	779 581
Handelsvorderingen	739 145	836 809
Ontvangen bankwissels	60 182	55 633
Betaalde voorschotten	19 531	17 815
Handelsschulden	-556 361	-665 196
Ontvangen voorschotten	-12 732	-10 746
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-123 559	-120 341
Belastingen m.b.t. personeel	-8 198	-5 970
Operationeel werkkapitaal	842 508	887 586

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	812 758	842 508
Organische toename of afname	-16 336	109 544
Afwaarderingen en terugname van afwaarderingen	1 175	8 588
Eerste consolidatie	52 003	-
Uit consolidatie genomen	-	-26 472
Impact inflatieboekhouden	2 361	1 856
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-26 347	29 827
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	16 894	-70 417
Overige	-	-7 849
Per 31 december	842 508	887 586

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 21,4% van de omzet (2016: 22,6%). Het bedrag op overige heeft betrekking op een afname van de handelsvorderingen die geen kasbeweging met zich meebracht omdat dit bedrag het voorwerp was van een factoring-overeenkomst met verhaal waardoor het geld reeds geïnd werd in voorgaande periodes.

Bijkomende informatie volgt hieronder:

» Voorraden

De kostprijs van verkopen bevat vervoer- en verhandelingskosten van gereed product voor € 184,1 miljoen (2016: € 159,3 miljoen), die nooit werden gekapitaliseerd in voorraden. De bewegingen in de voorraden in 2017 omvatten afwaarderingen voor € -18,0 miljoen (2016: € -18,6 miljoen) en terugnames van afwaarderingen ten belope van € 21,4 miljoen (2016: € 23,9 miljoen).

Net als in 2016 werden 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 €	2016	2017
Per 1 januari	-45 076	-47 802
Opgenomen verliezen in huidig jaar	-8 287	-4 749
Opgenomen verliezen in vorige jaren - aangewende bedragen	1 787	4 965
Opgenomen verliezen in vorige jaren - terugname van niet-aangewende bedragen	2 391	4 992
Herclassificering als / uit (-) aangehouden voor verkoop	849	-954
Omrekeningswinsten en verliezen (-)	534	2 669
Per 31 december	-47 802	-40 880

De volgende tabel geeft verdere informatie omtrent waardeverminderingen en vervallen vorderingen:

Handelsvorderingen en ontvangen bankwissels in duizend €	2016	2017
Brutoboekwaarde	847 129	933 322
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgevaarderd)	-47 802	-40 880
Nettoboekwaarde	799 327	892 442
<i>waarvan vervallen maar niet afgevaarderd</i>		
<i>bedrag</i>	95 844	122 560
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	78	84

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

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	99 286	108 484
Toename of afname	14 072	20 173
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen	8	-19
Eerste consolidatie	4 261	-
Uit consolidatie genomen	-	-6 861
Herclassificeringen	-11 613	13 060
Omrekeningswinsten en -verliezen	2 470	-7 960
Per 31 december	108 484	126 876

Overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op winstbelastingen (€ 50,1 miljoen (2016: € 40,1 miljoen)), BTW en overige belastingen (€ 61,4 miljoen (2016: € 55,5 miljoen)) en sociale leningen aan personeel (€ 4,3 miljoen (2016: € 2,2 miljoen)).

6.9. Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Geldmiddelen en kasequivalenten	365 546	418 779
Geldbeleggingen	5 342	50 406

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 alle geclassificeerd als leningen en vorderingen.

6.10. Overige vlottende activa

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	13 991	8 447
Betaalde voorschotten	19 531	17 815
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	7 037	6 159
Overlopende rekeningen (actief)	11 665	11 908
Per 31 december	52 225	44 329

De leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op vorderingen uit de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek Sumaré (Brazilië) (€ 4,6 miljoen), en op diverse kaswaarborgen (€ 2,1 miljoen (2016: € 3,0 miljoen)). In 2016 omvatten de leningen en financiële vorderingen voornamelijk leningen aan partners in China (€ 10,4 miljoen).

6.11. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	-	112 361
Toenames en afnames (-)	100 848	-103 732
Omrekeningswinsten en -verliezen	11 513	-535
Per 31 december	112 361	8 093

in duizend €	2016	2017
Immateriële activa	9 939	8 093
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	-
Totaal activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	112 361	8 093
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	-
Totaal verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	33 500	-

De afname in activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa in 2017, alsook de toename in 2016, is vrijwel uitsluitend gerelateerd aan de verkoop van het meerderheidsbelang in de rubberversterkingsfabriek Sumaré (Brazilië). Het overige bedrag en de overige bewegingen hebben zowel in 2016 als in 2017 betrekking op gebruiksrechten op terreinen van Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd.

6.12. Gewone aandelen, eigen aandelen en in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen

Geplaatst kapitaal in duizend €		2016		2017	
		Nominale waarde	Aantal aandelen	Nominale waarde	Aantal aandelen
1	Per 1 januari	176 957	60 125 525	177 612	60 347 525
	Bewegingen van het jaar				
	<i>Uitgifte van nieuwe aandelen</i>	655	222 000	78	26 316
	Per 31 december	177 612	60 347 525	177 690	60 373 841
2	Structuur				
2.1	Soorten aandelen				
	<i>Gewone aandelen zonder nominale waarde</i>	177 612	60 347 525	177 690	60 373 841
2.2	Aandelen op naam		207 619		402 538
	Gedematerialiseerde aandelen		60 139 906		59 971 303
	Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	176 000		176 000	

In totaal werden 26 316 warrants uitgeoefend in 2017 in het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan, wat geresulteerd heeft in de uitgifte van 26 316 nieuwe aandelen van de Onderneming.

Van de 3 885 446 eigen aandelen die de Onderneming in portefeuille had per 31 december 2016, heeft de Onderneming er 421 885 verkocht in het kader van op aandelen gebaseerde betalingen en het *personal shareholding requirement plan*. Er werden 172 719 eigen aandelen ingekocht. Er werden geen eigen aandelen vernietigd in 2017. Bijgevolg had de Onderneming een totaal van 3 636 280 eigen aandelen in bezit per 31 december 2017.

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 SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefen- periode	Laatste uitoefen- periode
			Toege- kend	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
			195 000	107 180	-	87 820		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	190 698	184 283	15	6 400	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	4 200	9 900	-	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	215 100	147 550	12 700	54 850	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	20.10.2009	16,660	288 150	234 050	19 500	34 600	22.05 - 30.06.2012	15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	08.09.2010	33,990	225 450	69 600	52 500	103 350	22.05 - 30.06.2013	15.11 - 15.12.2019
				1 087 308	783 923	95 215	208 170		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2010-2014

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	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	231 100	2 600	54 100	27.02 - 12.04.2015	Medio nov. - 21.12.2021
20.12.2012	18.02.2013	19,200	267 200	213 642	2 700	50 858	Eind feb. - 10.04.2016	Medio nov. - 19.12.2022
29.03.2013	28.05.2013	21,450	260 000	121 000	-	139 000	Eind feb. - 09.04.2017	Eind feb. - 28.03.2023
19.12.2013	17.02.2014	25,380	373 450	179 750	2 400	191 300	Eind feb. - 09.04.2017	Medio nov. - 18.12.2023
18.12.2014	16.02.2015	26,055	349 810	-	4 800	345 010	Eind feb. - 08.04.2018	Medio nov. - 17.12.2024
			1 899 185	745 492	77 700	1 075 993		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2015-2017

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
17.12.2015	15.02.2016	26,375	227 250	-	4 500	222 750	Eind febr. - 07.04.2019	Medio nov. - 16.12.2025
15.12.2016	13.02.2017	39,426	273 325	-	3 000	270 325	Eind febr. - 12.04.2020	Medio nov. - 14.12.2026
			500 575	-	7 500	493 075		

	2016		2017	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Aandelenoptieplan SOP2				
Uitstaand op 1 januari	143 500	25,166	87 820	29,549
Uitgeoefend gedurende het jaar	-55 680	18,254	-	-
Uitstaand op 31 december	87 820	29,549	87 820	29,549

	2016		2017	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Aandelenoptieplan SOP 2005-2009				
Uitstaand op 1 januari	456 486	26,710	234 486	29,120
Uitgeoefend gedurende het jaar	-222 000	24,164	-26 316	28,948
Uitstaand op 31 december	234 486	29,120	208 170	29,142

	2016		2017	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Aandelenoptieplan SOP 2010-2014				
Uitstaand op 1 januari	1 821 585	32,942	1 481 843	34,760
Uitgeoefend gedurende het jaar	-316 042	21,843	-403 150	23,577
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-23 700	67,259	-2 700	26,055
Uitstaand op 31 december	1 481 843	34,760	1 075 993	38,972

	2016		2017	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Aandelenoptieplan SOP 2015-2017				
Uitstaand op 1 januari	-	-	227 250	26,375
Toegekend gedurende het jaar	227 250	26,375	273 325	39,426
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	-7 500	31,595
Uitstaand op 31 december	227 250	26,375	493 075	33,530

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd in jaren	2016	2017
	SOP2	3,2
SOP 2005-2009	3,7	2,7
SOP 2010-2014	6,3	5,2
SOP 2015-2017	9,0	8,5

In 2017 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum niet van toepassing voor de SOP2-opties (2016: € 40,69), € 45,13 voor de SOP 2005-2009-warrants (2016: € 39,45) en € 46,24 voor de SOP 2010-2014-opties (2016: € 35,42). 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 de aanboddatum voorafgaan en (ii) de laatste slotkoers van de dag voor de aanboddatum. Wanneer de warrants onder het SOP 2005-2009-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen opbrengsten. Volgens de voorwaarden van het SOP2-plan waren alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk toegezegd.

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 toegezegd 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 begunstigden die onderworpen waren aan de Belgische inkomstenbelastingen op het ogenblik dat de verlenging werd aangeboden. De toename in reële waarde toegekend als gevolg hiervan bedraagt € 0,3 miljoen.

De opties toegekend onder SOP2, SOP 2010-2014 en SOP 2015-2017 alsook 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	Toegekend in	Toegekend in	Toegekend in
Aandelenoptieplannen	februari 2016	februari 2017	februari 2018 ¹
Inputs van het model			
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in €)	27,25	39,39	37,40
Uitoefenprijs (in €)	26,38	39,43	34,60
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3%	3%	3%
Wachtperiode (jaren)	3,00	3,00	3,00
Contractduur (jaren)	10	10	10
Uitstroom van personeel	3%	3%	3%
Risicovrije rentevoet	0,05%	-0,18%	0,08%
Uitoefenfactor	1,40	1,40	1,40
Uitkomst van het model			
Reële waarde (in €)	7,44	10,32	10,61
Toegekende opties	227 250	273 325	225 475

¹ Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Het model houdt rekening met een vervroegde uitoefening door middel van een uitoefenfactor. Een uitoefenfactor van 1,40 staat voor de veronderstelling dat de gemiddelde begunstigde de opties en warrants uitoefent na de wachtperiode zodra de aandelenkoers de uitoefenprijs 40% overstijgt.

In de loop van 2017 werden 273 325 opties (2016: 227 250) toegekend onder SOP 2015-2017 met een reële waarde van € 10,32 (2016: € 7,44) per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 2,6 miljoen (2016: € 3,3 miljoen) voor de toegekende opties op basis van hun reële waarde en toezeggingsperiode.

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, 2016 en 2017 prestatieaandelen die de begunstigde het recht geven prestatieaandelen te ontvangen volgens de voorwaarden van het *Performance Share Plan* 2015-2017. Deze prestatieaandelen zullen uitoefenbaar zijn na een wachttijd van drie jaar op voorwaarde dat een vooraf vastgelegde prestatiedoelstelling bereikt wordt. De prestatiedoelstelling werd vastgelegd door de Raad van Bestuur, in lijn met de strategie van de Groep.

De 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 waarderingmodel. Inputs en uitkomsten van het optiewaarderingmodel worden hieronder gedetailleerd:

Waarderingsmodel <i>Prestatieaandelenplan</i>	Toegekend in					
	februari 2016	juli 2016	december 2016	maart 2017	september 2017	december 2017 ¹
Inputs van het model						
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in €)	32,00	38,38	39,49	46,90	40,58	34,60
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Wachtperiode (jaren)	2,83	2,50	3,00	2,83	2,25	3,00
Uitstroom van personeel	3%	3%	3%	0%	3%	3%
Risicovrije rentevoet	-0,41%	-0,56%	-0,53%	-0,53%	-0,55%	-0,46%
Uitkomst van het model						
Reële waarde (in €)	46,89	50,30	52,15	46,90	54,34	40,19
Toegekende prestatieaandeeleenheden	10 000	2 500	52 450	10 000	5 000	55 250

¹ In het resultaat opgenomen vanaf 1 januari 2018.

In 2017 werd een aanbod van 55 250 prestatieaandeeleenheden (2016: 52 450) gedaan in het kader van *Performance Share Plan 2015-2017*. De toegekende eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 2,2 miljoen (2016: € 2,7 miljoen). Daarnaast werd een uitzonderlijk aanbod gedaan van 10 000 prestatieaandeeleenheden aan de Chief Executive Officer op 6 maart 2017 en een uitzonderlijk aanbod van 5 000 prestatieaandeeleenheden aan de nieuw aangeworven Chief Human Resources Officer op 1 september 2017. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 2,0 miljoen (2016: € 0,8 miljoen) voor de toegekende prestatieaandeeleenheden op basis van hun reële waarde en toezeggingsperiode.

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 na goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 maart 2017, werd dit *matching*-mechanisme van de Onderneming aangepast (met retroactief effect vanaf de start van het *Personal Shareholding Requirement Plan*), in die zin dat de Onderneming de investering van het BGE-lid in aandelen van de Onderneming in jaar x zal evenaren door een gelijk aantal aandelen van de Onderneming als verworven door het BGE-lid toe te kennen 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 waarderingmodel. Inputs en uitkomsten van het waarderingmodel worden hieronder gedetailleerd:

Waarderingsmodel <i>Matching shares</i>	Toe te kennen december 2018		Toe te kennen december 2019	
	Startdatum maart 2016	Startdatum juni 2016 ¹	Startdatum maart 2017	Startdatum september 2016 ²
Inputs van het model				
Aandelenkoers op startdatum (in €)	35,71	38,97	45,87	40,04
Verwachte volatiliteit	39%	39%	39%	39%
Verwacht dividendrendement	3%	3%	3%	3%
Wachtperiode (jaren)	2,75	2,50	2,75	2,33
Uitstroom van personeel	4%	4%	4%	4%
Risicovrije rentevoet	-0,40%	-0,01%	-0,51%	-0,54%
Uitkomst van het model				
Reële waarde (in €)	29,27	32,16	37,60	33,20
Toe te kennen <i>matching shares</i>	14 737	2 003	13 202	2 523

¹ nieuw aangeworven Chief Financial Officer

² nieuw aangeworven Chief Human Resources Officer

In 2018 zullen 16 740 *matching shares* worden toegekend onder de voorwaarden van *Personal Shareholding Requirement Plan 2015* en een toekenning van 15 725 *matching shares* zal worden gedaan in 2019 onder de voorwaarden van *Personal Shareholding Requirement Plan 2016*. De *matching shares* vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,1 miljoen (2016: € 0,6 miljoen). De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 0,2 miljoen (2016: € 0,2 miljoen) voor de aan te bieden *matching shares* op basis van hun reële waarde en toezeggingsperiode.

6.13. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
<i>Afdekkingsreserve</i>	-148	-296
<i>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	2 446	1 057
<i>Herwaarderingsreserve van toegezegdpensioenregelingen</i>	-80 743	-70 683
<i>Overige herwaarderingsreserves</i>	-8 206	-8 206
<i>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen via OCI</i>	30 831	30 307
Overige reserves	-55 820	-47 821
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	4 286	-105 723
Totaal overige Groepsreserves	-51 534	-153 544
Eigen aandelen	-127 974	-103 037
Overgedragen resultaten	1 432 394	1 529 268

In de volgende secties van deze toelichting worden de bewegingen in de Groepsreserves en de overgedragen resultaten getoond en becommentarieerd.

Afdekkingsreserve in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	-	-148
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	-325	-209
Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten	177	61
Per 31 december	-148	-296
Waarvan		
<i>Termijnwisselcontracten</i>	-148	-296

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden 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 afgedekte posities tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen over te boeken van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	97	2 446
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	591	-
Wijzigingen in reële waarde	1 758	-1 389
Per 31 december	2 446	1 057
Waarvan		
<i>Deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	2 446	1 057

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong. Er werden tijdens het boekjaar geen bedragen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als gevolg van een bijzonder waardeverminderverslies (2016: € 0,6 miljoen).

Herwaarderingen van toegezegdpensioenregelingen

in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	-70 771	-80 743
Herwaarderingen van de periode	-9 615	10 629
Inflatie-effecten	-538	-534
Wijzigingen in Groepsstructuur	181	-35
Per 31 december	-80 743	-70 683

De herwaarderingen resulteren uit het gebruik van gewijzigde actuariële veronderstellingen bij de bepaling van de toegezegdpensioenverplichtingen, uit verschillen tegenover de werkelijke rendementen van fondsbeleggingen op de balansdatum en uit wijzigingen in niet-opgenomen activa omwille van het *asset ceiling*-principe (zie toelichting 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen').

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 haar 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.

Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen

in duizend €	2016	2017
Per 1 januari (zoals gerapporteerd)	30 689	30 832
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	-433	-705
Inflatie-effecten	183	181
Wijzigingen in Groepsstructuur	393	-1
Per 31 december	30 832	30 307

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').

Eigen aandelen

in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	-144 747	-127 974
Ingekochte aandelen	-1 114	-6 301
Verkochte aandelen	17 887	31 238
Per 31 december	-127 974	-103 037

Er werden 172 719 aandelen ingekocht in 2017 (2016: 28 785) zowel om verwatering tegen te gaan als om het kasstroomrisico van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen af te dekken, terwijl er 421 885 eigen aandelen verkocht werden aan de begunstigden van de op aandelen gebaseerde betalingsregelingen van de Groep (2016: 392 049). Eigen aandelen worden verwerkt volgens het FIFO-principe (*first-in, first-out*). Winsten en verliezen op verkopen van eigen aandelen worden rechtstreeks opgenomen in overgedragen resultaten (zie bewegingen in overgedragen resultaten hierna).

Gecumuleerde omrekeningsverschillen		
in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	-30 808	4 286
Omrekeningsverschillen op goedgekeurde dividenden	-352	-4 043
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening in verband met afgestoten entiteiten of gefaseerde overnames	-	6 895
Wijzigingen in Groepsstructuur	-37	-2 372
Bewegingen ontstaan uit wisselkoersfluctuaties	35 483	-110 489
Per 31 december	4 286	-105 723
Waarvan gerelateerd aan entiteiten met volgende functionele valuta's		
<i>Chinese renminbi</i>	138 100	102 425
<i>US dollar</i>	43 121	18 140
<i>Braziliaanse real</i>	-118 483	-146 811
<i>Chileense peso</i>	-1 128	-5 377
<i>Venezolaanse bolivar</i>	-54 682	-57 338
<i>Indische roepie</i>	-2 720	-5 076
<i>Tsjechische kroon</i>	7 511	9 605
<i>Britse pond</i>	-8 201	-15 210
<i>Russische roebel</i>	-1 728	-2 850
<i>Andere valuta's</i>	2 496	-3 231

De schommelingen in omrekeningsverschillen weerspiegelen zowel de wisselkoersevolutie als het relatief belang van de netto-activa opgenomen in de vermelde valuta's.

Overgedragen resultaten		
in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	1 397 110	1 432 394
Toegekende eigenvermogensinstrumenten	4 387	5 003
Resultaat van de periode toerekenbaar aan de Groep	105 166	184 720
Dividenden	-50 472	-62 441
Inflatie-effecten	2 000	2 363
Eigenaandelentransacties	-9 235	-20 959
Wijzigingen in Groepsstructuur	-16 562	-11 812
Per 31 december	1 432 394	1 529 268

Inflatie-effecten zijn het gevolg van het gebruik van inflatieboekhouding in Venezuela, zoals door IFRS vereist in een hyperinflationaire economie. Eigenaandelentransacties (€ -21,0 miljoen tegenover € -9,2 miljoen in 2016) vertegenwoordigen het verschil tussen de opbrengsten en de FIFO-boekwaarde van de verkochte aandelen. Wijzigingen in Groepsstructuur in 2017 (€ -11,8 miljoen) hadden voornamelijk betrekking op verwervingen van minderheidsbelangen (€ -18,2 miljoen), afstotingen van minderheidsbelangen (€ +4,2 miljoen) en van activiteiten (€ +2,4 miljoen), terwijl deze in 2016 in hoofdzaak te maken hadden met de BBRG-bedrijfscombinatie (€ -16,4 miljoen).

6.14. Minderheidsbelangen

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Per 1 januari	129 440	130 801
Wijzigingen in Groepsstructuur	10 620	-2 800
Aandeel in het perioderesultaat	7 255	-2 220
Aandeel in andere elementen van het resultaat behalve CTA	29	4 359
Uitgekeerde dividenden	-17 037	-27 949
Kapitaalverhogingen	-	9 870
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	494	-16 680
Per 31 december	130 801	95 381

De wijzigingen in Groepsstructuur in 2017 hebben voornamelijk betrekking op bewegingen in minderheidsbelangen aangehouden door Chinese partners: Bekaert nam het resterende 50%-belang in Bekaert (Chongqing) Steel Cord Co Ltd over van Ansteel en liet 20% van haar 80% belang in Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd over aan Hixih. In 2016 hielden de wijzigingen hoofdzakelijk verband met de fusie met Bridon.

Het aandeel in het perioderesultaat daalde sterk door toedoen van de negatieve bijdrage van BBRG en de lagere bijdrage van de Wire-entiteiten in Chili en Peru.

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 haar wereldwijde voetafdruk heeft uitgebreid sinds medio 2016; (2) de Wire-entiteiten in Chili en Peru, waarin de minderheidsbelangen hoofdzakelijk in handen zijn van de Chileense partners, en (3) de Wire-entiteiten in de Andina regio, waarin de minderheidsbelangen hoofdzakelijk in handen zijn van de Ecuadoriaanse familie Kohn en ArcelorMittal. Bij de groepering van deze informatie werden enkel de intragroepseffecten binnen elke groep van entiteiten geëlimineerd, terwijl alle andere entiteiten van de Groep als derden werden behandeld.

Entiteiten opgenomen in de toelichting m.b.t. materiële minderheidsbelangen	Land	Aandeel van minderheidsbelangen op jaareinde	
		2016	2017
BBRG-entiteiten			
Acma Inversiones SA	Chili	40,0%	40,0%
BBRG (Purchaser) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG (Subsidiary) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG Finance (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG Holding (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG Operations (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG Production (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
BBRG - Macaé Cabos Ltda	Brazilië	40,1%	40,1%
BBRG - Osasco Cabos Ltda	Brazilië	40,0%	40,0%
Bekaert (Shenyang) Advanced Cords Co Ltd	China	40,0%	40,0%
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	België	40,0%	40,0%
Bekaert Wire Rope Industry NV	België	40,0%	40,0%
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Australië	40,0%	40,0%
Bridge Finco LLC	Verenigde Staten	40,0%	0,0%
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	China	40,1%	40,1%
Bridon (South East Asia) Ltd	China	40,1%	40,1%
Bridon Australia Pty Ltd	Australië	40,1%	0,0%
Bridon Coatbridge Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon Holdings Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,1%	40,1%
Bridon Hong Kong Ltd	China	40,1%	40,1%
Bridon International GmbH	Duitsland	40,0%	40,0%
Bridon International Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon New Zealand Ltd	Nieuw-Zeeland	40,1%	40,1%
Bridon Ropes NV/SA	Verenigd Koninkrijk	40,1%	40,1%
Bridon Pension Trust (No Two) Ltd	België	40,0%	40,0%
Bridon Scheme Trustees Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon Singapore Pte Ltd	Singapore	40,1%	40,1%
Bridon-American Corporation	Verenigde Staten	40,0%	40,0%
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Bridon-Bekaert Scanrope AS	Noorwegen	40,1%	40,1%
British Ropes Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Gloucester Rope & Tackle Company Ltd	Verenigd Koninkrijk	40,0%	40,0%
Inversiones BBRG Lima SA	Peru	0,0%	42,4%
Procables SA	Peru	42,3%	42,3%
Procables Wire Ropes SA	Chili	40,0%	40,0%
Prodinsa SA	Chili	40,0%	40,0%
PT Bridon	Indonesië	40,1%	40,1%
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Canada	40,0%	40,0%
Wire Rope Industries USA, Inc	Verenigde Staten	40,0%	0,0%
Wire-entiteiten Chili en Peru			
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%
Inversiones Impala Perú SA Cerrada	Peru	48,0%	48,0%
Procercos SA	Chili	48,0%	48,0%
Prodalam SA	Chili	48,0%	48,0%
Prodac Contrata SAC	Peru	62,5%	62,5%
Prodac Selva SAC	Peru	62,5%	62,5%
Productos de Acero Cassadó SA	Peru	62,5%	62,5%
Wire-entiteiten Andina regio			
Bekaert Ideal SL	Spanje	20,0%	20,0%
Bekaert Costa Rica SA	Costa Rica	41,6%	41,6%
Bekaert Trade Latin America NV	Nederlandse Antillen	0,0%	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%
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Colombia	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 de vorige 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 (UK) 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, Inversiones Impala Perú SA Cerrada 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	
	2016	2017	2016	2017
BBRG-entiteiten	-14 492	-21 482	-9 506	-18 275
Wire-entiteiten Chili en Peru	10 622	7 692	86 918	71 877
Wire-entiteiten Andina regio	2 677	4 388	17 731	16 878
Consolidatieaanpassingen op materiële minderheidsbelangen	3 014	-15	-24 327	-37 854
Bijdrage van de materiële minderheidsbelangen tot de geconsolideerde minderheidsbelangen	1 821	-	9 417	32 626
Overige minderheidsbelangen	5 434	7 197	59 985	62 755
Totaal minderheidsbelangen	7 255	-	130 801	95 381

De substantiële consolidatieaanpassingen op het eigen vermogen toerekenbaar aan materiële minderheidsbelangen houden in hoge mate verband met de Wire-entiteiten in Chili en Peru en met de BBRG-entiteiten.

De onderstaande tabellen geven een beknopt overzicht van de financiële staten voor deze entiteitgroepen.

BBRG-entiteiten in duizend €	2016	2017
Vlottende activa	271 084	254 193
Vaste activa	356 840	360 631
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	152 743	161 658
Verplichtingen op meer dan een jaar	499 908	498 561
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	-15 221	-27 120
Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-9 506	-18 275

De Bridon-Bekaert Ropes Group is een *Senior Facilities Agreement* aangegaan voor het financieren van de nieuwe entiteit. Deze *Senior Facilities Agreement* houdt volgende beduidende beperkingen in voor de ontlenaar om toegang te krijgen tot of gebruik te maken van zijn activa voor het vereffenen van zijn schulden:

De ontlenaar kan vooruitbetaalde sommen van de *Term Facilities* (USD 348,3 miljoen tegenover USD 324,9 miljoen in 2016) of welke *Additional Term Facility* dan ook (nihil in 2017 en 2016) nooit opnieuw opnemen.

- » Jaarlijks zal een bedrag, afhankelijk van de *leverage* (de verhouding tussen nettoschuld en aangepaste 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.
- » Overname- en verzekeringsoptbrengsten (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.

» Tenzij daarvoor toestemming verleend wordt, zal de Moedermaatschappij (nl. BBRG Production (UK) Ltd) of welke dan ook van haar dochterondernemingen geen:

- dividend of een andere uitkering (of interesten hierop) goedkeuren, uitkeren of betalen,
- kapitaal of uitgiftepremies aflossen, terugkopen, intrekken of terugbetalen.

» Er gelden strikte beperkingen op het terugbetalen, vooruitbetalen of uitwisselen van de aandeelhoudersleningen (USD 107,9 miljoen tegenover USD 94,4 miljoen in 2016) en interesten op de aandeelhoudersleningen. Aandeelhoudersleningen zijn ondergeschikt aan de *Senior Facilities Agreement* in alle belangrijke aspecten.

BBRG-entiteiten in duizend €	2016	2017
Omzet	303 158	457 531
Kosten	-339 795	-511 327
Perioderesultaat	-36 637	-53 796
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-22 145	-32 314
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-14 492	-21 482
Andere elementen van het resultaat	3 748	-2 456
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	2 246	-1 460
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	1 502	-996
Volledig perioderesultaat	-32 889	-56 252
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-19 899	-33 774
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-12 990	-22 478
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	-44 254	24 767
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-89 958	-10 176
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	179 691	-29 410
Nettokasinstroom (-uitstroom)	45 479	-14 819

Het perioderesultaat van de BBRG-entiteiten werd zowel in 2016 als 2017 nadelig beïnvloed door de sterk teruggelopen vraag in de olie-en-gassector. De kasstromen uit investerings- en financieringsactiviteiten in 2016 gaven voornamelijk eenmalige effecten van de fusie met Bridon weer. Kasuitstromen uit financieringsactiviteiten in 2017 hadden vooral betrekking op nettorentebetalingen (€ -18,1 miljoen) en aflossingen van financiële schulden (€- 10,5 miljoen).

Wire-entiteiten Chili en Peru in duizend €	2016	2017
Vlottende activa	201 110	202 072
Vaste activa	146 329	142 277
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	136 513	152 059
Verplichtingen op meer dan een jaar	46 651	55 447
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	77 357	64 966
Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen	86 918	71 877

Wire-entiteiten Chili en Peru

in duizend €

	2016	2017
Omzet	422 946	451 644
Kosten	-402 663	-436 429
Perioderesultaat	20 283	15 215
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	9 662	7 524
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	10 622	7 692
Andere elementen van het resultaat	11 059	-11 380
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	5 636	-5 068
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	5 423	-6 312
Volledig perioderesultaat	31 342	3 835
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	15 298	2 456
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	16 045	1 380
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-12 264	-15 676
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	45 281	12 290
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-8 321	-18 763
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	-35 103	-5 143
Nettokasinstroom (-uitstroom)	1 857	-11 616

De toename in verplichtingen weerspiegelt vooral de stijgende schuld in Peru om de kasuitstromen uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten te financieren. De omzet nam toe in Chili, maar bleef eerder constant in Peru terwijl de bedrijfsresultaten te lijden hadden onder de steile walsdraadprijstijgingen die niet volledig konden gecompenseerd worden in de verkoopprijszetting. Andere elementen van het resultaat omvatten voornamelijk omrekeningsverliezen als gevolg van de verzwakte Chileense peso en US dollar (de functionele valuta van de entiteiten in Peru). Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten daalden omwille van de gezakte rentabiliteit en toenames in werkkapitaal, terwijl er meer kasmiddelen besteed werden aan investeringsactiviteiten, vooral in Peru.

Wire-entiteiten Andina regio

in duizend €

	2016	2017
Vlottende activa	102 623	88 692
Vaste activa	72 892	57 456
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	103 960	84 790
Verplichtingen op meer dan een jaar	28 753	19 639
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	25 071	24 841
Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen	17 731	16 878

Wire-entiteiten Andina regio

in duizend €

	2016	2017
Omzet	184 668	187 585
Kosten	-179 714	-178 590
Perioderesultaat	4 953	8 996
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	2 276	4 608
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	2 677	4 388
Andere elementen van het resultaat	-11 185	-7 774
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan de Groep	-9 293	-4 880
Andere elementen van het resultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-1 892	-2 894
Volledig perioderesultaat	-6 232	1 222
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	-7 017	-272
Volledig perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	785	1 494
Uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen	-1 651	-2 258
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit bedrijfsactiviteiten	31 230	6 446
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit investeringsactiviteiten	-4 626	-3 020
Nettokasinstroom (-uitstroom) uit financieringsactiviteiten	-6 980	-5 022
Nettokasinstroom (-uitstroom)	19 624	-1 596

De voornaamste balanssubtotalen daalden aanzienlijk, vooral als gevolg van omrekeningsverschillen en zonder significant netto-effect op het eigen vermogen. 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 2017 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 268,1 miljoen (€ 316,8 miljoen per jaareinde 2016), met volgende samenstelling:

in duizend €	2016	2017
Voorzieningen voor		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	172 213	144 312
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	6 333	5 966
<i>In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	3 594	2 702
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	124 799	120 341
<i>Ontslagvergoedingen</i>	9 888	7 693
Totaal voorzieningen in de balans	316 827	281 015
waarvan		
<i>Voorzieningen op meer dan een jaar</i>	182 641	150 810
<i>Voorzieningen op ten hoogste een jaar</i>	132 913	130 204
<i>Voorzieningen verbonden met activa aangehouden voor verkoop</i>	1 273	-
Activa voor		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	-42	-12 915
Totaal activa in de balans	-42	-12 915
Totaal nettovoorzieningen	316 785	268 100

Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met IAS 19, 'Personeelsbeloningen', worden vergoedingsregelingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdragenregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen 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. De pensioenwetgeving werd eind 2015 aangepast en definieert het minimum gegarandeerd rendement vanaf 1 januari 2016 als een variabel procent dat gelinkt is aan de rendementen op overheidsobligaties die in de markt worden waargenomen. Vanaf 2016 wordt het minimum gegarandeerd rendement 1,75% op zowel werkgevers- als werknemersbijdragen. De vroegere rendementen (3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen) worden verder toegepast op de gecumuleerde bijdragen van het verleden aan 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 geclassificeerd als toegezegdebijdragenregeling omdat er geen informatie beschikbaar is met betrekking tot de fondsbeleggingen toerekenbaar aan Bekaert. De bijdragen met betrekking tot deze regeling bedroegen € 1,0 miljoen (2016: € 0,9 miljoen).

Toegezegdebijdragenregelingen

in duizend €	2016	2017
Opgenomen kosten	14 169	13 894

Toegezegdpensioenregelingen

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen 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 2017 door onafhankelijke actuarissen. In België, de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk bevinden zich de belangrijkste toegezegdpensioenregelingen voor de Groep. Zij vertegenwoordigen 86,4% (2016: 87,1%) van de brutoverplichtingen en 99,7% (2016: 99,8%) van de fondsbeleggingen van de Groep.

Regelingen in België

De gefinancierde pensioenregelingen vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 185,1 miljoen (2016: € 189,4 miljoen) en € 172,1 miljoen activa (2016: € 168,5 miljoen). Deze omvatten de toegezegdebijdragenregelingen 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 € 19,8 miljoen (2016: € 20,7 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn. Een bedrag van € 9,6 miljoen (2016: € 8,9 miljoen) heeft betrekking op werknemers in actieve dienst die nog geen brugpensioenakkoord hebben afgesloten.

Regelingen in de Verenigde Staten

De gefinancierde pensioenregelingen in de Verenigde Staten vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 122,2 miljoen (2016: € 146,3 miljoen) en € 85,9 miljoen activa (2016: € 99,7 miljoen). De plannen voorzien in levenslange rentebetalingen aan de deelnemers, maar werden gesloten voor nieuwe deelnemers. De activa zijn geïnvesteerd in obligaties en in aandelen. Op basis van een *Asset Liability Matching* studie werd de allocatie van de activa verschoven naar meer obligaties met langere looptijd. De financieringspolitiek is erop gericht om voldoende gefinancierd te zijn in termen van de vereisten van de *Pension Protection Act*, om te vermijden dat er uitkeringsbeperkingen van kracht worden of dat de regelingen een *at risk*-status verwerven. In de loop van 2017 vond een pensioenrenteafkoopprogramma plaats, waarbij activa en verplichtingen werden overgedragen aan een externe *provider*.

Niet-gefinancierde regelingen hebben in hoofdzaak betrekking op medische zorgen (brutoverplichting € 4,7 miljoen (2016: € 5,0 miljoen)), die niet extern gefinancierd zijn.

Regelingen in het Verenigd Koninkrijk

De gefinancierde pensioenregelingen in het Verenigd Koninkrijk vertegenwoordigen een brutoverplichting van € 86,1 miljoen (2016: € 98,3 miljoen) en € 99,0 miljoen activa (2016: € 96,1 miljoen). 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 begunstigden en zijn verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid van de activa en het dagelijkse beheer van de uitkeringen. De pensioenverplichting bestaat uit voordelen voor deelnemers met uitgestelde rechten en rentetrekkingen. In grote lijnen is ongeveer 80% van de verplichtingen toe te schrijven aan inactieven en 20% aan gepensioneerden.

Na een wijziging in de bewoordingen van de *Trust Deed* is een economisch voordeel beschikbaar voor het bedrijf in de vorm van mogelijke terugbetalingen van het plan. Bijgevolg is de *asset ceiling* niet langer van toepassing.

Britse wetgeving vereist dat pensioenregelingen op prudente wijze worden gefinancierd. De laatste waardering ter bepaling van de financiering werd uitgevoerd door een erkende actuaaris per 31 december 2016 en resulteerde in een tekort van € 6,5 miljoen (gebruik makend van de wisselkoers van december 2017). De entiteit heeft een financieringsakkoord getekend om het tekort aan te vullen. Als onderdeel van het financieringsakkoord droeg de onderneming € 2,2 miljoen bij aan de regeling

in de periode eindigend op 31 december 2017 (2016: € 2,2 miljoen). Er wordt verwacht dat geen bijdragen zullen worden gedaan gedurende het jaar tot 31 december 2018, gevolgd door betalingen van € 0,8 miljoen per jaar over de periode van 1 januari 2019 tot 31 augustus 2021. De bovenstaande bijdragen omvatten administratiekosten die los van IAS 19 worden gerapporteerd.

Volgende bedragen werden opgenomen in de balans:

in duizend €	2016	2017
België		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	189 422	185 156
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-168 520	-172 087
Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen	20 902	13 069
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	23 286	19 819
Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen	44 188	32 888
Verenigde Staten		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	146 289	122 177
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-99 704	-85 953
Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen	46 585	36 224
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	10 762	9 706
Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen	57 347	45 930
Verenigd Koninkrijk		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	98 336	86 125
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-96 087	-99 027
Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen	2 249	-12 902
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	-	-
Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen	2 249	-12 902
Andere		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	874	1 227
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-782	-947
Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen	92	280
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	68 294	65 200
Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen	68 386	65 480
Totaal		
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	434 921	394 685
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-365 093	-358 014
Deficit / surplus (-) van gefinancierde verplichtingen	69 828	36 671
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	102 342	94 725
Totaal deficit / surplus (-) van verplichtingen	172 170	131 396

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 opgenomen als activa	Netto voorzieningen/ vorderingen (-)
Per 1 januari 2016	405 653	-240 168		165 485
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
Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat	23 549	-5 018	87	18 618
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>	-	-	-	13 090
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>	-	-	-	5 527
Herwaarderingen				
<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
Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen	33 769	-17 476	-6 318	9 975
Bijdragen				
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-32 268		-32 268
Werknemersbijdragen	145	-145		-
Uitbetalingen van het plan				
Uitbetaalde vergoedingen	-25 149	25 149		-
Acquisities	96 222	-95 202	6 477	7 497
Effecten van omrekening van vreemde valuta	3 074	36	-246	2 863
Per 31 december 2016	537 263	-365 093	-	172 170
Per 1 januari 2017	537 263	-365 093		172 170
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	18 648	-		18 648
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-6 151	-		-6 151
Winsten (-) / verliezen uit afwikkelingen	-12 526	12 434		-92
Rentelasten / -opbrengsten (-)	13 187	-8 802	-	4 385
Kosten / opbrengsten (-) via het resultaat	13 158	3 632	-	16 789
<i>Componenten opgenomen in EBIT</i>				12 405
<i>Componenten opgenomen in het financieel resultaat</i>				4 385
Herwaarderingen				
<i>Rendement op fondsbeleggingen, met uitzondering van bedragen opgenomen in de rentelasten / -opbrengsten (-)</i>	-	-12 633		-12 633
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in demografische assumpties</i>	-3 750	-		-3 750
<i>Winsten (-) / verliezen door wijziging in financiële assumpties</i>	1 684	-		1 684
<i>Winsten (-) / verliezen bij ervaringsaanpassingen</i>	-424	-		-424
Wijzigingen geboekt via het eigen vermogen	-2 490	-12 633	-	-15 123
Bijdragen				
Werkgeversbijdragen / uitbetaalde vergoedingen	-	-31 633		-31 633
Werknemersbijdragen	173	-173		-
Uitbetalingen van het plan				
Uitbetaalde vergoedingen	-32 418	32 418		-
Herclassificeringen	143	-		143
Effecten van omrekening van vreemde valuta	-26 420	15 469	-	-10 951
Per 31 december 2017	489 409	-358 013	-	131 396

De pensioenkosten van verstreken diensttijd in 2017 hebben voornamelijk betrekking op planwijzigingen in België veroorzaakt door de pensioenwetgeving; in 2016 ging dit vooral over pensioenplannen in de VS, Maleisië en Peru. De afwikkelingskosten in 2017 zijn in hoofdzaak gerelateerd aan het pensioenrenteafkoopprogramma in de VS en afwikkelingsbetalingen in Italië; in 2016 ging dit vooral over een herstructurering in Turkije. 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 € 0,2 miljoen (2016: € 0,3 miljoen).

Voor 2018 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen		
in duizend €		2018
Pensioenregelingen		24 971
Totaal		24 971

De reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december was als volgt samengesteld:

in duizend €		2016	2017
België			
Obligaties		34 120	42 706
Aandelen		62 290	64 313
Geldmiddelen		9 404	6 038
Verzekeringen		62 706	59 031
Totaal België		168 520	172 088
Verenigde Staten			
Obligaties			
USD langetermijobligaties		53 532	46 035
USD vastrentende effecten		9 956	12 447
USD gewaarborgde deposito's		5 522	-
Aandelen			
USD aandelen		22 251	19 307
Niet-USD aandelen		8 443	8 164
Totaal Verenigde Staten		99 704	85 953
Verenigd Koninkrijk			
Obligaties		9 911	20 363
Afgeleide producten		45 738	44 925
Aandelen		39 695	33 145
Geldmiddelen		743	594
Totaal Verenigd Koninkrijk		96 087	99 027
Andere			
Obligaties		782	946
Totaal Andere		782	946
Totaal		365 093	358 014

In de Verenigde Staten wordt voornamelijk geïnvesteerd via beleggingsfondsen en gekantonneerde fondsen van verzekeringsmaatschappijen in genoteerde aandelen en obligaties. In België wordt voornamelijk belegd via beleggingsfondsen in genoteerde aandelen en obligaties. De beleggingen zijn afdoende gediversifieerd zodat een faling van één enkele belegging geen materiële impact zou hebben op het globale niveau van de activa. De fondsbeleggingen van de Groep omvatten geen directe positie in Bekaertaandelen of -obligaties, noch in vastgoed dat wordt gebruikt door een Bekaertentiteit.

De voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (gewogen gemiddelden gebaseerd op uitstaande brutoverplichtingen) zijn:

Actuariële veronderstellingen	2016	2017
Disconteringsvoet	2,7%	2,5%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,1%	3,0%
Onderliggende inflatie	2,6%	1,5%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	6,6%	7,0%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	4,8%	4,7%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	7	9

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 teruggekend 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 resulteerde in de volgende disconteringsvoeten:

Disconteringsvoet	2016	2017
België	1,5%	1,6%
Verenigde Staten	4,0%	3,5%
Verenigd Koninkrijk	2,6%	2,7%
Overige	3,4%	3,2%

Assumpties met betrekking tot toekomstige sterfte zijn gebaseerd op actuariel 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.

	2016	2017
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) op de balansdatum	20,7	20,4
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) op de balansdatum	23,3	23,0
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	21,7	21,2
Levensverwachting voor een vrouw van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	24,4	23,9

Een sensitiviteitsanalyse levert volgende effecten op:

Sensitiviteitsanalyse in duizend €	Wijziging in veronder-		Impact op toegezegdpensioenregelingen	
	stelling			
Disconteringsvoet	-0,50%	Stijging met	21 415	4,4%
Salarisstijging	0,50%	Stijging met	11 135	2,3%
Gezondheidszorgkost	0,50%	Stijging met	200	0,04%
		Stijging met		
Levensverwachting	1 jaar	Stijging met	6 754	1,4%

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 en het Verenigd Koninkrijk 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:

Gewogen gemiddelde vervaltermijnen van de brutoverplichtingen in jaren	2017
België	13,6
Verenigde Staten	12,4
Verenigd Koninkrijk	22,9
Overige	10,8
Totaal	14,5

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op jubileumpremies.

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 uitoefendatum 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 waarderingsmodel als voor de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde aandelenoptieplannen (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen en in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, 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: € 36,45 (2016: € 38,49), verwachte volatiliteit van 39% (2016: 39%), een verwacht dividend van 3,0% (2016: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar, een gemiddelde contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 4% in Azië (2016: 4%) en 3% in andere landen (2016: 3%) en een uitoefenfactor van 1,40 (2016: 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 2016	Reële waarde per 31 dec 2017
Toekenning 2010	37,05	5,62	-
Toekenning 2011	83,43	2,15	1,22
Toekenning 2012	27,63	12,23	10,66
Toekenning 2013	22,09	16,52	14,55
Exceptionele toekenning 2013	22,51	16,13	14,26
Toekenning 2014	25,66	13,59	11,90
Toekenning 2015	25,45	14,54	12,11
Toekenning 2016	28,38	13,40	11,74
Toekenning 2017	38,86	10,36	9,01
Toekenning 2018 ¹	37,06	-	9,77

Details van andere SAR-plannen per toekenning in €	Uitoefenprijs	Reële waarde per 31 dec 2016	Reële waarde per 31 dec 2017
Toekenning 2008	28,33	10,47	-
Toekenning 2009	16,66	20,71	18,73
Toekenning 2010	33,99	8,89	7,03
Toekenning 2011	77,00	2,48	1,49
Toekenning 2012	25,14	13,85	12,15
Toekenning 2013	19,20	19,29	17,27
Exceptionele toekenning 2013	21,45	17,11	15,14
Toekenning 2014	25,38	13,68	12,12
Toekenning 2015	26,06	14,05	11,77
Toekenning 2016	26,38	13,93	12,45
Toekenning 2017	39,43	9,84	8,64
Toekenning 2018 ¹	34,60	-	9,99

¹ De reële waarde van deze toekenning werd bepaald op toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Op 31 december 2017 bedroeg de totale verplichting voor de VS SAR-plannen € 0,7 miljoen (2016: € 1,3 miljoen), terwijl de totale verplichting voor andere SAR-plannen € 1,5 miljoen bedroeg (2016: € 2,0 miljoen).

De Groep nam een totale last van € 1,1 miljoen op (2016: last van € 1,4 miljoen) tijdens het jaar in verband met SARs.

Prestatieaandeeleenheden

Gedurende 2015, 2016 en 2017 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 prestatieaandelenplan werd op 21 december 2017 een aanbod van 10 900 prestatieaandeeleenheden gedaan (2016: 13 100). De aangeboden eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 0.5 miljoen (2016: € 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, op aandelen gebaseerde betalingen (zie toelichting 6.12. 'Gewone aandelen, eigen aandelen en in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen').

Het model houdt rekening met volgende inputs voor alle toekenningen: de aandelenkoers op balansdatum: € 36,45 (2016: € 38,49), verwachte volatiliteit van 39% (2016: 39%), een verwacht dividend van 3,0% (2016: 3,0%), een wachperiode van 3 jaar en een uitstroom van personeel van 4% (2016: 4%). De input voor de risicovrije rentevoet varieert per toekenning en is gebaseerd op het rendement van de Belgische OLO's met een vergelijkbare looptijd als de bewuste toekenning van prestatieaandeeleenheden.

De reële waardes van de uitstaande prestatieaandeeleenheden per toekenning worden weergegeven in onderstaande tabel:

Details van prestatieaandeeleenheden per toekenning in €	Reële waarde per 31 dec 2016	Reële waarde per 31 dec 2017
Toekenning 2015	73,63	71,18
Toekenning 2016	47,93	39,40
Toekenning 2017 ¹	-	44,45

¹ De reële waarde van deze toekenning werd bepaald op toekenningsdatum. Zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

Op 31 december 2017 bedroeg de totale verplichting voor de VS-prestatieaandeeleenheden € 0,3 miljoen (2016: € 0,1 miljoen), terwijl de totale verplichting voor de andere prestatieaandeeleenheden € 0,5 miljoen (2016: € 0,2 miljoen) bedroeg.

De Groep nam een totale last van € 0,5 miljoen (2016: € 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 €	Herstructurering	Geschillen	Milieu	Overige	Totaal
Per 1 januari 2017	8 853	12 107	30 248	29 619	80 827
Bijkomende voorzieningen	531	2 802	2 327	2 078	7 738
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-215	-4 611	-2 309	-11 343	-18 478
Toename in contante waarde	-	88	-	2 228	2 316
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	316	-1 721	18	-7 037	-8 424
Uit consolidatie genomen	-	-2 972	-	-3 125	-6 097
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	3 098	-	3 345	6 443
Aanwendungen van het jaar	-6 553	-2 451	-496	-5 070	-14 570
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-221	-682	-179	-1 842	-2 924
Per 31 december 2017	2 395	7 379	29 591	15 890	55 255
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	<i>1 878</i>	<i>2 858</i>	<i>3 353</i>	<i>1 092</i>	<i>9 181</i>
<i>op meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar</i>	<i>517</i>	<i>4 521</i>	<i>9 318</i>	<i>9 119</i>	<i>23 475</i>
<i>op meer dan vijf jaar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>16 920</i>	<i>5 679</i>	<i>22 599</i>

De voortgezette uitvoering van eerder aangekondigde herstructureringsprogramma's verklaart de Anwendungen van deze voorzieningen.

Voorzieningen voor geschillen houden in hoofdzaak verband met productkwaliteitsklachten en productgaranties in meerdere entiteiten.

Milieuvoorzieningen hebben voornamelijk betrekking op vestigingen in EMEA. De verwachte bodemsaneringskosten worden elk jaar opnieuw geschat, 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 daling van de overige voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op het wegvallen van de verplichtingen onder een bezwaarlijk leveringscontract waarvoor een voorziening werd geboekt als onderdeel van de toewijzing van de aankoop prijs op het moment van acquisitie.

Herclassificering uit aangehouden voor verkoop en uit consolidatie genomen hebben betrekking op ArcelorMittal Sumaré Ltda (Brazilië), een voormalige dochteronderneming waarin Bekaert op 21 juni 2017 55,5% verkocht aan ArcelorMittal.

6.17. Rentedragende schulden

De volgende tabel toont een analyse van de nettoboekwaarde van de rentedragende schulden van de Groep, per contractuele vervaldatum:

2017 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende schulden				
<i>Financiële leasing</i>	582	2 564	-	3 146
<i>Kredietinstellingen</i>	353 819	423 699	172 106	949 624
<i>Obligatieleningen</i>	100 000	240 614	-	340 614
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	-	341 364	-	341 364
Totaal financiële schulden	454 401	1 008 241	172 106	1 634 748

2016 in duizend €	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende schulden				
<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
Totaal financiële schulden	297 915	931 969	229 341	1 459 225

Een analyse van de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasuitstromen met betrekking tot financiële verplichtingen van de Groep wordt voorgesteld in toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'. De stijging van de totale financiële schulden is hoofdzakelijk het gevolg van drie nieuwe langlopende bilaterale bankleningen aangegaan in de tweede helft van 2017 voor een totaal van € 125 miljoen. Als gevolg hiervan heeft de Groep op jaareinde geen actief gebruik gemaakt van kortetermijnkredietfaciliteiten (*commercial paper* programma, toegezegde 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 obligatielening besloten conversieoptie vertegenwoordigt (€ 17,6 miljoen tegenover € 35,2 miljoen in 2016) (zie toelichting 6.18. 'Overige verplichtingen op meer dan een jaar'). De volgende tabel geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld.

in duizend €	2016	2017
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	1 161 310	1 180 347
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	297 915	454 401
Totaal financiële schulden	1 459 225	1 634 748
Financiële vorderingen en kaswaarborgen op meer dan een jaar	-6 664	-6 259
Leningen op ten hoogste een jaar	-13 991	-8 447
Geldbeleggingen	-5 342	-50 406
Geldmiddelen en kasequivalenten	-365 546	-418 779
Nettoschuld	1 067 683	1 150 857

Wijzingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten

Om tegemoet te komen aan de toelichtingsvereisten van de gewijzigde standaard IAS 7 'Het kasstroomoverzicht' toont deze sectie een overzicht van de wijzigingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten. De opdeling in langetermijnschulden en kortetermijnschulden is gebaseerd op de initiële looptijd van de schuld. In het geconsolideerd kasstroomoverzicht worden de kasstromen met betrekking tot rentedragende langetermijnschulden opgedeeld in inkomsten en aflossingen. Overnames en afstotingen in 2016 hebben betrekking op de BBRG-bedrijfscombinatie en op de verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop bij Bekaert Sumaré Ltda (Brazilië); de geringe bedragen in 2017 hebben betrekking op de afstoting van het meerderheidsbelang in Bekaert Sumaré Ltda (intussen hernoemd tot ArcelorMittal Sumaré Ltda), zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'. Overige wijzigingen in financiële schulden houden voornamelijk verband met opgelopen rente, met inbegrip van afschrijvingen op verplichtingen via de effectieverentemethode, en herclassificeringen. Derivaten aangehouden ter afdekking van financiële schulden omvatten *swaps* en opties die zorgen voor een (economische) afdekking van renterisico's, zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'. De overige wijzigingen in het conversiederivaat in 2016 hebben betrekking op de uitwisseling van de bestaande converteerbare obligaties.

in duizend €	Niet-kasstromen						Per 31 december 2016
	Per 1 januari 2016	Kasstromen	Overnames en afstotingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Reëlewaardewijzigingen	Overige wijzigingen	
Financiële schulden							
Langetermijn-schulden	1 080 522	-203 182	238 765	41 893	-	21 665	1 179 663 ¹
<i>Financiële leasing</i>	3 764	-193	-	210	-	74	3 855
<i>Krediet-instellingen</i>	245 718	-39 124	238 765	41 683	-	15 311	502 353
<i>Obligatieleningen</i>	546 820	-205 000	-	-	-	684	342 504
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	284 220	41 135	-	-	-	5 596	330 951
Kortetermijn-schulden	212 818	-5 567	35 857	52 616	-	-16 162	279 562
Totaal financiële schulden	1 293 340	-208 749	274 622	94 509	-	5 503	1 459 225
aangehouden ter afdekking van financiële schulden							
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-	-	-	436	-	436
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	5 967	-	-	195	-460	-	5 702
Renteopties	-	-	-	-	19	-	19
Overige verplichtingen uit financieringsactiviteiten							
<i>Put-opties op minderheidsbelangen</i>	8 559	-	-	-	287	-	8 846
Conversiederivaat	5 825	-	-	-	37 442	-8 060	35 207
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	1 313 691	-208 749	274 622	94 704	37 724	-2 557	1 509 435

¹ inclusief het deel van de schulden op meer dan een jaar dat binnen het jaar vervalt, nl. € 288,4 miljoen per 1 januari en € 18,4 miljoen per 31 december

in duizend €	Niet-kasstromen						Per 31 december 2017
	Per 1 januari 2017	Kasstromen	Overnames en afstotingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Reëlewaardewijzigingen	Overige wijzigingen	
Financiële schulden							
Langetermijn-schulden	1 179 663	149 445	406	-19 926	-	23 039	1 332 628 ¹
<i>Financiële leasing</i>	3 855	-629	-	-334	-	254	3 146
<i>Krediet-instellingen</i>	502 353	150 075	406	-19 592	-	14 262	647 503
<i>Obligatieleningen</i>	342 504	-	-	-	-	-1 890	340 614
<i>Converteerbare obligatieleningen</i>	330 951	-	-	-	-	10 413	341 364
Kortetermijn-schulden	279 562	69 629	2	-29 874	-	-17 199	302 121
Totaal financiële schulden	1 459 225	219 074	408	-49 800	-	5 840	1 634 748
aangehouden ter afdekking van financiële schulden							
<i>Interest-rate swaps</i>	436	-	-	-	4	-	440
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	5 702	15	-	-20	-10 602	-	-4 905
Renteopties	19	-	-	-	5	-	24
Overige verplichtingen uit financieringsactiviteiten							
<i>Put-opties op minderheidsbelangen</i>	8 846	-	-	-	287	-	9 133
Conversiederivaat	35 207	-	-	-	-17 662	-	17 545
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	1 509 435	219 090	408	-49 820	-27 967	5 840	1 656 986

¹ Inclusief het deel van de schulden op meer dan een jaar dat binnen het jaar vervalt, nl. € 18,4 miljoen per 1 januari en € 152,3 miljoen per 31 december

6.18. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Overige schulden op meer dan een jaar	518	153
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	44 355	26 968
Totaal	44 873	27 121

De derivaten hebben betrekking op het financieel instrument (€ 17,6 miljoen (2016: € 35,2 miljoen)) dat besloten zit in de converteerbare obligatielening (zie toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden' en 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten') en de *put*-optie (€ 9,1 miljoen (2016: € 8,8 miljoen)) op een minderheidsbelang in een deelneming.

6.19. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2016	2017
Overige verplichtingen	7 322	10 394
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	7 767	6 525
Ontvangen voorschotten	12 733	10 746
Overige belastingen	26 862	26 312
Overlopende rekeningen (passief)	7 156	8 406
Totaal	61 840	62 382

De derivaten bevatten voornamelijk termijnwisselcontracten (€ 6,5 miljoen (2016: € 1,5 miljoen)) en CCIRSs (enkel in 2016: € 6,3 miljoen). Overige belastingen hebben in hoofdzaak betrekking op BTW, afhoudingen op lonen en wedden en andere niet-winstgebaseerde belastingen.

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting in duizend €	2016	2017
<i>EBIT</i>	259 654	318 062
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	221 779	191 541
<i>EBITDA</i>	481 433	509 603
<i>Overige brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	-105 770	-153 304
<i>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	375 663	356 299
<i>Wijzigingen in operationeel werkkapitaal</i>	16 336	-109 544
<i>Overige bedrijfskasstromen</i>	7 553	-2 609
Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten	399 552	244 146
Nettokasroom uit investeringsactiviteiten	-99 986	-226 266
Nettokasroom uit financieringsactiviteiten	-302 055	47 191
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-2 489	65 071

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.

Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten

Details van geselecteerde bedrijfskasstromen in duizend €	2016	2017
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat		
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen ¹</i>	203 917	194 952
<i>Bijzondere waardeverminderingen op activa</i>	17 862	-3 411
Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT	221 779	191 541
<i>Winst (-) of verlies op weerhouden belangen in afgestoten activiteiten</i>	-	-14 552
<i>Voorzieningen voor personeelsbeloningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	15 606	13 318
<i>Overige voorzieningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	14 393	-10 740
<i>CTA overgeboekt naar resultaat bij afgestoten activiteiten</i>	-	6 895
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	4 449	5 126
Overige posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat	34 448	47
Totaal	256 227	191 588
Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten	-	-18 149
Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële en materiële vaste activa	1 034	1 955
Totaal	1 034	-16 194
Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen	-37 242	-35 528
Overige voorzieningen: gebruikte bedragen	-7 622	-14 570
Totaal	-44 864	-50 098
Betaalde winstbelastingen		
Verschuldigde winstbelastingen	-93 004	-69 286
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-3 384	-17 773
Totaal	-96 388	-87 059
Overige bedrijfskasstromen		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	6 321	-2 101
Overige	1 232	-508
Totaal	7 553	-2 609

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

Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten daalden met € 19,4 miljoen als gevolg van betere operationele prestaties (€ +28,2 miljoen EBITDA) en lagere kasuitstromen voor winstbelastingen (€ +9,3 miljoen), die meer dan tenietgedaan werden door lagere toevoegingen voor overige posten zonder kasstroomeffect (€ -34,4 miljoen, voornamelijk voorzieningen en effecten van de afstoting van Sumaré), investeringsposten (€ -17,2 miljoen) en toegenomen uitgaven op voorzieningen (€ -5,2 miljoen). De winst op weerhouden belangen in afgestoten activiteiten in 2017 heeft betrekking op het verlies van de zeggenschap in ArcelorMittal Sumaré Ltda (zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten').

Investeringsposten in 2017 omvatten voornamelijk de *cash*-winst op de afstoting van Sumaré.

Toenames in werkkapitaal gevoed door omzetswijgingen zorgden voor kasuitstromen ten belope van € 109,5 miljoen in 2017, in tegenstelling tot 2016 toen afnames resulteerden in kasinstromen van € 16,3 miljoen (zie organische toename of afname in toelichting 6.7. 'Operationeel werkkapitaal'). Overige bedrijfskasstromen hebben voornamelijk te maken met verschuivingen in overige vorderingen en verplichtingen die niet vervat zitten in het werkkapitaal en geen verband houden met investerings- of financieringsactiviteiten.

Betaalde winstbelastingen waren € 9,3 miljoen lager dan in 2016. Er werden vooral minder belastingen betaald in België (€ 11,8 miljoen), Chili (€ 3,5 miljoen) en Italië (€ 1,0 miljoen), terwijl er meer belastingen betaald werden in China (€ 5,2 miljoen) en Spanje (€ 4,1 miljoen).

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. 'Andere verwervingen van deelnemingen' in 2017 omvat voornamelijk de betaalde nettovergoeding voor de verwerving van het 50%-minderheidsbelang in Bekaert (Chongqing) Steelcord Co Ltd, terwijl de ontvangen nettovergoeding voor de afstoting van ArcelorMittal Sumaré Ltda getoond wordt onder 'Inkomsten uit verkoop van deelnemingen' (zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'). Investeringsposten in materiële vaste activa werden opgevoerd van € 158,5 miljoen in 2016 tot € 272,7 miljoen in 2017.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde investeringskasstromen:

Details van geselecteerde investeringskasstromen in duizend €	2016	2017
Overige portfolio-investeringen		
Aankoop van minderheidsbelangen van Ansteel (China)	-	-17 020
Overige investeringen	-41	-342
Totaal	-41	-17 362
Overige investeringskasstromen		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	14	148
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	1 172	1 256
Totaal	1 186	1 404

Overige investeringskasstromen zoals opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa waren eerder onbeduidend zowel in 2016 als in 2017.

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Inkomsten uit rentedragende langetermijnschulden (€ 179,3 miljoen) slaan vooral op financieringstransacties in België, China en Chili (2016: € 172,1 miljoen, voornamelijk in België, China en Australië). De uitgifte van een converteerbare obligatielening van € 380 miljoen in 2016 bracht netto € 114,6 miljoen op, terwijl het resterende bedrag besteed werd aan de inruil van bestaande converteerbare obligaties. Aflossing van rentedragende langetermijnschulden (€ -29,8 miljoen) hield voornamelijk verband met de financiering van BBRG (€ -12,3 miljoen), leningen in China (€ -8,4 miljoen) en Turkije (€ -6,0 miljoen). De aflossingen van vorig jaar (€ -375,3 miljoen) hadden vooral betrekking op een vervallende Eurobond van € 205,0 miljoen, een bedrag van € 84,3 miljoen voor de afwikkeling van de bestaande converteerbare obligatielening door NV Bekaert SA en andere terugbetalingen in China (€ -66,8 miljoen) en Latijns-Amerika (€ -12,9 miljoen). Kasinstromen uit kortetermijnschulden beliepen € 69,6 miljoen in 2017, terwijl kortetermijnschulden in 2016 licht afnamen (€ -5,6 miljoen). Voor een overzicht van de bewegingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten, zie toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden'.

Transacties in eigen aandelen in 2017 (€ 4,0 miljoen tegenover € 7,5 miljoen in 2016) omvatten terugkopen van aandelen (€ -6,3 miljoen tegenover € -1,1 miljoen in 2016) en inkomsten uit de uitoefening van aandelenopties (€ 10,3 miljoen tegenover € 8,6 miljoen in 2016).

Volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde financieringskasstromen:

Details van geselecteerde financieringskasstromen in duizend €	2016	2017
Overige financieringsstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	5 365	762
Bijdrage van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhogingen	-	9 870
Toename (-) of afname van kort- en langlopende leningen en financiële vorderingen	17 138	9 097
Toename (-) of afname van financiële activa op ten hoogste een jaar	4 148	-45 218
Overige financiële opbrengsten en lasten	-3 458	-3 427
Totaal	23 193	-28 916

Ontvangsten uit overige financieringskasstromen waren het gevolg van kapitaalverhogingen in de moedervederzochtschap (€ 0,8 miljoen tegenover € 5,4 miljoen in 2016), kapitaalinjecties door de Chinese partner in Bekaert (Jining) Steelcord Co Ltd en netto-ontvangsten uit leningen en financiële vorderingen (€ 9,1 miljoen tegenover € 17,1 miljoen in 2016). Laatstgenoemde bedragen hebben voornamelijk betrekking op terugbetalingen door de Xinyu-entiteiten waarin Bekaert sinds 2015 geen invloed van betekenis meer heeft. Nettobeleggingen in kortetermijnde deposito's bedroegen € 45,2 miljoen (2016: nettoverkopen van € -4,1 miljoen), waarvan € 50 miljoen door Bekaert Coördinatiecentrum. Overige financiële opbrengsten en lasten omvatten in hoofdzaak belastingen en bankkosten op financiële transacties (€ -2,9 miljoen tegenover € -2,5 miljoen in 2016).

7.2. Effect van afgestoten activiteiten

Integratie van Bekaerts voormalige volle dochteronderneming in Sumaré (Brazilië) binnen het BMB partnerschap

Op 21 juni 2017 hebben Bekaert en ArcelorMittal de transactie afgerond over de integratie van Bekaerts voormalige volle dochteronderneming in Sumaré (Brazilië) binnen het BMB (Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda) partnerschap. In lijn met de aandeelhoudersstructuur van de BMB joint venture is ArcelorMittal meerderheidsaandeelhouder geworden (55,5%) van de staalkoördvestiging in Sumaré en behoudt Bekaert de resterende aandelen (44,5%). Met deze transactie breiden Bekaert en ArcelorMittal hun partnerschap in Brazilië verder uit met als doel de operationele schaalgrootte en technologische competenties van de staalkoord business in het land optimaal te benutten, ten voordele van de klanten.

De omzet van de vestiging in Sumaré bedroeg € 41 miljoen in de eerste jaarhelft van 2017, goed voor een nettoresultaat van ongeveer € 6 miljoen. Vanaf 1 juli 2017 wordt de vennootschap - die werd hernoemd tot ArcelorMittal Bekaert Sumaré Ltda – verwerkt volgens de *equity*-methode: 44,5% van het nettoresultaat van de vennootschap wordt voorgesteld als 'aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'.

Onder IFRS wordt de transactie verwerkt in twee stappen: (1) de afstoting van Bekaerts volle belang (100% van de aandelen) in Bekaert Sumaré Ltda; en (2) de overname van 44,5% van de aandelen van de afgestoten vennootschap tegen reële waarde. De tweede stap vereist een reële waardering van de overgenomen nettoactiva met het oog op de bepaling van de goodwill die ontstaat uit de transactie. De transactie resulteert in de boeking van een goodwill ten bedrage van € 2,7 miljoen (zie toelichting 6.2. 'Goodwill'). Dit bedrag wordt voorgesteld als deel van de deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Vanuit boekhoudkundig oogpunt zijn de activa en verplichtingen op jaareinde 2016 geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop en waren op het moment van de afstoting nog steeds in die zin geclassificeerd. Om analytische redenen zijn ze evenwel opnieuw geherclassificeerd van aangehouden voor verkoop naar de originele balansrubrieken in de openingsbalans van 2017 en, aangepast met alle daaropvolgende bewegingen tot op het moment van de afstoting, voorgesteld als 'uit consolidatie genomen' omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers in de betrokken toelichtingen onder 6. 'Balanselementen'.

in duizend €	Totaal afstotingen
Immateriële vaste activa	870
Materiële vaste activa	32 751
Overige vaste activa	5 393
Uitgestelde belastingvorderingen	2 003
Voorraden	9 544
Handelsvorderingen	28 501
Betaalde voorschotten	278
Overige vorderingen	6 861
Geldmiddelen en kasequivalenten	14 014
Overige vlottende activa	150
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-85
Overige voorzieningen	-6 097
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-503
Uitgestelde belastingverplichtingen	-6 926
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-306
Handelsschulden	-9 750
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-2 057
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	-4 373
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-1 689
Totaal afgestoten nettoactiva	68 579
Winst bij verkoop van activiteiten (verkochte belangen)	18 148
Winst bij verkoop van activiteiten (weerhouden belangen)	14 552
Reële waarde van de weerhouden participatie	-45 069
Afgestane geldmiddelen	-14 014
Uitgestelde betalingen	-4 600
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	37 596

7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

Principes van financieel risicobeheer

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

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

Valutarisico

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

Valutatranslatierisico

Een valutatranslatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro. De voornaamste valuta's zijn de Chinese renminbi, de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real, de Chileense peso, de Russische roebel, de Indische roepie en de pond sterling. 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 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

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 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 - 2017

in duizend €

	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	9 200	-3 579	5 621
CZK/EUR	5 220	-666	4 554
EUR/BRL	-13 726	-	-13 726
EUR/CAD	-6 907	13	-6 894
EUR/CNY	-69 459	33 310	-36 149
EUR/GBP	-12 990	-2 870	-15 860
EUR/MYR	-18 544	-	-18 544
EUR/RON	-25 120	19 320	-5 801
EUR/USD	-5 952	-	-5 952
HKD/EUR	-6 720	-	-6 720
IDR/USD	8 609	-	8 609
JPY/CNY	4 514	-741	3 774
JPY/EUR	-84	-1 668	-1 752
NOK/GBP	3 670	-	3 670
NZD/USD	-10 110	-839	-10 949
RUB/EUR	27 902	-24 499	3 403
TRY/EUR	15 992	-	15 992
USD/BRL	-10 416	-	-10 416
USD/CAD	230	-	230
USD/CLP	7 738	-	7 738
USD/CNY	-70 962	93 473	22 512
USD/COP	-11 634	15 739	4 105
USD/EUR	248 150	-219 010	29 140
USD/GBP	87 698	-3 550	84 148
USD/INR	-84 082	52 265	-31 817
USD/PEN	4 269	-	4 269
USD/SGD	-21 807	-	-21 807

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

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 € 3,8 miljoen (2016: € 2,7 miljoen) lager respectievelijk hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij hedge accounting

Per 31 december 2017 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 termijnwisselcontracten aangemerkt 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 € 0,9 miljoen hoger respectievelijk lager geweest zijn op jaareinde 2017 (2016: € 2,5 miljoen).

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 de betrokken 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.
- » De verhouding 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 (hoofdzakelijk lening A en B; zie overzicht Totale Schuld BBRG onder 'Liquiditeitsrisico') worden aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode wat resulteert in de spreiding van de conversieoptie en de transactiekosten over de duur van de verplichting via de rentelasten. Bijgevolg zullen de effectieve rentelasten hoger zijn dan de nominale rentelasten.

2017	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	9,26%	4,72%	5,64%	3,00%	3,72%
Chinese renminbi	6,00%	4,71%	5,34%	4,57%	4,82%
Euro	2,60%	6,23%	3,20%	2,44%	3,19%
Overige	8,54%	-	8,54%	4,10%	5,59%
Totaal	3,12%	5,63%	3,71%	2,99%	3,57%

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

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 634,8 miljoen op 31 december 2017 (2016: € 1 459,2 miljoen). De volgende tabel toont het valuta- en renteprofiel, d.i. de procentuele verdeling van de totale financiële schuld per valuta en per type van rentevoet (vast, vlottend).

Valuta- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2017				
US dollar	1,30%	5,40%	18,20%	24,90%
Chinese renminbi	0,60%	0,70%	2,90%	4,20%
Euro	52,60%	10,30%	0,50%	63,40%
Overige	2,60%	-	4,90%	7,50%
Totaal	57,10%	16,40%	26,50%	100,00%

Valuta- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2016				
US dollar	1,20%	5,50%	23,20%	29,90%
Chinese renminbi	0,70%	-	0,20%	0,90%
Euro	47,40%	10,90%	3,10%	61,40%
Overige	2,00%	-	5,80%	7,80%
Totaal	51,30%	16,40%	32,30%	100,00%

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 2017 en 2016.

Valuta	Rentvoet per 31 dec 2017	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi ¹	4,25%	0,70%
Euro	0,00%	0,00%
US dollar	1,69%	0,17%

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

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

Indien we de geschatte mogelijke renteschommelingen toepassen op de schuld met vlottende rentevoet – in de veronderstelling dat alle andere variabelen constant bleven – zou het perioderesultaat vóór belastingen € 2,3 miljoen (2016: € 1,8 miljoen) hoger/lager geweest zijn.

Rentegevoeligheid bij hedge accounting

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2017 (2016: ook niet). 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 staadraadactiviteiten 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 2017 was 64,5% (2016: 57,8%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen en handelsfinancierings-instrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-krediet score hebben. Daarbij 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 voor-schotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 100 miljoen (2016: € 50 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2016: niets) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper & medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2016: € 123,9 miljoen). Per jaareinde 2017, waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2016: € 50 miljoen). De externe bankschuld van € 291 miljoen, gerelateerd aan de Bridon-Bekaert Ropes Group, was op jaareinde 2017 onderworpen aan schuldconvenanten (2016: € 316 miljoen). De Groep (behalve BBRG) heeft een gezamenlijk factoring-programma met BNP Paribas Fortis en KBC dat de mogelijkheid biedt om tot € 76 miljoen (2016: € 77 miljoen) op te nemen voor twee maanden, maar er waren geen bedragen opgenomen voor jaareinde (2016: geen). Aangezien de banken binnen de factoring-overeenkomst een recht op verhaal hebben, kunnen vorderingen die het voorwerp zijn van factoring niet worden uitgeboekt in de balans en zullen opgenomen bedragen de financiële schulden verhogen.

BBRG wordt gefinancierd door een bankensyndicaat van 11 leninggevers. De leningstructuur bestaat uit een *senior debt* (A en B tranche), een schuld van voor de fusie 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, groeps garanties, inpandgevingen, elke vorm van borgstelling) kan krijgen van andere Bekaertondernemingen buiten zijn consolidatieperimeter om zijn activiteiten te financieren, (ii) zijn 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 het VK en Duitsland. Aangezien de banken binnen dit factoring-programma geen recht hebben op verhaal, worden vorderingen die het voorwerp zijn van factoring onmiddellijk uitgeboekt in de balans.

De totale schuld per eind december 2017 bedraagt (in nominale bedragen):

Totale schuld BBRG in miljoen USD	31 december 2016	31 december 2017
Lening A	73,0	65,7
Lening B	193,3	220,0
Schuld aan BNP	33,9	31,6
RCF	24,6	31,0
Overige schuld	6,3	-
Totale schuld	331,1	348,3

BBRG heeft als onderdeel van de *Senior Facilities Agreement* verschillende verplichtingen tegenover het bankensyndicaat, waaronder rapporteringsverplichtingen en een driemaandelijks opvolging van financiële convenanten berekend op basis van de laatste twaalf maanden.

De eerste convenant is een *leverage*-convenant die de verhouding meet tussen de aangepaste EBITDA en de nettoschuld. De tweede convenant meet de verhouding tussen de aangepaste EBITDA en de rentelast van BBRG.

2017

in miljoen USD

				31 dec 2017	Convenant	Inbreuk	
Leverage -convenant:	Nettoschuld	=	290,8	=	4,88	5,40	Nee
	Aangepaste EBITDA		59,5				
Renteconvenant:	Aangepaste EBITDA	=	59,5	=	2,78	2,75	Nee
	Rentelasten		21,4				

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 aflossingen van de hoofdsom zijn hierin vervat.

2017

in duizend €

	2018	2019	2020-2022	2023 en verder
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-665 196	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-21 139	-153	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-454 401	-303 959	-756 982	-180 652
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-239 568	-4 753	-14 245	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handels- en overige schulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-50 135	-38 513	-64 071	-29 398
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	228	114	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 748	-2 093	-1 576	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 435 959	-349 357	-836 874	-210 050

2016

in duizend €

	2017	2018	2019-2021	2022 en verder
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-563 479	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-20 060	-518	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-312 202	-144 201	-830 018	-247 111
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-325 736	-11 943	-5 086	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handels- en overige schulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-47 148	-42 023	-83 147	-37 679
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-346	-346	-173	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 858	-1 717	-557	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 274 829	-200 748	-918 981	-284 790

Hierin zijn alle instrumenten begrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Prognoses 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

In 2017 en 2016 heeft de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik gemaakt van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (UK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door termijnwisselcontracten aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Reëlewaardeafdekkingen

Er waren geen reëlewaardeafdekkingen in 2017 en 2016.

Kasstroomafdekkingen

2017 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Impact op winst-en- verlies- rekening	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Overgeboekte bedragen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-348	101	-	-247
Totaal	-348	101	-	-247

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

De kasstroomafdekkingen hebben betrekking op Bridon International Ltd. waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door termijnwisselcontracten. Overgeboekte bedragen hebben betrekking op bedragen die werden overgedragen vanuit de afdekkingsreserve om effecten in de winst-en-verliesrekening van afgedekte posities te compenseren.

Economische afdekkingen en andere afzonderlijke derivaten

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

- » De Groep gebruikt *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om het valutarisico van intragroepsleningen tussen twee entiteiten met verschillende functionele valuta's af te dekken. Tot op heden heeft de Groep ervoor gekozen om geen *hedge accounting* zoals gedefinieerd in IAS 39 toe te passen. Aangezien nagenoeg alle *cross-currency interest-rate swaps* vlottend-vlottend zijn, wordt verwacht dat de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen zal compenseren. De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de euro en de Russische roebel.
- » Om het renterisico te beheren, gebruikt de Groep *interest-rate swaps* om haar schulden met variabele rentevoet om te zetten in schulden met vaste rentevoet voor een bedrag van USD 73,0 miljoen (2016: USD 73,0 miljoen).

- » De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse operationele en financiële transacties te beperken. Daarbij maakt de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (VK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door termijnwisselcontracten aangemerkt als kasstroomafdekkingen. De reëlewaardewijzigingen van alle overige termijnwisselcontracten worden onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- » In juni 2016 werd een nieuwe converteerbare obligatielening van € 380 miljoen uitgegeven met een looptijd tot 2021 en een nulcoupon. De opbrengsten van deze nieuwe obligatielening werden hoofdzakelijk aangewend voor het terugkopen van een uitstaande converteerbare obligatielening van € 300 miljoen met een jaarlijkse coupon van 0,75%. Op de nieuwe obligaties werd voor 75,9% ingeschreven door bestaande obligatiehouders en deze werden verwerkt als een uitwisseling van financiële verplichtingen onder IAS39, §40, terwijl 24,1% werd verwerkt als een afwikkeling van financiële verplichtingen. 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. De reële waarde van het conversiederivaat van de nieuwe obligatielening bedroeg € 17,6 miljoen op 31 december 2017 (2016: € 35,2 miljoen), waardoor er een winst van € 17,6 miljoen opgenomen werd in overige financiële opbrengsten (2016: een winst van € 5,3 miljoen op het nieuwe conversiederivaat en een verlies van € 42,7 miljoen op het oude conversiederivaat). Het basiscontract (de pure schuldcomponent zonder de conversieoptie) is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieverentemethode; de effectieve rentelast bedraagt € 10,4 miljoen (2016: € 5,6 miljoen op de nieuwe lening plus € 3,8 miljoen op de oude lening).
- » De *put*-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 (2016: verlies van € 0,3 miljoen).

Derivaten

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

2017 in duizend €	Vervallend		
	Vervallend binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Hedge accounting			
Termijnwisselcontracten (CFH)	12 386	-	-
Aangehouden voor handelsdoeleinden			
Termijnwisselcontracten	226 441	-	-
<i>Interest-rate swaps</i>	-	60 869	-
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	273 805	18 998	-
Conversiederivaat	-	380 000	-
Totaal	512 632	459 867	-

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

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

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2016	2017	2016	2017
Financiële instrumenten				
Hedge accounting				
Termijnwisselcontracten (CFH)	-	-	595	468
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
Termijnwisselcontracten	5 712	518	865	6 019
Interest-rate swaps	436	432	-	-
Interest-rate caps	-	-	19	24
Cross-currency interest-rate swaps	889	5 208	6 591	303
Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen ¹	-	-	8 845	9 133
Conversiederivaat	-	-	35 207	17 545
Totaal	7 037	6 159	52 122	33 492
Op meer dan een jaar	-	-	44 355	26 968
Op ten hoogste een jaar	7 037	6 159	7 767	6 525
Totaal	7 037	6 159	52 122	33 492

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

De Groep heeft geen financiële activa en verplichtingen die gesaldeerd worden voorgesteld in de balans overeenkomstig IAS 32. De Groep gaat ISDA (Internationale Swaps en Derivaten Associatie)-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 afwikkelen 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	
	2016	2017	2016	2017
Totaal derivaten opgenomen in de balans	7 037	6 159	52 122	33 492
Afdwingbare salderingen	-889	-14	-889	-14
Nettobedragen	6 148	6 145	51 233	33 478

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 nettoboekwaarde 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 en 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

2017		Netto- boekwaarde	Reële waarde
in duizend €	Categorie volgens IAS 39	2017	2017
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	418 779	418 779
Geldbeleggingen	L&V	50 406	50 406
Handelsvorderingen	L&V	836 809	836 809
Ontvangen bankwissels	L&V	55 633	55 633
Overige vorderingen	L&V	34 765	34 765
Leningen en financiële vorderingen	L&V	38 009	38 009
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	16 400	16 400
Vorderingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	6 159	6 159
- met afdekkingsrelatie	<i>Hedge accounting</i>	-	-
Verplichtingen			
Rentedragende schulden			
- financiële leases	n.v.t.	3 146	3 146
- kredietinstellingen	FVtGK	949 623	949 623
- obligatieleningen	FVtGK	681 978	724 195
Handelsschulden	FVtGK	665 196	665 196
Overige verplichtingen	FVtGK	21 292	21 292
Verplichtingen uit derivaten			
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	33 025	33 025
- met afdekkingsrelatie	<i>Hedge accounting</i>	468	468
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39			
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 434 402	1 434 402
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	16 400	16 400
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	6 159	6 159
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	2 318 089	2 360 306
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	468	468
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	33 025	33 025

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

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 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.

Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2016	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2016	Op 31 dec 2017
Niveau-1-inputs			
Koers van het aandeel	€ 37,97	€ 38,49	€ 36,45
Niveau-2-inputs			
Referentieswaprate	0,03%	0,02%	0,08%
Niveau-3-inputs			
Volatiliteit	29,00%	29,15%	26,75%
Kredietmarge	225 bps	175 bps	80 bps

Uitkomsten van het model

in duizend €

Reële waarde van de converteerbare schuld	380 000	386 734	386 202
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	339 509	351 527	368 656
Reële waarde van de conversie-optie	40 491	35 207	17 545

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

Niveau 3 - financiële verplichtingen

in duizend €

	2016	2017
Per 1 januari	14 384	44 052
Bij uitgifte van de converteerbare obligatie (14 juni 2016)	40 491	-
(Winst) / Verlies in reële waarde	-10 823	-17 375
Per 31 december	44 052	26 678

Winsten en verliezen op de reële waarde worden gerapporteerd in de overige financiële opbrengsten en lasten. Geen van de niveau 3-financiële verplichtingen werden gedurende het jaar uitgeoefend.

De volgende tabel toont de sensitiviteit van de reële waardeberekening voor de conversieoptie aan de belangrijkste inputs van niveau 3.

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

	Impact op derivaat	
	Wijziging (verplichting)	
Impliciete volatiliteit	3,5% toename met	5 335
	-3,5% afname met	-5 138
Kredietmarge	25 bps toename met	3 133
	-25 bps afname met	-3 166

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:

2017 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	6 159	-	6 159
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Deelnemingen</i>	6 562	8 647	-	15 209
Totaal activa	6 562	14 805	-	21 367
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	468	-	468
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen</i>	-	-	9 133	9 133
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	6 347	17 545	23 892
Totaal verplichtingen	-	6 815	26 678	33 493

2016 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	7 037	-	7 037
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Deelnemingen</i>	7 951	8 514	-	16 465
Totaal activa	7 951	15 551	-	23 502
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	595	-	595
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen</i>	-	-	8 845	8 845
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	7 476	35 207	42 683
Totaal verplichtingen	-	8 071	44 052	52 123

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 2016.

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

Gearing ratio

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

Gearing in duizend €	2016	2017
Nettoschuld	1 067 683	1 150 857
Eigen vermogen	1 597 893	1 583 036
Nettoschuld op eigen vermogen	66,8%	72,7%

7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

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

in duizend €	2016	2017
Voorwaardelijke verplichtingen	27 659	27 073
Toezeggingen tot aankoop van vaste activa	30 177	47 080
Toezeggingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	2 051	6 256

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), en bijgevolg worden hier geen voorwaardelijke verplichtingen voor belastingen toegelicht.

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

Alle toegezegde toekomstige leaseverplichtingen met betrekking tot de huur van het industriële gebouw dat voorheen gebruikt werd door Bridon-Bekaert ScanRope AS werden opgenomen als onderdeel van een herstructureringsprovisie en maken daarom geen deel meer uit van de niet-opgenomen leaseverplichtingen (2016: € 10,6 miljoen).

Toekomstige betalingen

in duizend €	2016	2017
Binnen het jaar	22 498	22 657
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	42 796	38 267
Over meer dan 5 jaar	35 161	29 378
Totaal	100 455	90 302

Kosten

in duizend €	2016	2017
Rollend materieel	10 103	9 624
Industriële gebouwen	8 463	9 878
Uitrusting	5 114	5 684
Kantoren	4 722	3 825
Gronden	132	-
Overige	1 562	617
Totaal	30 096	29 628

Gewogen gemiddelde leaseperiode

in jaren	2016	2017
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	16	7
Uitrusting	3	3
Kantoren	3	3
Gronden	1	-
Overige	1	1

7.5. Verbonden partijen

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

Transacties met joint ventures

in duizend €	2016	2017
Verkopen van goederen	5 527	14 735
Aankopen van goederen	19 885	18 886
Geleverde diensten	263	161
Ontvangen royalty's en managementvergoedingen	8 957	7 779
Ontvangen dividenden	22 491	60 020

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures

in duizend €	2016	2017
Handelsvorderingen	3 795	5 507
Overige kortetermijnvorderingen	1 861	3 347
Handelsschulden	4 633	3 588
Overige kortetermijnverplichtingen	51	51

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

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

Vergoedingen Key Management

in duizend €	2016	2017
Aantal personen	35	37
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	7 156	6 912
<i>Variabele vergoedingen</i>	4 422	4 990
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	624	581
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	533	479
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	687	707
Op aandelen gebaseerde betalingen	3 783	3 989
Totaal brutovergoedingen	17 205	17 658
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	492	477
Aantal toegekende opties en <i>stock appreciation rights</i>	163 750	210 500
Aantal toegekende prestatie-aandeeleenheden (zowel in eigenvermogensinstrumenten als in geldmiddelen afgewikkeld)	55 250	57 750
Aantal toe toe te kennen <i>matching shares</i>	20 327	15 725

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 21 december 2017 werd een aanbod van 227 875 opties gedaan in het kader van het SOP 2015-2017 aandelenoptieplan. 225 475 van deze opties werden aanvaard en werden toegekend op 20 februari 2018. De uitoefenprijs bedraagt € 34,60. De toegekende opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 2,4 miljoen.
- » Op 21 december 2017 werd een aanbod van 16 875 *Stock Appreciation Rights* gedaan in het kader van de SAR-regeling voor de VS. Al deze SARs werden aanvaard en werden toegekend op 24 maart 2018. De uitoefenprijs bedraagt € 37,06. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,2 miljoen.
- » Op 21 december 2017 werden in totaal 37 500 *Stock Appreciation Rights* aangeboden in het kader van de overige SAR-regelingen. Al deze rechten werden aanvaard en werden toegekend op 20 februari 2018. De uitoefenprijs bedraagt € 34,60. De toegekende SARs vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,4 miljoen.
- » Sedert 1 januari 2018 werd een totaal van 352 000 eigen aandelen ingekocht en werd een totaal van 28 900 eigen aandelen verkocht als gevolg van de uitoefening van aandelenopties in het kader van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014.
- » In het licht van de huidige operationele en commerciële omstandigheden en de resulterende druk op zijn financiële positie, volgt BBRG van dichtbij op of er nog steeds voldaan wordt aan de financiële convenanten (zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten', sectie Liquiditeitsrisico). BBRG voldeed aan zijn financiële convenanten op 31 december 2017. De volgende test (met betrekking tot de financiële positie per einde eerste kwartaal 2018) gebeurt in mei 2018.

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2017 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 242 055.

Deze opdrachten betroffen in essentie verdere *assurance*-opdrachten (€ 248 148), belastingadviesdiensten (€ 948 325) en andere niet-controlediensten (€ 45 582). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 2 259 425.

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2017

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>FV¹</i>	<i>%²</i>
EMEA			
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	EUR	60
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Bradford UK Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	EUR	100
Bekaert Figline SpA	Milaan, Italië	EUR	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	EUR	100
Bekaert Izmit Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	EUR	100
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	EUR	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	EUR	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	RON	80
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	EUR	100
Bekintex NV	Wetteren, België	EUR	100
Bridon International GmbH	Gelsenkirchen, Duitsland	EUR	60
Bridon International Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon-Bekaert ScanRope AS	Tonsberg, Noorwegen	NOK	60
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	EUR	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	RUB	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	EUR	100
Noord-Amerika			
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bridon-American Corporation	New York, Verenigde Staten	USD	60
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	CAD	60
Latijns-Amerika			
Acma SA	Santiago, Chili	CLP	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
BBRG - Osasco Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	BRL	60
Bekaert Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
BIA Alambres Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	USD	58
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
Procables SA	Callao, Peru	PEN	58
Prodinsa SA	Maipú, Chili	CLP	60
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	COP	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	USD	38
Vicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Pacifisch Azië			
Bekaert 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 (Chongqing) Steel Cord Co Ltd	Chongqing, 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	60
Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	100
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 Wire Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100
PT Bridon	Bekasi, West Java, Indonesië	USD	60

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	FV¹	%²
EMEA			
Bekaert AS	Hellerup, 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, Poland	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 Ropes NV/SA	Brussel, België	EUR	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
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	RUB	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Scheldestroom NV	Zwevegem, België	EUR	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Noord-Amerika			
Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	CAD	100
Latijns-Amerika			
BBRG - Macaé Cabos Ltda	Rio de Janeiro, Brazilië	BRL	60
Bekaert Guatemala SA	Ciudad de Guatemala, Guatemala	GTQ	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	USD	58
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	MXN	100
Inversiones BBRG Lima SA	Lima, Peru	PEN	58
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
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
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
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	SGD	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	TWD	100
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	AUD	100
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

¹ Functionele valuta² Belangenpercentage

Financiële ondernemingen	Adres	FV¹	%²
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	Milano, 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
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
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	CLP	52
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Santiago, Chili	CLP	100
Inversiones Impala Perú SA Cerrada	Lima, Peru	USD	52
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Procables Wire Ropes SA	Maipú, Chili	CLP	60
Procercos SA	Talcahuano, Chili	CLP	52

Joint ventures

Met industriële activiteit	Adres	FV¹	%²
Latijns-Amerika			
Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	BRL	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	BRL	45

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	FV¹	%²
EMEA			
Netlon Sentinel Ltd	Blackburn, Verenigd Koninkrijk	GBP	50
Pacifisch Azië			
Bekaert Engineering (India) Pvt Ltd	New Delhi, India	INR	40

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Wijzigingen in 2017

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Inversiones BBRG Lima SA	Lima, Peru	58

2. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert (Chongqing) Steel Cord Co Ltd	Chongqing, China	Van 50% naar 100%
Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd	Jining City, Yanzhou district (provincie Shandong), China	Van 80% naar 60%
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	Van 100% naar 58%

3. Wijzigingen in deelnemingspercentage met verlies van zeggenschap

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert Sumaré Ltda	Sumaré, Brazilië	Van 100% naar 45%

4. Fusies / omvormingen

Dochterondernemingen	Gefusioneerd met
Wire Rope Industries USA Inc	Bridon-American Corporation
Joint ventures	Gefusioneerd met
ArcelorMittal Bekaert Sumaré Ltda	BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda

5. Naamswijzigingen

Nieuwe naam	Vorige naam
ArcelorMittal Bekaert Sumaré Ltda	Bekaert Sumaré Ltda
BBRG - Macaé Cabos Ltda	Bridon do Brasil Representações Comércio e Indústria de Cabos Ltda
BBRG - Osasco Ltda	Bekaert Cimaf Cabos Ltda
Bekaert Bradford UK Ltd	Cold Drawn Products Ltd
Bekaert (Chongqing) Steel Cord Co Ltd	Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd
Bridon-Bekaert ScanRope AS	Bridon Scanrope AS
Inversiones Impala Perú SA Cerrada	Impala SA
PT Bekaert Wire Indonesia	PT Bekaert Southern Wire

6. Gesloten

Ondernemingen	Adres
Bridge Finco LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten
Bridon Australia Pty Ltd	Sydney, Australië

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

Ondernemingen	Kruispuntbanknummer
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	BTW BE 0645 654 071 RPR Gent
Bekaert Coördinatiecentrum NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	BTW BE 0561.750.457 RPR Dendermonde
Bekaert Wire Rope Industry NV	BTW BE 0550 983 358 RPR Dendermonde
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
Bridon Ropes NV/SA	BTW BE 0401 637 507 RPR Brussel
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
Scheldestroom NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Kortrijk

INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE MOEDERVENNOOTSCHAP

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

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	2016	2017
Omzet	358 292	409 874
Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente resultaten	-8 131	22 854
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten en -kosten	-3 898	49 587
Bedrijfsresultaat na niet-recurrente resultaten	-12 029	72 440
Financieel resultaat vóór niet-recurrente resultaten	33 121	19 334
Niet-recurrente financiële opbrengsten en -kosten	-49 098	-4 027
Financieel resultaat na niet-recurrente resultaten	-15 977	15 307
Resultaat voor belastingen	-28 006	87 748
Belastingen op het resultaat	3 691	3 657
Perioderesultaat	-24 315	91 405

Verkorte balans na resultaatsverwerking

in duizend € - 31 december	2016	2017
Vaste activa	1 964 152	1 926 329
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	91 490	84 083
Materiële vaste activa	41 916	45 775
Financiële vaste activa	1 830 746	1 796 471
Vlottende activa	382 388	381 320
Totaal der activa	2 346 540	2 307 649
Eigen vermogen	753 719	783 732
Kapitaal	177 612	177 690
Uitgiftepremies	36 594	37 278
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 696	17 769
Onbeschikbare reserves	127 947	103 027
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	391 875	445 974
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	64 881	53 710
Schulden	1 527 940	1 470 207
Schulden op meer dan een jaar	795 764	820 764
Schulden op ten hoogste een jaar	732 176	649 443
Totaal der passiva	2 346 540	2 307 649

Waarderingsregels

De waarderings- en omrekeningsregels toegepast in de statutaire jaarrekening van de moeder vennootschap zijn gebaseerd op het Belgisch boekhoudrecht.

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van Bestuur

De omzet van de in België gevestigde vennootschap bedroeg € 409,9 miljoen, een stijging met 14% in vergelijking met 2016.

De operationele winst vóór niet-recurrente resultaten bedroeg € 22,9 miljoen, vergeleken met een verlies van € -8,1 miljoen vorig jaar. De sterke stijging van het operationeel resultaat was hoofdzakelijk gedreven door een hogere omzet en verbeterde marges.

De niet-recurrente elementen in de operationele resultaten bedroegen € 49,6 miljoen in 2017, vergeleken met € -3,9 miljoen vorig jaar. De belangrijkste reden hiervoor is de winst op een verkoop van immateriële vaste activa (intellectuele eigendom m.b.t. zaagdraad) van € 51,6 miljoen.

Het financieel resultaat bedroeg € -4,0 miljoen tegenover € -49,1 miljoen in 2016, welke hoofdzakelijk het gevolg was van een niet-recurrente nettoimpact van de BBRG-fusie.

De belastingen op het resultaat van € 3,7 miljoen zijn stabiel in vergelijking met vorig jaar en vallen positief uit als gevolg van een belastingskrediet op investeringen.

Dit leidde tot een perioderesultaat van € 91,4 miljoen in vergelijking met € -24,3 miljoen in 2016.

Milieuprogramma's

De voorzieningen voor milieusaneringsprogramma's zijn gedaald tot € 19,9 miljoen (2016: € 22,2 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 2017 bedroeg het totale aantal effecten met stemrecht 60 373 841.

Gedetailleerde informatie kan gevonden worden op: <http://www.bekaert.com/other-regulated-information>.

Kennisgeving van	Kennisgever	Noemer	Aantal stemrechten	Percentage stemrechten
13 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 812 832	3,00%
17 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 769 896	2,93%
17 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 868 788	3,10%
17 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 795 943	2,98%
28 maart 2017	Norges Bank	60 347 525	1 816 451	3,01%
4 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 745 054	2,89%
10 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 844 509	3,06%
13 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 749 389	2,90%
25 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 822 693	3,02%
26 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 843 543	3,05%
28 april 2017	Norges Bank	60 347 525	1 785 252	2,96%
1 mei 2017	Norges Bank	60 347 525	1 928 886	3,20%
9 mei 2017	Norges Bank	60 347 525	1 610 605	2,67%
22 mei 2017	Norges Bank	60 347 525	1 822 074	3,02%
24 mei 2017	Norges Bank	60 347 525	1 756 611	2,91%

Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2017

Het resultaat van het boekjaar na belastingen bedraagt € 91 404 574 tegenover € -24 314 992 vorig boekjaar.

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering van 9 mei 2018 het resultaat als volgt zal bestemmen:

	in €
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	91 404 574
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-73 300
Toevoeging aan de overige reserves	-29 177 832
Uit te keren winst	62 153 442

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Gewone Algemene Vergadering een brutodividend zal uitkeren van € 1,10 per aandeel (2016: € 1,10 per aandeel).

Het dividend is in euro betaalbaar op 15 mei 2018 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

De ambtstermijn van de onafhankelijke bestuurders de heer Alan Begg en mevrouw Mei Ye en de bestuurder de heer Matthew Taylor vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 9 mei 2018.

De Raad van Bestuur heeft de Algemene Vergadering voorgesteld:

- » de heer Colin Smith te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2022;
- » de heer Matthew Taylor te herbenoemen als bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2022; en
- » mevrouw Mei Ye te herbenoemen als onafhankelijk bestuurder voor een periode van vier jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2022.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

NV Bekaert SA | 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van NV Bekaert SA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

(Geconsolideerde jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 11 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA uitgevoerd gedurende tenminste 21 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 4 445 miljoen EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van netto winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van 183 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2017 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

NV Bekaert SA | 31 december 2017

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Waardering van goodwill – BBRG kasstroomgenererende eenheid</p> <p>Het totaalbedrag aan goodwill geboekt per 31 december 2017 bedroeg 150 miljoen EUR. Het merendeel van deze goodwill (128 miljoen EUR) heeft betrekking op de kasstroomgenererende eenheid Bridon Bekaert Ropes Groep ('BBRG').</p> <p>De Groep bepaalt jaarlijks de boekwaarde van de vaste activa toegewezen aan de BBRG kasstroomgenererende eenheid.</p> <p>Bekaert toetst de waardering door de realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheid te berekenen met behulp van een discounted cashflow-methode ("DCF"). Deze methode is complex en vereist een belangrijke beoordeling in het bepalen van de toekomstige cash flows, de omzetgroei, de marge evolutie en de disconteringsvoet. Vanwege de inherente onzekerheid bij het bepalen van de verdisconteerde kasstromen, beschouwen we deze beoordeling als een belangrijk kernpunt.</p> <p>De Groep heeft de aard en de waarde van de assumpties, gebruikt in de testen op bijzondere waardeverminderingen, toegelicht in toelichting 6.2 en 3.2 van de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>In onze controle hebben we, met de hulp van onze waarderingsdeskundigen, de veronderstellingen van het management, zoals gebruikt in de discounted cash flow berekening, geëvalueerd en geverifieerd.</p> <p>We hebben de belangrijkste drijfveren van de geprojecteerde toekomstige kasstromen inclusief de ingeschatte omzetgroei, ingeschatte brutomarge en de gebruikte disconteringsvoet kritisch geëvalueerd. Onze procedures bevatten bovendien de evaluatie van het ontwerp en implementatie van de interne controles met betrekking tot de voorbereiding en goedkeuring van het budget van BBRG, dat als basis dient in het DCF-model. We hebben de budgetten kritisch beoordeeld, rekening houdend met de historische juistheid van het budgetteringsproces. Daarenboven hebben wij sensitiviteitsanalyses uitgevoerd betreffende de beschikbare bufferruimte voor bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid BBRG en dit voor wijzigingen in de disconteringsvoet, de groei ratio's en brutomarge.</p> <p>We hebben de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>
<p>Controle beoordeling over de Venezolaanse operaties</p> <p>Het geconsolideerd eigen vermogen bevat gecumuleerde omrekeningsverschillen ten belope van 57 miljoen EUR (debet) met betrekking tot de Venezolaanse dochters Vicson en Invervicson. De Groep evalueert op periodieke basis de cruciale beoordeling met betrekking tot de zeggenschap over haar Venezolaanse dochters rekening houdend met de politieke en monetaire instabiliteit van het land. Een verlies aan zeggenschap over de Venezolaanse dochters zou resulteren in een vervreemding van hun aandeel en de noodzakelijke aanpassingen in dit verband in overeenstemming met IFRS 10, waarbij alle gerelateerde activa en passiva voorheen erkend in het volledige perioderesultaat zouden worden erkend in de winst-en-verliesrekening. De gecumuleerde omrekeningsverschillen zouden in dit geval overgeboekt worden naar de winst-en-verliesrekening ('recycling').</p>	<p>We hebben in onze audit de cruciale beoordeling van de Groep met betrekking tot de zeggenschap over haar Venezolaanse dochters kritisch beoordeeld en hebben het ontwerp en implementatie van de interne controles over dit beoordelingsproces geëvalueerd.</p> <p>We evalueerden kritisch de beoordeling en argumenten van de Groep die de assumptie van zeggenschap over haar Venezolaanse dochters onderbouwt en dit rekening houdend met de beperkingen om fondsen te transfereren naar de moedervenootschap. Meer specifiek hebben wij de mogelijkheid tot het aankopen van grondstoffen door de Venezolaanse dochters nagegaan, alsook de mogelijkheid om de lokale productie en operaties aan te sturen en kasstromen te genereren.</p>

Gegeven de onzekerheid over het economisch klimaat in Venezuela en de mogelijke materiële impact op het groepsresultaat, beschouwen we de assumptie met betrekking tot de zeggenschap over haar Venezolaanse dochters als een belangrijk kernpunt.

De Groep licht de uitkomst van haar beoordeling toe in toelichting 3.1 en 6.13 van de geconsolideerde jaarrekening.

Belastingsschulden – Onzekere belastingposities

De belastingsschulden, zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening, bevatten schulden voor onzekere belastingposities voor een bedrag van 65 miljoen EUR.

Gezien haar wereldwijde aanwezigheid is de Groep actief in vele belastingrechtsgebieden alsook onderhevig aan periodieke belastingcontroles, inclusief controles over transactie-gerelateerde belastingen en transfer pricing overeenkomsten, dewelke kunnen leiden tot betwistingen met de betreffende belastingautoriteiten. In die gevallen waar het bedrag van de belastingsschuld onzeker is, boekt de Groep een schuld naargelang haar beoordeling van de waarschijnlijkheid van de schuld. Het inschatten van de belastingsschuld voor onzekere belastingposities vereist een belangrijke inschatting van het management.

De Groep licht de uitkomst van haar beoordeling toe in toelichting 3.1 van de geconsolideerde jaarrekening.

We evalueerden kritisch de cruciale beoordelingen en inschattingen van het management met betrekking tot de onzekere belastingposities en beschouwden hierbij het advies ingewonnen door het management bij derde partijen om hun cruciale beoordeling te ondersteunen.

We evalueerden het proces en de interne controles rond het bepalen van de schuld voor onzekere belastingposities, inclusief hoe deze beoordeling en inschattingen worden opgebouwd, goedgekeurd en opgenomen in de boekhouding.

We hebben onze belastingsspecialisten betrokken waar relevant, om ons bij te staan in de evaluatie van de beoordeling van het management rond de onzekere belastingposities, de onderliggende assumpties en de betreffende belastingsschulden voor onzekere belastingposities.

Belastingen – recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

De Groep heeft uitgestelde belastingvorderingen erkend voor een bedrag van 141 miljoen EUR. Bekaert dient een inschatting te maken over de recupereerbaarheid van deze uitgestelde belastingvorderingen. De beoordeling hiervan hangt af van cruciale assumpties genomen door de Groep, zoals het budget en de toekomstige winstgevenheid van elk van de entiteiten apart, inclusief assumpties rond de toepasbare belastingvoet.

De recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen wordt beschouwd als een belangrijk kernpunt gezien deze een belangrijk deel van de geconsolideerde jaarrekening uitmaken en het proces een zorgvuldige overweging vraagt met betrekking tot de toekomstige markt en economische condities.

De Groep licht haar positie met betrekking tot belastingvorderingen toe in toelichting 6.6, toelichting 3.2 en 5.5 van de geconsolideerde jaarrekening.

Als deel van onze audit procedures hebben wij de inschattingen van het management, betreffende de kans dat de geboekte belastingvorderingen kunnen worden gerecupereerd door toekomstige belastbare winsten, beoordeeld en getoetst. In onze procedures hebben wij, waar nodig, de budgetten en projecties opgemaakt door het management geëvalueerd en hierbij de relevante belastingwetgeving in beschouwing genomen.

Bepaling voorziening voor personeelsbeloningen

De Groep heeft toegezegde pensioen bijdrageregelingen in verschillende landen maar hoofdzakelijk in België, de VS, UK en Equador. Deze regelingen resulteren in verplichtingen ten belope van 131 miljoen EUR zoals toegelicht in note 6.15 van de geconsolideerde jaarrekening. De waardering van de toegezegde pensioenregelingen is afhankelijk van wijzigingen in belangrijke assumpties zoals salarisstijgingen, disconteringsvoet, inflatie en inschattingen met betrekking tot sterftegraad.

We beschouwen de waardering van de toegezegde pensioenregelingen als een belangrijk kernpunt vanwege het belang van de bedragen, de beoordeling van het management en technische expertise vereist in het bepalen van de assumpties rond salarisverhoging, inflatie, verdisconteringsvoeten en sterftetabellen.

We evalueerden en beoordeelden kritisch de belangrijkste actuariële en demografische assumpties en waarderingmethoden zoals toegepast door het management bij het bepalen van de pensioenverplichtingen. Met behulp van onze eigen actuariële specialist hebben wij het proces beoordeeld zoals gevolgd door de interne en externe actuarissen aangesteld door de Groep en hebben we de reikwijdte van de uitgevoerde berekening en de belangrijkste assumpties nagegaan. We hebben de belangrijkste variabelen gebruikt door de Groep getoetst aan algemene marktomstandigheden en hebben personeelsdata getest en gereconcilieerd met de personeelsdata gebruikt in de actuariële modellen.

We hebben ook de gepastheid van de toelichtingen 3.2 en 6.15 opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

NV Bekaert SA | 31 december 2017

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

*

* *

Verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen**Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

NV Bekaert SA | 31 december 2017

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde hoofdstuk 1 tot 4 een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI-normen. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de vermelde GRI-normen. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 28 maart 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Charlotte Vanrobaeys

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /

Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Per einde maart 2018**Bekaert Group Executive**

Rajita D'Souza	Chief Human Resources Officer
Beatriz García-Cos Muntañola	Chief Financial Officer
Lieven Larmuseau	Algemeen Directeur Rubber Reinforcement Business Platforms
Jun Liao	Algemeen Directeur Noord-Azië
Matthew Taylor	Chief Executive Officer
Geert Van Haver	Chief Technology & Engineering Officer
Piet Van Riet	Algemeen Directeur Industrial and Specialty Products Business Platforms
Curd Vandekerckhove	Algemeen Directeur Global Operations & Fit for Growth
Stijn Vanneste	Algemeen Directeur Europa, Zuid-Azië en Zuid-Oost-Azië
Frank Vromant	Algemeen Directeur Americas

Senior Vice Presidents

Jan Boelens	Senior Vice President Industrial Products & Specialty Steel Wire Europe
Bruno Cluydts	Senior Vice President Strategical Projects BBRG
Philip Eyskens	Senior Vice President Legal, IT and Mergers & Acquisitions
Oliver Forberich	Chief Marketing Officer & Senior Vice President Stainless Technologies
Ton Geurts	Chief Purchasing Officer & Senior Vice President Supply Chain Excellence
Bruno Humblet	Chief Executive Officer BBRG
Yvan Lippens	Senior Vice President Rubber Reinforcement Europe
Patrick Louwagie	Senior Vice President Global Engineering
Dirk Moyson	Senior Vice President Manufacturing Excellence
Steven Parewyck	Senior Vice President Latin America
Raf Rentmeesters	Senior Vice President Brazil
Luc Vankemmelbeke	Chief Operating Officer BBRG
Geert Voet	Chief Strategy Officer BBRG & EVP Latam, ANZO & SEA BBRG
Zhigao Yu	Senior Vice President Technology & Engineering China

Company Secretary

Isabelle Vander Vekens

Auditors

Deloitte Bedrijfsrevisoren

Communications & Investor relations

Katlijn Bohez

Documentatie

www.bekaert.com
 corporate@bekaert.com
 T +32 56 76 61 00
 press@bekaert.com
 investor.relations@bekaert.com

Het jaarverslag betreffende het boekjaar 2016 is beschikbaar op het internet in het Engels en het Nederlands op annualreport.bekaert.com

Uitgever & Coördinatie:

Katlijn Bohez, Chief Communications & Investor Relations Officer

Financiële definities

Boekwaarde per aandeel

Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep gedeeld door het aantal uitstaande aandelen op balansdatum.

Dividendrendement

Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.

EBIT

Bedrijfsresultaat (*earnings before interest and taxation*).

EBIT interestdekking

Bedrijfsresultaat gedeeld door de nettorentelasten.

EBIT – Onderliggend

Bedrijfsresultaat (*earnings before interest and taxation*) vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructurerings, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben.

EBITDA (Bedrijfscashflow)

Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.

EBITDA – Onderliggend

Bedrijfscashflow vóór bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructurerings, bijzondere waardeverminderingen, bedrijfscombinaties, afgestoten activiteiten, milieu-voorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die een eenmalig effect hebben.

Equity methode

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.

Dochterondernemingen

Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft en over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.

Financiële autonomie

Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.

Gearing

Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.

Geassocieerde ondernemingen

Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de *equity*-methode.

Gewogen gemiddelde kapitaalkost (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 langetermijn-doelstelling (*weighted average cost of capital*).

Gezamenlijke cijfers

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.

Joint ventures

Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50% bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de *equity*-methode.

Kapitaalgebruik

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.

Nettokapitalisatie

Nettoschuld + eigen vermogen.

Nettoschuld

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.

ROCE

Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gewogen gemiddeld kapitaalgebruik. (*Return on Capital Employed*).

ROE

Perioderesultaat in verhouding tot gemiddeld eigen vermogen (*Return on Equity*).

ROIC

NOPLAT op geïnvesteerd kapitaal. NOPLAT is EBIT na belastingen (gebruik makend van een doelbelastingvoet van 27%) en omvat ook het aan de Groep toerekenbare deel van de NOPLAT van de 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 omvat ook het aan de Groep toerekenbare deel van de nettoschuld van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Toegevoegde waarde

Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa en negatieve goodwill.

Werkkapitaal (operationeel)

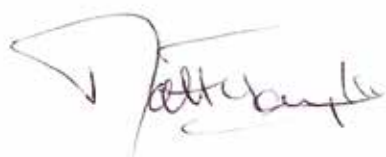
Vorraden + handelsvorderingen + ontvangen bankwissels + betaalde voorschotten - handelsschulden - ontvangen voorschotten - schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid - belastingen m.b.t. personeel.

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 2017 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>

What would you like to know about Bekaert?

www.bekaert.com

Shareholders' Guide 2017: investor's data center on bekaert.com

NV Bekaert SA
Bekaertstraat 2
BE-8550 Zwevegem
Belgium
T +32 56 76 61 00

corporate@bekaert.com
www.bekaert.com

© Bekaert 2018