

Jaarverslag

2011

Inhoudstafel



1 STRATEGIE EN LEIDERSCHAP

- 2 Woord van de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder
- 3 Bekaert in 2011
- 5 Raad van Bestuur
- 8 Bekaert Group Executive
- 9 Strategie



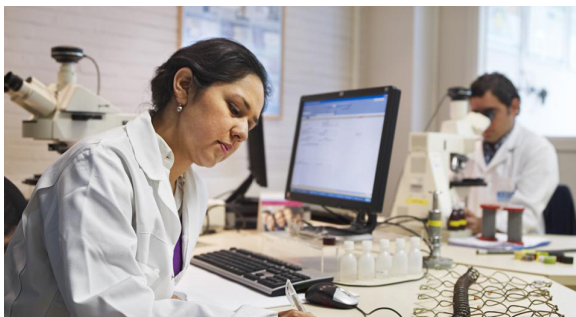
14 SECTORIEEL AANBOD

- 14 Automobielsector
- 14 Energie en nutsvoorzieningen
- 14 Bouwsector
- 15 Consumptiegoederen
- 15 Machinebouw
- 15 Landbouw
- 15 Grondstoffen



16 PRESTATIES PER SEGMENT

- 17 EMEA
- 19 Noord-Amerika
- 20 Latijns-Amerika
- 22 Pacifisch Azië



25 TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

- 26 R&D procesbeheer
- 27 Marktgedreven innovatie
- 28 Productieprocessen opnieuw ontwerpen

29 DUURZAAM ONDERNEMEN

- 30 Onze verantwoordelijkheid op de werkplek
- 32 Onze verantwoordelijkheid in de gemeenschap en in de markten
- 33 Onze verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu
- 34 Onze verantwoordelijkheid tegenover de maatschappij



35 CORPORATE GOVERNANCE

- 36 Raad van Bestuur & Comités
- 39 Evaluatie & Wet vertegenwoordiging vrouwen
- 40 Uitvoerend Management
- 41 Remuneratieverslag
- 45 Aandelen en aandeelhouders
- 51 Regels van behoorlijk gedrag
- 52 Interne controle- en risicobeheerssystemen
- 54 Relevante elementen bij een openbaar overnamebod



56 KERNCIJFERS EN SAMENVATTING VAN HET FINANCIËEL OVERZICHT

- 56 Kerncijfers
- 56 Kerncijfers per segment
- 57 Samenvatting van het financieel overzicht



Financieel overzicht

- 4 Geconsolideerde jaarrekening
- 9 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 85 Informatie m.b.t de moedervennootschap
- 89 Verslag van de commissaris
- 91 Addendum



Strategie & Leiderschap

Voortbouwend op
3 strategische pijlers:
technologisch leiderschap,
wereldwijd marktleiderschap &
operationele uitmuntendheid

- ▶ Woord van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder
- ▶ Bekaert in 2011
- ▶ Raad van Bestuur
- ▶ Bekaert Group Executive
- ▶ Strategie



Woord van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder



Baron Buysse CMG CBE
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder

Beste lezer,

2011 was een jaar met twee gezichten. Hoewel het sterk inzette, verdergaand op het groei-elan dat kenmerkend was voor 2010, zal het voorbije jaar toch herinnerd worden als een uiterst moeilijk en complex jaar, met een stortvloed aan onverwachte ontwikkelingen die elk een schaduw wierpen over de mondiale economie.

Na de uitzonderlijke groei en prestaties van 2010 startte het jaar 2011 ook voor Bekaert veelbelovend, met de beste kwartaalresultaten ooit. De business was algemeen solide en onze succesvolle activiteiten gericht op de sector van de zonneënergie bereikten een historisch hoogtepunt. Het vertrouwen van de Groep uitte zich dan ook in de voortzetting van uitbreidingsinvesteringen en in de uitkering van een interim dividend van €0,67 op basis van de solide resultaten van de eerste jaarhelft.

De wereldwijde financiële onrust en economische onzekerheid beïnvloedden onze activiteiten vanaf de tweede jaarhelft van 2011, met forse implicaties op de marktvraag ten gevolge van kredietbeperkingen in China, de volatiliteit van grondstofprijzen en wisselkoersen, en vooral de plotse en onvoorspelbare, drastische evoluties in de markt van de zonneënergie.

De substantiële productieovercapaciteit, de hoge voorraadniveaus doorheen de toeleveringsketen van de fotovoltaïsche sector, de agressievere concurrentie en een aanhoudend lage vraag, resulteerden in opeenvolgende prijsdalingen, maand na maand. Hoewel we rekening hielden met een groeivertraging in deze markt - en dit ook herhaaldelijk hebben aangekondigd - kon een dermate dramatische impact aan een ongekende snelheid niet worden voorzien.

In vergelijking met het uitzonderlijke jaar 2010 en ondanks de moeilijke omstandigheden in de tweede jaarhelft, realiseerde Bekaert in 2011 een organische groei van 5%.

In dienst van onze klanten bleven we onze productenportefeuille in het afgelopen jaar verder uitbreiden met productinnovaties. Er werd bijzondere aandacht besteed aan co-ontwikkeling en gedediceerde piloottesten om het innovatieproces te bespoedigen.

We zetten het consolidatieproces in onze Latijns-Amerikaanse activiteiten voort en rondde strategische acquisities in China af. De desinvestering van de Specialty Films activiteiten was een bevestiging van Bekaerts strategische focus op het realiseren van duurzame rendabele groei in activiteiten gerelateerd aan onze technologische kerncompetenties. In dezelfde context kondigden we begin 2012 ook de verkoop van de Industrial Coatings activiteiten aan.

De dramatische impact van de terugval in de zaagdraad business en de algemene margedruk die ook in andere markten werd gevoeld, maakten een snelle tussenkomst noodzakelijk. Daarom trof Bekaert in december 2011 maatregelen om de zaagdraad productieactiviteiten in China af te slanken. Verder heeft de Raad van Bestuur van Bekaert de herschikkingsprogramma's goedgekeurd die werden aangekondigd op 2 februari 2012, waaronder een intentie tot afslanking in België en een internationaal programma om de kostenstructuur van de onderneming wereldwijd te drukken. We betreuren het dat Bekaert na jaren van intensieve groei genoodzaakt is beslissingen te nemen die de werkgelegenheid aantasten. De aangekondigde maatregelen zijn echter noodzakelijk om Bekaerts competitiviteit als Groep te vrijwaren en onze rendabiliteit op lange termijn te herstellen met het behoud van een duurzaam groeiperspectief.

Toekomstige opportuniteiten en uitdagingen

Een solide strategie werkt in goede en slechte tijden. Onze geografische spreiding, de mix van sectoren waarin we actief zijn met een brede waaier aan innovatieve producten, onze technologische expertise, de gezonde financiële basis, en ons internationaal team van gemotiveerde medewerkers, vormen samen de fundamenten om ook moeilijke economische tijden te doorstaan.

De Raad van Bestuur van Bekaert is vol vertrouwen dat de bedrijfsstrategie het potentieel van onze industriële Groep zal blijven vrijwaren. De gevolgen van de globale economische crisis zullen zich hoogstwaarschijnlijk verderzetten in 2012, met specifieke uitdagingen voor de verschillende regio's wereldwijd. Tegelijkertijd staan wij klaar om de kansen te grijpen die zich voordoen, trouw aan onze veerkracht en klantgerichte *better together*-filosofie die eigen is aan Bekaerts globale aanpak. De Raad van Bestuur, het management team en de medewerkers van Bekaert zijn vastberaden om deze turbulente tijden succesvol te doorstaan door onze ambitie waar te maken om de winstgevendheid te herstellen, in dienst van alle gewaardeerde stakeholders.

Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder

Baron Buysse CMG CBE
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Bekaert in 2011

Jan - Juni

Januari

Op 20 januari ontvangt Bert De Graeve, CEO van Bekaert, de 'Shanghai Honorable Citizenship Award', de hoogste erkenning voor bijdragen door buitenlanders aan de stad Sjanghai. Burgemeester Han Zheng van Sjanghai noemt Bert De Graeve 'een oude vriend van de stad'. Hij erkent Bekaert voor de burgerzin waarmee de onderneming de stad steunt, zowel op het vlak van economische groei als door de actieve deelname aan de gemeenschap.

Februari

De jaarresultaten 2010 van Bekaert reflecteerden een uitzonderlijke groei. De Groep kon snel inspelen op opportuniteiten die zich aandienen in regio's waar het herstel van de economische crisis doorbrak of waar markten substantieel groeiden.

Op 10 februari wordt het financieel team van Bekaert verkozen tot 'Best Finance Team of 2010' in de categorie 'grote ondernemingen'. De verkiezing wordt georganiseerd door CFO Magazine, een toonaangevend vakblad voor financiële directeurs in België.

Maart

Bekaert verwelkomt een internationale groep van financiële analisten in haar fabrieken in Hlohovec en Sládkovičovo (Slovakije). Met het bezoek aan Slovakije willen we aantonen dat Centraal-Europa een belangrijke markt voor Bekaert vormt. In Slovakije kunnen we met succes zowel een gloednieuwe vestiging als een overgenomen fabriek van 50 jaar oud. Hiermee leveren we het bewijs van onze operationele uitmuntendheid en veerkracht.

April

Op 28 april opent Bekaert haar nieuwe engineering-fabriek in Jiangyin (provincie Jiangsu, China). Bekaerts engineering-afdeling ontwerpt, assembleert en installeert wereldwijd productielijnen en infrastructuur voor alle productie-eenheden van Bekaert. De bestaande faciliteiten van het Bekaert China Technology & Engineering Center in Jiangyin waren, als gevolg van de sterke organische groei in Azië, ontoereikend geworden.

Mei

Op 12 mei viert Bekaert de uitbreiding van haar fabriek in Sládkovičovo (Slovakije). Als gevolg van de groeiende vraag en met het oog op hogere efficiëntie en flexibiliteit, besliste Bekaert om haar productieplatform in Sládkovičovo uit te breiden met een afdeling voor halfproducten.

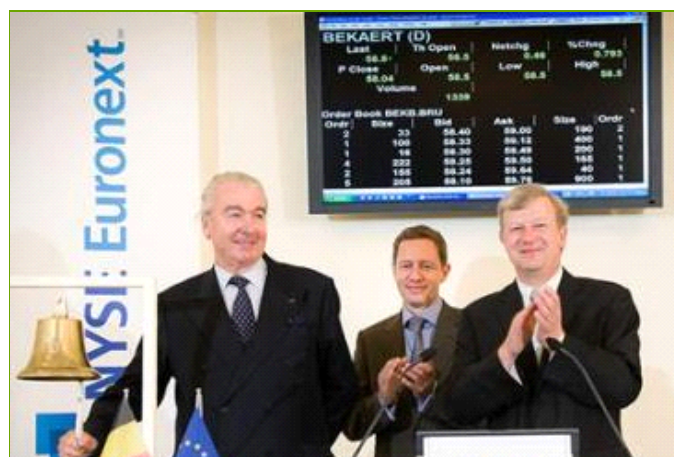
Op 19 mei reikt Bekaert de 'Bekaert Rod Supplier Award China' uit aan Xingcheng Steel (Jiangyin, provincie Jiangsu, China), de Chinese leverancier die er het best in geslaagd is om de leveringskwaliteit van zijn walsdraad – Bekaerts belangrijkste grondstof – op significante wijze te verbeteren.



Wenji Zhang, General Manager van Xingcheng Special Steel Works Co., Ltd., en Bert De Graeve, CEO van Bekaert, tijdens de uitreiking van de 'Bekaert Rod Supplier Award China'.

Op 19 mei wint Ann Lambrechts, hoofd R&D van het Bekaert activiteitenplatform bouwproducten, de prijs 'Europese Uitvinder van het jaar 2011' in de categorie 'Industrie' voor de ontwikkeling van Dramix® staalvezels voor betonversterking met afgeplatte gehaakte uiteinden.

Juni



Op 21 juni viert NYSE Euronext Liffe de optienotering op aandelen van Bekaert.

Juli - Dec

Juli

Bekaert behaalt solide resultaten in de eerste helft van 2011. In de energiegerelateerde en automobiemarkten krijgt de onderneming echter te kampen met toenemende concurrentie uit China en hoge voorraden doorheen de toeleveringsketen.

Augustus

Bekaert en Saint-Gobain ondertekenen een overeenkomst met betrekking tot de overname van de activiteiten van Bekaert Speciality Films door Saint-Gobain Performance Plastics Corporation met hoofdzetel in Ohio (Verenigde Staten) en onderdeel van de Saint-Gobain Groep. Bekaert nam de Speciality Films business over in 2001 en ontwikkelde het tot een globale marktleider in de ontwikkeling, productie en distributie van glasfolie en andere gespecialiseerde folies. Hoewel deze activiteiten gestaag succesvol groeiden, zijn de technologische synergieën binnen de Bekaert Groep beperkt gebleven.

September

Bekaert sluit met succes een overeenkomst met Hankuk Steel Wire Co. Ltd (Zuid-Korea) af voor de overname van de Qingdao Hansun staaldraadvestiging in Qingdao (provincie Shandong, China). De moderne fabriek is uitgerust om staaldraad te produceren voor een breed gamma van toepassingen in sectoren zoals de bouw, de papierindustrie en de mijnbouw. De fabriek telt op het ogenblik van overname 220 medewerkers.

Op 15 september viert Bekaert de opening van een bijkomende productieafdeling in Lipetsk (Rusland). Bekaert is sinds begin 2010 in Rusland aanwezig met een productievestiging voor staalkoord en kon haar klantenbestand in de regio verder uitbouwen. De investering behelst de constructie van een nieuw gebouw met een oppervlakte van 13 000 m², de installatie van infrastructuur en machines met geavanceerde technologieën, en het aantrekken en opleiden van extra personeel.



De heer Bozko, 1ste Vice Gouverneur van de regio Lipetsk, Voorzitter Baron Buysse en CEO Bert De Graeve van Bekaert, en vertegenwoordigers van de bevoegde autoriteiten openen het nieuwe gebouw.

Oktober

Aansluitend op de beslissing van de Raad van Bestuur keert Bekaert op 17 oktober een interim brutodividend van €0,67 uit.

Tijdens een economische missie onder leiding van Zijne Koninklijke Hoogheid Prins Filip van België, organiseren de Vlaams-Chinese Kamer van Koophandel en het Chongqing departement van de 'China Council for the Promotion of International Trade' gezamenlijk een Belgisch-Chinees Business Forum in Chongqing (China). Baron Buysse, Ereburger van Chongqing, zit de meeting voor.



Baron Buysse, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Bekaert, verwelkomt het Belgisch-Chinees Business Forum.

November

Op 15 november maakt Bekaert de uitgifte bekend van een obligatielening met dubbele tranche. Wegens groot succes wordt de inschrijvingsperiode vervroegd afgesloten. Het totaal nominaal bedrag waarvoor obligaties zijn uitgegeven op 6 december 2011 wordt vastgelegd op € 400 miljoen.

December

Bekaert en Xinyu Iron & Steel Co., Ltd (Xinsteel), een ijzer- en staalbedrijf gevestigd in Xinyu (provincie Jiangxi, China), kondigen de succesvolle afronding aan van hun partnerschaps-overeenkomst waarbij Bekaert 50% van de aandelen verwerft van de verendraden- en Aluclad-activiteiten van Xinsteel in Xinyu. Deze activiteiten vertegenwoordigen een omzet op jaarbasis van ongeveer CNY 500 miljoen.

Bekaert en haar Chileense partners tekenen een overeenkomst om de participatie in hun joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada te wijzigen. Hierdoor wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) in het partnerschap en zullen de resultaten van de respectievelijke vennootschappen vanaf 2012 worden opgenomen in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Groep. Bekaert is aanwezig in Chili sedert 1950 met de start van een joint venture met de families Matetic en Conrads, Bekaerts partners sedert ondertussen meer dan 60 jaar.

Raad van Bestuur



Baron Buysse CMG CBE
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Voorzitter van het Strategisch Comité
Voorzitter van het Audit en Finance Comité - Benoemd 2000



Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder
Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Strategisch Comité
Benoemd 2006



Dr Alan Begg
Onafhankelijk Lid van de Raad van Bestuur, Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Benoemd 2008



Baron Bekaert
Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Strategisch Comité
Benoemd 1994



Roger Dalle
Lid van de Raad van Bestuur
Benoemd 1998



Graaf Charles de Liedekerke
Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Strategisch Comité
Benoemd 1997



François de Visscher

Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Audit en Finance Comité
Benoemd 1992



Sir Anthony Galsworthy KCMG

Onafhankelijk Lid van
de Raad van Bestuur
Lid van het Strategisch Comité
Benoemd 2004



Hubert Jacobs van Merlen

Lid van de Raad van Bestuur
Benoemd 2003



Maxime Jadot

Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Strategisch Comité
Benoemd 1994



Lady Barbara Thomas Judge CBE

Onafhankelijk Lid van de Raad van
Bestuur, Lid van het Audit en Finance
Comité, Lid van het Benoemings- en
Remuneratiecomité
Benoemd 2007



Bernard van de Walle de Ghelcke

Lid van de Raad van Bestuur
Benoemd 2004

**Baudouin Velge**

Lid van de Raad van Bestuur
Lid van het Audit en Finance Comité

Benoemd 1998

Manfred Wennemer

Onafhankelijk Lid van
de Raad van Bestuur

Benoemd 2009

Het is de taak van de Raad van Bestuur, onder leiding van de Voorzitter, om het algemeen beleid van de onderneming te bepalen en de evolutie van de verschillende activiteiten op te volgen. De Raad is dan ook 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 heeft veertien leden.

Bekaert Group Executive



Het Bekaert Group Executive draagt de operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de onderneming. Het uitvoerend management - voorgezeten door de Gedelegeerd Bestuurder - telt vijf leden. Zij zijn verantwoordelijk voor de diverse activiteitenplatformen, voor financiën en administratie en voor technologie en innovatie. Het Bekaert Group Executive treedt op onder toezicht van de Raad van Bestuur.

Strategie

Ons profiel

Bekaert bedrijfsprofiel

Bekaert is wereldwijd technologisch en marktleider in geavanceerde oplossingen gebaseerd op metaaltransformatie en deklagen, en 's werelds grootste onafhankelijke producent van getrokken staaldraadproducten. Bekaert (Euronext Brussels: BEKB) is een globaal bedrijf met hoofdzetel in België en stelt 28 000 medewerkers tewerk. In dienst van klanten in 120 landen, streven we duurzame rendabele groei na in al onze activiteiten en realiseerden we een gezamenlijke jaaromzet van €4,6 miljard in 2011.

Bekaert past unieke metaaltransformatietechnologieën toe om op wereldwijde schaal een kwaliteitsportefeuille van getrokken staaldraadproducten en deklaagoplossingen aan te bieden. We kopen jaarlijks meer dan 2,7 miljoen ton walsdraad, onze belangrijkste grondstof, aan. Afhankelijk van de wensen van onze klanten, trekken we draad tot diverse diameters en sterktes, zelfs tot ultrafijne vezels van 1 micron. We groeperen de draden tot koorden, weven of breien ze tot een weefsel of verwerken ze tot een eindproduct.



Bekaert is uniek door haar combinatie van technologieën in metaaltransformatie en deklagen, wat een breed spectrum aan producten heeft voortgebracht op maat van de noden van onze klanten.

Wereldwijd marktleiderschap

Sinds de eerste investering in Latijns-Amerika in 1950, is Bekaert haar pioniersrol blijven spelen met investeringen in opkomende markten wereldwijd. We waren bij de eersten in de wereld om onze activiteiten op te starten in Latijns-Amerika, Azië en Centraal-Europa, toen de eerste opportuniteiten er zichtbaar werden. In totaal zijn onze productieplatformen in de groeiemarkten goed voor meer dan 70% van de gezamenlijke omzet in 2011.

In de mature markten blijven we ons productaanbod verder diversifiëren en innovaties introduceren die een toegevoegde waarde bieden in een zeer concurrentiële omgeving.

In de **EMEA** regio is Bekaert aanwezig in zowel de West-Europese markten als in de groeiemarkten van Centraal- en Oost-Europa. De mix van marktmaturiteit en het afstemmen van het productaanbod op de lokale marktbehoeftes zijn de belangrijkste redenen waarom Bekaert vrij goed presteerde in Europa in 2011. De automobielsector evolueerde gunstig in Centraal-Europa en de bouwmarkt kende een voorzichtig herstel.

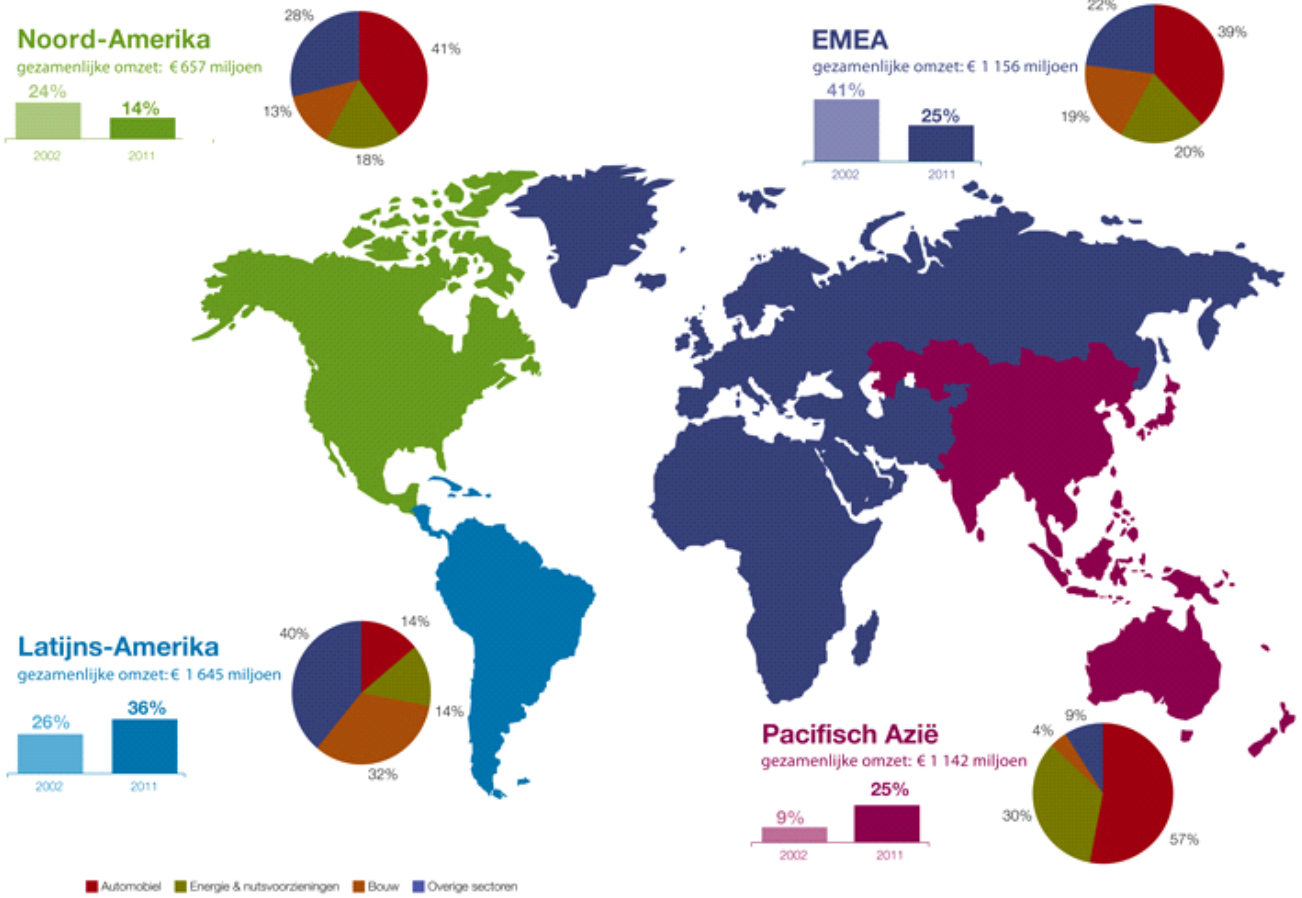
Aanhoudende vraag in alle markten behalve de bouwsector en de landbouwsector, leidde samen met een positieve productmix tot een hogere omzet in **Noord-Amerika**. De sterke nominale groei werd echter voor een groot deel tenietgedaan door ongunstige wisselkoersen.

In lijn met de strategische focus om zich verder toe te spitsen op haar kerncompetenties, heeft Bekaert in september 2011 de Specialty Films activiteiten verkocht. Het activiteitenplatform vertegenwoordigde ongeveer 3% van Bekaerts geconsolideerde omzet, voornamelijk in Noord-Amerika.

In **Latijns-Amerika** vervaardigt Bekaert een breed productengamma verspreid over de regio: van draad- en koordoplossingen voor de automobielsector tot prikkeldraad voor de landbouwsector, maar ook kabels en gaas voor de mijnbouw en de bouwsector. Deze goed gebalanceerde mix van markten en producten resulteerde in een sterke prestatie van de hele regio in 2011.

Verhoogde concurrentie en strikte kredietbeperkingen creëerden grote uitdagingen in **China** sinds midden 2011. Een vertraagde vraag, aanzienlijke overcapaciteit en een drastische prijsdaling in de sector van de zonneënergie in het bijzonder, dreven de omzet lager dan vorig jaar. Bekaert verdedigde haar marktposities in een zeer concurrentiële omgeving terwijl we onze aanwezigheid in andere veelbelovende sectoren uitbreidden door overnames. Zowel in **India** als in **Indonesië** bleven we succesvol groeien.

Bekaert zal haar strategie van wereldwijd marktleiderschap blijven volgen. We staan klaar om de uitdagingen die voor ons liggen aan te pakken en om ons wereldwijd marktleiderschap te vrijwaren, ook onder sterk schommelende marktomstandigheden.



Technologisch leiderschap

Innovatie is de drijfveer van Bekaerts technologisch leiderschap en wordt in de praktijk gebracht rond twee hoofddassen: productinnovatie en procesinnovatie. Productinnovatie helpt ons om bestaande en toekomstige klanten een betere service te kunnen bieden. Procesinnovatie stelt ons in staat onze operationele uitmuntendheid te verhogen met een minimale impact op het milieu.

Bekaerts innovatie-aanpak is gebaseerd op drie pijlers: we willen toegevoegde waarde creëren voor de klanten, onze horizons verruimen via internationale samenwerking en we willen betrouwbare oplossingen aanbieden die zijn uitgewerkt op eigen ontwikkelde machine-uitrusting.

Klantgerichte innovatie is wat ons onderscheidt van de concurrentie. Naargelang de toepassing geven we onze draden en draadproducten specifieke eigenschappen mee met behulp van hoogtechnologische deklagen om zo een toegevoegde waarde te kunnen bieden aan onze klanten. Luisteren naar klanten en begrijpen hoe onze producten passen in hun productielijnen en producten is cruciaal voor het ontwikkelen van de meest geschikte oplossingen.

Samenwerking op wereldschaal is van het grootste belang om succes te oogsten. Ons globaal technologieplatform bestaat uit 2 centrale technologiecentra in Deerlijk (België) en Jianguin (provincie Jiangsu, China). Projecten op business- of klantniveau worden eveneens ondersteund door verschillende ontwikkelingslaboratoria wereldwijd. Zij werken samen op hoogtechnologische projecten in landen over heel de wereld en bestaan uit internationale teams van hooggekwalificeerde ingenieurs.



R&D staat centraal bij Bekaert zodat we onze klanten de meest innovatieve oplossingen kunnen aanbieden en ons technologisch leiderschap kunnen waarborgen.

Open innovatie op wereldschaal

We zoeken ook naar internationale partners voor onze samenwerking met universiteiten en onderzoekscentra. Bekaert werkt samen met academische instellingen, technologieclusters en onderzoekspartners van verschillende landen om zo een marktgerichte aanpak te kunnen realiseren.

- Bekaert is actief in het Strategic Initiative Materials (SIM) programma en zal dit ook blijven doen in de toekomst. We hebben een duurzame samenwerking met de Belgische universiteiten van Leuven en Gent via het sponsoren van onderzoekprogramma's. Bekaert is een actief lid van het Flanders Mechatronic Center.
- In China is er een raamovereenkomst opgestart met het Institute of Metal Research (IMR) in Shenyang (provincie Liaoning).
- In Slovaakse hebben we het onderzoekscontract met de Universiteit van Trnava vernieuwd voor een extra periode van 3 jaar.
- In de Verenigde Staten worden gezamenlijke inspanningen op vlak van onderzoek geleverd met de Colorado School of Mines. In Europa is er een 4 jaar durende samenwerking opgezet met het Dutch Polymer Institute (DPI) in Eindhoven, Nederland, voor onderzoek naar deklagen.

Open innovatie gaat bij Bekaert verder dan de samenwerking tussen universiteiten en onderzoeksinstituten. We werken onder licentie aan alternatieve manieren om staalvezels en verendraden te produceren. Om technologisch leider te blijven, luisteren we met aandacht naar onze klanten en werken we nauw met hen samen. Meer nog: er is een groeiende trend tot samenwerking met leveranciers. De unieke eigenschappen van grondstoffen zijn belangrijke elementen in het ontwikkelingsproces van unieke producten.

Innovatie in een notendop

- In 2011 hebben we €90 miljoen geïnvesteerd in R&D.
- Een internationaal team van R&D specialisten werkt aan klantgedreven onderzoeksprojecten.
- 48 eerste octrooiaanvragen werden ingediend in 2011, een recordaantal voor Bekaert. Dit brengt onze portefeuille op meer dan 330 octrooifamilies met meer dan 2 000 octrooiaanvragen en octrooien.

Bekaerts engineering afdeling ontwerpt, ontwikkelt, installeert en onderhoudt de machine-uitrusting van de vele fabrieken wereldwijd. Onze engineering activiteiten omvatten de volledige cyclus van machineconcept tot geautomatiseerde productielijn tot en met het verbeteren van het machine-ontwerp, gebaseerd op productiegegevens. Een wereldwijd beheer van reserveonderdelen ondersteunt de productie-efficiëntie. De engineering afdeling heeft teams in België, China, Slovaakse, India en Brazilië. In 2011 openden we een nieuwe engineering fabriek in Jianguin (provincie Jiangsu, China) omdat de bestaande gebouwen te klein werden.

Operationele uitmuntendheid

Bekaert gelooft dat operationele uitmuntendheid een voorwaarde is om haar strategie te realiseren. Een constante drijfveer om onze bedrijfsprocessen te verbeteren en een permanente focus op integrale kwaliteitszorg zijn eigen aan het Bekaert-DNA. De opdracht om deze ambities dagelijks in de praktijk te brengen, ligt in de handen van de Bekaert-medewerkers.

Wereldwijd is Bekaert de afgelopen jaren aanzienlijk gegroeid. Om klanten optimaal te ondersteunen evalueren we voortdurend onze operationele, technologische en organisatorische structuur. We blijven extra aandacht besteden aan de efficiëntie van de organisatie en we zullen onze ondernemingsfilosofie blijven integreren in onze recent toegevoegde productieplatforms. Het is cruciaal dat alle medewerkers blijven *better together* werken in het leveren van topprestaties, met tevreden klanten als resultaat.



Bekaerts sturend principe van operationele uitmuntendheid zal nog belangrijker worden om de uitdagingen die voor ons liggen aan te gaan.

Sectorieel aanbod

Ons breed gamma aan producten en toepassingen vindt zijn weg naar zowat elke sector

[Automobielsector](#) [Energie en nutsvoorzieningen](#) [Bouwsector](#) [Consumptiegoederen](#) [Machinebouw](#) [Landbouw](#) [Grondstoffen](#)

Automobielsector

In de automobielsector maken we het verschil door op een consistente wijze innovatieve, hoogkwalitatieve producten te ontwikkelen die beantwoorden aan de behoeften van onze klanten. Deze industrie is de grootste afnemer van Bekaert-producten en genereert 35% van onze gezamenlijke omzet. We bevoorraden de sector met gespecialiseerde draadproducten die voldoen aan de hoogste kwaliteitsstandaarden.

[Meer weten ?](#)



Energie en nutsvoorzieningen



Of het nu gaat over onshore of offshore olie-ontginning, gaswinning, energietransport, zonne-energie of zelfs telecommunicatie, Bekaert-producten dragen altijd significant bij tot duurzame, veilige en kosten-efficiëntere activiteiten. Deze sector vertegenwoordigt 20% van Bekaerts gezamenlijke omzet..

[Meer weten?](#)

Bouwsector

Door draad, gaas en staalvezels voor verschillende bouwtoepassingen aan te bieden, zoeken we onvermoeibaar naar milieuvriendelijkere oplossingen die gericht zijn op betere materialen, een verhoogde veiligheid en een lager energieverbruik. We houden hierbij uiteraard altijd rekening met kostenefficiëntie.

De bouwsector genereert 19% van Bekaerts gezamenlijke omzet.

[Meer weten?](#)



Consumptiegoederen



Naarmate de consument hogere kwaliteitsstandaarden en gebruiksvriendelijker functionaliteiten vereist, stijgt ook de vraag naar hoogwaardiger staaldraden en deklagen. De ruime waaier aan toepassingen waarin Bekaert draad wordt verwerkt, getuigt van ons succesvol tegemoetkomen aan de verschillende verwachtingen van de klant.

Kortom: vaak onzichtbaar, maar altijd aanwezig, maakt Bekaert deel uit van de producten die we elke dag gebruiken.

[Meer weten?](#)

Machinebouw

Bekaert levert diverse gespecialiseerde draadproducten aan machinebouwers en operatoren.

Aangezien we onze eigen productiemachines ontwerpen, weten we precies wat het inhoudt om zeer performante uitrusting te bouwen. Het laat ons toe om te focussen op innovatie, terwijl de machinebouwers zich kunnen richten op operationele uitmuntendheid.

[Meer weten?](#)



Landbouw



Voor alle aspecten van de landbouwsector heeft Bekaert innovatieve oplossingen die het dagelijks leven vereenvoudigen.

Door onze wereldwijde aanwezigheid en onze combinatie van handel en productie kunnen we onze klanten totaalpakketten aanbieden.

[Meer weten?](#)

Grondstoffen

Verschiedene Bekaert-producten worden gebruikt in de ontginning en/of productie van grondstoffen, van steenkool en metalen over pulp en papier, tot chemicaliën en textiel.

We leveren kabels en weefsels voor transportbanden in diverse sectoren. We zoeken voortdurend naar nieuwe mogelijkheden om in elke stap van de waardeketen een partner te zijn voor onze klanten.

[Meer weten?](#)



Prestaties per segment

Wereldwijde aanwezigheid:
Bekaerts strategie
in dienst van
meer dan 50 000 klanten

- ▶ EMEA
- ▶ Noord-Amerika
- ▶ Latijns-Amerika
- ▶ Pacifisch Azië



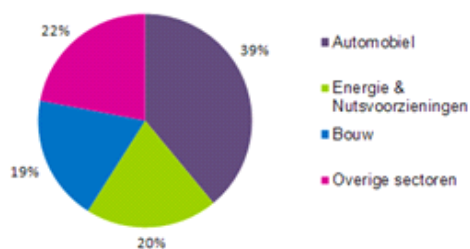
EMEA

EMEA/Matuur Europa

EMEA 2010-2011 : Gezamenlijke omzet per kwartaal



EMEA 2011 : Gezamenlijke omzet per sector



Bekaert in EMEA

Gezamenlijke omzet:	€ 1 156 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 89 miljoen
Totale activa:	€ 868 miljoen
Medewerkers:	6 972

Matuur Europa: geconfronteerd met contrasten

Doorgaand op het elan van economische groei in 2010, waren de omstandigheden in de EMEA markten nog steeds gunstig tijdens het eerste semester van 2011. De openbare schuldencrisis die in Zuid-Europa begon, verspreidde zich echter snel over heel Europa. De toegenomen druk op de overheidsuitgaven en op de toekomst van de euro leidden tot budgettaire maatregelen en een neerwaartse bijsturing van economische stimulusprogramma's in vele landen. Verschillende onder hen belandden zelfs in recessie vanaf het laatste kwartaal van het jaar. De economische omstandigheden in West-Europa waren tijdens de eerste helft van 2011 gunstig met vooral in de automobielsector hogere verkoopcijfers. De bouwsector hernam lichtjes na een lange periode van lage economische activiteit en haalde voordeel uit de zachte winter. De vraag naar bewapeningsdraad voor hoogspanningskabels en naar platte en profieldraden voor offshore pijpleidingen, nam toe gedurende het jaar.

Dankzij de sterke vraag in de automobielsector leverden bijna alle staalkoördvestigingen van Bekaert sterke prestaties. Zo nam de productie-output in Sardinië (Italië) toe als gevolg van de hoge vraag naar staalkoord binnen de langetermijn overeenkomst met Bridgestone. Ook de draadactiviteiten in Zwevegem (België) die producten zoals onderdelen voor ruitenwissers en verendraad voor de automobielsector vervaardigen, noteerden een goede prestatie doorheen het jaar.

Op 25 mei vierde het UBISA team in Burgos (Spanje) zijn 40ste verjaardag.



De draadactiviteiten met hoogwaardige producten voor de energiesector en aardolie-extractie kenden een sterke groei. Anderzijds kampte de vestiging roestvaste staaldraad in Zwevegem (België) nog steeds met een lage rendabiliteit in een zeer competitieve omgeving als gevolg van overcapaciteit en Aziatische imports in het bijzonder. Extreme prijsdruk en de beperking van economische stimulusprogramma's voor investeringen in zonnepanelen in belangrijke Europese markten hadden vanaf de tweede jaarhelft een drastische impact op de activiteiten en de winstgevendheid van de zaagdraadproductie-eenheden in de respectievelijke staalkoördvestigingen.

Bekaerts activiteitenplatform gericht op de Europese bouwsector kon goed het hoofd bieden aan de moeilijke marktomstandigheden. Het team van de afdeling bouwproducten concentreerde zich op het ontwikkelen en lanceren van productinnovaties die een waaier aan nieuwe en gebruiksvriendelijke toepassingsmogelijkheden biedt voor architecten en aannemers.

Innovatie in traditionele markten



Op 19 mei won Ann Lambrechts, hoofd R&D van het Bekaert activiteitenplatform bouwproducten, de prijs "Europese Uitvinder van het jaar 2011" in de categorie "Industrie", uitgereikt door het Europese

Octrooibureau voor de ontwikkeling van Dramix® staalvezels voor betonversterking met afgeplatte gehaakte uiteinden. Murfor®+, een tweede-generatie bewapeningsstelsel voor metselwerk, is nog een voorbeeld van succesvolle innovatie. Het zorgt voor een perfecte positionering, snellere uitvoering en maximale versterking.

Centraal- en Oost-Europa

De groei van het BNP varieerde voor Centraal- & Oost-Europese landen tussen 2 en 5%. Bekaerts aanwezigheid in de mature West-Europese markten enerzijds, en de groeiemarkten in Oost- en Centraal-Europa anderzijds, zorgde ervoor dat de prestaties in EMEA globaal genomen goed waren in 2011.

De Bekaert-vestigingen in Slowakije deden het goed in 2011. Bekaert versterkte verder haar klantenbestand in de regio en investeerde in haar productieplatformen in Sládkovičovo en Hlohovec. Tijdens een 'Supplier Conference' georganiseerd door Parker, een wereldwijde klant voor slangen- en verankeringsdraad en wereldleider in bewegings- en regeltechniek, kreeg het Bekaert team uit Hlohovec een speciale vermelding voor hun inspanningen in het verbeteren van het verwerken van draad, door proactief samen te werken met Parker in Duitsland. Parker overhandigde Bekaert dan ook de 'Continuous Improvement Award'. Bekaert ontving bovendien de 'Innovation Performance Award' voor de introductie van platte slangendraad. Dankzij deze nieuwe technologie kon Parker de performantie van haar eindproduct met 20% verbeteren.

De inhuldiging van de bijkomende productieafdeling in Sládkovičovo vond plaats in aanwezigheid van Mevrouw Iveta Radičová, toenmalig Eerste Minister van Slowakije. De nieuwe productieafdeling voor halfproducten werd gebouwd als antwoord op de groeiende vraag naar staalkoörd in de regio en in functie van de verwachte efficiëntie- en flexibiliteitswinsten. De draadvestiging in Hlohovec bleef investeren in moderne uitrusting om in te spelen op beloftevolle markten, maar werd naar het einde van het jaar toe geconfronteerd met een aarzelende vraag voor een aantal producten.

Een aantal belangrijke bezoeken in 2011 zette het strategische belang van de Slovaakse activiteiten kracht bij. Begin maart verwelkomde Bekaert een internationale groep van financiële analisten in haar vestigingen in Slowakije. In september bracht de Raad van Bestuur van Bekaert een bezoek aan de vestigingen in Slowakije en Rusland.



De leden van de Raad van Bestuur waren positief over de vooruitgang die onze Slovaakse vestigingen boeken, zowel op het vlak van operationele uitmuntendheid als van de hoge betrokkenheid van alle medewerkers.

De stijgende competitieve omgeving zorgde voor prijsdruk in de draadvestigingen van Bohumín en Petrovice (Tsjechië). In de tweede jaarhelft werden volumes voor basisproducten toegevoegd om de lagere vraag te compenseren en de bezettingsgraad te verhogen.

Bekaert breidde verder uit in Rusland. De staalkoördvestiging in Lipetsk startte een productieafdeling voor halfproducten op. Een samenwerkingsprogramma met Russische walsdraadleveranciers werd geïntroduceerd om hoogwaardige walsdraad te ontwikkelen en te leveren aan Bekaerts Russische vestiging.

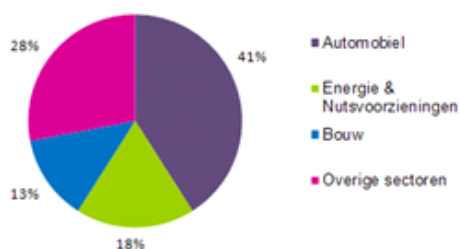
Op 15 september vierde Bekaert de opening van de bijkomende productieafdeling in Lipetsk, Rusland. De inhuldiging vond plaats in aanwezigheid van de heer Bozhko, 1ste Vice-Gouverneur van de Lipetsk-regio, Baron Buysse, Bert De Graeve, en de leden van de Raad van Bestuur van Bekaert. De investering behelsde de constructie van een nieuw gebouw met een oppervlakte van 13 000 m², de installatie van infrastructuur en machines met geavanceerde technologie, en het aantrekken en opleiden van extra personeel.

Noord-Amerika

Noord-Amerika 2010-2011 :
Gezamenlijke omzet per kwartaal



Noord-Amerika 2011 :
Gezamenlijke omzet per sector



Bekaert in Noord-Amerika

Gezamenlijke omzet:	€ 657 miljoen
Investerings in materiële vaste activa:	€ 13 miljoen
Totale activa:	€ 271 miljoen
Medewerkers:	1 558

Matige groei

De aanhoudend teleurstellende vastgoedmarkt, de toegenomen schuldenlast en de verlaagde kredietwaardering hielden de economie in Noord-Amerika onder druk in 2011. Het jaar kon niettemin positief afgesloten worden met een groei van het totale BNP met 1,5% in 2011. De automobielsector presteerde beter dan de gemiddelde economie, met solide verkoopcijfers, toegenomen werkgelegenheid en productinnovaties. De sector van de energie en de nutsvoorzieningen haalde voordeel uit de modernisering van het stroomdistributienetwerk.

Terug naar de essentie

In september 2011 bereikten Bekaert en Saint-Gobain een akkoord over de verkoop van Bekaert Specialty Films aan Saint-Gobain Performance Plastics Corporation met hoofdzetel in Ohio (Verenigde Staten), onderdeel van de Saint-Gobain Groep.

Het activiteitenplatform vertegenwoordigde ongeveer 3% van Bekaerts geconsolideerde omzet, voornamelijk in Noord-Amerika, met een winstgevendheid conform de rendabiliteitsdoelstelling van Bekaert op lange termijn. Bekaert nam de Specialty Films business over in 2001 en ontwikkelde het tot een globale marktleider. Hoewel deze activiteiten continu succesvol groeiden, zijn de technologische synergieën binnen de Bekaert Groep beperkt gebleven.

Bekaerts activiteitenplatformen in Noord-Amerika presteerden goed in 2011. De sterke nominale groei werd echter voor een groot deel tenietgedaan door ongunstige wisselkoerseffecten. Voor de automobiel- en energiegerelateerde sectoren werd een stijging van de omzet genoteerd, in tegenstelling tot de algemeen zwakkere landbouw- en bouwsectoren.

Gedreven door de sterke vraag in de automobiel- en energiegerelateerde sectoren presteerden de vestigingen van Bekaert in Rogers (Arkansas), Rome (Georgia), Orville (Ohio) en Van Buren (Arkansas) goed gedurende het hele jaar. De zeer hoge activiteitsgraad in de Amerikaanse stroomkabelindustrie deed de vraag naar ACSR (aluminum conductor reinforced steel) toepassingen voor kabels en strengen sterk stijgen in de vestiging van Bekaert in Van Buren. Bekaert Orville presteerde sterk dankzij continue productinnovatie en het herstel van de Amerikaanse automobielsector.



Hoogspanningskabels worden versterkt met onze staaddraad en strengen met superieure treksterkte.

Bekaert verhoogde haar marktaandeel in de staalkoord business en bleef inzetten op producten met hogere toegevoegde waarde, zoals staalkoord met hoge treksterkte (super tensile/ultra tensile). De bouwsector bleef het moeilijk hebben in de Verenigde Staten. De zwakke vraag had vooral een invloed op de prestaties van onze productievestiging in Shelbyville (Kentucky). De productie van slangendraad bleef het uitstekend doen, meer bepaald voor zwaardere toepassingen in de bouw (mijnbouw en graafmachines voor grondwerken) en hydraulische slangen.

De Noord-Amerikaanse vestigingen bleven inspanningen leveren op het vlak van kwaliteit, veiligheid en algemene prestatie. Dit leidde tot een aantal productinnovaties, een nauwere samenwerking met klanten ter verbetering van de verwerkbaarheid, uitstekende auditrapporten van klanten en de verderzetting van voortreffelijke veiligheidsresultaten.

Onze draadvestiging in Vancouver (Canada) bleef onder de verwachtingen presteren. Structurele verbeteringen werden doorgevoerd om duurzame winstgeneratie en een betere operationele prestatie te bevorderen. Bekaert Wire Rope Industries in Pointe-Claire (Canada) deed het uitstekend dankzij een aanhoudend sterke vraag in de olie- en gasindustrie en in de mijnbouw.

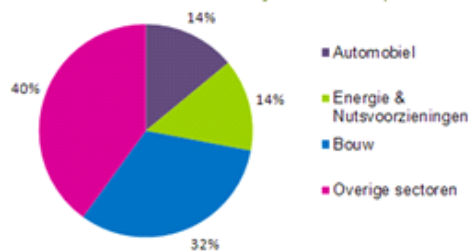
Latijns-Amerika

Latijns-Amerika

Latijns-Amerika 2010-2011 :
Gezamenlijke omzet per kwartaal



Latijns-Amerika 2011 :
Gezamenlijke omzet per sector



Bekaert in Latijns-Amerika

Gezamenlijke omzet:	€ 1 645 miljoen
Geconsolideerde omzet: (*)	€ 372 miljoen
Investeringen in materiële vaste activa: (*)	€ 11 miljoen
Totale activa: (*)	€ 232 miljoen
Medewerkers:	7 633

(*) Geconsolideerde vennootschappen

Bestendige groei

Over het algemeen was de economische prestatie van de Latijns-Amerikaanse regio goed in 2011. De toename van het BNP bedroeg 4,5%, vooral door sterke groeicijfers in Chili en Peru en de opnieuw positieve BNP evolutie in Venezuela.

Dankzij een goed gebalanceerde mix van markten en producten presteerde Bekaert in 2011 sterk in heel Latijns-Amerika. Vooral de Venezolaanse markten kenden een sterk herstel na een periode van beperkingen in de aanlevering van energie en grondstoffen, een zwakke economische vraag en sterk negatieve wisselkoers-effecten in 2010. Bekaert behaalde een stevige omzetgroei in alle sectoren in de regio. Door de sterke lokale munt werden onze Braziliaanse joint ventures gedwongen de prijzen en marges neerwaarts aan te passen om competitieve imports uit Azië af te wenden.

Dochtervennootschappen onder de Bekaert Ideal Holding

Bekaert houdt 80% van de aandelen in Ideal Alambrec (Ecuador), Vicson (Venezuela) en Proalco (Colombia).

Ecuador

De economie groeide in 2011 met 6% in Ecuador, gedreven door toegenomen activiteit in de bouw- en oliesectoren. De draadactiviteiten voor de bouwsector noteerden sterke groei in onze dochteronderneming Ideal Alambrec. Zwakkere marktomstandigheden hadden een negatieve impact op de verkoop van afraisteringen voor de landbouw. Algemeen zorgde de vraag op de binnenlandse markt voor een sterke prestatie.

Venezuela

Na twee opeenvolgende jaren van negatieve groei, steeg het BNP in Venezuela met bijna 3%.

Bekaerts dochteronderneming Vicson leverde uitzonderlijk sterke groei en resultaten af in de meeste markten, vooral in de bouw- en de industriële sectoren. Hoewel een constante toelevering van lokale walsdraad niet altijd kon worden gegarandeerd, leidde dit niet tot ingrijpende productie- en volumeverliezen zoals in 2010.



Bekaerts dochteronderneming Vicson realiseerde in de meeste markten buitengewoon sterke groei en resultaten.

Colombia

Het BNP steeg met bijna 5% in 2011. De Colombiaanse economie werd vooral gedreven door de productie van ruwe olie en projecten van openbare werken. De omzet van Proalco was iets lager dan in 2010 als gevolg van een eerder zwakke vraag naar producten voor de landbouwsector en een aanhoudende prijsdruk in een vrij competitieve markt.

Peru - Chili - Brazilië

Peru

De Peruviaanse economie bleef in 2011 in sneltempo groeien, zoals blijkt uit de BNP-groei van meer dan 6%.

De business was sterk gedurende het hele jaar, vooral in de bouw- en de industriële sectoren. De marges stonden echter onder druk door de toegenomen competitieve imports als gevolg van een aanhoudende opwaardering van de lokale munt, de sol.

Chili

Het BNP groeide met ongeveer 6,5% in 2011. Chili eindigde het jaar als één van de meest dynamische economieën in Latijns-Amerika: een gezond economisch beleid, openheid voor handel en investeringen en een goed ontwikkeld financieel systeem, hebben bijgedragen tot de sterke economische performantie van Chili.

De Chileense joint ventures noteerden een sterke vraag naar staaldraad, gelast gaas en kabels voor de bouwsector, de mijnbouw en andere industriële markten.



Bekaert en haar Chileense partners hebben op 22 december 2011 een overeenkomst ondertekend om de participatie in hun joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada te wijzigen. Op 12 maart 2012 werd deze transactie succesvol afgerond. Hierdoor wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) in het partnerschap en zullen de resultaten van de respectievelijke vennootschappen vanaf 2012 worden opgenomen in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Groep.

Tot eind 2011 werden de respectievelijke entiteiten volgens de equity-methode in de financiële rapportering van Bekaert geregistreerd. Vanaf 2012 zullen de financiële cijfers van de entiteiten opgenomen worden in de geconsolideerde financiële rekeningen van Bekaert.



Bekaert is aanwezig in Chili sedert 1950 met een eerste investering in Inchalam en de start van een joint venture met de families Matetic en Conrads, Bekaerts partners sedert ondertussen meer dan 60 jaar.

Brazilië

De BNP-groei in Brazilië was ongeveer 3% in 2011, of de helft van vorig jaar. In het begin van 2011 paste de Braziliaanse overheid een strakker economisch beleid toe door te besparen op openbare uitgaven en de rente te verhogen. Hoewel nog steeds sterk, begon de Braziliaanse munt in het laatste kwartaal van 2011 te schommelen na een lange periode van sterke stijging ten opzichte van de dollar. Ondertussen drijft Brazilië de investeringen op voor twee belangrijke sportevenementen: de FIFA World Cup in 2014 in verschillende Braziliaanse steden en de Olympische Spelen in 2016 in Rio de Janeiro.

Bekaert voert al vele jaren een actieve groeistrategie in Brazilië. In samenwerking met ArcelorMittal zijn we actief met 9 productievevestigingen in 3 provincies. We leveren aan sectoren zoals de industrie, bouw en infrastructuur, energie en oliewinning, auto, mijnbouw en landbouw. 2011 werd gekenmerkt door een vrij moeilijk economisch klimaat. De sterke real dwong ons de prijzen neerwaarts aan te passen om competitieve imports af te wenden. Dit had een impact op de marges van de Braziliaanse activiteiten. Om de winstgevendheid te herstellen, werden in alle Braziliaanse vestigingen projecten geïmplementeerd om de kostenstructuur te verbeteren, waaronder een ingrijpende herstructurering.

Deze maatregelen zijn nodig om de moeilijke economische periode te overbruggen en verdere groei in Bekaerts Braziliaanse activiteiten voor te bereiden.



Een knap staaltje van engineering is de 3 595 meter lange brug boven de Rio Negro in Amazonia. Deze brug, de tweede langste rivierbrug ter wereld, is opgespannen door tuikabel en spankabeldraden van Bekaerts joint venture vestigingen.

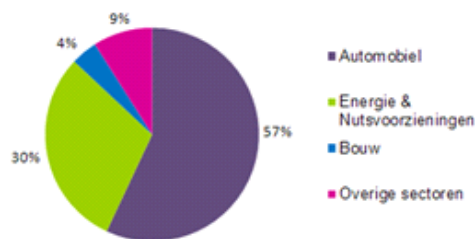
Pacifisch Azië

Pacifisch Azië/China

Pacifisch Azië 2010-2011 :
Gezamenlijke omzet per kwartaal



Pacifisch Azië 2011 :
Gezamenlijke omzet per sector



Bekaert in Pacifisch Azië

Gezamenlijke omzet:	€ 1 141 miljoen
Investeringen in materiële vaste activa:	€ 165 miljoen
Totale activa:	€ 1 655 miljoen
Medewerkers:	12 433

China: de paradox van de groei

Maatregelen voor meer gecontroleerde groei, hoofdzakelijk onder de vorm van kredietverschaffing en toegang tot financiële middelen, hebben geleid tot een algemeen zwakkere economische activiteit in China in 2011. Bovendien heeft de wereldwijde economische crisis een afname van China's exportgroei veroorzaakt, waardoor verschillende sectoren lijden aan productieovercapaciteit. De groei van China's BNP bedroeg ongeveer 9% in 2011.

Een andere kijk op groei

Bekaerts activiteiten in China kwamen onder druk ten gevolge van toenemende lokale concurrentie en een afname van de vraag van klanten die hoofdzakelijk actief zijn op exportmarkten. Vooral de zaagdraadactiviteit ondervond hiervan de meest abrupte en ingrijpende impact. De afbouw van stimulus-programma's in de Europese eindmarkten voor zonneënergie, de agressieve concurrentie van Chinese zaagdraadproducenten en de enorme voorraden in de toeleveringsketen van de fotovoltaïsche sector zorgden samen, vanaf medio 2011, voor een stilstand van de voorheen sterke marktgroei in deze sector. Vastberaden om haar marktaandeel te verdedigen, heeft Bekaert haar prijzen drastisch aangepast en initiatieven genomen om haar productieplatform in China aan te passen aan de nieuwe business realiteit.

Ook in staalkoord voor de versterking van radiaalbanden had Bekaert te kampen met een toegenomen druk op de marges ten gevolge van scherpe concurrentie en een zwakkere vraag van de op export gerichte Chinese bandenproducenten. Producenten van vrachtwagenbanden in het bijzonder leden onder de kredietbeperkingen en de afgenomen export, terwijl Chinese producenten van personenwagenbanden zich nog steeds voorbereiden op conformiteit met internationale voorschriften voor bandenlabeling.

De groeiende relevantie van bandenlabeling op internationale schaal brengt opportuniteiten met zich mee voor technologisch geavanceerde producenten. Bekaert organiseerde een forum voor Chief Technology Officers van Chinese bandenproducenten die actief investeren in verbeteringsprogramma's gericht op een lagere rolweerstand en een betere baanvastheid bij nat weer, in lijn met de Europese voorschriften. Er werden specifieke technologische samenwerkingsprogramma's opgestart tussen Bekaert en de Chinese bandenproducenten om de ontwikkeling en productie van banden van hoge kwaliteit te garanderen.

Een vertegenwoordiger van het Chinees Ministerie voor Industrie en Informatietechnologie verklaarde op de 'Lanxess Rubber day' in Beijing begin december 2011: "De Chinese bandenindustrie is sterk afhankelijk van export. Daarom moedigen we de bandenproducenten aan om conformiteit na te streven met voorschriften zoals de EU bandenlabeling. Onderzoek is één van de pijlers die dit mogelijk zal maken."

De vele gezichten van groei

Groei door innovatie

Op 28 april opende Bekaert haar nieuwe engineering fabriek in Jiangyin (provincie Jiangsu). Bekaerts engineering afdeling ontwerpt, assembleert en installeert wereldwijd productielijnen en infrastructuur voor alle productievestigingen van Bekaert. De bestaande faciliteiten van het Bekaert China Technology & Engineering Center in Jiangyin waren, als gevolg van de sterke organische groei, voornamelijk in Azië, ontoereikend geworden.

De verhuis naar een nieuw, ruim gebouw viel samen met de viering van de 15de verjaardag van de engineering afdeling.



Groei in partnerschap

Bekaert reikte de 'Bekaert Rod Supplier Award China' uit aan haar walsdraadleverancier Xingcheng Steel (Jiangyin, provincie Jiangsu). Deze titel wordt toegekend aan de Chinese leverancier die er het best in geslaagd is om de leveringskwaliteit van zijn walsdraad – Bekaerts belangrijkste grondstof – op significante wijze te verbeteren. Jiangyin Xingcheng Special Steel Co., Ltd. werd gezamenlijk opgericht door Hong Kong CITIC Pacific Ltd. en Jiangyin Steel Works. Xingcheng, gevestigd in Jiangyin, is een geavanceerd staalbedrijf dat snel is uitgegroeid tot een kwalitatief sterke walsdraadproducent. Xingcheng Steel levert sinds 2008 aan Bekaert.



Bekaert en Xingcheng Steel hebben met elkaar gemeen dat we, om onze ambities te realiseren, de lat steeds hoger leggen op het vlak van operationele uitmuntendheid. We zijn Xingcheng Steel erkentelijk voor hun inzet om deze ambities samen met Bekaert waar te maken.

Groei door acquisities

In september hebben we onze draadactiviteiten in China uitgebreid via een overeenkomst met Hankuk Steel Wire Co. Ltd (Zuid-Korea) voor de overname van de Qingdao Hansun staaldraadvestiging in Qingdao (provincie Shandong,). De moderne fabriek is uitgerust om staaldraad te produceren voor een breed gamma van toepassingen in sectoren zoals de bouw, de papierindustrie en de mijnbouw. De fabriek is gevestigd in de buurt van de zeehaven van Qingdao ('s werelds 9de drukste containerhaven) en stelde op het moment van overname 220 mensen tewerk. De integratie van deze vestiging versterkt Bekaerts positie in de Aziatische markt en zorgt voor een behoorlijke uitbreiding van Bekaerts bestaande capaciteit voor draadproducten in China.

In december kondigden Bekaert en Xinyu Iron & Steel Co., Ltd (Xinsteel), een ijzer-en staalbedrijf gevestigd in Xinyu (provincie Jiangxi) de succesvolle afronding aan van hun partnerschapsovereenkomst waarbij Bekaert 50% van de aandelen verwerft van de verendraden- en Aluclad-activiteiten van Xinsteel in Xinyu. Deze activiteiten vertegenwoordigen een omzet op jaarbasis van ongeveer CNY 500 miljoen. Het partnerschap omvat zowel hoogkoolstofdraadactiviteiten als de productie van Aluclad (aluminium cladding) draden en strengen. Het platform hoogkoolstofdraad telt twee vestigingen in Xinyu voor de productie van vooral verendraden voor de automobiel-, motorfietsen- en machinebouwsectoren. De afdeling Aluclad richt zich op de markten van hoogspanningsgeleiders en datacommunicatie en is gecentraliseerd in één productievestiging in Xinyu.

India en Indonesië

India

Strengere monetaire voorwaarden en onduidelijke vooruitzichten wereldwijd zorgden voor een daling in de productie-output en de investeringsinitiatieven in India. De inflatie was hoog en de Indiase roepie tuimelde naar een historisch dieptepunt tegenover de USD. Het BNP groeide met ongeveer 7,5%.

Bestendige groei handhaven

Onze productievestigingen in India kenden een sterke groei. Om aan de toegenomen vraag tegemoet te komen, hebben we onze productiecapaciteit verder uitgebreid in Ranjangaon en Lonand bij Pune en hebben we testproductie opgestart in Chennai.

Bekaerts staalkoördactiviteiten bleven goed presteren in 2011 en behaalden recordomzetcijfers gedurende de laatste maanden van het jaar. Onze vestiging in Ranjangaon bleef haar "quality self-clarification status" behouden met belangrijke klanten zoals JK, Goodyear en Gates en verkreeg deze belangrijke status ook van Parker India. Deze status, verkregen dankzij strenge kwaliteitsnormen op welbepaalde parameters, laat klanten toe om de Bekaertproducten onmiddellijk in hun productievestiging te gebruiken zonder ze bij ontvangst eerst aan een materiaalinspectie te onderwerpen. Dit is een bewijs van ons streven naar kwaliteit en operationele uitmuntendheid.

In augustus huldigde Bekaert haar nieuwe fabriek voor platte en profielraden in op de campus van Ranjangaon.



De inhuldiging van de fabriek voor platte en profielraden vond plaats in de aanwezigheid van Bert De Graeve, CEO, en een aantal belangrijke klanten.

In juni zijn we gestart met de bouw van een nieuwe fabriek voor het trekken van hoogkoolstofdraden. Deze afdeling zal gedurende het eerste kwartaal van 2012 operationeel worden. Onze geavanceerde filteractiviteiten bereikten een belangrijke doorbraak op het vlak van kwaliteit en productiviteit. Dit leverde belangrijke bestellingen op voor filterschijven en -kaarsen.

Op dezelfde campus werd een nieuwbouw met sociale ruimten voor onze medewerkers gebouwd en in gebruik genomen.

Bekaert Mukand Wire Industries, producent van roestvrije staaldraad in Lonand bij Pune, bleef groeien, zowel op de binnenlandse als de buitenlandse markten. De vestiging behaalde het ISO/TS 16949 certificaat, een kwaliteitsstandaard gebruikt in de automobielenindustrie.

Om de verdere groei van Bekaert Carding Solutions (Pune) te bewerkstelligen, is begonnen met de bouw van een nieuwe, grotere fabriek die tegen april 2012 operationeel zal zijn. Het activiteitenplatform bouwproducten heeft een aantal belangrijke orders voor prestigieuze bouwwerken in de wacht gesleept, vooral voor grote industriële en aardbevingsbestendige vloerprojecten.

Indonesië

Ondanks de economische onzekerheid die een groot deel van 2011 overschaduwde, heeft Indonesië met de groei van het BNP (6,5%) haar reputatie als één van de belangrijkste opkomende wereldmarkten bevestigd.

Hardmaken van de strategische positie

Bekaert speelde verder in op de groeiopportuniteiten in Zuidoost-Azië die een snel ontwikkelende industriële regio is geworden. Bekaerts voortdurende investeringen, de strategische ligging, sterke operationele uitmuntendheid en een uitstekende klantenservice, zorgden ervoor dat de vestiging in Karawang een sterk presterende fabriek en een belangrijk exportplatform is geworden in dienst van klanten in Azië, Oceanië, Europa en Noord- en Latijns-Amerika.



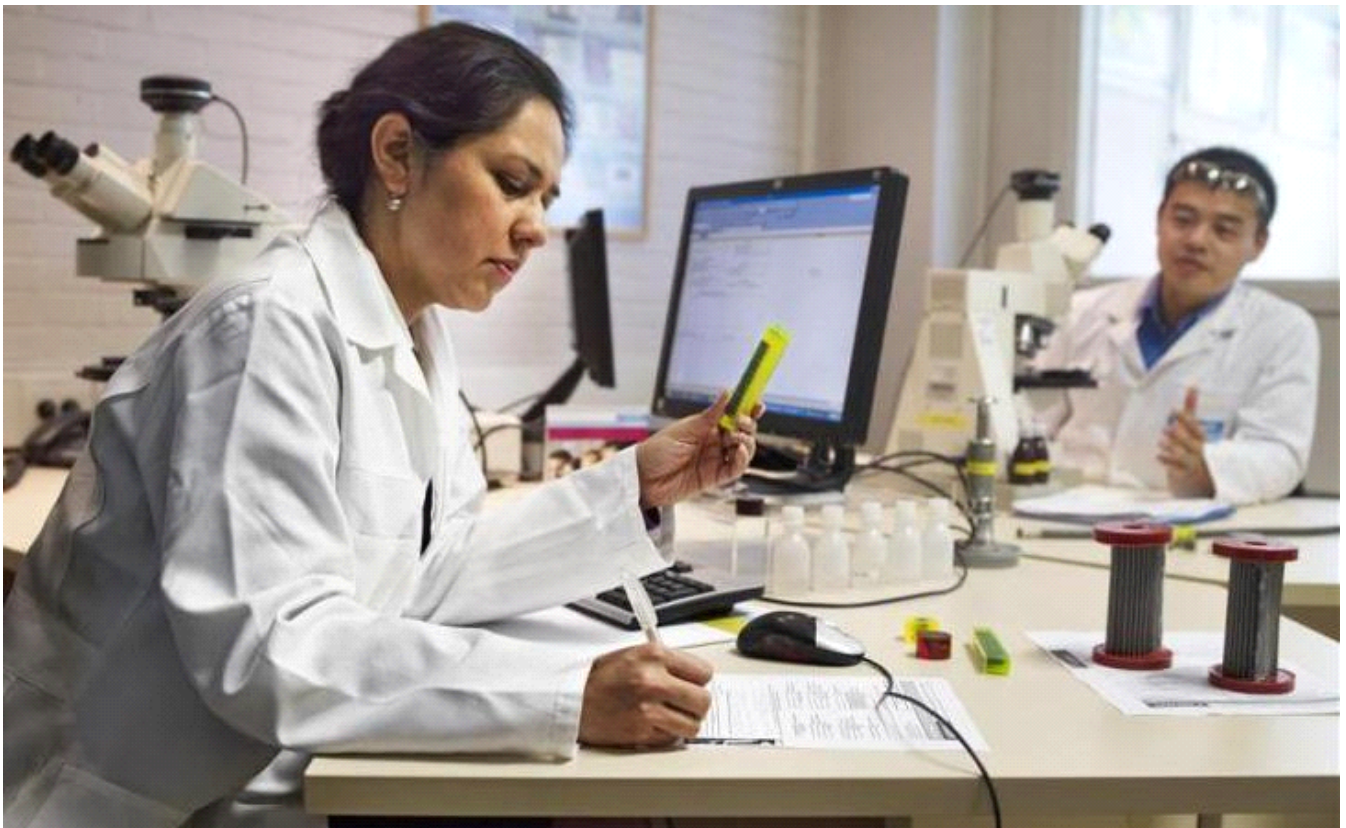
Bert De Graeve, CEO, bezoekt de Bekaertvestiging in Karawang die in 2011 een stevige groei neerzette.

Technologie & Innovatie

Wendbaarheid in innovatie: onze aanpak voor klantgerichte oplossingen en voortdurende vernieuwing

- ▶ R&D procesbeheer
- ▶ Marktgedreven innovatie
- ▶ Productieprocessen opnieuw ontwerpen

Het transformeren van staaldraad en het toepassen van deklaagtechnologie zijn onze kerncompetenties. Om ons technologisch leiderschap in deze competenties te versterken, vormen onderzoek en ontwikkeling (R&D) een belangrijk proces. Onze R&D activiteiten zijn erop gericht toegevoegde waarde te creëren voor onze klanten: enerzijds dankzij nieuwe producten en toepassingen, anderzijds ook via vernieuwende productieprocessen die de impact op het milieu beperken en betrouwbare oplossingen aanbieden tegen een competitieve prijs. We werken samen met klanten en leveranciers over de hele wereld om bestaande en toekomstige technologieën te ontwikkelen, te implementeren, te verbeteren en te beschermen.



R&D procesbeheer

Van idee tot geautomatiseerde productielijn

Het juiste idee vinden en het ontwikkelen tot een product op maat van de behoeften van de klant, vereist een specifieke aanpak. Bekaerts innovatiemethodologie omvat verschillende stappen zodat we zeker zijn dat onze klanten voordeel halen uit een specifiek en efficiënt proces. Van zodra een idee wordt uitgewerkt tot prototype, wordt dit in onze uitgebreide labofaciliteiten en op pilootlijnen verder verfijnd.

Marktintroductie versnellen

Ontwikkeling kan ook gebeuren via modellering. We bleven in 2011 de nadruk leggen op het proces van numerieke modellering om de marktintroductietijd te versnellen. We gebruiken computersimulaties voor ontwerp en uitvoerige virtuele testen. Een real life model in lijn met de eisen van onze klanten, wordt enkel geproduceerd wanneer de ontwikkeling getest is en uitgeprobeerd werd via simulatie. Dit resulteert in een sneller ontwikkelingsproces, een opmerkelijke daling van kosten en een verbeterde klantenfocus. Een van de domeinen waar numerieke modellering succesvol is, betreft de ontwikkeling van geprofileerde draden. Hun finale vorm wordt verkregen door een meervoudige rolbeweging. Complexe profielen vereisen geraffineerde middelen en het ontwerp van deze middelen vereist uitgebreide ervaring en testen. Het gebruik van numerieke modellering om de gewenste vorm van de groeven te bekomen vermindert en elimineert soms zelfs het aantal proeven. Dit resulteert in een kortere doorlooptijd, lagere ontwikkelingskosten en een verbetering van het profileren.

We hebben de techniek van modellering ook succesvol toegepast in het ontwerp en de ontwikkeling van productie-uitrusting. Het voordeel is tweeledig: de ontwerp-cyclus vermindert aanzienlijk, resulterend in een onmiddellijk correcte oplossing en daarnaast hebben we de mogelijkheid om onze machines te optimaliseren.

Bij Bekaert gaat R&D verder dan enkel productontwikkeling. Onze technologiecentra zijn ook uitgerust met piloot-productielijnen. Door nieuwe materialen en producten uitgebreid te testen in deze pilootfabrieken, kunnen we alles uitrollen naar onze wereldwijde productieplatformen zonder de typische initiële problemen te hebben die normaal gezien opduiken tijdens een opstartfase.

Investeren voor de toekomst

Om ons technologisch leiderschap te behouden, investeren we in fundamenteel onderzoek, zowel op product- als op procesniveau. Elk jaar ontdekken we nieuwe mogelijkheden in metaaltransformatie en geavanceerde deklagen op draad. Ook de ontwikkeling van nieuwe business opportuniteiten ondersteunen onze langetermijn innovatiestrategie. Op procesniveau gaan we intensief op zoek naar nieuwe technologieën die ons energieverbruik en de impact op het milieu verminderen. Waterverbruik en afvalstromen reduceren zijn op dit vlak belangrijke realisaties.

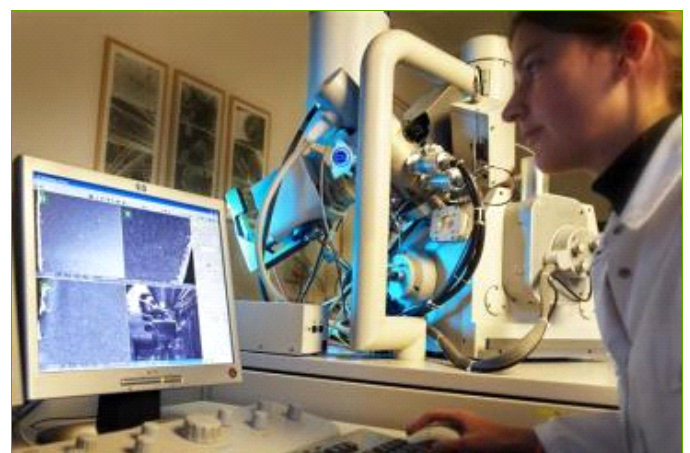
Dankbetuiging

We danken het Vlaams Agentschap voor Innovatie door Wetenschap en Technologie en de Belgische regering. De subsidies en incentives voor R&D projecten en hooggeschoold wetenschappelijk personeel zijn van essentieel belang voor het behoud van R&D in België.

Onze intellectuele eigendom beschermen

Als technologisch leider nemen we belangrijke stappen in het beschermen van intellectuele eigendom, zowel voor nieuwe als voor verbeterde technologie en voor producten en processen. In 2011 dienden we 48 nieuwe octrooiaanvragen in. Om de uitvinders van Bekaert te erkennen en om patentbescherming te stimuleren, organiseerde de afdeling Intellectuele Eigendom van Bekaert de 'Dag van de Uitvinder' in Kortrijk (België), Assen (Nederland) en Jiangyin (provincie Jiangsu, China).

Ann Lambrechts, hoofd R&D van het Bekaert activiteitenplatform bouwproducten won op 19 mei 2011 de prijs 'Europese Uitvinder van het jaar' in de categorie 'Industrie'. Deze prijs, uitgereikt door het Europese Octrooibureau, is één van de grootste onderscheidingen die een uitvinder in Europa kan krijgen. Ann Lambrechts kreeg deze belangrijke erkenning voor de ontwikkeling van [Dramix®](#) staalvezels voor betonversterking met afgeplatte gehaakte uiteinden. De bouwindustrie verwelkomde dit innovatief vezelontwerp omdat het een hele waaier aan nieuwe toepassingsmogelijkheden biedt. Anns uitvinding verhoogt de buigtreksterkte van beton met 32%, tegenover gelijkaardige vezels met gehaakte maar niet afgeplatte uiteinden.



Onze technologiecentra zijn uitgerust met hoogtechnologische labofaciliteiten voor zowel fundamenteel als toegepast onderzoek.

Marktgedreven innovatie

Klanten ondersteunen via verhoogde productperformantie

Nieuwe producten ontwikkelen is belangrijk. Maar producten optimaliseren of milieuvriendelijke alternatieven aanbieden is even belangrijk om onze klanten een concurrentievoordeel te geven.

Productperformantie verhogen en tendensen opvolgen

In 2011 hebben we onze [staalkoordproducten](#) voor banden verder verbeterd (super, ultra en nieuwe-generatie staalkoord met verhoogde treksterkte). Door fijnere kabels te produceren, die toch een gelijke sterkte garanderen, geven we een antwoord op de trend van minder gewicht en lagere weerstand tijdens het rijden, met efficiënter brandstofverbruik tot gevolg. Deze combinatie van lichtere en sterkere draden differentieert ons productaanbod ook in andere markten, zoals draad voor [hijskabels voor kranen](#) en [verankeringskabels](#).

Een ander voorbeeld van onze continue inspanning om de performantie van producten te verhogen, is [Murfor®+](#), een productvernieuwing van één van onze oplossingen voor metselwerkbewapening. De bestaande [Murfor®](#) laat onze klanten uit de bouwsector toe om langere muren te bouwen, het aantal voegen te verminderen en zo hun architecturale vrijheid te vergroten. De nieuwe Murfor®+ verzekert een optimale positie in het beton zodat een maximale versterking wordt gegarandeerd, zelfs bij een snellere uitvoering. [Staaldraad en strengen voor hoogspanningskabels](#) zijn het perfecte voorbeeld van de unieke combinatie van onze twee kerncompetenties: we bieden onze klanten een draad met een hogere treksterkte aan en voorzien van een [Bezinal 3000®](#) deklaag, waardoor hun ACSR (aluminum conductor versterkt staal) kabels sterker en duurzamer zijn en beter bestand tegen de hoge temperaturen die veroorzaakt worden door het stijgende energietransport.

Bij Bekaert zijn we ervan overtuigd dat inspanningen in innovatie ook een nieuwe manier van werken bij onze klanten kunnen creëren. Daarom investeren we onder andere in nog sterkere kabels, in allerlei soorten hybride oplossingen, in nieuwe-generatie zaagdraad en in een verbeterde deklagenttechnologie, om te voldoen aan de toekomstige noden van onze klanten.

Innovatie in een notendop

- ▣ In 2011 hebben we € 90 miljoen geïnvesteerd in R&D.
- ▣ R&D specialisten van 20 verschillende nationaliteiten werken aan klantgedreven ontwikkelingsprojecten.
- ▣ We hebben technologiecentra in België en China en verschillende ontwikkelingslabo's wereldwijd.
- ▣ 48 eerste octrooiaanvragen werden ingediend in de loop van 2011, hetgeen een recordaantal is voor Bekaert. Dit brengt onze portefeuille op meer dan 330 octrooifamilies met meer dan 2 000 octrooiaanvragen en octrooien.

Innovatie in partnerschap

- ▣ Goodyear erkent Bekaert voor het genereren en implementeren van nieuwe ideeën en oplossingen die een antwoord bieden op de uitdagingen van Goodyear. Bekaert participeert in het 'Goodyear's Supplier Innovation Program' dat in 2009 werd gelanceerd om marktgedreven innovatie te versnellen door een efficiënte, gealigneerde en effectieve waardeketen en een cultuur van levenslang leren.
- ▣ Tijdens hun 'Supplier Conference' in Genève (Zwitserland) heeft Parker, een wereldwijde klant voor slangen- en verankeringsdraad en de wereldleider in bewegings- en regeltechniek, Bekaert bekroond met een 'Innovation Performance Award' voor de introductie van platte slangendraad. Deze nieuwe technologie zorgt ervoor dat Parker de performantie van het finale product kan verhogen met 20%. Additioneel kreeg Bekaert ook een award voor haar proactieve acties in samenwerking met Parker.
- ▣ Walther Van Raemdonck, Global Technology Manager Draad bij Bekaert, George Krauss, David K. Matlock en Ryan Pennington (Advanced Steel Processing and Products Research Center aan de Colorado School of Mines) kregen de 'Allan B. Dove Memorial Medal Award' van de 'Wire Association International' voor hun scriptie 'Effect van silicium en veroudering op de mechanische eigenschappen en de breukrespons van getrokken staaldraad met hoge treksterkte.'

De omgeving als motor voor innovatie

In de ontwikkeling van nieuwe producten gaan we nooit toekomstige uitdagingen uit de weg zoals de vraag naar voldoende milieuvriendelijke materialen, de groeiende vraag naar mobiliteit en de vraag naar materialen met verbeterde eigenschappen. Deze uitdagingen zijn de drijfveer van onze groei. In 2011 hebben we onze inspanningen voor biologisch afbreekbare polymeren verhoogd. [Ecobind®](#) bijvoorbeeld is een gekleurde milieuvriendelijke deklaag voor boekbinddraad. Deze deklaag op plantaardige basis heeft dezelfde eigenschappen als deklagen gebaseerd op petroleum maar is 100% composteerbaar in een industriële omgeving en is CO₂ neutraal.

Wereldwijde R&D

Bij Bekaert hebben we de mogelijkheid om diepgaande R&D uit te voeren omdat we een wereldwijde R&D organisatie hebben uitgebouwd. Onze klanten kunnen op ons rekenen voor zowel markt- als klantspecifieke projecten. De multidisciplinaire teams in ons technologisch platform bestaan uit hoog gekwalificeerde wetenschappers en ingenieurs van verschillende nationaliteiten, academische achtergrond en geslacht. Samen met hun collega's uit de engineering afdeling en onze wereldwijde fabrieken, pakken ze technologische projecten aan over de verschillende locaties heen.

Productieprocessen opnieuw ontwerpen

De engineering afdeling ondersteunt ons hoogkwalitatief productenaanbod door efficiëntere machines te maken. In 2011 openden we een nieuwe engineering fabriek in Jiangyin (provincie Jiangsu, China) omdat de bestaande gebouwen te klein werden.

Het optimaliseren van productieprocessen is een constant verbeteringsproces. Bekaerts engineering activiteiten zijn daarom wereldwijd georganiseerd: niet enkel in de ontwerpfase, maar eveneens in de assemblage, voor het beheer van reserveonderdelen en voor onderhoud. We beschikken bovendien over de mogelijkheid om het volledige machinepark van op afstand te monitoren, wat ons toelaat een automatische update van software te verzekeren, data te verzamelen en hulp te bieden vanop afstand. Continu verbeteren betekent ook evolueren naar intelligente machines die de belangrijke kwaliteitsparameters opvolgen en die ons toelaten om proactief onderhoud uit te voeren in functie van de productkwaliteit. Het gebruik van de techniek van modellering vergemakkelijkt bovendien het ontwerp, de ontwikkeling en de optimalisatie van ons machinepark.



Eén van de elementen waarin Bekaert zich onderscheidt van de concurrentie is het feit dat we op globaal niveau een engineering afdeling hebben die volledige fabrieken en productielijnen ontwerpt en ontwikkelt.

Groen: van concept tot onderhoud

De groeiende bezorgdheid voor het milieu heeft een grote invloed op Bekaerts business- en innovatiestrategie. Onze producten en processen optimaliseren om te voldoen aan de behoeften van morgen, betekent ontegensprekelijk dat we ze groener en schoner moeten maken. De vraag naar meer duurzame oplossingen in het verbruik van energie en materialen is een stuwende kracht in Bekaerts innovatiegedreven cultuur. Daarom leveren we grote inspanningen om onze fabrieken en processen milieuvriendelijk te maken. We doen ons uiterste best om schadelijke materialen te verwijderen uit onze productieprocessen. We implementeren proactieve maatregelen en we zetten machines in met een lager energieverbruik en minder impact op het milieu. We hebben verschillende prototypes die in een industriële omgeving veelbelovende resultaten bieden op het vlak van energiebesparing.

Een snelle en flexibele organisatie

Onze engineering afdeling kunnen we terecht een globale organisatie noemen: een netwerk van ingenieurs en techniekers in België, China, India, Slowakije en Brazilië ontwerpen, produceren, installeren en herstellen essentiële machines voor Bekaert wereldwijd. Deze globale samenwerking verzekert een snelle, flexibele en kostenefficiënte implementatie van nieuwe of verbeterde machineparken en processen.

Engineering in een notendop

- ▣ 4 pijlers: ontwerp, montage, opstart en onderhoud.
- ▣ Een multidisciplinair team werkt in de engineering vestigingen in België, China, India, Slowakije en Brazilië.
- ▣ Een volledig geïntegreerde leverancier van belangrijke oplossingen voor onze productievestigingen.
- ▣ Een duidelijke focus op de verlaging van energieverbruik en op milieuvriendelijke inspanningen.

Duurzaam ondernemen

De wereld om ons heen,
onze gezamenlijke zorg.

- ▶ Onze verantwoordelijkheid op de werkplek
- ▶ Onze verantwoordelijkheid in de gemeenschap en in de markten
- ▶ Onze verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu
- ▶ Onze verantwoordelijkheid tegenover de maatschappij

Bekaerts wereldwijde strategie voor maatschappelijk verantwoord ondernemen (CSR: corporate social responsibility) is gebaseerd op 4 hoofdpijlers: onze verantwoordelijkheid op de werkplek, op de markt, ten aanzien van het milieu en tegenover de maatschappij. Onze CSR-inspanningen en -activiteiten zijn daarom gericht op de belangen van alle stakeholders: medewerkers, aandeelhouders, partners, lokale overheden en de gemeenschappen waarin we actief zijn.

De Bekaert Groep behaalde voor haar CSR-rapport 2011 het C-certificaat van 'Global Reporting Initiative' (GRI), een non-profitorganisatie die economische duurzaamheid bevordert. Verder ontving Bekaert in 2011 duurzaamheidscertificaten van Kempen/SRI en Vigeo.



Onze verantwoordelijkheid op de werkplek

Onze mensen

Hooggekwalificeerde medewerkers creëren de dynamiek die Bekaerts internationale bedrijfscultuur kenmerkt. Om onze mensen te ondersteunen, werkten we in 2011 verder aan enkele trainings- en ontwikkelingsprogramma's.

Bouwen aan een sterke bedrijfscultuur gebaseerd op waarden

Eind 2010 lanceerde het Bekaert Group Executive de 'Bekaert Leadership Journey', een wereldwijd management-ontwikkelingsprogramma. Het programma bestaat uit drie modules. In 2011 werd de eerst module uitgerold met de klemtoon op zelfmanagement.

Talentontwikkeling in elk business domein

Bekaert heeft een lange en sterke traditie op het vlak van ontwikkelingsmogelijkheden. Naast algemene opleidingen zijn er ook de specifieke ontwikkelingsmodules in verschillende functiedomeinen zoals 'marketing & sales', 'six sigma', 'lean manufacturing' en 'operationele uitmuntendheid'.

Talent ontwikkelen gaat verder dan het verstrekken van opleidingen. Het 'Talent Development Review'-proces laat toe om op een gestructureerde manier de competenties van leidinggevende medewerkers in kaart te brengen, hun potentieel in overeenstemming te brengen met de business noden, gerichte ontwikkelingsacties te definiëren die tegemoet komen aan de langetermijn loopbaanambities van medewerkers, en hen voor te bereiden op toekomstige vacatures. In 2011 werden extra inspanningen geleverd om via "Resource Councils" interne jobrotatie te stimuleren.

Personeelscijfers

- Gemiddeld 76 uren opleiding per medewerker
- Percentage medewerkers met een performantieopvolging:

% van de medewerkers	Managers	Bedienden	Arbeiders
Betrokken in een performantieopvolgings-systeem	100	100	88
Met koppeling performantie aan basisloon	100	96	55
Met koppeling performantie aan variabele bonus	100	85	85

Veiligheid eerst

Veiligheid was altijd al een prioriteit bij Bekaert. Daarom is veiligheid één van de belangrijkste pijlers in onze traditie van operationele uitmuntendheid. Bekaerts veiligheidsbeleid wordt geïmplementeerd en opgevolgd via het 'Bekaert Safety Evaluation System' (BEKSES). Regelmatig worden audits (gebaseerd op OHSAS 18001) uitgevoerd in alle fabrieken.

Wereldwijde implementatie van het 'Safety Tree' model

In 2011 werd het 'Safety Tree' model ingevoerd in alle fabrieken wereldwijd. Het is een instrument om veiligheidsrisico's in elke vestiging te beheersen en te verminderen.

Nieuwe initiatieven om de veiligheid te verhogen

In 2011 werden verschillende initiatieven genomen om de veiligheidsprestaties in de fabrieken verder te verbeteren.

Het eerste initiatief betrof het voorkomen van verwondingen aan handen en vingers. Uit onze statistieken blijkt namelijk dat deze het gevolg zijn van 50% van de ongevallen die bij Bekaert plaatsvinden.

Een tweede was gericht op de veiligheid van de vorkheftrucks. In 21 vestigingen werd een programma over veiligheid met heftrucks ingevoerd. De aandacht ging hierbij naar het gebruik en onderhoud van heftrucks, de interne wegen en het gedrag van zowel de heftruckchauffeurs als de andere medewerkers.

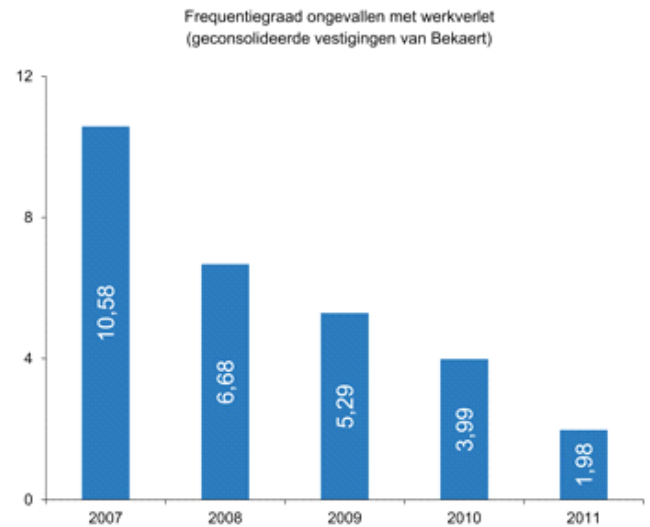
Het derde actieterein lag in de verbetering van de ergonomische omstandigheden waarin operatoren werken.

Het vierde initiatief was het gevolg van twee ernstige verkeersongevallen met pendelbussen die onze medewerkers van de vestiging naar huis brachten in China in 2010: duidelijke richtlijnen voor veiligheid werden uitgewerkt en goedgekeurd door de gecontracteerde busmaatschappijen.

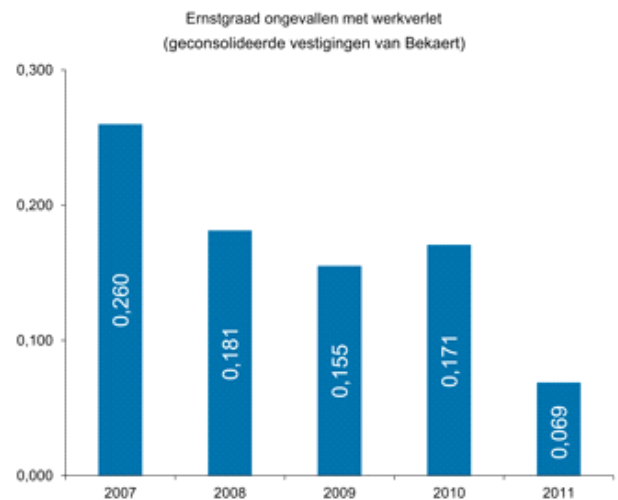
Internationale Gezondheids- en Veiligheidsdag

Op 22 september organiseerde Bekaert in alle vestigingen wereldwijd de vierde Internationale Gezondheids- en Veiligheidsdag met als thema 'verhoog verkeersveiligheid waar mogelijk'. Over de hele wereld werd in de fabrieken en kantoren van Bekaert een video over verkeersveiligheid vertoond met een boodschap van CEO Bert De Graeve, en werden activiteiten georganiseerd zoals controles van heftrucks, anti-slipcursussen, bewustmakingssessies over de invloed van weersomstandigheden, alcohol, enz.

Veiligheidscijfers



Frequentiegraad = aantal ongevallen met werkverlet per miljoen gewerkte uren.



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

Veiligheidskampioen: BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Itaúna (Brazil): 11 jaar zonder ongevallen met werkverlet.

Aantal jaren zonder werkverlet	Aantal fabrieken		
	>= 3 jaren	>= 6 jaren	>= 9 jaren
	8	1	2

Onze verantwoordelijkheid in de gemeenschap en in de markten

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

Bekaert streeft ernaar om een loyale, verantwoordelijke partner te zijn binnen de lokale gemeenschappen waarin we actief zijn. We maken er een punt van om op een transparante, constructieve manier met lokale overheden samen te werken en we verbinden ons ertoe om de nationale wetgeving en de collectieve arbeidsovereenkomsten na te leven. Bekaert respecteert de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de Verdragen en Aanbevelingen van de Internationale Arbeidsorganisatie.

***better together* door diversiteit naar waarde te schatten**

Om wereldwijd leiderschap in onze kerncompetenties aan te houden, trekken we bekwame en getalenteerde mensen aan in de verschillende landen waar we actief zijn.

Ons aanwervingsbeleid is tweeledig. Ten eerste werven we mensen aan die volledig vertrouwd zijn met de lokale marktomstandigheden. Onze klanten verwachten immers samen te werken met sterke lokale teams.

Ten tweede richten we ons op diversiteit: we vormen teams die bestaan uit talenten van verschillende nationaliteiten, culturen en achtergronden, en moedigen hen aan om hun kennis, sterktes, ervaringen en verwachtingen met elkaar te delen.

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

Over de hele wereld is onze aanpak erop gericht om dicht bij onze klanten te zijn: we hebben productiefaciliteiten en verkoopkantoren in 36 landen. Grondstoffen kopen we bij kwalitatief hoogwaardige lokale leveranciers. Zo vermijden we lange en onnodige transporten.

Bij het ontwikkelen van nieuwe producten houden we vandaag reeds de vragen van morgen voor ogen. Bijvoorbeeld met betrekking tot voldoende bevoorrading van schone grondstoffen, toegenomen mobiliteit en materialen met verbeterde eigenschappen.

Onze baseline *better together* vat de unieke samenwerking tussen Bekaert en haar zakenpartners goed samen. We slaan de handen in elkaar met klanten en leveranciers bij het ontwikkelen van projecten, het initiëren van feedback en tevredenheidsonderzoeken, en het analyseren van de industrie.

Alle zakenpartners worden bij Bekaert open en eerlijk behandeld. Wij respecteren de algemeen aanvaarde normen, wetten en regels, en verrichten onze activiteiten in overeenstemming met de principes van eerlijke concurrentie.

Marktgerelateerde cijfers

- In lijn met ons aanwervingsbeleid krijgt elke nieuwe medewerker een exemplaar van onze **Gedragscode** waarin het anti-corruptiebeleid en de bedrijfsprocedures worden toegelicht.
- Nominaties: in 2011 werd Chief Purchasing Officer Philippe Armengaud genomineerd voor de CPO Award 2011. De nominatie belooft de inspanningen die zijn team tijdens de voorbije jaren leverde: ze professionaliseerden de inkoopactiviteiten van Bekaert en stemden ze beter af op de business.
- Aanwerving van lokale managers: 66% van het management is afkomstig uit de lokale gemeenschap.

Onze verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu

better together voor een schonere wereld is één van Bekaerts aspiraties: we streven er voortdurend naar minder materialen te gebruiken, ons energieverbruik te verlagen en het afval te verminderen.

Bekaert ontwikkelt producten die bijdragen tot een schoner milieu. We produceren [staalkoord met super- en ultrahoge treksterkte voor de versterking van banden](#), [biologisch afbreekbare dekklagen op draad](#), [zaagdraad om wafers \(polysilicium schijfjes\) te snijden die gebruikt worden in zonnecellen](#), [gesinterde metaalvezels gebruikt in roetfilters voor dieselmotoren](#), en veel meer.

Tegelijkertijd vertaalt Bekaerts aandacht voor het milieu zich in het ontwikkelen van nieuwe milieuvriendelijke productieprocessen in onze vestigingen wereldwijd. In 2011 lanceerden we het 'New Environmental Technologies'-project voor de opbouw van kennis en expertise in milieutechnologieën om fabrieken milieuvriendelijker te maken.

Volledige ISO 14001-certificering is bijna een feit!

In 2009 besliste het Bekaert Group Executive dat alle geconsolideerde vestigingen het ISO 14001-certificaat moesten behalen tegen eind 2011. Als we de balans opmaken, kunnen we besluiten dat 93% van alle vestigingen dit doel heeft bereikt, met uitzondering van de 5 fabrieken die hun certificering verwachten in 2012.

Environmental Excellence audits

Eén van de instrumenten die we gebruiken om continu te verbeteren, zijn milieu-technische audits. In 2011 werden ze wereldwijd in de grootste fabrieken uitgevoerd om vloeistofverbruik en -stromen te evalueren en om de beste praktijken te identificeren en toe te passen in andere vestigingen.

Gecertificeerde Bekaert-vestigingen

Op 15 april 2011 vierde het regionale hoofdkwartier van Bekaert in Shanghai hun 'LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) Golden Certification Award' voor het milieuvriendelijk en duurzaam ontwerp van de nieuwe kantoren in Shanghai.



Ideal Alambrec Bekaert, onze Ecuadoriaanse dochteronderneming, slaagde in één enkele audit voor de certificering van ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007 en ISO 14001:2004. De invoering van het geïntegreerde systeem heeft het bedrijf geholpen bij het identificeren van verbeterpunten. Het behaalde certificaat erkent dat Ideal Alambrec Bekaert de klantentevredenheid, de gezondheid en veiligheid van de medewerkers en de zorg voor het milieu zeer ernstig neemt.

Onze verantwoordelijkheid tegenover de maatschappij

Educatieve projecten vormen de basis voor ons beleid met betrekking tot sponsoring en andere activiteiten ten aanzien van de gemeenschap. Daarenboven steunen we plaatselijke initiatieven en projecten voor sociale, culturele en economische ontwikkeling en bij rampen.

Steun aan educatieve en opleidingsinitiatieven

Wij geloven dat onderwijs en opleiding de sleutel vormen voor een duurzame toekomst. Daarom steunen wij wereldwijd initiatieven die de gemeenschappen waarin we actief zijn, helpen door onderwijs en opleiding. In China heeft Bekaert sterke relaties opgebouwd met diverse instellingen zoals het Weihai Welfare Home for Children, de Xiyuan school in Weihai, De Shenyang Enlighten Kindergarten en de Bekaert Fraternity Primary School in Fengjie County (Chongqing).

In Peru heeft Bekaert geholpen bij de bouw van een ontwikkelingscentrum in Los Rosales, Lima. Het centrum zal jongeren opleiden in verschillende vaardigheden voor de bouwsector.



In Brazilië blijft Bekaert langetermijn initiatieven ondersteunen zoals 'Citizens of Tomorrow', een programma waarbij medewerkers en hun gezinnen fondsen verzamelen om kinderen en tieners met sociale en educatieve noden te helpen.

Steun aan sociale & maatschappelijke initiatieven

Wereldwijd steunt Bekaert maatschappelijke initiatieven voor de verbetering van de sociale omstandigheden in die landen waar we actief zijn.

Sommige huizen in Kutamekar Village (Indonesië) hebben een vloer van gestampte aarde. Samen met de lokale bewoners hebben Bekaert-collega's deze voorzien van een betonnen vloer versterkt met Dramix® staalvezels.

Steun voor een betere levenskwaliteit houdt niet op bij de werkvloer. Xander en Siebe, de twee zonen van een Belgische Bekaert-medewerker, hebben een zeldzame stofwisselingsziekte X-ALD, die de hersenen aantast. Hun laatste hoop op genezing is stamceltransplantatie. Niettegenstaande de kleine kans op het vinden van een geschikte donor (slechts 1 op de 50 000), organiseerden we een bloeddonatie in onze fabriek in Zwevegem (België) in samenwerking met het Rode Kruis Vlaanderen, die tegelijkertijd op internationale bloedbanken zocht. In juli werden twee geschikte donoren voor de jongens gevonden.

Steunverlening bij rampen

In mei verwoestte de tornado Joplin totaal onverwacht de streek van Arkansas (Verenigde Staten). De erop volgende week verleende een ploeg uit onze fabriek in Rogers een helpende hand. Ze verwijderden bomen en puin, installeerden tijdelijke dakbedekking en hielpen bij het slopen van huizen die niet meer konden gerepareerd worden. Daarenboven verzamelden Bekaert Rogers-teamleden goederen voor families die alles verloren hadden.

Het team in Sardinië (Italië) zamelde geld in voor het Japanse Rode Kruis ten voordele van de slachtoffers van de aardbeving in maart.

Corporate Governance



- ▶ Raad van Bestuur & Comités
- ▶ Evaluatie & Wet vertegenwoordiging vrouwen
- ▶ Uitvoerend Management
- ▶ Remuneratieverslag
- ▶ Aandelen en aandeelhouders
- ▶ Regels van behoorlijk gedrag
- ▶ Interne controle- en risicobeheerssystemen
- ▶ Relevante elementen bij een openbaar overnamebod

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 (het "Bekaert Charter") aan te passen.

Bekaert leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, en legt in het Bekaert Charter of 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 & Comit es

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit veertien leden, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd worden. Acht bestuurders zijn benoemd op voordracht van de hoofdaandeelhouders. 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.

Vier 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: Dr Alan Begg (voor het eerst benoemd in 2008), Sir Anthony Galsworthy (voor het eerst benoemd in 2004), Lady Barbara Thomas Judge (voor het eerst benoemd in 2007) en de heer Manfred Wennemer (benoemd in 2009, onafhankelijk sedert 1 januari 2010).

De Raad heeft in 2011 zes gewone vergaderingen gehouden. In het licht van zijn streven om voeling te houden met de wereldwijde activiteiten van Bekaert heeft de Raad een van zijn gewone vergaderingen in Slovaakse Republiek gehouden. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet, de statuten en het Bekaert Charter, behandelde de Raad van Bestuur in 2011 onder meer de volgende onderwerpen:

- de implicaties van de verslechterende business, economische en financiële omstandigheden op de lange-termijn strategie van Bekaert, en de repliek van de Groep;
- de consolidatie van Bekaerts joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada;
- de acquisitie van Qingdao Hansun;
- de verkoop van de activiteit gespecialiseerde filmdeklagen;
- het budget voor 2011;
- de plannen voor de periode 2012-2014;
- de uitkering van een interimdividend met een brutobedrag van €0,67 per aandeel;
- de toekenning van nieuwe aandelenopties uit hoofde van het Optieplan op Aandelen 2010-2014 ('SOP2010-2014');
- de schuldpositie van de Groep, waaronder de openbare uitgifte van obligaties voor een totaal bedrag van €400 miljoen;

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidige mandaat	Hoofdfunctie (*)	Aantal bijgewoone gewone vergaderingen
Voorzitter				
Baron Buysse	2000	2012	NV Bekaert SA	6
Gedelegeerd Bestuurder				
Bert De Graeve	2006	2012	NV Bekaert SA	6
Leden voorgedragen door de hoofdaandeelhouders				
Baron Bekaert	1994	2012	Bestuurder van vennootschappen	6
Roger Dalle	1998	2013	Bestuurder van vennootschappen	6
Graaf Charles de Liedekerke	1997	2012	Bestuurder van vennootschappen	6
François de Visscher	1992	2013	President, de Visscher & Co. LLC (Verenigde Staten)	6
Hubert Jacobs van Merlen	2003	2012	President & CEO, IEE SA (Luxemburg)	5
Maxime Jadot	1994	2012	Gedelegeerd bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité, BNP Paribas Fortis, België	6
Bernard van de Walle de Ghelcke	2004	2013	Of Counsel, Linklaters LLP (België)	6
Baudouin Velge	1998	2013	Gedelegeerd Bestuurder, Interel Belgium (België)	6
Onafhankelijke bestuurders				
Dr Alan Begg	2008	2014	Senior Vice President Group Technology and Development, SKF (Zweden)	5
Sir Anthony Galsworthy	2004	2012	Advisor to Standard Chartered Bank (Verenigd Koninkrijk)	6
Lady Barbara Thomas Judge	2007	2013	Chairman of the UK Pension Protection Fund (Verenigd Koninkrijk) Chairman <i>Emeritus</i> of the UK Atomic Energy Authority (Verenigd Koninkrijk)	6
Manfred Wennemer	2009	2012	Bestuurder van vennootschappen	6

(*) 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, Lady Judge, is onafhankelijk. Haar deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit blijkt uit haar functie van ondervoorzitter van de Financial Reporting Council, de Britse toezichthouder voor boekhouding en corporate governance, die ze tot eind 2007 uitgeoefend heeft.

In afwijking op bepaling 5.2/3 van de Belgische Corporate Governance Code wordt het Comité voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur: Bekaert wenst immers dat de Voorzitter alle comités voorziet, om zo zijn specifieke taak van bescherming van de belangen van alle aandeelhouders optimaal te kunnen vervullen. In afwijking op bepaling 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, is Bekaert van oordeel dat het Audit en Finance Comité de evenwichtige samenstelling van de voltallige Raad moet weerspiegelen.

De Gedelegeerd Bestuurder en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar worden tot zijn vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke interactie tussen Raad van Bestuur en uitvoerend management.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Baron Buysse	2012	4
François de Visscher	2013	4
Baudouin Velge	2013	4
Lady Barbara	2013	3
Thomas Judge		

Het Comité vergaderde in 2011 vier maal. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet en van het Bekaert Charter besteedde het Comité bijzondere aandacht aan:

- de thesauriesituatie;
- de activiteitenverslagen van het interne audit departement;
- de voortgang van Bekaerts proces van analyse en beheersing van bedrijfsrisico's ("enterprise risk management"); deze ERM analyse is gebaseerd op het in kaart brengen en de prioritering (waarschijnlijkheid, impact en evolutie) van door Bekaert geïdentificeerde risico's, en wordt permanent opgevolgd.

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, Dr Begg en Lady Judge, zijn onafhankelijk. De deskundigheid van het Comité op het gebied van remuneratiebeleid blijkt uit de relevante ervaring van zijn leden.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Baron Buysse	2012	4
Dr Alan Begg	2014	4
Lady Barbara	2013	3
Thomas Judge		

Twee door de hoofdaandeelhouders voorgedragen bestuurders worden tot de vergaderingen van het Comité uitgenodigd zonder dat ze er lid van zijn.

Het Comité vergaderde in 2011 vier maal. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet en van het Bekaert Charter behandelde het Comité voornamelijk de volgende onderwerpen:

- de opvolging van de Voorzitter van de Raad van Bestuur;
- de opvolging van een ontslagnemend lid van het Bekaert Group Executive;
- de toekomstige ruggengraat van het Bekaert management;
- het remuneratiebeleid en de langetermijn incentiveplannen.

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, waarvan één bestuurder onafhankelijk is.

Name	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Baron Buysse	2012	4
Bert De Graeve	2012	4
Baron Bekaert	2012	4
Count Charles de Liedekerke	2012	4
Maxime Jadot	2012	4
Sir Anthony Galsworthy	2012	4

Het Comité vergaderde in 2011 vier maal. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de statuten en van het Bekaert Charter heeft het Comité de plannen voor de periode 2012-2014 voor de Bekaert activiteiten in China besproken.

Evaluatie & Wet vertegenwoordiging vrouwen

Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comités en de individuele bestuurders zijn beschreven in paragraaf II.3.4 van het Bekaert Charter. Om die reden worden deze kenmerken niet in deze Verklaring beschreven zoals verlangd door bepaling 4.15 van de Belgische Corporate Governance Code.

In 2011 heeft de Voorzitter een prestatiebeoordeling van de Raad, zijn Comités, de individuele bestuurders en de Voorzitter aangevat conform de bepalingen van het Bekaert Charter.

Wet vertegenwoordiging vrouwen

De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van de wet van 28 juli 2011 en van de vereiste dat ten minste één derde van zijn leden van een ander geslacht is dan dat van de overige leden, met ingang van 1 januari 2017. De Raad heeft initiële overwegingen aan het onderwerp gewijd, en zal in de loop van 2012 bijkomende inspanningen leveren op dat vlak.

Uitvoerend Management

Samenstelling

Het Bekaert Group Executive bestaat uit vijf leden. Het wordt voorgezeten door de Gedelegeerd Bestuurder en bestaat voorts uit vier leden die verantwoordelijk zijn voor de diverse operaties, voor financiën en administratie, en voor technologie.

Naam	Functie	Benoeming
Bert De Graeve	Gedelegeerd Bestuurder	2006
Bruno Humblet	Chief Financial Officer	2006
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer	2006
Henri-Jean Velge	Algemeen Directeur Draad	1998
Frank Vromant	Waarnemend hoofd Staalkoord	2011

Remuneratieverslag

Beschrijving van de in 2011 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 Vergadering van 11 mei 2011.

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 elke bestuurder bij de Voorzitter beschikbaar.

Het remuneratiebeleid voor de andere leden van het Bekaert Group Executive 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 lid van het Bekaert Group Executive met de vennootschap. Een kopie van elk contract is op verzoek van elke bestuurder bij de Voorzitter beschikbaar.

Verklaring over het in 2011 gehanteerde remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management

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. De Voorzitter van een Comité ontvangt het dubbele van die vergoeding, behalve indien hij ook de Voorzitter van de Raad van Bestuur is.

Indien de Raad van Bestuur in een specifieke aangelegenheid de bijstand van een bestuurder verzoekt op grond van zijn/haar onafhankelijkheid en/of bekwaamheid, is die bestuurder, voor elke sessie die een specifieke verplaatsing en tijd vergt, gerechtigd op een vergoeding gelijk aan het toepasselijke variabele bedrag voor een persoonlijk bijgewoonde vergadering van een Comité van de Raad van Bestuur.

Het concrete bedrag van de vergoeding van de bestuurders wordt door de Gewone Algemene Vergadering voor het lopende boekjaar bepaald.

De vergoeding van de bestuurders wordt regelmatig getoetst aan een geselecteerde korf relevante beursgenoteerde Belgische en internationale industriële referenties om te verzekeren dat personen kunnen worden aangetrokken met competenties die aan de internationale ambities van de Groep beantwoorden.

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

Uitgaven die bestuurders redelijkerwijs in het kader van de uitoefening van hun taken doen worden terugbetaald op voorlegging van genoegzame rechtvaardigingsstukken. Bestuurders worden geacht de in de Groep gangbare standaarden in acht te nemen bij het doen van uitgaven.

De remuneratie van de Voorzitter van de Raad van Bestuur wordt bij het begin 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 de Groep daadwerkelijk ter beschikking moet worden gesteld, en een gepaste remuneratie die aan de gestelde verwachtingen voldoet en die regelmatig wordt getoetst aan een geselecteerde korf relevante beursgenoteerde Belgische en internationale industriële referenties. De remuneratie kan uit een geldelijke vergoeding en een uitgesteld inkomenssysteem bestaan. 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.

Uitvoerend management

De belangrijkste componenten van het remuneratiebeleid van de Groep voor het uitvoerend management zijn het basissalaris, korte en lange termijn incentives, en voordelen. 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.

Alle korte termijn incentives reflecteren een sterke focus op prestatie en realisaties op Groeps-, team en individueel niveau. Die incentives moeten gepaste bonusopportunities bieden (zoals een jaarlijkse bonus), die rechtstreeks verband houden met de business doelstellingen.

De lange termijn incentiveprogramma's van de Groep moeten managers en kaderleden belonen voor hun bijdrage tot de creatie van hogere aandeelhouderswaarde op termijn. Die programma's houden typisch verband met de prestatie van de vennootschap op langere termijn en met de toekomstige waardevermeerdering van de aandelen van de vennootschap.

Het jaarlijkse remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder bestaat uit een basissalaris, korte en lange termijn incentives, en voordelen. Het totale remuneratiepakket, voordelen inbegrepen, moet competitief zijn en op maat van de verantwoordelijkheden van een Gedelegeerd Bestuurder die aan het hoofd staat van een wereldwijd actieve industriële groep met diverse business toepassingen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité beveelt elk jaar een aantal "key performance indicators (KPI's)" aan die rechtstreeks van het business plan zijn afgeleid en die gebaseerd zijn op overige prioriteiten die door de Raad van Bestuur aan de Gedelegeerd Bestuurder worden toevertrouwd. De KPI's bevatten zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelstellingen, en worden over een vooraf bepaalde periode gemeten (tot drie jaren ver). Die KPI's, alsmede de beoordeling van de realisaties, worden gedocumenteerd en aan het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur voorgelegd. De eindbeoordeling leidt tot een waardering door de Raad van Bestuur, gebaseerd op gemeten resultaten, van alle prestatiegebonden vergoedingselementen die zijn opgenomen in het remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder.

Het jaarlijkse remuneratiepakket van de andere leden van het Bekaert Group Executive dan de Gedelegeerd Bestuurder bestaat uit een basissalaris, korte en lange termijn incentives, en voordelen. Het totale remuneratiepakket, voordelen inbegrepen, moet competitief zijn en op maat van de rol en de verantwoordelijkheden van elk Bekaert Group Executive lid, dat tot een team behoort dat aan het hoofd staat van een wereldwijd actieve industriële groep met diverse business toepassingen.

De Gedelegeerd Bestuurder evalueert de prestatie van ieder ander lid van het Bekaert Group Executive, en legt zijn prestatiewaardering voor aan het Benoemings- en Remuneratiecomité. Die evaluatie gebeurt jaarlijks op basis van gedocumenteerde KPI's die rechtstreeks van het business plan zijn afgeleid en die rekening houden met de specifieke verantwoordelijkheden van elk lid van het Bekaert Group Executive.

De realisaties die op basis van die KPI's gemeten worden bepalen alle prestatiegebonden vergoedingselementen uit het remuneratiepakket van elk ander lid van het Bekaert Group Executive dan de Gedelegeerd Bestuurder. De KPI's bevatten zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelstellingen, 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 Bekaert Group Executive wordt bepaald door de Raad van Bestuur op gemotiveerde aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders in 2011

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

in €	Vaste vergoeding	Variable aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	Variabele aanwezigheidsvergoeding Comitès	Totaal bruto 2011
Voorzitter				
Baron Buysse	500 040	-	-	500 040
Bestuurders				
Alan Begg	38 000	12 500	6 000	56 500
Baron Bekaert	38 000	15 000	6 000	59 000
Roger Dalle	38 000	15 000	0	53 000
Bert De Graeve	38 000	15 000	0	53 000
Graaf Charles de Liedekerke	38 000	15 000	6 000	59 000
François de Visscher	38 000	15 000	6 000	59 000
Sir Anthony Galsworthy	38 000	15 000	8 974	61 974
Hubert Jacobs van Merlen	38 000	12 500	0	50 500
Maxime Jadot	38 000	15 000	6 000	59 000
Lady Barbara Thomas Judge	38 000	15 000	9 000	62 000
Bernard van de Walle de Ghelcke	38 000	15 000	0	53 000
Baudouin Velge	38 000	15 000	6 000	59 000
Manfred Wennemer	38 000	15 000	0	53 000
Totale brutovergoedingen bestuurders				1 238 014

Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder 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 Comitès van de Raad van Bestuur, waarvoor hij geen vergoeding ontvangt (cfr. de bovenstaande tabel). Elke door de Gedelegeerd Bestuurder in zijn hoedanigheid van bestuurder ontvangen vergoeding is in zijn basissalaris begrepen.

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

Het remuneratiepakket van de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Bekaert Group Executive bevat drie prestatiegebonden elementen:

- een jaarlijkse bonus, met KPI's gerelateerd aan het jaarlijkse business plan. Die KPI's bevatten zowel Groeps- als individuele financiële en niet-financiële doelstellingen en worden elk jaar door de Raad van Bestuur beoordeeld;
- een middellange termijn bonus, met KPI's gerelateerd aan het X+3 business plan. Die KPI's meten zowel de absolute prestatie van Bekaert ten opzichte van het overeengekomen driejarenplan als haar relatieve prestatie ten opzichte van een korf met relevante andere bedrijven. De realisatie van die KPI's wordt door de Raad van Bestuur beoordeeld aan het eind van de driejaarperiode;
- het aanbod van een variabel aantal aandelenopties, waarbij het concrete aantal aan elke individuele begunstigde aan te bieden aandelenopties door de Raad van Bestuur wordt bepaald op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité en ten dele variabel is, op basis van de meting van vooraf overeengekomen indicatoren gerelateerd aan de lange termijn bijdrage van de betrokken persoon tot het succes van de vennootschap.

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder in 2011(*)

Het contract tussen de huidige Gedelegeerd Bestuurder en de vennootschap werd op 18 januari 2006 ondertekend.

Het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de Gedelegeerd Bestuurder werden toegekend door de vennootschap of haar dochtervennootschappen wordt hierna vermeld.

	in 1000 €	Opmerkingen
Bert De Graeve		
Vaste vergoeding	831	Bevat Belgische vaste vergoeding en alle Belgische en buitenlandse bestuurdersvergoedingen
Variabele vergoeding	715	Jaarlijkse bonus (voor prestatie in 2010) en x+3 bonus (voor prestatie in 2008 -2010) betaald in 2011. Betalingswijze: cash.
Pensioen	162	
Andere remuneratie-elementen	75.5	Bevat bedrijfswagen (51k) en verzekeringen (24.5k)
Aantal toegekende aandelenopties	30 000	Opties

Remuneratie van de overige leden van het Bekaert Group Executive in 2011 (4 VTE's)

Het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de andere leden van het Bekaert Group Executive dan de Gedelegeerd Bestuurder werden toegekend door de vennootschap of haar dochtervennootschappen wordt hierna op globale basis vermeld.

	in 1000 €	Opmerkingen
Vaste vergoeding	1549	Bevat Belgische vaste vergoeding en alle buitenlandse bestuurdersvergoedingen
Variabele vergoeding	1387	Jaarlijkse bonus (voor prestatie in 2010) en x+3 bonus (voor prestatie in 2008 - 2010) betaald in 2011. Betalingswijze: deels cash, deels groepsverzekering tot beloop van de toepasselijke fiscale limiet.
Pensioen	199	
Andere remuneratie-elementen	84	Bevat bedrijfswagen en verzekeringen

Aandelenopties voor het uitvoerend management

Het aantal aandelenopties dat in 2011 aan de Gedelegeerd Bestuurder en de overige leden van het Bekaert Group Executive werd toegekend, door hen werd uitgeoefend of is vervallen wordt op individuele basis in de onderstaande tabel vermeld.

	Aantal toegekende opties	Aantal uitgeoefende opties	Aantal vervallen opties
Bert De Graeve	30 000	24 000	-
Bruno Humblet	21 000	-	-
Dominique Neerinck	15 000	-	-
Geert Roelens	10 000	-	44 500
Henri-Jean Velge	16 500	-	-
Frank Vromant	9 000	-	-

Behalve de bovengenoemde aandelenopties worden geen aandelen noch rechten tot verwerving van aandelen aan de Gedelegeerd Bestuurder of aan enig ander lid van het Bekaert Group Executive toegekend.

Vertrekvergoedingen voor het uitvoerend management

Het Belgisch recht en de normale praktijk vormen de basis voor de vertrekregelingen met de uitvoerende managers, behalve met de Gedelegeerd Bestuurder en de Chief Financial Officer, van wie de ten tijde van hun benoeming overeengekomen contractuele regelingen opzeggingstermijnen van respectievelijk 24 en 12 maanden bepalen.

Vertrek van een lid van het Bekaert Group Executive

De heer Geert Roelens heeft in 2011 uit al zijn functies in de Groep ontslag genomen. Daardoor kon hij niet op enige vertrekvergoeding aanspraak maken, en zijn al zijn aandelenopties vervallen die ten tijde van zijn ontslag niet definitief verworven waren.

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 en aandeelhouders

Het Bekaert-aandeel in 2011

Onze benadering

Bekaert wil haar aandeelhouders financiële informatie van hoge kwaliteit bieden. We streven naar helderheid en transparantie en gaan daarom voortdurend een open dialoog aan met onze aandeelhouders.

Bekaert heeft er altijd voor gekozen snel te reageren op de internationale regelgeving. De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards (IFRS), die door de Europese Unie zijn aanvaard.

Door waarde te creëren voor de klant, genereert Bekaert ook waarde voor de aandeelhouders en andere belanghebbenden. Zowel particuliere als institutionele beleggers halen voordeel uit het ononderbroken streven naar transparante verslaggeving, zowel op aandeelhoudersvergaderingen als tijdens bijeenkomsten met analisten. Hierdoor werd de samenstelling van de aandeelhoudersstructuur in toenemende mate internationaal.

Aandeelidentificatie

Het Bekaertaandeel noteert op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0974258874 (BEKB) en werd voor het eerst genoteerd in december 1972. De VVPR strip noteert als ISIN BE0005640140 (BEKS). De ICB-sectorcode is 2727 Diversified Industrials.

Het Bekaert-aandeel in 2011

De prijs van het aandeel startte op een nooit geziene hoogte van €87,98 op 4 januari. Daarna volgde een vijf maanden durende periode waarin het aandeel zweefde tussen €70 and €85. Bekaert publiceerde sterke resultaten, dankzij de hoger-dan-verwachte bijdrage van Pacifisch Azië. Ondanks de belangrijke groei die in 2010 gerealiseerd werd en een uitstekend eerste kwartaal in 2011, werden de vooruitzichten getemperd door onzekerheden m.b.t. de maatregelen voor meer gecontroleerde groei in China en het beleid om de inflatie in verschillende landen binnen de perken te houden. Zowel de volatiliteit van de grondstofprijzen als de veranderingen in de fiscale aanmoedigingsprogramma's in de zonneënergie-eindmarkten, vormden een aanwijziging voor meer onregelmatige groei.

Het tweede kwartaal werd gekenmerkt door een gebrek aan richting van de financiële markten, zorgen over de vertragende economische activiteit, en de financiële onzekerheid in Europa. Ondanks het feit dat de meeste investeerders wisten dat Bekaerts marges niet duurzaam waren, domineerde de vrees voor prijsaanpassingen en verminderde winstverwachtingen voor zaagdraad het sentiment. Inderdaad, de fotovoltaïsche markten werden geconfronteerd met onvoorziene en snelle prijsdalingen.

Het tweede kwartaal was een van de meest uitdagende kwartalen voor de zonneënergie-industrie sinds de financiële crisis. De volledige impact van de Europese daling van de fiscale premies viel samen met de gevolgen van de toegenomen capaciteit van de concurrentie. Dit resulteerde in prijsdruk en een hoge overcapaciteit in de hele aanbodzijde van zonneënergie. Ook Bekaert voerde adequate prijsaanpassingen door om haar marktpositie in zaagdraad te verdedigen. Eind juni resulteerde dit alles in een scherpe daling van de prijs van het aandeel met meer dan 40% naar niveaus van ongeveer €50.

De solide resultaten van de eerste helft van het jaar werden overschaduwed door de daling van de resultaten van Pacifisch Azië. Terwijl de niet-Chinese activiteiten een solide prestatie neerzetten, was het in het bijzonder de impact van de snellere en sterker dan verwachte druk op de zaagdraadprijzen die leidden tot die daling. Terwijl de margevermindering verwacht én duidelijk aangekondigd was, bereidden de financiële markten zich eerder voor op een geleidelijke afname. Niemand had deze scherpe daling kunnen voorzien. Door de prijsdruk sedert mei, was de impact zwaar en beïnvloedde ze reeds aanzienlijk de geconsolideerde marge in de eerste helft van het jaar.

In het derde kwartaal deed de algemene vertraging van de economische groei in China Bekaerts performantie in de rest van de wereld teniet. Bekaert boekte solide groei in de meeste segmenten maar het werd ook duidelijk dat de toegenomen zaagdraadcapaciteit van concurrenten resulteerde in een capaciteit die twee keer zo groot was als de vraag. De eerste tekenen van een licht herstel van de vraag in juli waren niet duurzaam en de vraag was onvoldoende om het toegenomen aanbod te compenseren. Dit leidde tot een aanzienlijke omzetvermindering. Prijsdalingen werden ingevoerd tot meer dan 50%, in lijn met die in de waardeketen van de zonneënergie. De prijs van het aandeel daalde verder tot ongeveer €30 in het derde kwartaal en meer dan 400 000 verhandelde aandelen per dag.

In het vierde kwartaal werden de analistenverwachtingen aanzienlijk verminderd, gebaseerd op de aanhoudende concurrentiële druk op prijzen en marges, een dalende vraag in de zonneënergie-eindmarkten (en in mindere mate staalkoörd in China), de verstrakking van het Chinese kredietbeleid en globale macro-economische en financiële verontrusting, vooral in Europa. Bovenop de gebruikelijke seizoenseffecten op het einde van het jaar zag Bekaert een groeiende impact van de wereldwijde onzekere economische ontwikkelingen in de meeste markten. De laagste prijs van het aandeel bedroeg €23,50 op 29 december. Het aandeel sloot op €24,785 op 31 december 2011. Bekaert werd bevestigd als lid van de BEL20, de Belgische referentie-index, op plaats nr 16 met een marktkapitalisatie van €1,5 miljard of US\$ 1,9 miljard.

Beursevolutie*

in €	2007	2008	2009	2010	2011
Koers op 31 december	30,667	16,107	36,167	85,900	24,785
Hoogste koers	37,967	40,413	36,467	86,960	87,980
Laagste koers	27,633	14,567	12,417	32,867	23,500
Gemiddelde koers	32,730	29,510	25,145	53,819	54,694
Strips op 31 december	0,150	0,227	0,267	0,230	0,032
Dagelijks volume	172 290	223 140	215 601	195 856	284 289
Dagelijkse omzet (in miljoen €)	5,4	6,4	5,0	10,9	14,5
Jaarlijkse omzet (in miljoen €)	1 433	1 652	1 310	2 833	3 774
Omloopsnelheid (% , jaarlijks)	72	96	93	85	122
Omloopsnelheid (% , aangepaste free float)	111	148	143	130	188
Free float (%)	61,7	60,9	61,0	61,9	61,7

* Alle gegevens per aandeel van voor 2010 werden aangepast in functie van de aandelensplitsing.

Koersverloop tegenover beursindices

Verhandelde volumes

Het aantal dagelijks verhandelde aandelen was met 284 300 aandelen ongeveer 45% hoger dan in vergelijking met vorige jaren. Dit was het gevolg van een hoge volatiliteit die veroorzaakt werd door de veranderingen in de markt van de zonneënergie vanaf het tweede kwartaal. Op 29 juli 2011 piekte het volume; 1,5 miljoen aandelen werden op de dag van de aankondiging van de halfjaarresultaten verhandeld.

Bekaert slotkoersen en volumes in 2011



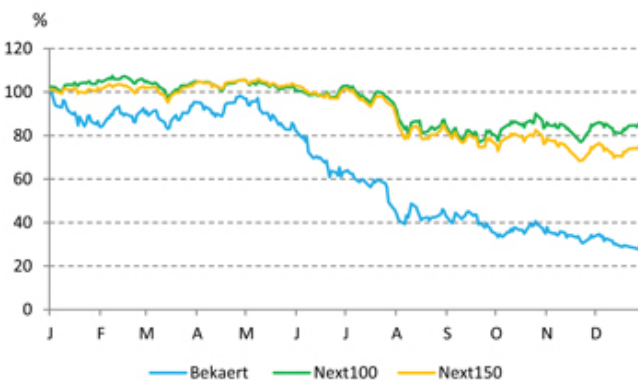
Bekaert tegenover de Bel20®, NEXT100 en NEXT150

Bekaert bekleedt de 16de plaats in de BEL20, met een marktkapitalisatie van € 1 486 miljoen, een free float marktkapitalisatie van €966 miljoen (61,72% en binnen de free float band van 65%), een omloopsnelheid van 161% en een gewicht van 1,89%.

Bekaert tegenover de Bel20® (2011)



Bekaert tegenover de NEXT100 en de NEXT150 (2011)

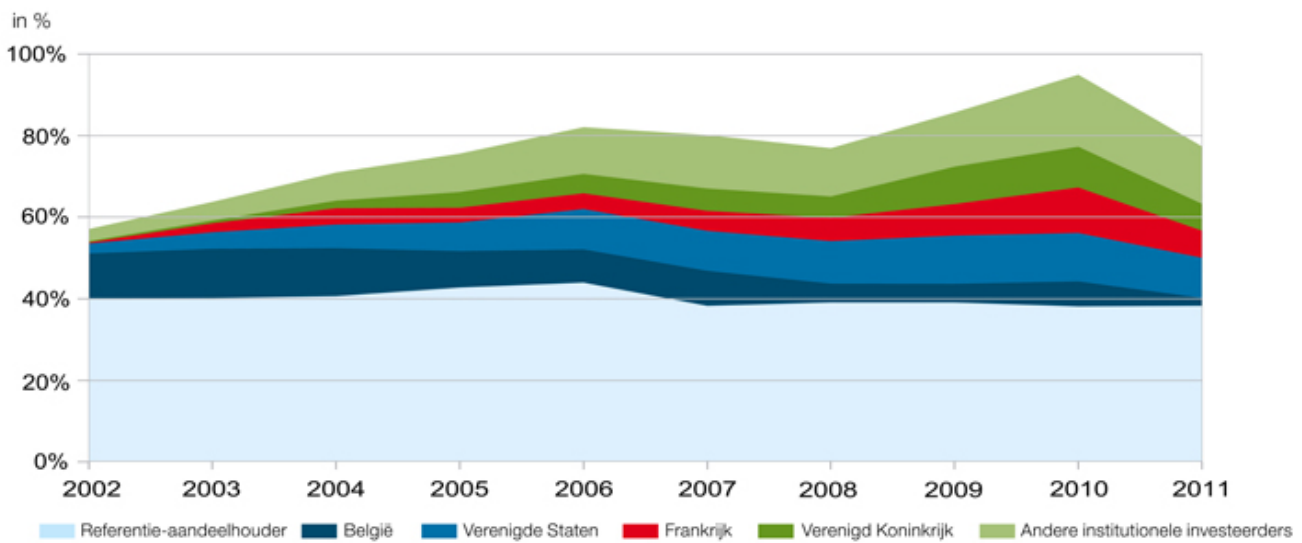


Internationalisering van de aandeelhoudersstructuur en belangrijke deelnemingen

De sterke internationalisering van de aandeelhoudersstructuur die zich in de vorige jaren voltrok, zette zich ook in 2011 door. Omdat heel wat aandelen verhandeld werden, was het echter moeilijker om de institutionele aandeelhouders te identificeren.

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 7,50% toegevoegd. Een overzicht van de actuele kennisgevingen van deelnemingen van 3% of meer is te vinden in het Financieel Overzicht van dit jaarverslag (Informatie met betrekking tot de moederverenootschap: deelnemingen in het kapitaal).

De hoofdaandeelhouders bezitten 38,28% van de aandelen, terwijl de geïdentificeerde institutionele investeerders 39,3% van de aandelen bezitten. Van het totale aantal Bekaert aandelen is 2,87% op naam.



Kapitaalstructuur en dividend

Kapitaalstructuur

Per 31 december 2011 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA € 176 512 000, vertegenwoordigd door 59 976 198 aandelen zonder vermelding van waarde. De aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd.

Het aantal VVPR strips bedraagt 12 648 201.

Het totale aantal uitstaande warrants onder de aandelenoptieplannen SOP1 en SOP2005-2009 bedraagt 644 108.

In de loop van 2011 werden in totaal 91 225 warrants uitgeoefend onder de SOP1 en SOP2005-2009 aandelenoptieplannen voor werknemers. Dit resulteerde in de uitgifte van 91 225 nieuwe aandelen en VVPR strips NV Bekaert SA, een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met € 270 000 en een verhoging van de uitgiftepremie met € 2 275 952,33.

Per 31 december 2010 had de vennootschap 963 700 eigen aandelen in portefeuille, die in 2011 als volgt zijn aangewend:

- er werden 24 000 aandelen geleverd aan een persoon die in 2011 zijn opties conform het aandelenoptieplan SOP2 had uitgeoefend; en
- de resterende 939 700 aandelen worden in portefeuille gehouden.

In 2011 werden geen eigen aandelen ingekocht noch vernietigd.

In 2011 vond een eerste toekenning van opties plaats in het kader van het nieuwe Optieplan op Aandelen NV Bekaert SA 2010-2014 ("SOP2010-2014"): er werden 360 925 opties toegekend aan leden van het Bekaert Group Executive, het senior management en een beperkt aantal kaderleden van de vennootschap en van enkele van haar dochtervennootschappen. Elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel (zonder VVPR strip) NV Bekaert SA tegen een uitoefenprijs van € 77,00. Op 22 december 2011 vond een tweede aanbod van 293 800 opties plaats. Elke optie van de tweede serie zal in één bestaand aandeel zonder VVPR strip NV Bekaert SA omgezet kunnen worden tegen een uitoefenprijs van € 25,14.

Het SOP2010-2014 plan en zijn voorgangers zijn conform de relevante bepalingen van de wet van 26 maart 1999 en de artikelen 520ter en 525, laatste lid, van het Wetboek van vennootschappen.

Detailgegevens omtrent kapitaal, aandelen en aandelenoptieplannen zijn te vinden in het Financieel Overzicht (Toelichting 6.11 bij de geconsolideerde jaarrekening).

Bekaerts dividendbeleid

Het is het beleid van de Raad van Bestuur om de Algemene Vergadering van aandeelhouders een winstverdeling voor te stellen die, in zoverre de winst het toelaat, enerzijds een stabiel of toenemend dividend oplevert en anderzijds een adequate cashflow verzekert voor investeringen en zelffinanciering ter ondersteuning van de groei. In de praktijk betekent dit dat de vennootschap streeft naar een pay-out ratio van circa 40% van het aan de Groep toerekenbare perioderesultaat over de lange termijn.

In juli keurde de Raad van Bestuur de uitkering goed van een bruto interimdividend van € 0,67 per aandeel.

in €	2007	2008	2009	2010	2011
Per aandeel*					
Tussentijds/interimdividend				0,667	0,670
Dividend zonder tussentijds/ interimdividend	0,92	0,93	0,98	1,000	0,500**
Totaal brutodividend	0,92	0,93	0,98	1,667	1,170
Nettodividend***	0,69	0,70	0,74	1,250	0,878
Nettodividend met WPR strip***	0,78	0,79	0,83	1,417	0,965
Couponnummer	9	10	11	12-13	14-15

* Alle aandelengerelateerde indicatoren van voor 2010 werden aangepast in functie van de aandelensplitsing.

** Dividend onderhevig aan goedkeuring door de Algemene Vergadering van aandeelhouders 2012.

*** Onderhevig aan de tax-wetgeving van toepassing

Voorstel van resultaatsverwerking

De Raad van Bestuur zal de op 9 mei 2012 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen een brutodividend van €0,50 per aandeel uit te keren. Samen met het in oktober 2011 betaalde bruto interimdividend van €0,67 per aandeel zou dit resulteren in een totaal brutodividend van €1,17 voor 2011.

Algemene Vergaderingen van aandeelhouders

De Gewone Algemene Vergadering vond op 11 mei 2011 plaats. Een Buitengewone Algemene Vergadering werd op dezelfde dag gehouden. Op 7 april 2011 vond een Bijzondere Algemene Vergadering plaats. De besluiten van de drie vergaderingen zijn op www.bekaert.com terug te vinden.

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar in de Bekaert Shareholders' Guide 2011 en op www.bekaert.com

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 2011 twee maal voor, waarbij telkens de bepalingen van artikel 523 nageleefd werden.

Op 24 februari 2011 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad goed:

- de toekenning van een bonus ad €665 000 aan de Gedelegeerd Bestuurder voor 2010;
- de volgende bezoldiging van de Gedelegeerd Bestuurder voor 2011:
 - een verhoging van het jaarlijks basissalaris met 10% (...);
 - een X+1 target (*) bonus van €400 000; en
 - een X+3 target (**) bonus van €87 500, resulterend in een vooropgestelde totale cash bezoldiging ad €1 313 490;
- de voorgestelde bonusdoelstelling 2011 voor de Gedelegeerd Bestuurder.

(*) voor prestatie in 2011

(**) voor prestatie in 2011-2013

Op 9 november 2011 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over het tweede aanbod van opties aan de Gedelegeerd Bestuurder uit hoofde van het SOP2010-2014 plan. Uittreksel uit de notulen:

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad goed: (...) het aanbod van 24 000 opties aan de Gedelegeerd Bestuurder.

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 Bekaert Group Executive die buiten de werkings sfeer 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 belangenconflict betreffende dergelijke transacties in 2011 (cfr. Toelichting 7.6 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 Insider Dealing Code uitgevaardigd, die integraal is opgenomen in Appendix 4 van het Bekaert Charter. De Bekaert Insider Dealing Code legt de leden van de Raad van Bestuur, het Bekaert Group Executive, het senior management en bepaalde andere personen beperkingen op inzake transacties in Bekaert-effecten tijdens gesloten periodes en sperperiodes. De Code bevat ook regels aangaande de interne meldingsplicht van voorgenomen transacties, alsmede de openbaarmaking van uitgevoerde transacties middels een melding aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). De Voorzitter van de Raad van Bestuur is de Compliance Officer voor de Bekaert Insider Dealing Code.

Interne controle- en risicobeheerssystemen

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').

Controle omgeving

De organisatie van de diensten boekhouding en controle bestaat uit 3 niveaus: (i) het boekhoudkundige team in de verscheidene juridische entiteiten of gezamenlijke dienstencentra, verantwoordelijk voor de voorbereiding en de rapportering van de financiële informatie, (ii) de controllers op de verscheidene niveaus in de organisatie (zoals entiteit en segment), 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 verscheidene juridische entiteiten en voor de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening.

Naast bovenvermelde gestructureerde controles, voert de interne auditafdeling een risico-gebaseerd programma uit om de doeltreffendheid van de interne controle in de verscheidene 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. Deze jaarrekening is eveneens in overeenkomst met IFRS, zoals uitgegeven door de 'International Accounting Standards Board'.

Alle IFRS-boekhoudnormen, richtlijnen en interpretaties, toe te passen door alle juridische entiteiten, zijn gegroepeerd in de IFRS manual, die beschikbaar is op Bekaert intranet voor alle werknemers die betrokken zijn bij de financiële rapportering. Deze manual wordt regelmatig aangepast door Groepscontrole ingeval van relevante wijzigingen in IFRS, of interpretaties hiervan, en de gebruikers worden geïnformeerd van elke dergelijke wijziging. IFRS-opleidingen vinden plaats in de verschillende regio's wanneer dit noodzakelijk of geschikt geacht wordt.

De overgrote meerderheid van de vennootschappen gebruiken Bekaerts globaal 'enterprise resource planning' ('ERP') systeem, en de boekhoudkundige transacties worden ingeboekt in een uniform rekeningenstelsel, waarbij boekhoudkundige manuals de standaard manier van boeken voor de meest relevante transacties beschrijven. Deze boekhoudkundige manuals worden toegelicht aan de gebruikers tijdens opleidingsessies en zijn beschikbaar op Bekaert intranet.

Alle vennootschappen gebruiken dezelfde software om de financiële gegevens te rapporteren voor consolidatie en externe rapporteringsdoeleinden. Een rapporteringsmanual is beschikbaar op Bekaert intranet en trainingen 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 financieel 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 de interne auditafdeling en andere belangrijke controlegebeurtenissen, waarvan de resultaten besproken worden met de commissaris.

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

Controleactiviteiten

De correcte toepassing van de boekhoudnormen door de juridische entiteiten zoals beschreven in de IFRS-manual, zowel als de juistheid, de consistentie en de volledigheid van de gerapporteerde informatie, worden op een permanente basis nagezien door de controle-organisatie (zoals hierboven omschreven). Bijkomend worden alle relevante entiteiten op periodieke basis gecontroleerd door de interne auditafdeling.

Voor de meest belangrijke onderliggende processen (verkoop, aankoop; investeringen, thesaurie, enz.) bestaan er richtlijnen en procedures die onderhevig zijn aan (i) een evaluatie van de respectievelijke managementteams die een zelfbeoordelingstool gebruiken en (ii) controle door de interne auditafdeling 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 vennootschappen 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 voorziening van diensten van informatietechnologie om deze systemen te laten lopen, te onderhouden en te ontwikkelen, is 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 dienstverleningsakkoorden.

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

Gepaste toewijzing van verantwoordelijkheden, en coördinatie tussen de betrokken afdelingen, verzekeren een efficiënt en stipt communicatieproces van periodieke financiële informatie naar de markt. In het eerste en derde kwartaal wordt een trading update vrijgegeven, terwijl alle relevante financiële informatie halfjaarlijks en op het einde van het jaar wordt bekendgemaakt. Vóór de externe rapportering is de verkoops- en financiële informatie onderhevig aan (i) de gepaste controles door de bovenvermelde controleorganisatie, (ii) nazicht door het Audit en Finance Comité, en (iii) goedkeuring door de Raad van Bestuur van de onderneming.

Sturing

Elke beduidende wijziging aan de IFRS-boekhoudnormen die door Bekaert toegepast worden, wordt onderworpen aan nazicht door het Audit en Finance Comité en goedkeuring door de Raad van Bestuur van de onderneming, 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 voor communicatie naar de markt toe.

Relevante bevindingen van de interne auditafdeling en/of de commissaris in verband met de toepassing van de boekhoudnormen, alsook van de richtlijnen en procedures, en scheiding van verantwoordelijkheden worden gerapporteerd aan het Audit en Finance Comité. Er wordt ook een periodieke thesaurieupdate voorgelegd aan het Audit en Finance Comité.

Er is een procedure van kracht om het gepaste bestuursorgaan van het bedrijf op korte termijn samen te roepen wanneer de omstandigheden het nodig achten.

Interne controle- en risicobeheerssystemen in het algemeen

De Raad van Bestuur en het Bekaert Group Executive hebben de [Bekaert Gedragscode](#) goedgekeurd, die voor het eerst uitgegeven werd op 1 december 2004 en aangepast op 1 maart 2009. De Gedragscode bepaalt de Bekaert missie en waarden, evenals de basisprincipes van hoe Bekaert wenst zaken te doen. Naleving van de Gedragscode is verplicht voor alle groepsondernemingen. De Gedragscode maakt als Appendix 3 deel uit van het Bekaert Charter en is beschikbaar op www.bekaert.com. Een meer gedetailleerd beleidsplan en richtlijnen worden opgemaakt indien nodig om de consistente toepassing van de Gedragscode over de hele groep te verzekeren.

Bekaerts interne controlemodel bestaat uit een set groepsprocedures voor de algemene bedrijfsprocessen die wereldwijd toegepast worden. Bekaert heeft diverse middelen om de effectiviteit en efficiëntie van het ontwerp en de werking van het interne controlemodel constant te bewaken. Voor alle nieuwe medewerkers wordt een verplichte training met betrekking tot interne controle georganiseerd en er is een zelfbeoordelingstool in gebruik om de managementteams toe te laten zichzelf te evalueren over de stand van zaken van interne controle.

De interne auditafdeling bewaakt de interne controle op basis van het globale kader en rapporteert op elke vergadering van het Audit en Finance Comité.

Het Uitvoerend Comité van de Bekaert Groep evalueert regelmatig de blootstelling van de Groep aan risico's, potentiële financiële impact hiervan en de acties die vereist zijn voor toezicht en controle op deze blootstelling.

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 beheren van onzekerheid in Bekaerts waardecreatieproces. Het ERM-proces werd besproken in het Audit en Finance Comité in 2010 en zal in 2011 voorgelegd worden aan de Raad van Bestuur.

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 artikel 31 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 Financieel Overzicht van dit jaarverslag (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 (in de praktijk doorgaans drie jaar) door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, die hen ook te allen tijde kan ontslaan. Een besluit tot benoeming of ontslag behoeft de gewone meerderheid van de stemmen. De kandidaten voor de opdracht van bestuurder, die deze opdracht nog niet vervuld hebben in de vennootschap, moeten ten laatste twee maanden vóór de Gewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van hun kandidatuur.

Enkel wanneer een plaats van bestuurder vroegtijdig openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders zelf een nieuwe bestuurder benoemen (coöpteren). In dat geval zal de eerstvolgende Algemene Vergadering de definitieve benoeming doen.

Het benoemingsproces van bestuurders wordt geleid door de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet een gemotiveerde aanbeveling aan de voltallige Raad, die op basis daarvan beslist welke kandidaten worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering. Bestuurders zijn in de regel herbenoembaar voor een onbeperkt aantal termijnen, met dien verstande dat bestuurders ten tijde van hun initiële benoeming niet jonger mogen zijn dan 35 jaar en niet ouder dan 64 jaar (door besluit van de Raad van Bestuur van 23 februari 2012 op 66 jaar gebracht), en dat een bestuurder ontslag moet nemen in het jaar waarin hij de leeftijd van 67 jaar bereikt (door besluit van de Raad van Bestuur van 23 februari 2012 op 69 jaar gebracht).

Wijziging van de statuten

De statuten kunnen door de 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 € 170 000 000. De duur van deze machtiging is beperkt tot vijf jaar, 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, in geval van ontvangst door de vennootschap van een mededeling door de FSMA van een openbaar overnamebod, het maatschappelijk kapitaal verhogen voor zover:

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

Ook deze machtiging is hernieuwbaar door de Algemene Vergadering.

Verder is de Raad van Bestuur krachtens artikel 12 van de statuten gemachtigd om maximum het aantal aandelen te verkrijgen waarvan de gezamenlijke fractiewaarde niet hoger is dan 20% van het geplaatste kapitaal, gedurende een periode van vijf jaar (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 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 de 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, 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

NV Bekaert SA 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; de notulen van die vergaderingen werden op 14 april 2006, 18 april 2008, 17 april 2009, 16 april 2010 en 15 april 2011 ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk neergelegd en zijn beschikbaar op www.bekaert.com.

Het betreft in hoofdzaak joint venture overeenkomsten (die de relaties tussen partijen in het kader van een gemeenschappelijke dochtervennootschap omschrijven), overeenkomsten waarbij door financiële instellingen of particuliere investeerders geldmiddelen ter beschikking van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen worden gesteld, en dienstverleningsovereenkomsten. 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 vervoegd te beëindigen, en in het geval van een financiële overeenkomst tevens de vervoegde terugbetaling van de ter beschikking gestelde geldmiddelen te eisen. In het geval van joint venture overeenkomsten wordt voorzien dat, ingeval van controlewijziging van de vennootschap, de wederpartij de participatie van de vennootschap in de joint venture kan verwerven (met uitzondering van de Chinese vennootschappen, waarbij partijen in overleg dienen te bepalen of een partij de joint venture alleen voortzet waarna zij 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 aandelenoptieplannen 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.

Kerncijfers

kerncijfers en samenvatting van het financieel overzicht

- ▶ Kerncijfers
- ▶ Kerncijfers per segment
- ▶ Samenvatting van het financieel overzicht



Kerncijfers*

Gezamenlijke cijfers

in miljoen €	2010	2011	TREND
Omzet	4 469	4 599	2,9%
Investerings	271	313	15,5%
Personeel op 31 december	27 257	28 596	5,6%

Geconsolideerde rekeningen

in miljoen €	2010	2011	TREND
Omzet	3 262	3 340	2,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	534	268	-49,8%
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	562	281	-50,1%
Perioderesultaat	399	207	-48,0%
Groep	368	193	-47,6%
Minderheidsbelangen van derden	31	15	-52,8%
Cashflow	558	400	-28,4%
EBITDA	725	476	-34,4%
Afschrijvingen (MVA)	158	170	7,6%
Waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	33	38	15,3%

Balans

	2010	2011	TREND
Eigen vermogen	1 697	1 766	4,1%
Vaste activa	1 766	1 900	7,6%
Investerings (MVA)	230	267	15,8%
Balanstotaal	3 673	4 169	13,5%
Nettoschuld	522	860	64,9%
Kapitaalgebruik (CE)	2 267	2 568	13,3%
Werkkapitaal	841	1 031	22,6%
Personeel op 31 december	22 045	22 656	2,8%

Ratios

	2010	2011	TREND
EBITDA op omzet	22,2%	14,2%	
REBIT op omzet	17,2%	8,4%	
EBIT op omzet	16,4%	8,0%	
EBIT interest dekking	12,2	4,4	
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	26,6%	11,1%	
ROE (winst op eigen vermogen)	26,0%	12,0%	
Eigen vermogen op totaal activa	46,2%	42,4%	
Nettoschuld op eigen vermogen	30,8%	48,7%	
Nettoschuld op EBITDA	0,7	1,8	

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

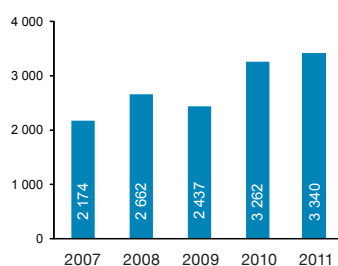
in miljoen €	2010	2011	TREND
Omzet	1 207	1 259	4,3%
Bedrijfsresultaat	103	90	-12,6%
Winst van het boekjaar	81	61	-24,7%
Winstaandeel in consolidatie	36	25	-30,6%
Investerings	41	46	12,2%
Afschrijvingen	26	28	7,7%
Eigen vermogen	237	252	6,3%
Personeel op 31 december	5 212	5 940	14,0%

Kerncijfers per aandeel

NV BEKAERT SA	2010	2011	TREND
Aantal aandelen op 31 december	59 884 973	59 976 198	
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoen €)	5 144	1 487	
Per aandeel (in €)			
EPS	6,21	3,27	-47,3%
Bruto-dividend	1,667	1,1700	1,98%
Netto-dividend	1,250	0,8775	-29,80%
Netto-dividend met VVPR-strip	1,417	0,9645	-31,93%
Valorisatie (in €)			
Koers op 31 december	85,900	24,785	
Koers (gemiddelde)	53,819	54,694	

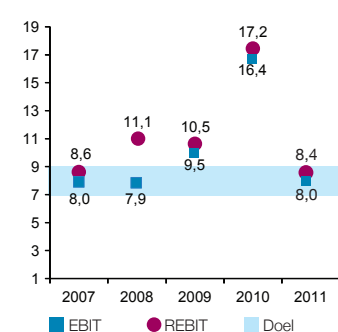
Geconsolideerde omzet

in miljoen €



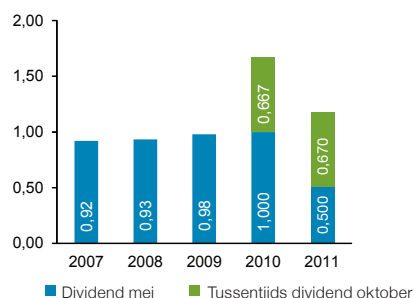
EBIT op omzet

in %



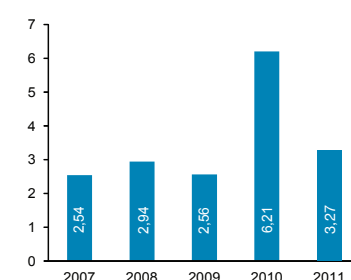
Bruto-dividend**

in €



EPS**

in €



* Meer gedetailleerde cijfers zijn terug te vinden in de Bekaert Shareholders' Guide 2011.

** Alle aandelengerelateerde indicatoren (EPS, dividend) werden aangepast in functie van de (drie-voor-één) aandelensplitsing om vergelijkbaarheid toe te laten.

Kerncijfers per segment

EMEA		
in miljoen €	2010	2011
Geconsolideerde omzet	1 066	1 169
Bedrijfsresultaat (EBIT)	87	63
EBIT op omzet	8,1%	5,4%
EBITDA	144	117
EBITDA op omzet	13,5%	10,0%
Gezamenlijke omzet	1 057	1 156

EMEA
€ 1 156 miljoen
gezamenlijke omzet

25%

NOORD-AMERIKA		
in miljoen €	2010	2011
Geconsolideerde omzet	638	665
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32	31
EBIT op omzet	5,0%	4,7%
EBITDA	50	46
EBITDA op omzet	7,8%	6,8%
Gezamenlijke omzet	631	657

NOORD-AMERIKA
€ 657 miljoen
gezamenlijke omzet

14%

LATIJNS-AMERIKA		
in miljoen €	2010	2011
Geconsolideerde omzet	311	372
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14	35
EBIT op omzet	4,4%	9,5%
EBITDA	39	48
EBITDA op omzet	12,3%	12,9%
Gezamenlijke omzet	1 528	1 645

LATIJS-AMERIKA
€ 1 645 miljoen
gezamenlijke omzet

36%

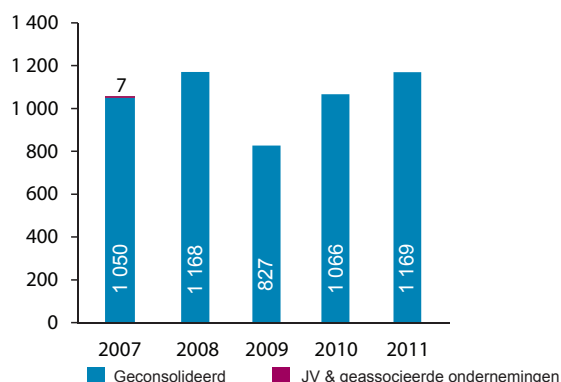
PACIFISCH AZIË		
in miljoen €	2010	2011
Geconsolideerde omzet	1 248	1 134
Bedrijfsresultaat (EBIT)	467	217
EBIT op omzet	3,4%	19,1%
EBITDA	560	346
EBITDA op omzet	44,9%	30,5%
Gezamenlijke omzet	1 254	1 142

PACIFISCH AZIË
€ 1 142 miljoen
gezamenlijke omzet

25%

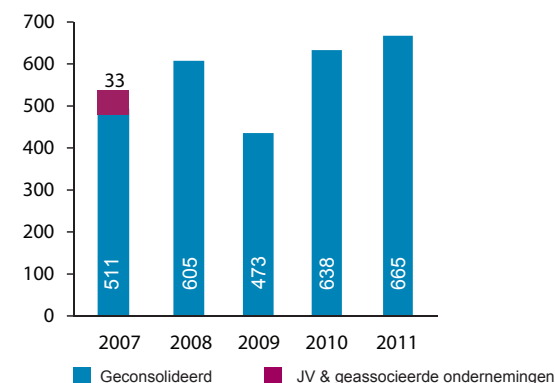
Omzet EMEA

in miljoen €



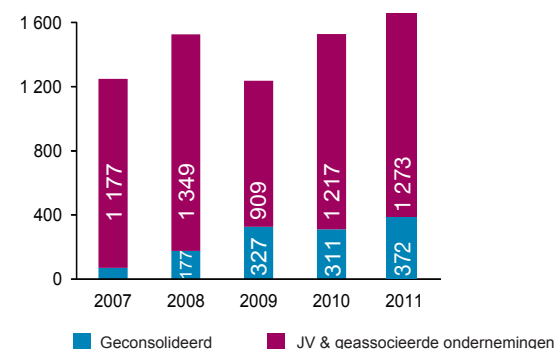
Omzet Noord-Amerika

in miljoen €



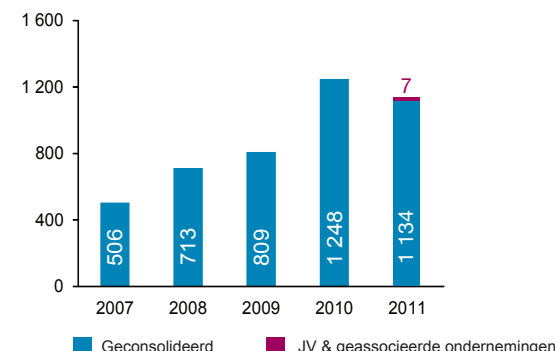
Omzet Latijns-Amerika

in miljoen €



Omzet Pacifisch Azië

in miljoen €



Samenvatting van het financieel overzicht

Omzet & Financieel overzicht

Omzet

In vergelijking met een uitzonderlijk sterk 2010 steeg de geconsolideerde omzet¹ van Bekaert met 2,4%. Dit was het resultaat van aanhoudende groei in de eerste helft van 2011 en een omzetsdaling in de tweede jaarhelft, vooral ten gevolge van de dramatische evolutie in de marktvraag en prijszetting voor de zaagdraadactiviteiten. Sterke volumes in bijna alle activiteitenplatformen behalve zaagdraad stuwden een organische omzetgroei van 5,1%. De nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen (-1,1%) en wisselkoersschommelingen (-1,6%) hadden een negatief effect op de groei. De stijging van de gezamenlijke omzet² was voor 4,9% toe te schrijven aan organische groei. Zowel de nettobewegingen van acquisities en desinvesteringen (-0,8%) als de wisselkoerseffecten (-1,2%) waren licht negatief.

Financieel overzicht

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 9 mei 2012 voorstellen om een brutodividend uit te keren van €0,5 per aandeel. Dit brengt het totale brutodividend (met inbegrip van het interim dividend van €0,67 dat betaalbaar werd op 17 oktober 2011) op €1,170 in vergelijking met €1,667 vorig jaar. Het dividend van €0,5 zal, na goedkeuring door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, betaalbaar worden vanaf 16 mei 2012.

Resultaten

Bekaert heeft een operationeel resultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT) geboekt van €281 miljoen. Dit stemt overeen met een REBIT-marge op omzet van 8,4%. De eenmalige kosten bedroegen €12,4 miljoen en hadden voornamelijk betrekking op herstructureringskosten in China en provisies voor milieuverplichtingen in België. Het operationeel resultaat (EBIT) na eenmalige kosten bedroeg €268 miljoen, wat neerkomt op een marge van 8,0%. EBITDA bedroeg €476 miljoen, wat een EBITDA-marge op omzet vertegenwoordigt van 14,2%. De verkoop- en administratieve kosten stegen voornamelijk als gevolg van provisies voor dubieuze debiteuren. Kosten voor onderzoek en ontwikkeling namen met 14% toe, in overeenstemming met de innovatiestrategie van Bekaert. De renteopbrengsten en -lasten bedroegen €66 miljoen (ten opzichte van €50 miljoen) ten gevolge van de hogere gemiddelde nettoschuld. Overige financiële opbrengsten en lasten liepen op tot €47 miljoen (ten opzichte van €18 miljoen), voornamelijk door de winst op de verkoop van de Specialty Films activiteiten en op wisselkoersverschillen op dividenden uit China. De winstbelasting bedroeg €68 miljoen aan een effectief belastingtarief gelijkaardig als vorig jaar (27%).

Het aandeel in de resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen bedroeg €25 miljoen, wat lager is dan de €36 miljoen van 2010. De resultaten werden negatief beïnvloed door prijsaanpassingen om Aziatische imports af te wenden in Brazilië en Chili.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg €207 miljoen. Rekening houdend met de minderheidsbelangen van derden (€15 miljoen) bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep €193 miljoen, vergeleken met €368 miljoen in 2010. EPS (perioderesultaat per aandeel) daalde van €6,21 in 2010 naar €3,27.

Balans

Op 31 december 2011 vertegenwoordigde het eigen vermogen 42,4% van de totale activa. De nettoschuld steeg tot €860 miljoen, voornamelijk als resultaat van een stijging van het werkkapitaal en de investeringen.

Het gemiddelde werkkapitaal op omzet steeg van 21% naar 28%. De nettoschuld op eigen vermogen (gearing ratio) bedroeg 48,7% wat in lijn is met de langetermijn doelstelling van 50%.

¹ Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor het boekjaar 2010.

² De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door de joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 106 miljoen (2010: € 342 miljoen). Het operationeel werkkapitaal nam met € 200 miljoen toe ten gevolge van minder gunstige business omstandigheden in China.

De nettokasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 185 miljoen: € 267 miljoen van investeringen in onder meer Pacifisch Azië, Slowakije, Rusland en België, en een positief effect van € 101 miljoen ten gevolge van inkomsten uit de verkoop van deelnemingen (vooral Specialty Films activiteiten).

Investeringsupdate

De investeringen liepen op tot € 278 miljoen, waarvan € 267 miljoen in materiële vaste activa, vooral in Pacifisch Azië en in EMEA.

Bekaert dreef haar investeringen in onderzoek en ontwikkeling verder op tot een bedrag van € 90 miljoen in 2011. Deze uitgaven hadden voornamelijk betrekking op activiteiten van de internationale technologiecentra in Deerlijk (België) en Jiangyin (China). Als onderdeel van de algemene maatregelen om de zaagdraadactiviteiten af te slanken, wenst Bekaert vanaf 2012 een aanpassing door te voeren met betrekking tot de ingezette middelen en de ontwikkelingsprioriteiten in het technologisch centrum in Deerlijk en in de engineering plant in Ingelmunster. Meer details over het wereldwijde herschikkingsprogramma dat werd aangekondigd op 2 februari 2012 zijn te lezen in het gerelateerde persbericht .

In de afgelopen maanden heeft Bekaert diverse initiatieven genomen ter ondersteuning van verdere groei: Bekaert maakte op 15 november 2011 een openbaar aanbod tot inschrijving bekend via NV Bekaert SA met betrekking tot een obligatielening met dubbele tranche: een lening van 5 jaar en één van 8 jaar, voor een verwachte totale waarde van minimum € 200 miljoen in België en het Groothertogdom Luxemburg. Wegens groot succes werd de inschrijvingsperiode vervroegd afgesloten op 17 november 2011. Het totaal nominaal bedrag waarvoor obligaties werden uitgegeven werd vastgelegd op € 400 miljoen. Met deze uitgifte streeft Bekaert naar een optimaal globaal evenwicht tussen korte- en langetermijnschulden, alsook tussen bankfinanciering en financiering op kapitaalmarkten.

Bekaert en Xinyu Iron & Steel Co., Ltd (Xinsteel), een ijzer- en staalbedrijf gevestigd in Xinyu (Jiangxi, China), kondigen op 15 december 2011 de succesvolle afronding aan van hun partnerschapsovereenkomst waarbij Bekaert 50% van de aandelen verwerft van de verendraden- en Aluclad-activiteiten van Xinsteel in Xinyu (provincie Jiangxi, China). Deze activiteiten vertegenwoordigen een omzet op jaarbasis van ongeveer CNY 500 miljoen. Het aandeel in het resultaat van de joint venture werd vanaf 1 december 2011 in de resultatenrekening van Bekaert overeenkomstig de equity-methode opgenomen.

Bekaert en haar Chileense partners hebben op 22 december 2011 een overeenkomst getekend om de participatie in hun joint venture operaties in Chili, Peru en Canada te wijzigen. Hierdoor wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) in het partnerschap en zullen de resultaten van de respectievelijke vennootschappen vanaf 2012 worden opgenomen in de geconsolideerde financiële rekeningen van de Groep.

Bekaert en Element Partners, een investeringsfonds gevestigd in Pennsylvania, Verenigde Staten, hebben op 27 januari 2012 een overeenkomst getekend met betrekking tot de overname van de activiteiten van Bekaert Industrial Coatings door Element Partners. De overname behelst de productievervestigingen in Deinze (België) en Jiangyin (China), de onderhoudsactiviteiten in Spring Green (VS), alsook de gerelateerde verkooporganisatie. De overeenkomst betreft alle 130 werknemers van het activiteitenplatform Industrial Coatings. De beoogde desinvestering van de Industrial Coatings activiteiten is een bevestiging van Bekaerts strategische focus op het realiseren van duurzame rendabele groei in activiteiten gerelateerd aan de kerncompetenties van de Groep: geavanceerde metaaltransformatie en deklagen.

Er vond geen terugkoop of vernietiging van aandelen plaats in 2011. Het totale aantal aandelen geboekt als eigen aandelen bedroeg 939 700 op 31 december 2011.

Segmentrapporten

EMEA

Bekaerts activiteitenplatformen presteerden goed in de meeste EMEA-markten. In de automobielsector noteerde Bekaert een solide omzetgroei in vergelijking met 2010. De verkoopcijfers daalden in het laatste kwartaal van 2011 ten gevolge van een beduidend lagere vraag in de sector van de zonneënergie en sterke prijsdruk in zeer competitieve markten in het algemeen. De gebruikelijke seizoensimpact van het laatste kwartaal remde de performantie van het segment bij jaareinde verder af.

Waar prijsevoluties van grondstoffen op basis van staal de inkomsten en marges in de eerste jaarhelft gunstig beïnvloedden, creëerden ze een negatief effect in de tweede helft van 2011.

De gebruikelijke opstartkosten bij productie-expansies in Slovakije en Rusland en de zeer zwakke bezetting en hoge kosten in de Belgische zaagdraad- en roestvaste draadactiviteiten, tastten de winstgevendheid van het segment in de tweede jaarhelft verder aan.

Noord-Amerika

De hogere omzet in Noord-Amerika was het gevolg van een solide vraag in de meeste sectoren, met uitzondering van de noodlijdende bouwsector en de algemeen zwakkere landbouwsector. De gebruikelijke seizoenseffecten en verlengde vakantiesluitingen bij klanten zorgden voor lagere activiteitsniveaus tijdens het laatste kwartaal. De organische groei ten opzichte van 2010 werd grotendeels ongedaan gemaakt door de impact van gedesinvesteerde activiteiten (-6% gerelateerd aan Specialty Films, Diamond-like coatings en Composieten) en ongunstige wisselkoersverschillen (-5%).

De winstgevendheid had in de tweede jaarhelft te lijden onder de lagere bezetting, de eindejaarsluitingen voor onderhoudswerken en de dalende grondstofprijzen.

Latijns-Amerika

Bekaerts dochtervennootschappen in Latijns-Amerika bleven gedurende het hele jaar een stevige omzetgroei optekenen. De verkoopvolumes waren hoog, vooral in Venezuela en Peru. Bekaert slaagde er ook in om kostenstijgingen door te rekenen in de verkoopprijzen, terwijl de wisselkoerseffecten ongunstig waren (-4,5%).

De gezamenlijke omzet steeg met 8% in Latijns-Amerika. De sterke lokale valuta dwongen onze joint ventures om de prijzen neerwaarts aan te passen om competitieve imports succesvol af te wenden. Dit had een impact op de verkoopprijzen en marges van vooral de Braziliaanse activiteiten. Om de winstgevendheid te herstellen werden in alle Braziliaanse vestigingen projecten geïmplementeerd om de kostenstructuur te verbeteren, waaronder een ingrijpende herstructurering.

Pacifisch Azië

De kwartaalomzet kende gedurende het hele jaar een negatieve trend in Pacifisch Azië, ondanks de sterke groei in India en Indonesië.

De algemene volumestijging van het segment ten opzichte van 2010 werd meer dan teniet gedaan door een negatieve productmix en een algemene vertraging van de groei in China. De nulgroei in de sector van de vrachtwagenbanden illustreert de snelheid waarmee de industrie er zich ontwikkelt tot een mature markt, met beperkte groeiperspectieven in een sterk competitieve omgeving. In de tweede jaarhelft van 2011 zorgde de drastisch gewijzigde zaagdraad business bovendien voor een beduidende aantasting van de omzet en winstgevendheid in China. De eenmalige opbrengsten en kosten reflecteren de initiatieven die in december 2011 werden genomen om er het zaagdraadplatform af te slanken.

Bekaert: Financieel overzicht

Company performance

Financial review

Over the past years Bekaert improved its financial performance considerably, but in 2011 our company faced the unprecedented impact from dramatic market evolutions in the second half of the year. While the solar industry had become a growth and profit engine for Bekaert in recent history, it suddenly turned into a highly vulnerable sector, prone to drastic demand shifts and price and margin collapse in no time.

Moreover, the global economic and financial instability made many countries adjust their growth expectations or slip into recession in the second half of 2011.

Notwithstanding these challenging circumstances Bekaert continues to pursue sustainable profitable growth. With an industrial footprint that spans the globe, a highly diversified portfolio of product innovations, and the company's driving principle of operational excellence in all activities and circumstances, we believe we have a strong foundation to take on economically difficult times and a solid basis to restore Bekaert's long-term profitability.

The Group will now work on substantially improving the structure that supports the global presence and diversifying the product portfolio. By optimizing the efficiency and synergy potential within the organization, Bekaert targets substantial global cost savings in the forthcoming years.

Long term guidance and performance

	L/T guidance	2011
Growth	GDP +	2.4%
ROIC > WACC	>	9.3>6.3
Cash flow generation (EBITDA on sales)		
EBIT	15%	14.2%
Working capital (on sales)	7-9%	8.0%
Dividend pay out	20%	28.0%
Tax	40%	36%
Debt	27%	27%
Financial autonomy (equity/total assets)		
Gearing (net debt/equity)	>40%	42%
Financing (net debt/EBITDA)	<50%	49%
	<2	1.8

Shareholder value: ROIC – WACC

Taking a look at the longterm guidance, Bekaert is creating shareholder value year after year

Growing importance of growth markets

Inhoudstafel

Geconsolideerde jaarrekening	4
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening.....	4
Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat	5
Geconsolideerde balans	6
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	8
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	9
1. Algemene informatie.....	9
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	9
2.1. Conformiteitsverslag.....	9
2.2. Algemene principes	11
- Voorstellingsbasis	11
- Consolidatieprincipes	11
- Valutaomrekening	12
2.3. Balanselementen.....	13
- Immateriële activa.....	13
- Goodwill en bedrijfscombinaties	14
- Materiële vaste activa	15
- Lease-overeenkomsten	15
- Investeringsubsidies	16
- Financiële activa	16
- Voorraden.....	16
- Kapitaal.....	16
- Minderheidsbelangen	17
- Voorzieningen algemeen	17
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen	17
- Rentedragende schulden.....	19
- Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	19
- Winstbelastingen	19
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve	19
- Bijzondere waardevermindering van activa	20
2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening.....	21
- Opname van opbrengsten	21
- Eenmalige opbrengsten en kosten	21
2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen	21
2.6. Diverse	21
- Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	21
- Voorwaardelijke activa en verplichtingen	22
- Gebeurtenissen na balansdatum	22
3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	22
3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving	22
3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	23
4. Segmentrapportering.....	25
5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat	28
5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie.....	28
5.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten	30
5.3. Renteopbrengsten en -lasten	31

5.4.	Overige financiële opbrengsten en lasten	31
5.5.	Winstbelastingen	32
5.6.	Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen.....	32
5.7.	Winst per aandeel	33
5.8.	Volledig perioderesultaat	33
6.	Balans-elementen	34
6.1.	Immateriële activa	34
6.2.	Goodwill	35
6.3.	Materiële vaste activa.....	38
6.4.	Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	39
6.5.	Overige vaste activa.....	41
6.6.	Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	41
6.7.	Operationeel werkkapitaal	44
6.8.	Overige vorderingen.....	45
6.9.	Overige vlottende activa.....	45
6.10.	Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa	46
6.11.	Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties	46
6.12.	Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves.....	50
6.13.	Minderheidsbelangen	52
6.14.	Voorzieningen voor personeelsbeloningen	53
6.15.	Overige voorzieningen	58
6.16.	Rentedragende schulden	58
6.17.	Overige verplichtingen op meer dan een jaar.....	59
6.18.	Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	60
7.	Diverse elementen.....	60
7.1.	Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht.....	60
7.2.	Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten	61
7.3.	Beheer van financiële risico's en derivaten	63
7.4.	Niet in de balans opgenomen verplichtingen.....	77
7.5.	Verbonden partijen.....	79
7.6.	Gebeurtenissen na balansdatum.....	79
7.7.	Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen.....	80
7.8.	Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen.....	81
	Informatie met betrekking tot de moederverenootschap	85
	Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA	85
	Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2011	87
	Statutaire benoeming.....	88
	Verslag van de commissaris	89

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2010	2011
Omzet	5.1.	3 262 496	3 339 957
Kostprijs van verkopen	5.1.	-2 358 225	-2 688 542
Marge op omzet	5.1.	904 271	651 415
Commerciële kosten	5.1.	-128 998	-148 947
Administratieve kosten	5.1.	-135 830	-134 443
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	5.1.	-79 330	-90 146
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1.	15 978	14 691
Andere bedrijfskosten	5.1.	-13 602	-11 712
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	5.1.	562 489	280 858
Eenmalige opbrengsten en kosten	5.1.	-28 221	-12 426
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.1.-2.	534 268	268 432
Renteopbrengsten	5.3.	9 305	7 521
Rentelasten	5.3.	-59 356	-73 315
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.4.	17 694	47 279
Resultaat vóór belastingen		501 911	249 917
Winstbelastingen	5.5.	-139 464	-68 133
Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)		362 447	181 784
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.6.	36 064	25 423
PERIODERESULTAAT		398 511	207 207
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		367 647	192 643
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.13.	30 864	14 564
Winst per aandeel			
in € per aandeel	5.7.	2010	2011
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep			
<i>Basisberekening</i>		6,205	3,269
<i>Na verwateringseffect</i>		6,173	3,247

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

Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2010	2011
Perioderesultaat		398 511	207 207
Andere elementen van het resultaat			
Omrekeningsverschillen	5.8.	125 364	23 963
Afdekkingen van netto-investeringen (omrekeningsverschilleneffect)	7.3.	-8 665	-
Kasstroomafdekkingen	6.12.	-1 068	579
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	6.12.	-664	-14 179
Actuariële winsten en verliezen (-) op toegezegdpensioenregelingen	6.12.	-9 099	-25 819
Aandeel in andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-6	19
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	5.8.	909	1 887
Andere elementen van het resultaat na belastingen		106 771	-13 550
VOLLEDIG PERIODERESULTAAT		505 282	193 657
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		469 417	175 506
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.13.	35 865	18 151

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Geconsolideerde balans

Activa per 31 december in duizend €	Toe- lichting	2010	2011
Vaste activa		1 765 873	1 900 018
Immateriële activa	6.1.	73 051	82 640
Goodwill	6.2.	58 097	20 908
Materiële vaste activa	6.3.	1 295 115	1 433 601
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6.4.	243 795	258 260
Overige vaste activa	6.5.	32 128	20 878
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6.	63 687	83 731
Vlottende activa		1 907 264	2 269 087
Voorraden	6.7.	507 650	577 935
Handelsvorderingen	6.7.	774 308	828 329
Overige vorderingen	6.8.	63 942	88 319
Geldbeleggingen	7.1.	104 699	382 607
Geldmiddelen en kasequivalenten		338 238	293 856
Overige vlottende activa	6.9.	118 427	62 549
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.10.	-	35 492
Totaal		3 673 137	4 169 105

Passiva per 31 december in duizend €	Toe- lichting	2010	2011
Eigen vermogen		1 696 627	1 766 422
Kapitaal	6.11.	176 242	176 512
Uitgiftepremies		27 582	29 858
Overgedragen resultaten	6.12.	1 463 838	1 557 419
Overige groepsreserves	6.12.	-56 995	-69 901
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep		1 610 667	1 693 888
Minderheidsbelangen	6.13.	85 960	72 534
Verplichtingen op meer dan een jaar		936 879	1 137 969
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.14.	150 893	161 256
Overige voorzieningen	6.15.	34 335	32 002
Rentedragende schulden	6.16.	700 488	907 573
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.17.	9 452	10 422
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6.	41 711	26 716
Verplichtingen op ten hoogste een jaar		1 039 631	1 264 714
Rentedragende schulden	6.16.	320 315	648 485
Handelsschulden	6.7.	341 664	290 635
Personeelsbeloningen	6.7./6.14.	128 231	107 978
Overige voorzieningen	6.15.	15 257	13 241
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		94 666	75 680
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.18.	139 498	116 023
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.10.	-	12 672
Totaal		3 673 137	4 169 105

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €	<u>Overige Groepsreserves¹</u>							Totaal
	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overge- dragen resultaten	Overige reserves	Gecumu- leerde om- rekenings- verschil- len	Eigen vermogen toereken- baar aan de Groep	Minder- heids- belangen	
Saldo per 1 januari 2010	175 118	19 404	1 168 913	18 577	-97 176	1 284 836	88 745	1 373 581
Volledig perioderesultaat	-	-	367 646	-9 646	111 417	469 417	35 865	505 282
minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	1 639	1 639
Effect van acquisities en verkopen	-	-	25 553	-24 977	-626	-50	-1 203	-1 253
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	2 547	-	2 547	-	2 547
Uitgifte nieuwe aandelen	1 124	8 178	-	-	-	9 302	-	9 302
Transacties eigen aandelen	-	-	-517	-57 111	-	-57 628	-	-57 628
Dividenden	-	-	-97 757	-	-	-97 757	-39 086	-136 843
Saldo per 31 december 2010	176 242	27 582	1 463 838	-70 610	13 615	1 610 667	85 960	1 696 627
Saldo per 1 januari 2011	176 242	27 582	1 463 838	-70 610	13 615	1 610 667	85 960	1 696 627
Volledig perioderesultaat	-	-	192 643	-37 075	19 938	175 506	18 151	193 657
Kapitaalverhogingen door minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	2 262	2 262
Effect van acquisities en verkopen	-	-	-162	-22	-	-184	-1 111	-1 295
In eigenvermogens- instrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	3 146	-	3 146	-	3 146
Uitgifte nieuwe aandelen	270	2 276	-	-	-	2 546	-	2 546
Transacties eigen aandelen	-	-	-426	1 107	-	681	-	681
Dividenden	-	-	-98 474	-	-	-98 474	-32 728	-131 202
Saldo per 31 december 2011	176 512	29 858	1 557 419	-103 454	33 553	1 693 888	72 534	1 766 422

¹ Zie toelichting 6.12. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december	Toe- lichting	2010	2011
Bedrijfsactiviteiten			
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4./5.1.-2.	534 268	268 432
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in			
het bedrijfsresultaat	7.1.	192 766	184 622
Betaalde winstbelastingen	5.5.	-113 305	-129 265
Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten		613 729	323 789
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	6.7.	-276 886	-199 805
Overige bedrijfskasstromen	7.1.	5 635	-18 390
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		342 478	105 594
Investeringsactiviteiten			
Nieuwe bedrijfscombinaties	7.2.	-29 650	-4 381
Andere verwervingen van deelnemingen	6.4./6.13.	-289	-13 518
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	7.2.	12 596	101 344
Ontvangen dividenden		40 360	7 511
Investerings in immateriële activa	4./6.1.	-17 276	-11 090
Investerings in materiële vaste activa	4./6.3.	-230 339	-266 637
Overige investeringskasstromen	7.1.	14 085	1 755
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-210 513	-185 016
Financieringsactiviteiten			
Ontvangen rente	5.3.	9 578	4 046
Betaalde rente	5.3.	-53 033	-63 011
Betaalde brutodividenden		-118 504	-163 071
Inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.16.	163 643	432 219
Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar	6.16.	-75 060	-57 430
Kasstromen m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	6.16.	121 004	105 594
Transacties eigen aandelen	6.12.	-57 738	681
Overige financieringskasstromen	7.1.	90 222	-238 569
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		80 112	20 459
Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten		212 077	-58 963
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode		121 171	338 238
Effect van wisselkoersfluctuaties		4 990	14 581
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode		338 238	293 856

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

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' 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 19 maart 2012.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor 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 2011

Geen van de nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties toegepast in de huidige verslag-periode was van invloed op de bedragen gepresenteerd in deze jaarrekening.

Volgende nieuwe en herziene standaarden werden voor het eerst toegepast in deze jaarrekening. De toepassing ervan had geen impact op de gepresenteerde bedragen in deze jaarrekening, maar kan gevolgen hebben op toekomstige transacties of overeenkomsten.

- IAS 32 (Aanpassing), Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van uitgaven van rechten (ingangsdatum 1 januari 2011). De aanpassingen verduidelijken dat rechten, opties of warrants om een vast aantal eigenvermogensinstrumenten te verwerven moeten verwerkt worden als eigenvermogensinstrumenten indien de entiteit deze rechten, opties of warrants pro rata toekent aan alle bestaande eigenaars van eenzelfde categorie van niet-afgeleide eigenvermogensinstrumenten.

- IFRIC 19, Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (ingangsdatum 1 januari 2011). Deze interpretatie voorziet in richtlijnen over swaps van schuld voor eigen vermogen.
- IAS 24 (Aanpassing), Informatieverschaffing over verbonden partijen (ingangsdatum 1 januari 2011). Deze herziening van 2009 betreft volgende twee aspecten (a) een wijziging in de definitie van een verbonden partij en (b) de invoering van een gedeeltelijke vrijstelling van verplichte toelichtingen voor entiteiten die eigendom zijn van de staat.
- IFRIC 14 (Aanpassing), IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioen-regelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie (ingangsdatum 1 januari 2011). Deze interpretatie behandelt vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting.
- IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2011), als onderdeel van de verbeteringen aan IFRS gepubliceerd in 2010. De aanpassingen verduidelijken dat een entiteit kan kiezen om de details van de andere elementen van het resultaat ofwel in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen ofwel in de toelichtingen te presenteren. Bekaert verschaft een detailanalyse in de toelichtingen, en presenteert het totaal van de andere elementen van het resultaat op één lijn in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.
- De Verbeteringen aan IFRS gepubliceerd in mei 2010. Deze aanpassingen hebben betrekking op IFRS 1, Eerste toepassing van

International Financial Reporting Standards, IFRS 3, Bedrijfscombinaties, IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverschaffing, IAS 1, Presentatie van de jaarrekening en overgangsbepalingen voor aanpassingen als gevolg van IAS 27, De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening, IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving en IFRIC 13, Loyaliteitsprogramma's.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2011 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 7 (Aanpassing), Financiële instrumenten: informatieverschaffing (ingangsdatum 1 januari 2012), met betrekking tot overdrachten van financiële activa, gepubliceerd in oktober 2010. Deze aanpassing beoogt een kwaliteitsverbetering van de informatie inzake financiële activa (i) die werden 'overgedragen', maar die nog altijd (gedeeltelijk) opgenomen worden door de entiteit of (ii) die niet meer opgenomen worden door de entiteit, maar waarin de entiteit nog in zekere mate betrokken is.
- IFRS 7 (Aanpassing), Financiële instrumenten: informatieverschaffing (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd) met betrekking tot saldering van financiële activa en verplichtingen (m.a.w. op één lijn presenteren van een nettobedrag op de balans), gepubliceerd in december 2011. De aanpassing betreft bijkomende informatie over contractuele bepalingen die toelaten om financiële instrumenten te salderen en vergelijkbare overeenkomsten, teneinde de gevolgen van deze overeenkomsten op de financiële positie te evalueren.
- IFRS 9, Financiële instrumenten en daaropvolgende aanpassingen (ingangsdatum 1 januari 2015, maar nog niet goedgekeurd). De huidige versie van IFRS 9 (ook bekend als Fase I) vereenvoudigt voornamelijk de classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen. De andere fasen zijn nog niet gefinaliseerd.
- IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). IFRS 10 vervangt de bepalingen met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening uit IAS 27, Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening. SIC 12, Consolidatie – Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten, werd geannuleerd bij de publicatie van IFRS 10. Volgens IFRS 10 is zeggenschap de enige basis voor consolidatie. Er wordt een nieuwe definitie voor zeggenschap ingevoerd die drie elementen omvat: (a) macht over een entiteit, (b) blootstelling aan, of rechten op variabele rendementen als gevolg van betrokkenheid in een entiteit, (c) de mogelijkheid om macht uit te oefenen over een entiteit teneinde het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden.
- IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). IFRS 11 vervangt IAS 31, Belangen in joint ventures. De standaard behandelt de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten waarin twee of meer partijen gezamenlijke zeggenschap hebben. SIC 13, Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture, werd geannuleerd bij de publicatie van IFRS 11. Volgens IFRS 11 worden gezamenlijke overeenkomsten geclassificeerd hetzij als gezamenlijke activiteiten hetzij als gezamenlijke entiteiten (joint ventures), terwijl IAS 31 drie types van gezamenlijke overeenkomsten onderscheidde: gezamenlijke entiteiten, gezamenlijke activa en gezamenlijke activiteiten. Verder dienen joint ventures geconsolideerd te worden volgens de *equity*-methode. Aangezien Bekaert reeds de *equity*-methode toepast voor de consolidatie van joint ventures, zal deze laatste aanpassing geen impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 12, Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). Deze standaard vereist bijkomende toelichtingen, met inbegrip van verkorte financiële informatie voor elke joint venture of dochteronderneming met minderheidsbelangen die significant bijdraagt tot de Groep.
- IFRS 13, Waardering tegen reële waarde (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). IFRS 13 definieert de reële waarde, creëert een raamwerk voor de waardering tegen reële waarde, en vereist toelichtingen over de waardering tegen reële waarde.
- IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het resultaat (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). De aanpassingen vereisen bijkomende toelichtingen in het gedeelte andere elementen van het resultaat zodat deze

elementen worden opgesplitst in twee categorieën: (a) elementen die in de toekomst eventueel geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening en (b) elementen die niet geherclassificeerd kunnen worden. De belastingeffecten op de andere elementen van het resultaat dienen op dezelfde manier opgesplitst te worden. De andere elementen van het resultaat zullen aldus gepresenteerd worden vanaf de boekjaren waarin de aanpassing van kracht wordt.

- IAS 19 (Herzien in 2011), Personeelsbeloningen (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). De aanpassingen wijzigen de administratieve verwerking van toegezegd-pensioenregelingen en ontslagvergoedingen. De belangrijkste wijziging betreft de verwerking van wijzigingen in toegezegd-pensioenverplichtingen en fondsbeleggingen. Volgens de aanpassingen, die eveneens de bandbreedte-benadering verbieden en de opname van pensioenkosten van verstreken diensttijd versnellen, dienen deze wijzigingen opgenomen te worden wanneer ze zich voordoen. Verder, bij de bepaling van de nettopensoenkost van een toegezegd-pensioenregeling, wordt de rentelast en het verwachte rendement op fondsbeleggingen vervangen door een netto-interestvoet op de nettovoorziening/-vordering uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen die gebaseerd is op een unieke disconteringsvoet. Het effect van deze laatste aanpassing op de geprojecteerde netto-pensioenkost van de toegezegd-pensioenregelingen 2012 van Bekaert wordt geschat op een toename met € 1,3 miljoen.
- IAS 27 (Aanpassing), Enkelvoudige jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). Het gedeelte met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening van deze standaard, die voorheen "Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening" genaamd was, werd verwijderd als gevolg van de publicatie van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening. De aangepaste standaard zal bijgevolg niet meer van toepassing zijn voor Bekaert, aangezien de enkelvoudige jaarrekening niet gepubliceerd wordt volgens IFRS.
- IAS 28 (Aanpassing), Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). De aanpassing betreft voornamelijk de boekhoudkundige verwerking van joint ventures volgens de *equity*-methode.
- IAS 32 (Aanpassing), Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen

(ingangsdatum 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd). De aanpassing verduidelijkt de regels met betrekking tot de saldering van financiële activa en verplichtingen.

In dit stadium verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van volgende aanpassingen aan standaarden en nieuwe interpretaties een belangrijk effect op de jaarrekening zullen hebben:

- IAS 12 (Aanpassing), Winstbelastingen (ingangsdatum 1 januari 2012, maar nog niet goedgekeurd) betreffende Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa en meer specifiek wanneer vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde in IAS 40, Vastgoedbeleggingen. Aangezien de Groep dit waarderingmodel niet toepast, wordt deze aanpassing irrelevant geacht.
- IFRIC 20, Afschrapingskosten in de productie-fase van een bovengrondse mijn (ingangsdatum 1 januari 2013, maar nog niet goedgekeurd). Deze interpretatie betreft de verwerking van de afschrapingskosten als gevolg van het verwijderen van afval bij bovengrondse mijnen.

2.2. Algemene principes

Voorstellingsbasis

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor 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 echter tegen historische kostprijs gewaardeerd. Tenzij anders vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving consistent toegepast met het vorig boekjaar.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarover NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit betekent over het algemeen dat NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% bezit van de stemrechten verbonden met het kapitaal en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen teneinde de voordelen ervan te verwerven. De

jaarrekening van een dochteronderneming wordt in de gecon-solideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de zeggenschap. Alle intra-groepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intragroeps-verrichtingen worden geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waarde-verminderingen gaat. Het deel van het eigen vermogen, respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst-en-verlies-rekening. Wijzigingen in het aandeelhouderschap van de Groep in dochterondernemingen waarbij de Groep de zeggenschap niet verliest, worden verwerkt als eigenvermogentransacties. Daarbij worden de nettoboekwaardes van de Groeps-belangen en van minderheidsbelangen aangepast aan de gewijzigde aandeelhouders-structuur. Verschillen tussen de aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen overname-vergoeding worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer de Groep de zeggenschap in een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de overname bepaald als het verschil tussen:

- de reële waarde van de ontvangen overname-vergoeding plus de reële waarde van het eventueel resterend belang, en
- de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), passiva en eventuele minderheidsbelangen vóór de overname.

Joint ventures en geassocieerde onder-nemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische, financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Geassocieerde onder-nemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% van de stemrechten verbonden met de aandelen bezit. De opge-nomen 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 geasso-

cierde onderneming verwerft, wordt het aan-deel in de verworven activa, passiva en voor-waardelijke verplichtingen initieel gewaardeerd 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, passiva en voorwaarde-lijke verplichtingen wordt dit verschil als good-will opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarna wordt het aan-deel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de *equity*-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de dag dat de gezamenlijke zeggenschap respectievelijk de invloed van betekenis ont-staat tot de dag dat er een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de ver-liezen van de joint venture of de 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 onder-nemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deel-neming in de joint venture respectievelijk de geassocieerde onderneming. De nettoboek-waarde 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 waarde-verminderingen 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 voor-gesteld in euro, de functionele valuta van de onderneming en tevens de presentatievaluta van de Groep. De jaarrekeningen van buiten-landse dochterondernemingen worden als volgt omgerekend:

- activa en verplichtingen tegen de slotkoers van de Europese Centrale Bank;
- opbrengsten, kosten en kasstromen tegen de gemiddelde dagkoers van het jaar;

- componenten van het eigen vermogen tegen historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering 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 meerwaarde of minwaarde op de verkoop. In de jaarrekening van de moeder vennootschap en haar dochterondernemingen worden alle monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers op de balans-datum. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en – verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve wanneer zij opgespaard worden in het eigen vermogen als in aanmerking komende kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen. Goodwill wordt beschouwd als een actief van de overgenomen partij en wordt daarom verwerkt in de valuta van de overgenomen partij en omgerekend tegen de slotkoers.

2.3. Balanselementen

Immateriële activa

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde; afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De afschrijvings-duur en -methode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immateriële 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 immateriële actief niet kan worden bepaald, wordt er geen afschrijving opgenomen en wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waarde-vermindering.

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 normaal ingeschat wordt op hoogstens 10 jaar.

Computersoftware

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computer-software 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 immateriële actief en lineair afgeschreven over de contractuele periode.

Onderzoek en ontwikkeling

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

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

- het product of proces is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar en op een betrouwbare manier meetbaar;
- de technische haalbaarheid van het product is bewezen;
- het product of proces zal 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);
- de nodige technische, financiële en andere middelen zijn aanwezig om het project te finaliseren.

In de meeste gevallen is niet aan deze opname-criteria voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair

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

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.

Overige immateriële activa

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

Goodwill en bedrijfscombinaties

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

De identificeerbare overgenomen activa en opgelopen verplichtingen worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen (i) de som van volgende elementen:

- de overgedragen overnamevergoeding;
- de minderheidsbelangen in de overgenomen partij;

- de reële waarde van het (eventueel) belang dat de Groep voorheen had in de overgenomen partij; en
- (ii) het saldo van de overgenomen activa min de overgenomen passiva 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 gewaardeerd 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 winst of verlies. 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 verkoop van de betreffende belangen.

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill

Voor het toetsen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroom-genererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergiën van de bedrijfscombinatie. Kasstroom-genererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroom-genererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere

waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroom-generende 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 te functioneren op de beoogde wijze. 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, naar gelang 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 meegeactiveerd. 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 het opnemen van 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. Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en 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. Het verwachte bedrag wordt in de balans opgenomen 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 volgende balanselementen: handelsvorderingen en overige vorderingen, kortetermijndeposito's, geldmiddelen en kasequivalenten. Kasequivalenten zijn kortlopende, in hoge mate liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag bekend is, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens drie maand en geen significant risico van waardeverandering inhouden. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

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 geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de *equity*-methode. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten en lasten rechtstreeks in eigen vermogen worden opgenomen, behalve indien zij het gevolg zijn van een bijzondere waardevermindering, in welk geval het gecumuleerd verlies wordt 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 bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Voor handelsvorderingen worden op elke balansdatum de oninbare vorderingen afgeschreven tegenover de betreffende provisierekening. Zowel toevoegingen aan deze provisierekening als terugnames worden gerapporteerd onder 'commerciële kosten' in de winst-en-verlies-rekening.

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 kosten die nodig zijn om de goederen tot hun afwerkingsstadium op balansdatum te brengen. De opbrengstwaarde staat gelijk met de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden, verminderd met de kosten voor afwerking en verkoop.

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactie-kosten, 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 dochter-onderneming (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 algemeen

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, en indien deze besteding op een betrouwbare manier geschat kan worden. Elke voorziening is gebaseerd op de beste schatting van de uitgave nodig 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. Een voorziening voor herstructurering omvat 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

aangelegd overeenkomstig het door de Groep gepubliceerde milieubeleid en de vigerende wettelijke bepalingen.

Voorzieningen voor personeelsbeloningen

De moedervenootschap en verschillende van haar dochterondernemingen hebben bijkomende pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorgregelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

Toegezegdpensioenregelingen

De meeste regelingen zijn van het type 'toegezegdpensioen', en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioen-regelingen komt het bedrag in de balans (de nettoverplichting) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen en aangepast voor niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. 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. De contante waarde van de brutoverplichting en de aan het dienstjaar toege-rekende pensioenkosten en eventuele pensioen-kosten van verstreken diensttijd worden berekend volgens de *projected unit credit*-methode. De disconteringsvoet komt overeen met het rendement op balansdatum op bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen van de Groep. 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. De Groep heeft beslist om alle actuariële winsten en verliezen op te nemen via het eigen vermogen vanaf het jaar-verslag van 2007, terwijl voordien het principe van uitgestelde opname van actuariële winsten en verliezen werd toegepast volgens de 'band-breedte'-benadering.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd vertegenwoordigen de toename in de contante waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande perioden door werknemers zijn verricht, en die in de lopende periode resulteren uit de introductie van, of wijzigingen in vergoedingen na uitdiensttreding of andere

langetermijnpersoneels-beloningen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Wanneer voordeelrechten als verworven mogen worden beschouwd ten gevolge van een nieuwe regeling of ten gevolge van wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. Ingeval de in de balans op te nemen verplichting negatief is, wordt een actiefpost opgenomen enkel voor zover dat deze niet hoger is dan het totaal van de niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling (het *asset ceiling*-principe). Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden eveneens onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan volgens het *asset ceiling*-principe zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een verhoging van de pensioenkosten van verstreken diensttijd tijdens het huidig boekjaar. Het bedrag dat in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen, bestaat uit volgende elementen: de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, de rentelasten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en het effect van wijzigingen in de *asset ceiling*. In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in rentelasten. Bruggpensioen-regelingen in België en gezondheidszorg-regelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. De overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedervennootschap en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. Overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen ten voordele van het personeel van andere ondernemingen van de Groep worden hoofdzakelijk gedekt door externe verzekeringspolissen waarvan de jaarlijkse premie in het resultaat opgenomen wordt. Hoewel aanvullende pensioenregelingen

in België wettelijk een minimum rendabiliteit moeten garanderen, worden deze verwerkt als toegezegdebijdragenregelingen, omdat de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij. Voorheen werd het aanvullend pensioenplan voor kaderleden als een toegezegdpensioenregeling verwerkt omdat de begunstigden een beperkte inspraak hadden in de keuze van de beleggingen.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zoals jubileumpremies worden verwerkt volgens de *projected unit credit*-methode. De administratieve verwerking verschilt echter van de toegezegdpensioenregelingen, omdat actuariële winsten en verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk opgenomen worden.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep voorziet in op aandelen gebaseerde, in eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde betalingen aan bepaalde werknemers. De aandelenoptieplannen die werknemers van de Groep het recht toekennen om aandelen aan te kopen van NV Bekaert SA zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld'.

Share appreciation rights en spookaandelenregelingen (*phantom stocks plans*) zijn van het type 'in geldmiddelen afgewikkeld', omdat ze aan de werknemers van de Groep het recht toekennen op een bonus in geldmiddelen 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 (zonder rekening te houden met het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden) op de toekenningsdatum. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen wordt ten laste genomen van het resultaat met daartegenover een toename van het eigenvermogen (overgedragen resultaten). De reële waarde wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode tot de definitieve toezegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelen dat uiteindelijk zal toegezegd worden en tussentijds aangepast voor het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen als verplichting 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 te bepalen van op aandelen gebaseerde betalingen.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden omvatten financiële verplichtingen en leningen en worden initieel opgenomen 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 lineair in de winst-en-verlies-rekening opgenomen tijdens de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reëlewaardeafdekking worden aangemerkt, worden zowel de afdekkingsinstrumenten als de afgedekte posities gewaardeerd tegen reële waarde (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking) op basis van hun zuivere prijs, d.w.z. exclusief opgelopen rente.

Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

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

Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen. Actuele belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en aanpassingen aan de belastingen van vorige jaren. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode op tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingsbasis van activa en verplichtingen en anderzijds hun nettoboekwaarde in de balans. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, voorzieningen met betrekking tot pensioenen, brugpensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding, niet-uitgekeerde winsten en overdraagbare fiscale verliezen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in

de periode waarin de vorderingen of verplichtingen gerealiseerd of afgerekend zullen worden op basis van de belastingtarieven die wettelijk vast liggen 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 de bedrijfsactiviteiten, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochter-ondernemingen 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 financiële waarderingsmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op de balansdatum. In het geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IAS 39 om de volatiliteit in de winst-en-verliesrekening te beperken. Op basis van de aard van de afgedekte positie 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. Zowel de derivaten die aangemerkt werden als reëlewaardeafdekkingen als hun afgedekte

posities (activa of verplichtingen) worden gewaardeerd tegen reële waarde in de balans en veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verlies-rekening. 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 lineair afgeschreven in de winst-en-verlies-rekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties of niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, 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 gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat niet langer opgenomen in het eigen vermogen maar inbegrepen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. In alle andere gevallen worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat overgeboekt van het eigen vermogen 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* stopgezet. In dit geval blijven de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen op het afdekkingsinstrument opgespaard in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een toegezegde of voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk

opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst-en-verliesrekening bij afstoting van de investering.

Om te voldoen aan de bepalingen in IAS 39 met betrekking tot *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 afdekkingsrelaties wordt elk kwartaal herzien. 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.

Bijzondere waardevermindering van activa

Goodwill, immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet bruikbaar 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 doen uitschijnen dat hun boekwaarde 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 het bedrag dat bekomen kan worden uit een niet-gedwongen verkoop van een actief tussen terzake 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, en 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 de transactie naar de onderneming zullen vloeien en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier gemeten 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 dit op een betrouwbare manier gemeten kan 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 gec recupereerd 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. Royalties worden opgenomen op basis van het toerekenings-principe volgens de bepalingen van de overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

Enmalige opbrengsten en kosten

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep worden gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten. Bekaert is van mening dat de afzonderlijke

presentatie van eenmalige opbrengsten en kosten essentieel is voor de lezers van de jaarrekening om volledig de duurzame performantie van de Groep te begrijpen.

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 om ofwel één enkel overzicht van het volledig perioderesultaat ofwel twee overzichten te presenteren, 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 voortaan 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 in een verkooptransactie in plaats van 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 afgestoten wordt) 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 afgestoten wordt) 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 afgestoten wordt) actief gepromoot worden tegen een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde en dient de verkoopsovereenkomst naar verwachting afgesloten te worden binnen het jaar na de classificatiedatum. Activa die geëvalueerd 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 geëvalueerd 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 getoond in de balans, maar worden opgenomen in de toelichtingen, wanneer een instroom van economische voordelen waarschijnlijk is. Tenzij zij uit een bedrijfscombinatie ontstaan zijn, worden voorwaardelijke verplichtingen niet getoond in de balans maar opgenomen in de toelichtingen behalve als 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 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.), 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 6.14. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegd pensioenregelingen volgens de *projected unit credit*-methode.
- Het management is van oordeel dat er niet voldaan werd aan de voorwaarden om uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling op te nemen in de balans (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa').
- Het management is van oordeel dat de functionele valuta van Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (Turkije) de euro is, en dat dit in overeenstemming is met de huidige economische werkelijkheid van de transacties die relevant zijn voor deze onderneming. Het management is van oordeel, op basis van zijn inschatting van de huidige situatie, dat de functionele valuta van Vicson SA (Venezuela) de US dollar is. Bijgevolg zijn de principes van financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie niet van toepassing op Vicson SA.
- Volgens de Venezolaanse wetgeving moeten alle US-dollartransacties afgesloten door Venezolaanse ondernemingen goedgekeurd worden door het monetaire controleorgaan voor valuta-omwisseling (CADIVI). Ontvangen US dollars moeten verkocht worden aan de Venezolaanse Centrale Bank (BCV) tegen de officiële wisselkoers en door CADIVI goedgekeurde betalingsverrichtingen in US dollar worden via de BCV uitgevoerd tegen de officiële wisselkoers. Begin juni 2010 heeft de regering bijkomende voorschriften uitgevaardigd inzake wisselkoersvorken volgens een nieuw reguleringssysteem (SITME of *Sistema de Transacciones con Titulos en Moneda Extranjera*) onder toezicht van de BCV. Volgens de nieuwe voorschriften verkrijgen in Venezuela gevestigde entiteiten toegang tot het SITME-systeem door het

kopen van in US dollar genoteerde effecten bij banken die hiertoe gemachtigd zijn door de BCV, tot een maximum-bedrag van USD 350 000 per maand. Naast het SITME-systeem heeft Vicson ook de mogelijkheid om in te tekenen op overheidsobligaties om zijn resterende behoeften aan vreemde valuta's te dekken. Daarom heeft het management besloten dat de beperkingen van het SITME-systeem geen verlies van zeggenschap met zich brengen. Omdat elke valutatransactie buiten het CADIVI- of SITME-systeem als illegaal kan beschouwd worden, is het gebruik van de parralel wisselkoers voor de waardering van transacties in vreemde valuta ongepast. Daarom heeft het management besloten de SITME-koers te gebruiken die vastgelegd wordt door de BCV en 5,40 bedroeg op de balansdatum (2010: 5,40). Bekaert waardeert transacties in VEF tegen de SITME-koers en neemt een gerealiseerd wissel-resultaat op wanneer een transactie tegen een andere koers afgewikkeld wordt.

- Het management is van oordeel dat Bekaert, gezien haar deelnemingspercentage van 13,0% op jaareinde 2011, 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. Omwille van de hoge volatiliteit en omdat het niet-gerealiseerd verlies nog niet lang aanhoudt; is het management van oordeel dat er geen bijzondere waardevermindering dient opgenomen voor deze deelneming.
- Gezien haar wereldwijde aanwezigheid is Bekaert blootgesteld aan belastingsrisico's in vele rechtsgebieden. Belastingautoriteiten in deze rechtsgebieden voeren geregeld belastingscontroles uit die kunnen uitmonden in potentiële belastingsbetwistingen. Hoewel de uitkomst van dergelijke belastingscontroles onzeker is, is het management ervan overtuigd dat Bekaert, op basis van een globale evaluatie van potentiële belastingsverplichtingen, voldoende belastingsverplichtingen opgenomen heeft in haar geconsolideerde jaarrekening.
- Het management is van oordeel dat de onderneming de zeggenschap heeft over Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd en consolideert daarom deze entiteit.

3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en bronnen van schattingsonzekerheden op het einde van de verslagperiode die een significant 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 en fiscaal verrekenbare tegoeden worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden verrekend kunnen worden. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning (zie toelichting 6.6. 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- Op basis van de verwachte economische levensduur van welbepaalde productlijnen, die verwacht wordt beduidend lager te zijn dan het gemiddelde, worden hogere afschrijvingspercentages toegepast voor specifieke activa waarvan niet verwacht wordt dat deze toegevoerd zullen worden aan een andere productlijn. Bijgevolg worden voor bepaalde installaties, machines en uitrusting afschrijvingspercentages toegepast gaande van 10% tot 25% in plaats van 8%. Testapparatuur voor onderzoek en ontwikkeling gericht op specifieke productlijnen wordt ook afgeschreven tegen 25% per jaar, terwijl alle andere testapparatuur voor onderzoek en ontwikkeling tegen 16,7% per jaar afgeschreven wordt.
- Kredietrisico met betrekking tot klanten: het management volgt de uitstaande handelsvorderingen van dichtbij op, rekening houdend met de inningsachterstand (ageing), 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 toegezegde pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwacht rendement op fondsbeleggingen, die uitgebreid aan bod komen in toelichting 6.14.

- 'Voor-zieningen voor personeelsbeloningen'.
- Voorzieningen voor milieuproblemen: op elke balansdatum wordt een schatting gemaakt van de toekomstige kosten met betrekking tot bodemverontreiniging op basis van het advies van een externe deskundige (zie toelichting 6.15. 'Overige voorzieningen').
 - Bijzondere waardeverminderingen: de Groep voert jaarlijks bijzondere waardeverminderingstoetsen uit op goodwill en op kasstroom-genererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de nettoboekwaarde mogelijks hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op onderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, marge-evolutie en disconteringsvoet (zie toelichting 6.2. 'Goodwill').
 - Overeenkomstig de Chinese belastingwetgeving en regulering genieten bepaalde entiteiten van de Groep van investeringssubsidies in de vorm van verlaagde belastingtarieven, en komen zij in aanmerking voor een graduele overgang naar het normale belastingtarief, gespreid over een periode van vijf jaar die afloopt in 2012. Op basis van de gangbare praktijk is het management van oordeel dat een deel van de investeringen voldoet aan de criteria voor deze belastingstegemoetkoming. Mocht de regulering of praktijk inzake deze materie echter wijzigen, dan kan de onderneming genoodzaakt zijn om haar belastingverplichtingen en –provisies te herzien.
 - 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 ten uitvoer gebracht zijn. Voor andere belastingvorderingen in Brazilië, onder meer voor betwistingen aan-gaande de belastbaarheid van ICMS-tegemoetkomingen toegekend aan Belgo Bekaert Nordeste, werd op basis van juridisch advies geen provisie aangelegd (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen').
 - Reëlewaardeaanpassingen naar aanleiding van bedrijfscombinaties: in overeenstemming met IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (Herzien in 2008) herwaardeert Bekaert de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen verworven bij een bedrijfscombinatie tegen reële waarde. Ook voorwaardelijke overnamevergoedingen worden tegen reële waarde gewaardeerd. Bekaert herwaardeert ook het aandeel in de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van een joint venture of geassocieerde onderneming tegen reële waarde op de overnamedatum. Waar mogelijk worden reëlewaardeaanpassingen gebaseerd op schattingen en waarderingsmodellen van derden, bijvoorbeeld voor voorwaardelijke verplichtingen en immateriële activa die niet op de balans stonden van de overgenomen entiteit. Vaak worden interne maatstaven gebruikt voor het waarderen van specifieke productie-uitrusting. Bij elk van deze waarderingsmethoden worden assumpties gebruikt zoals verwachte toekomstige kasstromen, resterende gebruiksduur enz.

4. Segmentrapportering

De geografische segmentatie vormt de basis van de financiële rapportering van de onderneming, aangezien dit de beste voorstelling is om de geïnteresseerden de aard en het financiële profiel van de activiteiten te laten evalueren en begrijpen op een transparante manier. Een beslissende factor in deze keuze was het toenemend belang van de regio's in de groeistrategie van de onderneming, met een duidelijke focus op de groeiemarkten.

De regionale activiteiten van de onderneming worden typisch gekenmerkt door gemeenschappelijke *cost drivers*, een productassortiment dat gericht is op de behoeften van de regionale industrie en specifieke distributiekkanalen. Zij onderscheiden zich duidelijk van elkaar op het vlak van politieke, economische en valutarisico's en groeifactoren van de business. Deze segmentatie wint nog aan relevantie doordat de onderneming nagenoeg 90% van haar producten verkoopt binnen de regio waar zij geproduceerd worden. In overeenstemming met IFRS 8 werden vier segmenten gedefinieerd, die de aanwezigheid van de onderneming in de vier voornaamste regio's weerspiegelen:

- 1) EMEA – Europa, het Midden-Oosten en Afrika (2011: 35% van de geconsolideerde omzet)
- 2) Noord-Amerika (2011: 20% van de geconsolideerde omzet)
- 3) Latijns-Amerika (2011: 11% van de geconsolideerde omzet)
- 4) Pacifisch Azië (2011: 34% van de geconsolideerde omzet)

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'. 'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie en niet-doorgerkende kosten voor groepsmanagement en -diensten. De geografische segmentatie is gebaseerd op de locatie van de Bekaert-entiteiten en niet op de locatie 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.

2011 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Overige	Eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 168 793	665 392	371 573	1 134 199	-	-	3 339 957
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	65 834	31 815	35 401	224 092	-66 757	-9 527	280 858
Eenmalige opbrengsten en kosten	-3 139	-743	-	-7 592	-952	-	-12 426
Bedrijfsresultaat (EBIT)	62 695	31 072	35 401	216 500	-67 709	-9 527	268 432
Afschrijvingen en waardeverminderingen	54 241	13 929	12 358	124 469	13 061	-17 223	200 835
Bijzondere waardeverminderingen	193	539	315	5 423	-	-	6 470
EBITDA	117 129	45 540	48 074	346 392	-54 648	-26 750	475 737
Activa van het segment	867 875	270 848	231 537	1 654 569	190 113	-238 803	2 976 139
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	-	1 192 966
Totaal activa	-	-	-	-	-	-	4 169 105
Verplichtingen van het segment	196 123	50 557	57 125	165 203	73 941	-134 992	407 957
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	-	1 994 726
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	-	2 402 683
Kapitaalgebruik	671 752	220 291	174 412	1 489 366	116 172	-103 811	2 568 182
Gemiddeld kapitaalgebruik	648 939	239 323	164 650	1 371 000	98 375	-104 568	2 417 718
ROCE ¹	9,7%	13,0%	21,5%	15,8%	-	-	11,1%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	88 733	12 846	11 018	165 120	15 343	-26 423	266 637
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 065	633	155	8 654	1 051	-2 468	11 090
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	62	-	24 925	436	-	-	25 423
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	102	-	240 491	17 667	-	-	258 260
Aantal medewerkers (einde jaar)	5 976	1 506	2 467	10 408	2 056	-	22 413
2010 in duizend €	EMEA	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Pacifisch Azië	Overige	Eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	1 065 914	637 639	310 959	1 247 984	-	-	3 262 496
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	95 321	34 109	25 918	470 729	-55 986	-7 602	562 489
Eenmalige opbrengsten en kosten	-8 751	-2 142	-12 357	-4 041	-930	-	-28 221
Bedrijfsresultaat (EBIT)	86 570	31 967	13 561	466 688	-56 916	-7 602	534 268
Afschrijvingen en waardeverminderingen	56 023	18 079	12 268	89 924	11 236	-14 504	173 026
Bijzondere waardeverminderingen	1 288	-	12 357	3 772	-	-	17 417
EBITDA	143 881	50 046	38 186	560 384	-45 680	-22 106	724 711
Activa van het segment	907 282	319 359	188 501	1 521 024	205 477	-396 542	2 745 101
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	-	928 036
Totaal activa	-	-	-	-	-	-	3 673 137
Verplichtingen van het segment	281 157	61 004	33 614	268 391	124 899	-291 218	477 847
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	-	1 498 663
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	-	1 976 510
Kapitaalgebruik	626 125	258 355	154 887	1 252 633	80 578	-105 324	2 267 254
Gemiddeld kapitaalgebruik	594 185	238 938	151 287	1 048 864	78 380	-102 035	2 009 618
ROCE ¹	14,6%	13,4%	9,0%	44,5%	-	-	26,6%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	62 414	14 919	6 511	151 895	17 189	-22 589	230 339
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 420	6	820	9 629	3 401	-	17 276
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	-	35 941	123	-	-	36 064
Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	102	-	239 636	4 057	-	-	243 795
Aantal medewerkers (einde jaar)	5 763	1 742	2 268	10 224	1 880	-	21 877

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

* Aantallen personeelsleden: voltijds equivalenten

Omzet per productlijn

in duizend €	2010	2011	verschil (%)
Netto-omzet			
<i>Staaldraadproducten</i>	2 884 114	2 983 308	3,4%
<i>Roestvaste producten</i>	185 019	197 529	6,8%
<i>Deklagen en overige</i>	193 363	159 120	-17,7%
Totaal	3 262 496	3 339 957	2,4%

Bijkomende informatie per land

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

in duizend €	2010	% van totaal	2011	% van totaal
Netto-omzet vanuit België	330 169	10%	345 223	10%
Netto-omzet vanuit China	1 077 053	33%	900 096	27%
Netto-omzet vanuit de VS	587 020	18%	618 294	19%
Netto-omzet vanuit andere landen	1 268 254	39%	1 476 344	44%
Totaal netto-omzet	3 262 496	100%	3 339 957	100%
Vaste activa gelokaliseerd in België	144 874	10%	133 999	9%
Vaste activa gelokaliseerd in China	679 488	48%	760 925	49%
Vaste activa gelokaliseerd in de VS	118 747	8%	78 064	5%
Vaste activa gelokaliseerd in andere landen	483 154	34%	564 161	37%
Totaal vaste activa	1 426 263	100%	1 537 149	100%

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

5.1. Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie

in duizend €	2010	2011	verschil
Omzet	3 262 496	3 339 957	77 461
Kostprijs van verkopen	-2 358 225	-2 688 542	-330 317
Marge op omzet	904 271	651 415	-252 856
Commerciële kosten	-128 998	-148 947	-19 949
Administratieve kosten	-135 830	-134 443	1 387
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-79 330	-90 146	-10 816
Andere bedrijfsopbrengsten	15 978	14 691	-1 287
Andere bedrijfskosten	-13 602	-11 712	1 890
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	562 489	280 858	-281 631
Enmalige opbrengsten en kosten	-28 221	-12 426	15 795
Bedrijfsresultaat (EBIT)	534 268	268 432	-265 836

Omzet en marge op omzet	2010	2011	verschil (%)
in duizend €			
Omzet	3 262 496	3 339 957	2,4%
Kostprijs van verkopen	-2 358 225	-2 688 542	14,0%
Marge op omzet	904 271	651 415	-28,0%
Marge op omzet in % van omzet	27,7%	19,5%	

De geconsolideerde omzet van Bekaert steeg met 2,4% t.o.v. 2010. 5,1% van deze groei is organisch, het effect van wisselkoersresultaten bedraagt -1,6% (hoofdzakelijk ten gevolge van een zwakkere US dollar) en het netto-effect van acquisities en verkopen van entiteiten is verantwoordelijk voor -1,1%. De toename van de omzet is het resultaat van een aanhoudende sterke groei tijdens de eerste jaarmidde van 2011 en een terugval in de tweede jaarmidde, voornamelijk als gevolg van de dramatische evolutie van zowel de vraag als de prijzen in de zaagdraadactiviteiten. De volumes namen toe in bijna alle activiteitenplatforms met uitzondering van de zaagdraadactiviteiten. De daling van de marge op omzet is het gevolg van de lagere prijsniveaus van zaagdraad, een ongunstige evolutie van de productmix en toegenomen kosten die niet volledig vertaald konden worden in hogere verkoopprijzen wegens de verhoogde competitieve prijsdruk.

Overheadkosten	2010	2011	verschil (%)
in duizend €			
Commerciële kosten	-128 998	-148 947	15,5%
Administratieve kosten	-135 830	-134 443	-1,0%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-79 330	-90 146	13,6%
Totaal	-344 158	-373 536	8,5%

De toegenomen commerciële kosten zijn in hoofdzaak het gevolg van bijkomende provisies voor potentiële dubieuze debiteuren. De hogere kosten voor onderzoek en ontwikkeling weerspiegelen de opgedreven innovatie-inspanningen.

Andere bedrijfsopbrengsten	2010	2011	verschil
in duizend €			
Ontvangen royalties	10 014	10 018	4
Winsten op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	3 259	669	-2 590
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-437	-1 439	-1 002
Overheidssubsidies	1 238	3 143	1 905
Diverse	1 904	2 300	396
Totaal	15 978	14 691	-1 287

Overheidssubsidies hebben voornamelijk betrekking op subsidies in China (€ 2,9 miljoen) en België (€ 0,3 miljoen). 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 moeten teruggestort worden in de toekomst.

Andere bedrijfskosten in duizend €	2010	2011	verschil
Verliezen op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	-3 328	-2 300	1 028
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-2 025	-651	1 374
Bankkosten	-2 757	-2 851	-94
Diverse	-5 492	-5 910	-418
Totaal	-13 602	-11 712	1 890

De afschrijvingen op immateriële vaste activa hebben voornamelijk betrekking op immateriële vaste activa opgenomen bij de initiële verwerking van de acquisitie van Cold Drawn Products Ltd (€ 0,6 miljoen, 2010: € 1,7 miljoen).

Eenmalige opbrengsten en kosten in duizend €	2010	2011	verschil
Herstructureringskosten	428	-8 468	-8 896
Bijzondere waardeverminderingen	-17 723	-1 342	16 381
Andere	-10 926	-2 616	8 310
Totaal	-28 221	-12 426	15 795

De herstructureringskosten in 2011 hebben hoofdzakelijk betrekking op de aanpassing van de zaagdraadcapaciteit in China, met inbegrip van bijzondere waardeverminderingen op vaste activa en ontslagvergoedingen. De andere eenmalige kosten hebben voornamelijk te maken met milieuprovisies.

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 €	2010		2011	
Omzet	3 262 496	100%	3 339 957	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	15 978	-	14 691	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	3 278 474	-	3 354 648	-
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	105 536	3,2%	99 084	3,0%
Grondstoffen	-1 156 941	35,5%	-1 329 163	39,8%
Halfproducten en handelsgoederen	-104 423	3,2%	-112 549	3,4%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	72 717	-2,2%	36 938	1,1%
Personeelskosten	-596 923	18,3%	-618 556	18,5%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-173 026	5,3%	-200 835	6,0%
Bijzondere waardeverminderingen	-17 980	0,6%	-6 470	0,2%
Vervoer- en verhandelingskosten gereed product	-120 873	3,7%	-135 624	4,1%
Hulpstoffen en wisselstukken	-261 833	8,0%	-286 369	8,6%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-183 803	5,6%	-193 503	5,8%
Onderhouds- en herstellingskosten	-47 613	1,5%	-51 104	1,5%
Uitgaven voor operationele leasing	-21 983	0,7%	-22 709	0,7%
Commissies in commerciële kosten	-5 821	0,2%	-4 814	0,1%
Douane en accijnzen	-27 555	0,8%	-34 057	1,0%
ICT kosten	-21 778	0,7%	-26 784	0,8%
Reclame- en promotiekosten	-9 470	0,3%	-8 686	0,3%
Reis-, restaurant- en hotelkosten	-40 812	1,3%	-39 935	1,2%
Consultancy	-30 113	0,9%	-29 404	0,9%
Kantoorbenodigdheden en -uitrusting	-12 941	0,4%	-13 796	0,4%
Durfkapitaalfondsen O&O	-1 440	0,0%	-1 617	0,0%
Tijdelijke of externe personeelskosten	-12 655	0,4%	-19 792	0,6%
Verzekeringskosten	-4 794	0,1%	-4 851	0,1%
Diverse bedrijfskosten	-69 683	2,1%	-81 620	2,4%
Totaal bedrijfskosten	-2 744 206	84,1%	-3 086 216	92,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	534 268	16,4%	268 432	8,0%

5.3. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €	2010	2011
Renteopbrengsten van financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs	9 305	7 521
Renteopbrengsten	9 305	7 521
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs</i>	-48 973	-65 069
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde</i>	-4 287	-2 868
Rente- en soortgelijke lasten	-53 260	-67 937
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-6 096	-5 378
Rentelasten	-59 356	-73 315
Totaal	-50 051	-65 794

De toename in rentelasten worden duidelijk veroorzaakt door de substantiële stijging van de rentedragende schulden in 2011. Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs hebben betrekking op alle rentedragende schulden die niet afgedekt zijn met behulp van reële-waardeafdekkingen. Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde hebben zowel betrekking op rentedragende schulden afgedekt met behulp van reëlewaarde-afdekkingen als op renterisicobeperkende derivaten (zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Aangezien renterisicobeperkende derivaten enkel gebruikt worden in verband met financiële verplichtingen, worden alle aanpassingen aan rentelasten ten gevolge van deze derivaten opgenomen als rente-lasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde.

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de rentelasten na aftrek van het verwachte rendement van fondsbeleggingen van toegezegdpensioenregelingen (zie toelichting 6.14. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen').

5.4. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €	2010	2011
<i>Waardeaanpassingen van derivaten</i>	-515	-26 672
<i>Waardeaanpassingen van afgedekte posities</i>	1 982	574
<i>Niet-gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte posities</i>	13 233	26 336
<i>Gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte posities</i>	-1 710	12 964
Impact van derivaten	12 990	13 202
Overige niet-gerealiseerde wisselresultaten	12 758	10 550
Gerealiseerde wisselresultaten	-7 636	812
Meerwaarden en minwaarden op verkoop van financiële activa	-1 105	22 901
Dividenden van andere deelnemingen	1 063	343
Overige	-377	-529
Totaal	17 694	47 279

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroom-afdekkingen worden aangemerkt, alsook van leningen die afgedekt zijn door een reële-waardeafdekking. Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen het omrekeningseffect van balansposities tegen de slotkoers en gerealiseerde wisselresultaten hebben betrekking op andere transacties dan normale verkopen en aankopen.

De impactanalyse van derivaten op de overige financiële opbrengsten en lasten is herzien en omvat nu ook (a) niet-gerealiseerde wisselresultaten op dividenden van Chinese dochterondernemingen opgenomen door hun moederonderneming in Hong Kong, maar afgedekt in België en (b) gerealiseerde wisselresultaten die verband houden met valutarisicobeperkende derivaten. Voor meer details betreffende de impact van derivaten, zie toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

De winst op de verkopen van financiële activa hebben in hoofdzaak betrekking op de verkoop van de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit (zie toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten').

5.5. Winstbelastingen

in duizend €	2010	2011
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-170 315	-103 066
Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren	3 455	4 770
Uitgestelde belastingen	27 396	30 163
Totale belastinglast	-139 464	-68 133

Verband tussen de totale belastinglast en winst vóór belastingen

In onderstaande tabel wordt met winst vóór belastingen bedoeld: resultaat vóór belastingen (van de geconsolideerde ondernemingen).

in duizend €	2010	2011
Winst vóór belastingen	501 911	249 917
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-124 290	-63 407
Belastinglast op de uitkering van overgedragen winsten	-21 022	-9 110
Totale theoretische belastinglast	-145 312	-72 517
Theoretische belastingvoet	-29,0%	-29,0%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-15 934	-13 076
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i>	29 947	17 082
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	-16 401	-18 074
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	2 609	4 357
<i>Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren</i>	7 673	5 202
<i>Wijzigingen in de uitkering van overgedragen winsten</i>	-	5 820
<i>Overige</i>	-2 046	3 073
Totale belastinglast	-139 464	-68 133
Werkelijke belastingvoet	-27,8%	-27,3%

Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes weerspiegelen tijdelijke belastingvrijstellingen en de notionele interestaftrek. De vrijgestelde inkomsten van 2011 betreffen vooral financiële opbrengsten in de Hong Kong holdings.

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

De resultaten van de Braziliaanse joint ventures werden negatief beïnvloed door de prijsverlagingen om te concurreren met invoer uit Azië tengevolge van de sterkere Braziliaanse real alsook door gestegen lokale kosten. Ook Chili werd geconfronteerd met invoerconcurrentie, maar presteerde toch sterker dan in 2010, toen de economische activiteit fors terugviel als gevolg van een aardbeving.

in duizend €		2010	2011
Joint ventures			
BOSFA Pty Ltd	Australië	123	225
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	23 924	15 694
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	4 131	-29
Inchalam-groep ¹	Chili	7 886	9 261
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	-	62
Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd ²	China	-	210
Totaal		36 064	25 423

¹ Vanaf 2012 zal de Inchalam-groep niet meer verwerkt worden volgens de equity-methode maar volgens de integrale consolidatiemethode (zie toelichting 7.6. 'Gebeurtenissen na balansdatum').

² Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd werd verworven op 13 december 2011. Het aandeel in het resultaat bestaat in hoofdzaak uit € 0,2 miljoen negatieve goodwill opgenomen bij verwerving (zie toelichting 7.1. 'Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht').

Zie toelichting 7.8. 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor de lijst van legale entiteiten waarop deze toelichting betrekking heeft.

5.7. Winst per aandeel

2011	Aantal	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)	58 933 624	
Verwateringseffect van uitgegeven warrants	395 126	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	59 328 750	
	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders (in duizend €)	192 643	192 643
Winst per aandeel (in €)	3,269	3,247

2010	Aantal	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)	59 249 600	
Verwateringseffect van uitgegeven warrants	309 064	
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	59 558 664	
	Basis- berekening	Na verwaterings- effect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders (in duizend €)	367 647	367 647
Winst per aandeel (in €)	6,205	6,173

De gewogen gemiddelde slotkoers tijdens 2011 was € 54,69 per aandeel (2010: € 53,82 per aandeel). Geen van de openstaande warrants hadden een uitoefenprijs die hoger lag dan de gewogen gemiddelde slotkoers en waren dus antidilutief tijdens de verslagperiode. Voor meer informatie i.v.m. warrants, zie toelichting 6.11. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties'.

5.8. Volledig perioderesultaat

Het volledig perioderesultaat bevat zowel het perioderesultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening als andere elementen van het resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Andere elementen van het resultaat omvatten alle wijzigingen in het eigen vermogen die geen verband houden met het aandeelhouderschap; deze laatste worden geanalyseerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

in duizend €	2010	2011
Omrekeningsverschillen	-821	-831
Afdekkingen van netto-investeringen (omrekeningsverschilleneffect)	433	-
Kasstroomafdekkingen	1 695	-222
Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen	-398	2 948
Overige	-	-8
Totaal uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	909	1 887
Toerekenbaar aan de Groep	819	1 684
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	90	203

6. Balanselementen

6.1. Immateriële activa

in duizend €

	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2010	29 350	51 439	28 315	1 001	21 345	131 449
Aanschaffingen	694	4 756	11 700	-	126	17 276
Verkopen en buitengebruikstellingen	-644	-190	-663	-	-	-1 497
Overdrachten ¹	12	-	-	-	7	19
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-	663	-	-	663
Eerste consolidatie	-	-	11 525	-	-	11 525
Uit consolidatie genomen	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	42	793	3 921	-	816	5 571
Per 31 december 2010	29 453	56 731	55 461	1 001	22 294	164 940
Per 1 januari 2011	29 453	56 731	55 461	1 001	22 294	164 940
Aanschaffingen	6 267	4 088	855	-	-	11 210
Verkopen en buitengebruikstellingen	-30 421	-1 597	-37	-	-22	-32 077
Overdrachten ¹	741	173	-	-	-	913
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-741	-57	-	-	-383	-1 181
Eerste consolidatie	128	-	2 390	-	1 366	3 884
Uit consolidatie genomen	-	-654	-	-	-540	-1 194
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	48	583	3 616	-	655	4 902
Per 31 december 2011	5 475	59 266	62 285	1 001	23 370	151 397
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2010	24 441	36 195	3 850	815	15 438	80 740
Afschrijvingen van het boekjaar	2 784	4 347	863	117	2 370	10 481
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	35	35
Verkopen en buitengebruikstellingen	-641	-135	-248	-	-	-1 024
Uit consolidatie genomen	-	-67	-	-	-	-67
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-	248	-	-	248
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	12	559	457	-	448	1 476
Per 31 december 2010	26 596	40 898	5 171	933	18 290	91 888
Per 1 januari 2011	26 596	40 898	5 171	933	18 290	91 888
Afschrijvingen van het boekjaar	2 488	4 405	1 037	37	1 138	9 105
Aanschaffingen	9	-	18	-	93	120
Verkopen en buitengebruikstellingen	-30 421	-1 585	-37	-	-22	-32 065
Uit consolidatie genomen	-	-654	-	-	-372	-1 026
Overdrachten	-	6	-	-	-	6
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-28	-57	-	-	-383	-468
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	22	270	501	-	403	1 196
Per 31 december 2011	-1 334	43 283	6 690	970	19 147	68 756
Nettoboekwaarde per 31 december 2010	2 857	15 833	50 290	68	4 004	73 052
Nettoboekwaarde per 31 december 2011	6 809	15 983	55 595	31	4 223	82 640

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

De aanschaffingen van computersoftware houden hoofdzakelijk verband met de implementatie van ERP software (SAP). De verkopen van licenties, patenten en soortgelijke rechten voor € 30,4 miljoen omvatten hoofdzakelijk intellectuele eigendom in verband met de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit die verkocht werd in 2011. De aanschaffingen omvatten de intellectuele eigendom gerelateerd aan de zaagdraad- en verendraadactiviteiten. De gebruiksrechten voor terreinen hebben voornamelijk betrekking op India en China. Overige immateriële activa bestaan in hoofdzaak uit klantenportefeuilles en handelsmerken verworven bij een bedrijfscombinatie.

De nettoboekwaarde hiervan heeft voornamelijk betrekking op Bekaert Corporation (€ 1,5 miljoen tegenover € 1,6 miljoen in 2010), Bekaert (Qingdao) Wire Products (€ 1,4 miljoen tegenover nihil in 2010) en Ideal Alambrec SA (€ 0,9 miljoen tegenover € 1,1 miljoen in 2010).

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

6.2. Goodwill

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

Aanschaffingswaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	76 560	77 494
Toenames	-	356
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	3 977	113
Uit consolidatie genomen	-3 043	-33 323
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-4 285
Per 31 december	77 494	40 355

Bijzondere waardeverminderingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	22 258	19 397
Uit consolidatie genomen	-3 011	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	150	50
Per 31 december	19 397	19 447
Nettoboekwaarde per 31 december	58 097	20 908

De toename in 2011 heeft betrekking op de acquisitie van Qingdao Hansun Steel Co Ltd (China) op 1 september 2011. Uit consolidatie genomen heeft betrekking op de verkoop van de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit op 30 september 2011. Voor beide overeenkomsten, zie ook toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

De goodwill van de industriële deklagenactiviteit werd geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop, in overeenstemming met de geplande verkoop aan Element Partners (USA) die aangekondigd werd in januari 2012. Zie hiervoor ook toelichting 6.10. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

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 bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt toegewezen:

Segment in duizend €	Groep van kasstroomgenererende eenheden	Nettoboek- waarde 31 dec 2009	Bijzondere waardever- mindering 2010	Nettoboek- waarde 31 dec 2010	Bijzondere waardever- mindering 2011	Nettoboek- waarde 31 dec 2011
Dochterondernemingen						
EMEA	Cold Drawn Products Ltd	2 520	-	2 600	-	2 680
EMEA	Verbrandingstechnologie - verwarming EMEA	3 027	-	3 027	-	3 027
EMEA	Industriële deklagen EMEA ¹	4 285	-	4 285	-	-
Noord-Amerika	Bekaert Canada Ltd en productie-eenheid Van Buren (USA)	4 246	-	4 821	-	4 860
Noord-Amerika	Productie-eenheid Orrville (USA)	8 142	-	8 779	-	9 065
Noord-Amerika	Gespecialiseerde filmdeklagen Noord-Amerika ²	31 199	-	33 697	-	-
Latijns-Amerika	Bekaert Ideal SL vennootschappen	844	-	844	-	844
Pacifisch Azië	Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	-	-	-	-	385
Pacifisch Azië	Bekaert-Jiangying Wire Products Co Ltd	39	-	44	-	47
Subtotaal		54 302	-	58 097	-	20 908
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen						
Latijns-Amerika	Belgo Bekaert Arames Ltda	5 985	-	6 777	-	6 221
Subtotaal		5 985	-	6 777	-	6 221
Totaal		60 287	-	64 874	-	27 129

¹ Deze kasstroomgenererende eenheid is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2011. Zie ook toelichting 6.10. 'Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

² De gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit werd verkocht aan Saint-Gobain op 30 september 2011. Zie ook toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten'.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering op basis van hun bedrijfswaarde, met toepassing van de volgende assumpties:

- De tijdshorizon is in principe 12 jaar (gemiddelde levensduur van uitrusting), maar kan geval per geval verschillen.
- De toekomstige vrije kasstromen zijn gebaseerd op de laatste budgetteringsoefeningen voor de komende 3 jaar. De basisveronderstellingen bij budgetteringsoefeningen hebben betrekking op de omzetprognoses, die veelal gelijke tred houden met de regionale evolutie van het BNP, en met marge-evoluties die rekening houden met overeengekomen actieplannen. Alle kasstromen nadien zijn extrapolaties door het management van de kasstroomgenererende eenheid. Gezien de onzekere vooruitzichten op middellange termijn past de Groep een conservatieve benadering toe op extrapolaties (geen groei in omzet en marge). Verbeteringen in de kostenstructuur worden niet in rekening genomen tenzij ze kunnen worden onderbouwd.
- De toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op de activa in hun huidige toestand en omvatten geen toekomstige, nog niet aangekondigde herstructureringen of investeringsuitgaven om de prestaties van activa te verhogen tegenover hun origineel ingeschatte prestatienorm. Enkel de investeringsuitgaven vereist voor het instandhouden van de activa zijn inbegrepen. De kasuitstromen gerelateerd aan het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van de specifieke kasstroomgenererende eenheid.
- 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 met een hoger ingeschat risico wordt de WACC opgetrokken met 1 à 8%. De WACC wordt bepaald vóór belastingen, omdat de relevante kasstromen ook vóór belastingen bepaald worden. De WACC wordt tevens in reële termen (zonder

inflatie) uitgedrukt, omdat de kasstromen ook in reële termen uitgedrukt zijn. De weging van kapitaalkosten voor schulden en eigen vermogen is gebaseerd op een streefcijfer van 50% *gearing* (nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen). De disconteringsvoeten worden minstens jaarlijks herzien. De langetermijninterestvoeten gebruikt in de berekening van de kapitaalkost werden nog niet aangepast t.o.v. 2010 in het licht van de volatiliteit op de financiële markten in 2011.

Disconteringsvoeten voor toetsen op bijzondere waardevermindering		Euro-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		4,4%	4,2%	6,5%
Langetermijnrentevoet		4,8%	4,6%	6,8%
Kortetermijnrentevoet		3,2%	3,3%	5,6%
Eigenvermogenkost voor Bekaert		9,4%	8,4%	11,6%
$= R_f + B \cdot E_m$				
Risicovrije rentevoet = R_f		3,9%	2,9%	6,1%
Beta = B	1,1			
Marktrisicopremie voor eigen vermogen = E_m	5%			
Belastingvoet		27,0%	27,0%	27,0%
Eigenvermogenkost vóór belastingen		12,8%	11,4%	15,9%
WACC - nominaal		10,0%	9,0%	12,8%
Verwachte inflatie		2,0%	2,0%	3,0%
WACC in reële termen		8,0%	7,0%	9,8%

De toetsen resulteerden voor geen enkele kasstroomgenererende eenheid in een bijzondere waardevermindering van de goodwill in 2011. 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 belangrijke bijzondere waardeverminderingen voor een van de overige kasstroomgenererende eenheden.

6.3. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soort- gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010	626 712	1 799 899	73 208	1 835	3 005	89 757	2 594 417
Aanschaffingen	59 701	137 214	9 976	75	3 003	21 859	231 828
Verkopen en buitengebruikstellingen	-25 768	-46 052	-4 807	-	-456	-26	-77 108
Eerste consolidatie	18 730	16 676	595	-	-	322	36 323
Uit consolidatie genomen	-1 919	-26 518	-958	-700	-810	-451	-31 355
Overdrachten ¹	-	-	-	-	-	-19	-19
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	17 224	1 570	719	-	-	-	19 513
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	38 031	107 477	3 975	45	124	6 205	155 857
Per 31 december 2010	732 711	1 990 267	82 708	1 255	4 866	117 649	2 929 456
Per 1 januari 2011	732 711	1 990 267	82 708	1 255	4 866	117 649	2 929 456
Aanschaffingen	82 254	172 170	12 680	159	67	1 545	268 875
Verkopen en buitengebruikstellingen	-2 073	-34 248	-4 582	-	-112	-5	-41 019
Eerste consolidatie	4 795	7 920	110	-	-	382	13 207
Uit consolidatie genomen	-2 945	-33 942	-2 454	-	-489	-5 486	-45 317
Overdrachten ¹	-	-	-	-	-	-913	-913
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-4 221	-18 195	-918	-	-121	-155	-23 610
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	28 964	79 164	2 941	27	167	3 936	115 201
Per 31 december 2011	839 486	2 163 136	90 485	1 441	4 378	116 952	3 215 879

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in duizend €	Terreinen en gebouwen	Instal- laties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soort- gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010	293 373	1 110 049	54 145	1 336	2 329	-	1 461 232
Afschrijvingen van het boekjaar	26 475	122 261	9 106	101	634	-	158 577
Bijzondere waardeverminderingen	6 286	11 507	198	-	-	-	17 991
Verkopen en buitengebruikstellingen	-22 241	-40 122	-4 605	-	-189	-	-67 157
Eerste consolidatie	-88	113	-123	-	99	-	-
Uit consolidatie genomen	-1 350	-18 790	-736	-435	-810	-	-22 120
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	13 759	1 548	719	-	-	-	16 026
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	11 929	48 821	2 476	33	57	-	63 317
Per 31 december 2010	328 144	1 235 388	61 179	1 035	2 121	-	1 627 867
Per 1 januari 2011	328 144	1 235 388	61 179	1 035	2 121	-	1 627 867
Afschrijvingen van het boekjaar	27 477	133 380	9 704	88	585	-	171 233
Bijzondere waardeverminderingen	539	5 968	-	-	-	-	6 507
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 214	-32 053	-4 325	-4	-	-	-37 596
Eerste consolidatie	-	-	-	-	-	-	-
Uit consolidatie genomen	-1 097	-26 353	-1 897	-	-482	-	-29 829
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-2 512	-11 652	-745	-	-71	-	-14 980
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	8 690	40 860	1 926	22	78	-	51 575
Per 31 december 2011	360 028	1 345 538	65 842	1 140	2 231	-	1 774 778

Nettoboekwaarde per 31 december 2010 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing	404 567	754 880	21 528	221	2 745	117 649	1 301 589
Netto-investeringssubsidies	-1 401	-5 072	-	-	-	-	-6 474
Herclassificering van leasing	-	86	135	-220	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2010	403 166	749 893	21 663	0	2 745	117 649	1 295 116
Nettoboekwaarde per 31 december 2011 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing	479 458	817 598	24 644	301	2 147	116 952	1 441 100
Netto-investeringssubsidies	-2 902	-4 598	-	-	-	-	-7 499
Herclassificering van leasing	-	43	259	-301	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2011	476 556	813 043	24 902	0	2 147	116 952	1 433 601

¹ Overdrachten vallen op nul wanneer de totalen van immateriële activa (zie toelichting 6.1. 'Immateriële activa') en materiële vaste activa opgeteld worden.

De investeringsprogramma's in België, China, India, Indonesië, de Verenigde Staten, Rusland en Slowakije vertegenwoordigen het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst (€ 63,1 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in US dollars (€ 8,3 miljoen), Chinese renminbis (€ 59,0 miljoen), Indische rupees (€ -5,6 miljoen) en Peruviaanse nuevos soles (€ 2,2 miljoen).

De opgenomen bijzondere waardeverminderingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de zaagdraad-activiteiten in China (€ 5,4 miljoen). De methodologie voor bijzondere waardeverminderingstoetsen is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2. 'Goodwill'. Voor herclassificeringen als / uit aangehouden voor verkoop verwijzen wij naar toelichting 6.10. 'Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa'.

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

6.4. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

De Groep heeft geen investeringen in ondernemingen die worden geassocieerd als geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	212 574	237 018
Kapitaalsverhogingen en -verminderingen	-21	-
Resultaat van het boekjaar	36 064	25 423
Dividenden	-39 298	-7 169
Omrekeningswinsten en -verliezen	28 410	-15 474
Uit consolidatie genomen	-705	-
Eerste consolidatie	-	12 222
Andere elementen van het resultaat	-6	19
Per 31 december	237 018	252 039

Voor een analyse van het resultaat van het boekjaar verwijzen wij naar toelichting 5.6. 'Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen'. Omrekeningswinsten en -verliezen hebben voornamelijk betrekking op de aanzienlijke verschillen in slotkoersen van zowel de Braziliaanse real (2,4 in 2011 tegenover 2,2 in 2010) als de Chileense peso (671,7 in 2011 tegenover 625,4 in 2010). De eerste consolidatie betreft de acquisitie van Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd op 13 december 2011.

Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	5 985	6 777
Omrekeningswinsten en -verliezen	792	-556
Per 31 december	6 777	6 221
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december	6 777	6 221
Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen	243 795	258 260

Samengevoegde gegevens

Het aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen en resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zonder de gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

in duizend €	2010	2011
Materiële vaste activa	149 490	153 927
Andere vaste activa	106 466	106 635
Vlottende activa	220 051	241 167
Verplichtingen op meer dan een jaar en minderheidsbelangen	-110 714	-96 353
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-128 275	-153 337
Totaal nettoactiva	237 018	252 039

in duizend €	2010	2011
Omzet	569 466	599 437
Bedrijfsresultaat (EBIT)	52 340	46 022
Perioderesultaat	36 064	25 423
Volledig perioderesultaat	36 058	25 442

Hierna volgt een overzicht van het groepsaandeel in het eigen vermogen van de deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen:

in duizend €	2010	2011	
Joint ventures			
BOSFA Pty Ltd	Australië	4 057	4 425
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	102	102
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	140 056	140 752
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	15 534	16 003
Inchalam-groep	Chili	77 269	77 515
Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd ¹	China	-	13 242
Totaal joint ventures, exclusief gerelateerde goodwill		237 018	252 039
Nettoboekwaarde van goodwill		6 777	6 221
Totaal joint ventures, inclusief gerelateerde goodwill		243 795	258 260

¹ Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd werd verworven op 13 december 2011. Een negatieve goodwill van € 0,2 miljoen op deze acquisitie werd geboekt in de winst-en-verliesrekening (zie toelichting 7.1. 'Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht').

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures en geassocieerde ondernemingen geïdentificeerd op de balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op de balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda, haar dochteronderneming Belgo Bekaert Nordeste SA en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. Deze Braziliaanse joint ventures proberen al een tijd om ICMS-belastingvorderingen te compenseren voor een totale nettoboekwaarde van € 25,5 miljoen (2010: € 21,6 miljoen). Daarbij zijn zij ook geconfronteerd met geschillen die betrekking hebben op ICMS-tegemoetkomingen voor een totaal bedrag van € 1,8 miljoen (2010: € 9,4 miljoen) en met andere belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 35,0 miljoen (2010: € 35,1 miljoen). Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde potentiële problemen de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (ca. 45%).

De fusie van Belgo Bekaert Arames Ltda met haar dochteronderneming Belgo Bekaert Nordeste SA die van kracht werd op 1 februari 2012 (na balansdatum) zal bijdragen om de ICMS-belastingsvorderingen substantieel te reduceren in de komende jaren.

Op 22 december 2011 kondigde Bekaert de ondertekening aan van een overeenkomst met haar Chileense partners om het aandeelhouderschap van hun joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada te herstructureren. De transactie werd succesvol afgerond op 12 maart 2012. Als gevolg hiervan wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) en zal de Groep de resultaten van de betrokken eenheden consolideren vanaf 1 januari 2012.

6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2010	2011
Leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar	5 192	6 420
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	3 760	5 461
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	23 176	8 997
Totaal overige vaste activa	32 128	20 878

Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	23 929	23 176
Aanschaffingen	289	-
Verkopen en stopzettingen	-440	-
Veranderingen in reële waarde	-664	-14 179
Overdrachten	62	-
Per 31 december	23 176	8 997

De veranderingen in reële waarde hebben betrekking op de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een vennootschap die genoteerd is op de beurs van Hongkong, die geclassificeerd werd als beschikbaar voor verkoop.

6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2010	2011	2010	2011
Per 1 januari	43 631	63 687	52 739	41 711
Toename of afname via resultaat	16 909	18 710	-10 487	-11 453
Toename of afname via eigen vermogen	1 299	2 722	390	835
Eerste consolidatie	5 474	719	3 659	703
Uit consolidatie genomen	-477	-122	-1 182	-96
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-	-343	-	-1 192
Omrekeningswinsten en -verliezen	3 683	2 905	3 424	755
Compensering vorderingen en verplichtingen	-6 832	-4 547	-6 832	-4 547
Per 31 december	63 687	83 731	41 711	26 716

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen		Nettovorderingen	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Immateriële activa	498	561	11 164	6 196	-10 666	-5 635
Materiële vaste activa	17 759	26 509	23 116	18 713	-5 357	7 796
Financiële vaste activa	2 983	2 819	29 958	24 601	-26 975	-21 782
Voorraden	3 688	4 925	3 996	4 488	-308	437
Vorderingen	2 834	7 334	41	167	2 793	7 167
Andere vlottende activa	403	1 019	648	113	-245	906
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 470	24 553	331	114	29 139	24 439
Overige voorzieningen	1 129	555	434	4 175	695	-3 620
Overige verplichtingen	8 698	8 464	834	1 507	7 864	6 957
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	25 036	40 350	-	-	25 036	40 350
Belastingvorderingen / - verplichtingen	92 498	117 089	70 522	60 074	21 976	57 015
Compensering vorderingen en verplichtingen	-28 811	-33 358	-28 811	-33 358	-	-
Nettobelastingvorderingen / - verplichtingen	63 687	83 731	41 711	26 716	21 976	57 015

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa komen voornamelijk voort uit tijdelijke verschillen veroorzaakt door een verschil in gebruiksduur tussen IFRS en de fiscale boeken. De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen door niet-uitgekeerde winsten bij dochterondernemingen en joint ventures.

De evolutie van uitgestelde belastingvorderingen/(-verplichtingen) is als volgt te verklaren:

2010 in duizend €	Per 1 januari	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening	Opgenomen via eigen vermogen	Overnames en afstotingen	Herclassifi- ceringen	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
Tijdelijke verschillen							
Immateriële activa	-6 487	-954	-	-2 677	-	-548	-10 666
Materiële vaste activa	-26 152	16 569	-	5 745	-	-1 519	-5 357
Financiële vaste activa	-30 340	2 080	1 307	-	-	-22	-26 975
Voorraden	-483	1 342	-	-895	-	-272	-308
Vorderingen	2 402	-653	-	794	-	250	2 793
Andere vlottende activa	-393	184	-	-6	-	-30	-245
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	28 027	336	-398	-76	-	1 250	29 139
Overige voorzieningen	809	-182	-	-	-	68	695
Overige verplichtingen	1 224	6 668	-	-93	-	65	7 864
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	22 285	2 006	-	-272	-	1 017	25 036
Totaal	-9 108	27 396	909	2 520	-	259	21 976
2011 in duizend €	Per 1 januari	Opgenomen via winst-en- verlies- rekening	Opgenomen via eigen vermogen	Overnames en afstotingen	Herclassifi- ceringen ¹	Omreke- ningswinsten en -verliezen	Per 31 december
Tijdelijke verschillen							
Immateriële activa	-10 666	5 861	-	-711	27	-146	-5 635
Materiële vaste activa	-5 357	10 178	-	288	1 163	1 524	7 796
Financiële vaste activa	-26 975	6 166	-1 052	-	-	79	-21 782
Voorraden	-308	836	-	-5	-33	-53	437
Vorderingen	2 793	3 550	-	394	-169	599	7 167
Andere vlottende activa	-245	1 110	-	-	-	41	906
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	29 139	-7 548	2 948	-	-136	36	24 439
Overige voorzieningen	695	-4 290	-	-	-3	-22	-3 620
Overige verplichtingen	7 864	-1 450	-9	74	-	478	6 957
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	25 036	15 750	-	-50	-	-386	40 350
Totaal	21 976	30 163	1 887	-10	849	2 150	57 015

¹ Heeft betrekking op de Industriële deklagenactiviteit, die geëvalueerd werd als aangehouden voor verkoop (zie toelichting 6.10. 'Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa').

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

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

in duizend €	2010	2011	Vershil 2011 - 2010
Aftrekbare tijdelijke verschillen	130 186	165 843	35 657
Beleggingsverliezen	28 787	28 452	-335
Operationele verliezen	307 495	419 835	112 340
Totaal	466 468	614 130	147 662

Het merendeel van de operationele verliezen heeft geen vervaldatum en van de rest wordt niet verwacht dat ze in de nabije toekomst zullen vervallen.

6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2010	2011
<i>Grond- en hulpstoffen</i>	209 380	256 292
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	254 503	264 415
<i>Handelsgoederen</i>	43 767	57 228
Voorraden	507 650	577 935
Handelsvorderingen	774 308	828 329
Betaalde voorschotten	36 879	32 725
Handelsschulden	-341 664	-290 635
Ontvangen voorschotten	-7 537	-6 910
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-115 621	-96 953
Belastingen m.b.t. personeel	-13 026	-13 459
Operationeel werkkapitaal	840 989	1 031 032

Het operationeel werkkapitaal steeg met € 190,0 miljoen in 2011, en dit was het resultaat van:

- een organische toename met € 199,8 miljoen (zoals weerspiegeld in het geconsolideerd kasstroomoverzicht);
- een toename met € 47,5 miljoen door omrekeningsverschillen;
- een afname met € 22,0 miljoen door nettotoename van waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen;
- een toename met € 7,6 miljoen ten gevolge van nieuwe consolidaties;
- een afname met € 9,1 miljoen ten gevolge van herklasseringen als aangehouden voor verkoop;
- een afname met € 33,8 miljoen ten gevolge van wegnemingen uit consolidatie.

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 28,0% van de omzet (2010: 20,8%).

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden

De voorraadkosten opgenomen ten laste voor de periode bedroegen € 2 404,2 miljoen (2010: € 2 136,9 miljoen), met inbegrip van nettotoename van waardeverminderingen in 2011 van € 3,7 miljoen (2010: nettoafname van waardeverminderingen met € 5,2 miljoen). Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2010).

- Handelsvorderingen

Nettoterugnemingen van waardeverminderingen bedroegen € 18,3 miljoen in 2011 (2010: nettoterugnemingen van waardeverminderingen met € 0,5 miljoen).

Handelsvorderingen omvatten o.m. € 244,3 miljoen bankwissels (2010: € 217,3 miljoen) als gevolg van een wijdverbreide handelsfinancieringstechniek in China.

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

Handelsvorderingen in duizend €	2010	2011
Brutoboekwaarde	789 345	864 558
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgewaardeerd)	-15 037	-36 229
Nettoboekwaarde	774 308	828 329
<i>waarvan vervallen maar niet afgewaardeerd</i>		
<i>bedrag</i>	138 330	170 692
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	67	122

Betreffende de handelsvorderingen die niet afgewaardeerd en niet vervallen zijn, zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen. Voor meer informatie over krediet-verbeteringstechnieken verwijzen wij naar toelichting 7.3. 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

6.8. Overige vorderingen

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	49 289	63 942
Toename of afname	11 508	25 035
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-344	-36
Eerste consolidatie	825	116
Uit consolidatie genomen	-461	-969
Herclassificeringen	137	-850
Omrekeningswinsten en -verliezen	2 988	1 081
Per 31 december	63 942	88 319

Overige vorderingen houden in hoofdzaak verband met belastingen (€ 79,5 miljoen (2010: € 52,3 miljoen)) en leningen aan personeel (€ 3,1 miljoen (2010: € 3,9 miljoen)). Er worden geen inningsproblemen verwacht.

6.9. Overige vlottende activa

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	52 381	18 261
Betaalde voorschotten	36 879	32 725
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	21 464	1 095
Overlopende rekeningen (actief)	7 703	10 468
Per 31 december	118 427	62 549

De leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op leningen aan medeaandeelhouders in China (€ 15,9 miljoen), een lening aan BOSFA Pty Ltd (€ 1,0 miljoen) en verschillende waarborgen betaald in contanten (€ 1,4 miljoen). Er worden geen inningsproblemen verwacht.

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

Nettoboekwaarde		
in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	8 926	-
Toename	-	34 311
Uit consolidatie genomen	-5 964	-
Herclassificeringen	-3 902	-
Omrekeningswinsten en -verliezen	940	1 181
Per 31 december	-	35 492

in duizend €	2010	2011
Individuele materiële vaste activa	-	1 994
Groepen activa die worden afgestoten	-	33 498
Totaal actief geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	35 492
Groepen verplichtingen die worden afgestoten	-	12 672
Totaal verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	12 672

Wat betreft de groepen activa en verplichtingen die worden afgestoten, kondigde de Groep op 27 januari 2012 de overeenkomst aan omtrent de geplande verkoop van zijn industriële deklagenactiviteit aan Element Partners, een investeringsfonds gevestigd in Pennsylvania, Verenigde Staten. De transactie omvat de productievestigingen in Deinze (België) en Jiangyin (China), de onderhoudsactiviteiten in Spring Green (US) (in individuele materiële vaste activa) en de bijhorende verkooporganisatie. Een deel van de industriële deklagenactiviteit behoorde tot het segment EMEA, een deel tot het segment Pacifisch Azië en een ander deel tot het segment Noord-Amerika. De gecumuleerde omrekeningsverschillen geboekt in het eigen vermogen hebben betrekking tot de industriële deklagenactiviteit voor een bedrag van € 0,4 miljoen op balansdatum.

De herklasseringen van individuele materiële vaste activa aangehouden voor verkoop houden gedeeltelijk verband met de industriële deklagenactiviteit in de Verenigde Staten (zie hoger) en een perceel grond in Hemiksem (België).

6.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

Geplaatst kapitaal	2010		2011	
	Nominale waarde	Aantal aandelen	Nominale waarde	Aantal aandelen
in duizend €				
1 Per 1 januari	175 118	59 503 407	176 242	59 884 973
Bewegingen van het jaar				
<i>Uitgifte van nieuwe aandelen</i>	1 124	381 566	270	91 225
<i>Vernietiging van aandelen</i>	-	-	-	-
Per 31 december	176 242	59 884 973	176 512	59 976 198
2 Structuur				
2.1 Soorten aandelen				
<i>Gewone aandelen zonder nominale waarde</i>	176 242	59 884 973	176 512	59 976 198
2.2 Aandelen op naam	-	1 718 871	-	1 722 629
Gedematerialiseerde aandelen	-	57 320 021	-	57 942 556
Te dematerialiseren aandelen	-	846 081	-	311 013
Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	167 421		167 151	

In totaal werden 91 255 warrants uitgeoefend in 2011 in het kader van het SOP1-aandelenoptieplan en het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan, wat geresulteerd heeft in de uitgifte van 91 225 nieuwe aandelen van de onderneming.

De Groep had 963 700 aandelen in portefeuille per 31 december 2010, die als volgt aangewend werden in 2011:

- 24 000 aandelen werden geleverd aan een persoon die in 2011 zijn opties uitgeoefend had in het kader van het SOP2-aandelenoptieplan; en
- de resterende 939 700 aandelen werden in portefeuille gehouden op 31 december 2011.

In 2011 werden geen aandelen verkocht of vernietigd.

In onderstaande tabellen zijn de details van de aandelenoptieplannen weergegeven die tijdens het jaar van kracht waren:

Overzicht aandelenoptieplan SOP1

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants			Uitstaand	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard			
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	107 370	104 775	1 515	1 080	01.06 - 15.11 - 15.06.2003 30.11.2012	
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	8 490	720	7 770	-	01.06 - 15.11 - 15.06.2003 30.11.2009	
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	17,535	3 000	3 000	-	-	01.06 - 15.11 - 15.06.2003 30.11.2004	
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	18,000	319 941	313 746	2 460	3 735	01.06 - 22.05 - 15.06.2004 15.06.2013	
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	18,000	16 245	2 880	13 365	-	01.06 - 22.05 - 15.06.2004 15.06.2010	
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	16,615	14 250	14 250	-	-	01.06 - 22.05 - 15.06.2004 15.06.2005	
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	13,980	418 917	415 659	2 418	840	22.05 - 22.05 - 30.06.2005 15.06.2014	
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	13,980	11 625	11 265	360	-	22.05 - 22.05 - 30.06.2005 15.06.2011	
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	15,825	106 152	104 352	720	1 080	22.05 - 22.05 - 30.06.2006 15.06.2015	
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	15,825	1 080	1 080	-	-	22.05 - 22.05 - 30.06.2006 15.06.2012	
11.07.2003	09.09.2003	06.10.2003	13,630	100 740	99 660	-	1 080	22.05 - 22.05 - 30.06.2007 15.06.2013	
09.07.2004	07.09.2004	30.09.2004	15,765	502 182	484 321	3	17 858	22.05 - 22.05 - 30.06.2008 15.06.2014	
				1 609 992	1 555 708	28 611	25 673		

Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
26.07.2000	24.09.2000	16,615	8 550	8 550	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
13.07.2001	11.09.2001	13,980	34 350	34 350	-	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
12.07.2002	10.09.2002	15,825	9 120	9 120	-	-	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
11.07.2003	09.09.2003	13,630	8 340	8 340	-	-	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	15,765	98 400	98 400	-	-	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
22.12.2005	20.02.2006	23,795	49 200	49 200	-	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2015
22.12.2005	20.02.2006	23,795	34 800	34 800	-	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
15.03.2006	14.05.2006	28,615	6 000	6 000	-	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
15.09.2006	14.11.2006	24,700	19 500	19 500	-	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.08 - 14.09.2016
21.12.2006	19.02.2007	30,175	37 500	27 500	-	10 000	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	28,335	12 870	12 690	-	180	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	28,335	30 630	11 310	-	19 320	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	16,660	64 500	-	-	64 500	22.05 - 30.06.2012	22.05 - 15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	33,990	49 500	-	-	49 500	22.05 - 30.06.2013	22.05 - 15.11 - 15.12.2019
			463 260	319 760	-	143 500		

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	21 600	6 900	14 700	-	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2015
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	23,795	190 698	180 483	-	10 215	22.05 - 30.06.2009	22.05 - 15.11 - 15.12.2020
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	28 200	20 700	7 500	-	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2016
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	30,175	153 810	143 540	-	10 270	22.05 - 30.06.2010	22.05 - 15.11 - 15.12.2021
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	14 100	2 100	9 900	2 100	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2017
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	28,335	215 100	85 650	12 700	116 750	22.05 - 30.06.2011	22.05 - 15.11 - 15.12.2022
18.12.2008	16.02.2009	20.10.2009	16,660	288 150	-	19 500	268 650	22.05 - 30.06.2012	22.05 - 15.11 - 15.12.2018
17.12.2009	15.02.2010	08.09.2010	33,990	225 450	-	15 000	210 450	22.05 - 30.06.2013	22.05 - 15.11 - 15.12.2019
				1 137 108	439 373	79 300	618 435		

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	-	10 000	350 925	28.02 - 13.04.2014	13.11 - 31.12.2020

Aandelenoptieplan SOP1	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	132 477	15,865	28 701	16,027
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-300	18,000	-3	15,765
Uitgeoefend gedurende het jaar	-103 476	15,815	-3 025	16,148
Uitstaand op 31 december	28 701	16,027	25 673	16,019

Aandelenoptieplan SOP2	2010		2011	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	209 700	22,756	167 500	25,619
Toegekend gedurende het jaar	49 500	33,990	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-91 700	23,589	-24 000	28,335
Uitstaand op 31 december	167 500	25,619	143 500	25,166

Aandelenoptieplan SOP 2005-2009	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	808 875	23,873	755 635	25,529
Toegekend gedurende het jaar	225 450	33,990	-	-
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-600	30,175	-49 000	25,397
Uitgeoefend gedurende het jaar	-278 090	27,563	-88 200	28,312
Uitstaand op 31 december	755 635	25,529	618 435	25,143

Aandelenoptieplan SOP 2010-2014	2010		2011	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	-	-	-	-
Toegekend gedurende het jaar	-	-	360 925	77,000
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	-10 000	77,000
Uitstaand op 31 december	-	-	350 925	77,000

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd in jaren	2010	2011
	SOP1	3,2
SOP2	8,8	7,7
SOP 2005-2009	9,5	8,1
SOP 2010-2014	-	9,0

Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2010: ook geen). In 2011 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefenddatum € 60,84 voor de SOP1-warrants (2010: € 56,14), € 56,15 voor de SOP2-opties (2010: € 71,23) en € 67,01 voor de SOP 2005-2009 warrants (2010: € 57,66). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moeder vennootschap op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat, en (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Wanneer de warrants onder het SOP1-plan of het SOP 2005-2009-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen inkomsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen zijn alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 voorgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door een Bijzondere Algemene Vergadering in 2010 als opvolger van de SOP2- en SOP 2005-2009-aandelenoptieplannen, zullen opties tot het verwerven van bestaande aandelen van de onderneming aangeboden worden aan de leden van het Bekaert Group Executive, het Senior Management en een aantal hogere kaderleden van de onderneming en van enkele van

haar dochterondernemingen gedurende de periode 2010-2014. De toekenningsdata van elk aanbod zijn gepland in de periode 2011-2015. De uitoefenprijs van het aandelenoptieplan SOP 2010-2014 wordt op dezelfde manier bepaald als de voorgaande plannen. De toezeggingsvoorwaarden van zowel de SOP 2010-2014-toekenningen, de SOP2005-2009 toekenningen als de SOP2-toekenningen vanaf 2006 zijn zo opgesteld dat de warrants of opties volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod. In het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 werd de uitoefenperiode van de SOP2-opties en de SOP 2005-2009-warrants toegekend in 2006, 2007 en 2008 met vijf jaar verlengd in het voordeel van begunstigen die onderworpen waren aan de Belgische inkomsten-belastingen op het ogenblik dat de verlenging werd aangeboden. De toename in reële waarde als gevolg van de verlengde uitoefenperiode bedraagt € 0,3 miljoen.

De opties toegekend onder SOP2 en SOP 2010-2014 en de warrants toegekend onder SOP 2005-2009 worden opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.12. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves').

6.12. Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
<i>Afdekkingsresere</i>	-4 187	-3 610
<i>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	6 545	-7 634
<i>Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen</i>	-41 746	-66 924
<i>Herwaarderings tegen reële waarde bij bedrijfscombinaties</i>	-5 392	-5 392
<i>Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen</i>	26 196	27 879
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	7 663	10 809
<i>Eigen aandelen</i>	-59 689	-58 582
Overige reserves	-70 610	-103 454
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	13 615	33 553
Totaal overige Groepsreserves	-56 995	-69 901
Overgedragen resultaten	1 463 838	1 557 419

De bewegingen in de belangrijkste elementen van de reserves zijn als volgt:

Afdekkingsreserve in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-3 119	-4 187
Nieuwe afdekkingen	-	-22
Afgewikkelde afdekkingen	-	22
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening	5 522	2 175
Veranderingen in reële waarde van bestaande instrumenten	-6 590	-1 598
Per 31 december	-4 187	-3 610
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (op euro-obligatieleningen)</i>	-4 187	-3 610

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk kwartaal berekend en rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. In overeenstemming met de IFRS-voorschriften voor *hedge accounting* met betrekking tot kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schulden tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te boeken van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	7 209	6 545
Veranderingen in reële waarde	-664	-14 179
Per 31 december	6 545	-7 634
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	6 545	-7 634

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de

slotkoers op de beurs van Hongkong.

Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-33 019	-41 746
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode	-8 727	-25 178
Per 31 december	-41 746	-66 924

De actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen resulteren uit een herwaardering van de brutoverplichtingen en fondsbeleggingen tegen reële waarde op balansdatum.

Herwaarderingen tegen reële waarde bij bedrijfscombinaties in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	19 584	-5 392
Geherwaardeerde belangen	-24 976	-
Per 31 december	-5 392	-5 392

In overeenstemming met IFRS 3, Bedrijfscombinaties, werden alle activa, verplichtingen en voorwaarde-lijke verplichtingen van de overgenomen entiteiten geherwaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van overname. De geherwaardeerde belangen in 2010 hebben betrekking op de bedrijfscombinatie met Bridgestone. De herwaarderingen tegen reële waarde als gevolg van de acquisitie van Qingdao Hansun in 2011 (zie toelichting 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten') werden opgenomen in de overgedragen resultaten.

Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	25 383	26 196
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	813	1 683
Per 31 december	26 196	27 879

Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat worden eveneens opgenomen in het eigen vermogen (zie toelichting 5.8. 'Volledig perioderesultaat').

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	5 116	7 663
Toegekende eigenvermogensinstrumenten	2 547	3 146
Per 31 december	7 663	10 809

Opties toegekend onder het SOP2 en SOP 2010-2014 aandelenoptieplan en warrants toegekend onder het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan (zie toelichting 6.11. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen in overeenstemming met IFRS 2.

In de loop van 2011 werden 360 925 opties (2010: 49 500) toegekend onder SOP 2010-2014 met een gewogen gemiddelde reële waarde van € 17,85 (2010: € 9,53) per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 3,1 miljoen (2010: € 2,5 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants toegekend gedurende de laatste drie jaar. De reële waarde van de opties wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers van € 78,42 op de toekenningsdatum (2010: € 37,10), de uitoefenprijs van € 77,00 (2010: € 33,99), een verwachte volatiliteit van 38% (2010: 41%), een verwacht dividend van 2,5% (2010: 2,5%), de wachtperiode van 3 jaar, een contract-duur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 2% (2010: 2%) en een risicovrije rentevoet van 4,0% (2010: 4,0%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de opties en warrants zouden uitoefenen na de wachtperiode zodra de aandelenkoers 1,25 keer (2010: 1,25) de uitoefenprijs belooft.

Eigen aandelen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-2 577	-59 689
Ingekochte aandelen	-59 791	-
Inkomsten van verkochte aandelen	2 162	681
Prijsverschillen op verkochte aandelen	517	426
Per 31 december	-59 689	-58 582

In 2011 werden er 24 000 aandelen verkocht voor een bedrag van € 0,7 miljoen aan een begunstigde van het SOP2-plan die zijn opties uitgeoefend had (zie toelichting 6.11. 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties').

Gecumuleerde omrekeningsverschillen in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	-97 175	13 615
Omrekeningsverschillen op gedeclareerde dividenden	36 193	-6 963
Overdrachten uit de afdekkingsreserves - in verband met afdekkingen van een netto-investering	-8 665	-
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening - in verband met verkochte entiteiten	-	-1 009
Effect van acquisities en verkopen van entiteiten	-626	-
Andere CTA ¹ -bewegingen	83 888	27 910
Per 31 december	13 615	33 553
Waarvan gerelateerd aan entiteiten met volgende functionele valuta's	-	-
<i>Chinese renminbi</i>	51 908	84 312
<i>US dollar</i>	-20 220	-11 557
<i>Braziliaanse real</i>	-41 957	-56 667
<i>Chileense peso</i>	12 254	6 869
<i>Tsjechische kroon</i>	10 281	9 180
<i>Andere valuta's</i>	1 349	1 416

¹ Cumulative Translation Adjustments = gecumuleerde omrekeningsverschillen

6.13. Minderheidsbelangen

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Per 1 januari	88 745	85 960
Wijzigingen in Groepsstructuur	-1 203	-1 111
Aandeel in het perioderesultaat van dochterondernemingen	30 864	14 564
Aandeel in andere elementen van het resultaat behalve CTA ¹	-282	-438
Uitgekeerde dividenden	-39 086	-32 728
Kapitaalverhogingen	1 639	2 262
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	5 283	4 025
Per 31 december	85 960	72 534

¹ Cumulative Translation Adjustments = gecumuleerde omrekeningsverschillen

In 2010 hebben de wijzigingen in Groepsstructuur hoofdzakelijk te maken met de verkoop van Bekinit KK (Japan) en Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore), waarin de Groep een meerderheidsbelang had van respectievelijk 60% en 67%.

In 2011 hebben de wijzigingen in Groepsstructuur hoofdzakelijk te maken met de verwerving van het resterende 2% minderheidsbelang in Bekaert-Shenyang Steelcord Co Ltd op 27 december 2011. De uitkering van dividenden heeft in hoofdzaak betrekking op de Chinese dochterondernemingen van de Groep (zowel in 2010 als 2011).

6.14. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2011 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 270,9 miljoen (€ 279,1 miljoen per 31 december 2010), met volgende samenstelling:

in duizend €	2010	2011
Voorzieningen voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	85 548	105 756
<i>Andere DB-regelingen</i>	56 120	53 269
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	2 087	2 328
<i>In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	8 590	1 511
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	115 621	98 125
<i>Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen</i>	11 158	9 941
Totaal voorzieningen in de balans	279 124	270 930
waarvan		
<i>verplichtingen op meer dan een jaar</i>	150 893	161 257
<i>verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	128 231	107 978
<i>verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop</i>	-	1 696
Activa voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	-	-
Totaal activa in de balans	-	-
Totaal nettovoorzieningen	279 124	270 930

Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

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

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen of *defined-contribution (DC) plans* betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat. Bekaert neemt deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers in Nederland, 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 plannen bedroegen € 0,6 miljoen (2010: € 0,5 miljoen).

Toegezegdebijdragenregelingen

in duizend €	2010	2011
Opgenomen kosten	12 617	14 220

Toegezegdepensioenregelingen

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen of *defined-benefit (DB) plans* inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke regelingen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal dienstjaren. In België zijn de activa meestal belegd in gediversifieerde portfolio's van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de Verenigde Staten zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in vastrentende beleggingsfondsen en in effecten. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen of -obligaties en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te financieren met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

Evolutie van de brutoverplichting in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Contante waarde per 1 januari	225 913	251 383	60 267	56 120
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	12 446	9 002	1 609	1 482
Rentelast	12 208	10 908	3 060	2 520
Bijdragen van deelnemers	5	6	155	135
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	15	117	-	457
Eerste consolidatie	1 497	-	-	-
Uit consolidatie genomen	-190	-	-	-
Herclassificeringen tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen ¹	-1 661	-21 768	1 661	-
Uitbetaalde vergoedingen	-19 254	-18 563	-8 973	-9 072
Actuariële winsten (-) en verliezen	12 990	13 884	-2 424	1 197
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	7 414	5 012	765	430
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	251 383	249 981	56 120	53 269

¹ Dit heeft betrekking op de Belgische aanvullende pensioenplannen voor kaderleden die vanaf nu als toegezegdebijdragenegelingen gerapporteerd worden omdat er geen investeringskeuze meer is en het wettelijk vereist rendement gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij.

Andere regelingen omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting: € 38,8 miljoen (in 2010: € 43,9 miljoen)) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2011: € 6,2 miljoen (in 2010: € 5,5 miljoen)), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 12,9 miljoen (2010: € 13,6 miljoen) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

Evolutie van de fondsbeleggingen in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Reële waarde per 1 januari	154 201	165 821	-	-
<i>Verwacht rendement op fondsbeleggingen</i>	<i>9 541</i>	<i>8 573</i>	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	<i>1 467</i>	<i>-10 738</i>	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	11 008	-2 165	-	-
Bijdragen van de Groep	15 320	18 403	8 818	8 937
Bijdragen van deelnemers	5	6	155	135
Herclassificeringen tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen ¹	-	-21 768	-	-
Uit consolidatie genomen	-75	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-19 254	-18 563	-8 973	-9 072
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	4 616	2 478	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	165 821	144 212	-	-

¹ Dit heeft betrekking op de Belgische aanvullende pensioenplannen voor kaderleden die vanaf nu als toegezegdebijdragenegelingen gerapporteerd worden omdat er geen investeringskeuze meer is en het wettelijk vereist rendement gegarandeerd wordt door de verzekeringsmaatschappij.

Evolutie van restitutierechtten in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Reële waarde per 1 januari	511	468	-	-
<i>Verwacht rendement op restitutierechtten</i>	<i>22</i>	<i>28</i>	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	<i>-12</i>	<i>-14</i>	-	-
Werkelijk rendement op restitutierechtten	10	14	-	-
Bijdragen van de Groep	9	32	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-62	-61	-	-
Reële waarde van restitutierechtten per 31 december	468	453	-	-

Restitutierechtten komen voort uit herverzekeringscontracten met betrekking tot pensioenen, overlijdens- en invaliditeitsvergoedingen in Duitsland.

Financieringstoestand per 31 december in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
<i>Contante waarde van gefinancierde verplichtingen</i>	219 367	213 966	-	-
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	-165 821	-144 213	-	-
Surplus (-) of deficit voor gefinancierde regelingen	53 546	69 753	-	-
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	32 016	36 016	56 120	53 269
Contante waarde van de nettoverplichting	85 562	105 769	56 120	53 269
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	-14	-13	-	-
Nettovordering (-) en -voorziening	85 548	105 756	56 120	53 269
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-	-	-
<i>Voorzieningen</i>	85 548	105 756	56 120	53 269

Evolutie van de nettovoorziening in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Nettovordering (-) en -voorziening per 1 januari	71 887	85 548	60 267	56 120
Bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	-15 320	-18 403	-8 818	-8 937
Kosten ten laste van het perioderesultaat	14 918	11 427	4 669	4 459
Verwacht rendement op restitutierechten	22	28	-	-
Actuariële winsten (-) en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	11 523	24 622	-2 424	1 197
Eerste consolidatie en wegneming	1 382	-	-	-
Herclassificering tussen voorzieningen voor personeelsbeloningen	-1 661	-	1 661	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	2 797	2 534	765	430
Nettovordering (-) en -voorziening per 31 december	85 548	105 756	56 120	53 269
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-	-	-
<i>Voorzieningen</i>	85 548	105 756	56 120	53 269

De gecumuleerde actuariële winsten en verliezen (-) opgenomen in het eigen vermogen zijn als volgt geëvolueerd:

Wijzigingen opgenomen in het eigen vermogen in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Gecumuleerde wijzigingen per 1 januari	-41 116	-52 639	7 757	10 181
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode	-11 523	-24 622	2 424	-1 197
Gecumuleerde wijzigingen per 31 december	-52 639	-77 261	10 181	8 984

De bedragen die in de winst-en-verliesrekening opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

Kosten ten laste van het perioderesultaat in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2010	2011	2010	2011
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	12 446	9 002	1 609	1 482
Rentelast	12 208	10 908	3 060	2 520
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-9 541	-8 573	-	-
Verwacht rendement op restitutierechten	-22	-28	-	-
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-173	118	-	457
Totaal	14 918	11 427	4 669	4 459

Voor 2012 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	2012
Pensioenregelingen	17 937
Andere regelingen	6 480
Totaal	24 417

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

Reële waarde van de fondsbeleggingen per type	2010	2011
Eigenvermogensinstrumenten	78 554	65 843
Schuldinstrumenten	65 226	49 353
Verzekeringscontracten	22 041	29 016
Totaal fondsbeleggingen	165 821	144 212
Eigenvermogensinstrumenten (%)	47%	46%
Schuldinstrumenten (%)	39%	34%
Verzekeringscontracten (%)	13%	20%
Totaal fondsbeleggingen (%)	100%	100%

De parameters verbonden met de financiële markten werden afgeleid uit recente marktinformatie en bepaald in akkoord met de gecontracteerde actuarissen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de opbrengst van AA privé-obligaties met vervaldatum die deze van de vergoedingsregelingen benaderen. Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is een gewogen gemiddelde gebaseerd op de beoogde portfoliosamenstelling van elk fonds. Het verwachte rendement voor Belgische pensioenfondsen werd afgeleid uit een ALM-studie uitgevoerd in 2011. De risicopremie kan variëren per regio en per type van eigenvermogensinstrumenten. De beoogde portfoliosamenstelling is afhankelijk van de beleggingsstrategie van elk fonds en kan variëren van 0% tot 45% eigenvermogensinstrumenten. De voornaamste actuariële veronderstellingen (gewogen gemiddelden) op balansdatum waren de volgende:

Actuarial assumptions	Pension plans		Other plans	
	2010	2011	2010	2011
Discount rate ¹	5,1%	5,1%	5,0%	5,6%
Expected return on plan assets	6,3%	5,5%	-	-
Future salary increases	3,8%	4,0%	3,8%	3,8%
Health care cost increases (initial)	-	-	7,5%	7,3%
Health care cost increases (ultimate)	-	-	5,0%	5,0%
Health care (years to ultimate rate)	-	-	5	9
Underlying inflation rate	2,6%	3,0%	2,5%	3,0%
Life expectancy of a man aged 65 (years) at balance sheet date	18,9	19,0	18,9	18,9
Life expectancy of a man aged 65 (years) ten years from the balance sheet date	20,6	20,6	20,5	20,6

¹ Op 31 december 2011 was de disconteringsvoet een gewogen gemiddelde gebaseerd op de openstaande brutoverplichtingen (voor de pensioenregelingen: 4,5% in de Verenigde Staten, 4,7% in België; voor andere regelingen: 4,1% in de Verenigde Staten, 4,7% in België).

De gewogen gemiddelden van de andere regelingen verschillen lichtelijk van deze van de pensioenregelingen door regionale verschillen. Een sensitiviteitsanalyse van de disconteringsvoet en de gezondheidszorgkosten levert volgende effecten op:

Sensitiviteitsanalyse van disconteringsvoet in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	0,25% toename	0,25% afname	0,25% toename	0,25% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten	-83	97	18	-18
Brutoverplichting	-9 618	10 107	-991	1 027
Sensitiviteitsanalyse van gezondheidszorgkosten in duizend €			1% toename	1% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten			77	-65
Brutoverplichting			517	-461

Bij bovenstaande sensitiviteitsanalyse werden alle andere veronderstellingen constant gehouden.

De volgende tabel toont een historisch overzicht van de kerncijfers voor de laatste 5 jaar:

Historisch overzicht in duizend €	2007	2008	2009	2010	2011
Pensioenregelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	220 188	224 598	225 913	251 383	249 981
Reële waarde van de fondsbeleggingen	181 321	134 647	154 201	165 821	144 212
Overschot (-) of tekort	38 867	89 951	71 712	85 562	105 769
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-3 854	-2 566	-3 836	2 496	3 144
<i>fondsbeleggingen</i>	-2 456	-56 989	15 951	1 467	-10 738
Andere regelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	60 993	55 979	60 267	56 120	53 269
Overschot (-) of tekort	60 993	55 979	60 267	56 120	53 269
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-1 869	1 694	-1 226	-3 153	1 230

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op jubileumpremies.

Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen

De Groep heeft aan bepaalde werknemers *Stock Appreciation Rights* (SARs) toegekend die hen het recht geven om op de uitoefendag de intrinsieke waarde van de SARs te ontvangen. Deze SARs worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van de SARs wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 39% (2010: 38%), een verwacht dividend van 3,0% (2010: 3,0%), een wachtperiode van 3 jaar, een gemiddelde contractduur van 5,1 jaar (2010: 5,4 jaar), een uitstroom van personeel van 3% (2010: 0%) en een risicovrije rentevoet van 4,1% (2010: 3,2%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de SARs zouden uitoefenen na de wachtperiode zodra de aandelenkoers 1,30 keer (2010: 1,30) de uitoefenprijs belooft. De historische volatiliteit was tussen 25% en 41%.

De Groep heeft een opbrengst van € 4,7 miljoen (2010: last van € 6,1 miljoen) met betrekking tot SARs opgenomen gedurende de verslagperiode. Op 31 december 2011 bedroeg de totale reële waarde van de niet-uitgeoefende, onvoorwaardelijk toegezegde SARs € 0,7 miljoen (2010: € 7,7 miljoen).

Op 31 december 2011 heeft de Groep verplichtingen opgenomen voor € 1,5 miljoen (2010: € 8,6 miljoen) met betrekking tot SARs. Deze verplichting is gewaardeerd tegen reële waarde op de balansdatum in overeenstemming met IFRS 2. De belangrijkste reden voor de sterke daling in zowel kosten als verplichtingen heeft voornamelijk te maken met de negatieve evolutie van de aandelenkoers van Bekaert.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op verplichtingen voor verloning en sociale zekerheid die volledig betaalbaar zijn binnen de twaalf maanden na het einde van de periode waarin werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen

De resterende andere voorzieningen voor personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen en belastingen op toekomstige bijdragen.

6.15. Overige voorzieningen

in duizend €	Herstruc- turering	Geschillen	Milieu	Overige	Totaal
Per 1 januari 2011	2 622	8 186	35 569	3 215	49 592
Bijkomende voorzieningen	-	4 624	6 975	2 891	14 490
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-32	-1 133	-5 701	-2 262	-9 128
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening	-32	3 491	1 274	629	5 362
Herclassificering als (-) / uit aangehouden voor verkoop	-	-1 486	-	-20	-1 506
Uit consolidatie genomen	-	-154	-	-	-154
Aanwendungen van het jaar	-2 480	-3 056	-2 394	-168	-8 098
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-6	119	-27	-39	47
Per 31 december 2011	104	7 100	34 422	3 617	45 243
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	104	6 108	6 505	524	13 241
<i>op meer dan een jaar</i>	-	992	27 917	3 093	32 002

De Anwendungen van het jaar van voorzieningen voor herstructurering hebben voornamelijk betrekking op de collectieve opzegovereenkomsten in de staalkoerfabriek in Sardinië (Italië), die ook grotendeels het openingssaldo uitmaakten. De provisies voor geschillen hebben in hoofdzaak te maken met kwaliteitsklachten en -garanties in verschillende entiteiten, terwijl uit consolidatie genomen betrekking heeft op de verkoop van de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit. De bewegingen in milieuvorzieningen zijn gebaseerd op schattingen van een externe expert en zijn vooral te wijten aan een update van de verwachte kosten en methodiek voor bodemsanering voor sites in EMEA. De bijkomende voorzieningen op andere provisies houden verband met arbeidsongevallen, terwijl de terugnemingen van ongebruikte bedragen in andere provisies voornamelijk betrekking heeft op het vervallen van contractuele schade-vergoedingen bij voortijdige beëindiging van een huurcontract.

6.16. Rentedragende schulden

In november 2011 heeft Bekaert een obligatielening van € 400 miljoen in twee tranches uitgegeven: een tranche van € 205 miljoen met een looptijd van 5 jaar en een tranche van € 195 miljoen met een looptijd van 8 jaar. De netto-opbrengst van deze leningen zal worden aangewend voor de aflossing van bepaalde bankschulden, de herfinanciering van de obligatielening die begin 2012 vervalt, en voor algemene bedrijfsdoeleinden. Met deze uitgifte streeft Bekaert naar een optimaal globaal evenwicht tussen korte- en langetermijnschulden, alsook tussen bankfinanciering en financiering op de kapitaalmarkten.

Hieronder volgt informatie over de contractuele vervaltermijnen van de rentedragende schulden van de Groep, zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar:

2011 in duizend €	Vervallend over			Totaal
	Vervallend binnen het jaar	meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	49	220	-	269
<i>Kredietinstellingen</i>	498 436	55 370	-	553 806
<i>Obligatieleningen</i>	150 000	556 983	295 000	1 001 983
Nettoboekwaarde	648 485	612 573	295 000	1 556 058
Waardeaanpassingen	-	-862	-	-862
Totaal financiële schulden	648 485	611 711	295 000	1 555 196

2010 in duizend €	Vervallend over			Totaal
	Vervallend binnen het jaar	meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	72	123	-	195
<i>Kredietinstellingen</i>	320 243	98 825	-	419 068
<i>Obligatieleningen</i>	-	501 540	100 000	601 540
Nettoboekwaarde	320 315	600 488	100 000	1 020 803
Waardeaanpassingen	-	-3 621	-	-3 621
Totaal financiële schulden	320 315	596 867	100 000	1 017 182

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 compensatie van een positie op de balans, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Als gevolg daarvan bevatten de financiële verplichtingen met betrekking tot kredietinstellingen en obligatieleningen waardeaanpassingen, die, in overeenstemming met IFRS, gecompenseerd worden door de reële waarde van de derivaten. Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd.

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 schuldberekening van de Groep toont het bedrag dat dient terugbetaald te worden en houdt daarbij rekening met afdekking door een derivaat, waardoor het bedrag niet altijd overeenkomt met de financiële verplichting in de balans. Om die reden worden de financiële verplichtingen gecorrigeerd ofwel met het effect van omrekening tegen contantkoers als ze betrekking hebben op kasstroomafdekkingen of derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden, ofwel met de gehele reëlewaardeaanpassing als ze betrekking hebben op reëlewaardeafdekkingen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld (de hierboven beschreven correcties worden vermeld als 'waardeaanpassingen').

in duizend €	2010	2011
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	700 488	907 573
Waardeaanpassingen	-3 621	-862
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	320 315	648 485
Totaal financiële schulden	1 017 182	1 555 196
Leningen op ten hoogste een jaar	-52 380	-18 262
Kortetermijnbeleggingen	-104 699	-382 607
Geldmiddelen en kasequivalenten	-338 238	-293 856
Nettoschuld	521 865	860 471

6.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Overige schulden op meer dan een jaar	503	1 191
Derivaten (zie toelichting 7.3.)	8 949	9 231
Totaal	9 452	10 422

6.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Nettoboekwaarde in duizend €	2010	2011
Overige verplichtingen	27 468	4 659
Derivaten (zie toelichting 7.3)	20 131	30 173
Ontvangen voorschotten	7 537	6 910
Overige belastingen	53 663	37 317
Overlopende rekeningen (passief)	30 699	36 964
Totaal	139 498	116 023

Overige belastingen hebben in hoofdzaak betrekking op BTW, afhoudingen op lonen en wedden en andere dan winstbelastingen. De toe te rekenen kosten in de overlopende rekeningen (passief) bestaan voornamelijk uit rentelasten op rentedragende schulden (€ 30,4 miljoen).

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting in duizend €	2010	2011
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	342 478	105 594
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-210 513	-185 016
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	80 112	20 459
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	212 077	-58 963

Meer informatie over de belangrijkste elementen die bijdragen tot de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten is te vinden in volgende toelichtingen: 4 'Segmentrapportering', 5.1. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie', 5.2. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten', 5.5. 'Winstbelastingen'

en 6.7. 'Operationeel werkkapitaal'. Hierna vindt u een overzicht van de posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat. Informatie over deze posten is ook terug te vinden in de vermelde toelichtingen, alsook, wat bewegingen in voorzieningen betreft, in 6.14. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen' en 6.15. 'Overige voorzieningen'. Overige bedrijfskasstromen bevatten in hoofdzaak bewegingen in niet-operationeel werkkapitaal en gerealiseerde wisselresultaten.

Informatie over de belangrijkste investeringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten' en, aangaande investeringen in materiële en immateriële vaste activa, in 4. 'Segmentrapportering'. Andere verwervingen van deelnemingen betreffen voornamelijk minderheidsbelangen (zie toelichting 6.13. 'Minderheidsbelangen') en joint ventures (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen'). Hierna vindt u een overzicht van overige investeringskasstromen, die bestaan uit inkomsten uit verkoop van materiële en immateriële vaste activa.

Informatie over de belangrijkste financieringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 5.3. 'Renteopbrengsten en -lasten', 6.16. 'Rentedragende schulden' en, wat betreft transacties van eigen aandelen, in 6.12. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'. Hierna vindt u een overzicht van de overige financieringskasstromen, waarvan de belangrijkste, namelijk de toename in financiële activa op ten hoogste een jaar, te maken heeft met de uitgave van een obligatielening in twee tranches voor een totale waarde van € 400 miljoen in november 2011.

Details van geselecteerde rubrieken in duizend €	2010	2011
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	173 026	200 835
Bijzondere waardeverminderingen	17 980	6 470
Opname van negatieve goodwill in het perioderesultaat	-563	-
Meerwaarden (-) en minwaarden bij realisatie van vaste activa	-3 694	1 628
Bewegingen in voorzieningen	3 470	-27 457
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	2 547	3 146
Totaal	192 766	184 622
Overige bedrijfskasstromen		
Bewegingen in niet-operationeel werkkapitaal	11 427	-32 491
Gerealiseerde wisselresultaten	-9 346	13 776
Overige	3 554	325
Totaal	5 635	-18 390
Overige investeringskasstromen		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	1 837	110
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	12 262	1 637
Overige	-14	8
Totaal	14 085	1 755
Overige financieringskasstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	9 301	2 546
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	1 639	2 262
Toename (-) of afname van kortlopende en langlopende leningen en financiële vorderingen	23 015	35 465
Toename (-) of afname financiële activa op ten hoogste een jaar	52 141	-277 820
Effect van niet-gerealiseerde wisselresultaten op andere items dan operationeel werkkapitaal	12 791	-1 022
Kasuitstroom met betrekking tot derivaten	-8 665	-
Totaal	90 222	-238 569

7.2. Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten

Bedrijfscombinaties

In een persbericht van 18 juli 2011 kondigde Bekaert de ondertekening van een overeenkomst met Hankuk Steel Wire Co Ltd (Zuid Korea) aan voor de overname van Qingdao Hansun Steel Co Ltd, een staaldraadfabriek gevestigd in Qingdao (provincie Shandong, China). De succesvolle afronding van de deal werd aangekondigd in een persbericht van 1 september 2011. De verwerving werd gefinaliseerd via een overdracht van 100% van de aandelen met ingang van 1 september. De Qingdao Hansun entiteit startte op in 2008. De moderne fabriek is uitgerust om staaldraad te produceren voor een brede waaier van toepassingen in sectoren als de bouw, de papierindustrie en de mijnbouw. De integratie van deze entiteit zorgt voor een substantiële uitbreiding van Bekaerts bestaande capaciteit voor draadproducten in China. De totale overnamevergoeding bedroeg € 7,0 miljoen en werd afgerekend in contanten. De reële waarde van de verworven nettoactiva werd bepaald op € 6,6 miljoen en resulteerde in een goodwill van € 0,4 miljoen. De goodwill reflecteert Bekaerts vastberadenheid om zijn positie in de Aziatische markt te versterken.

In overeenstemming met IFRS 3, Bedrijfscombinaties (herzien in 2008) werden de kosten naar aanleiding van de overname niet als onderdeel van de betaalde overnamevergoeding behandeld, maar werden zij ten laste van het perioderesultaat genomen. Een bedrag van € 0,2 miljoen werd als administratieve kosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost en de toegepaste reëlewaardeaanpassingen in overeenstemming met IFRS 3, Bedrijfscombinaties (herzien in 2008). Bovendien wordt het bedrag verduidelijkt dat in het geconsolideerd kasstroomoverzicht weergegeven is als 'nieuwe bedrijfscombinaties'.

Totaal in duizend €	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	1 008	2 875	3 883
Materiële vaste activa	14 301	-1 094	13 207
Uitgestelde belastingvorderingen	719	-	719
Voorraden	3 947	-172	3 775
Handelsvorderingen	6 192	-1 737	4 455
Betaalde voorschotten	369	-	369
Overige vorderingen	116	-	116
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 595	-	2 595
Uitgestelde belastingverplichtingen	-719	-	-719
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-20 314	-	-20 314
Handelsschulden	-896	-8	-904
Ontvangen voorschotten	-34	-	-34
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-53	-	-53
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-475	-	-475
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	6 756	-136	6 620
Goodwill	-	-	356
Betaalde overnamevergoeding	-	-	6 976
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-2 595
Nieuwe bedrijfscombinaties	-	-	4 381

De substantiële positieve reëlewaardeaanpassing op immateriële activa heeft betrekking op gebruiksrechten van terreinen in Qingdao.

De negatieve reëlewaardeaanpassing toegepast op de materiële vaste activa is het resultaat van een technologische evaluatie gebaseerd op de vervangingskosten voor gelijkaardige uitrusting rekening houdend met haar toestand en prestaties.

De substantiële waardevermindering op handelsvorderingen is gebaseerd op een diepgaande analyse van de overgenomen achterstallige vorderingen. Volgens de overeenkomst komen de opbrengsten van afgewaardeerde vorderingen die alsnog zouden geïnd worden toe aan de verkoper.

Het effect op de geconsolideerde omzet en op het perioderesultaat volgt hieronder:

in duizend €	Datum van verwerving	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Qingdao Hansun Steel Co Ltd overname	1 september 2011	5 661	-2 134

Het is in de praktijk niet haalbaar om een herberekening te maken van de geconsolideerde omzet en resultaten voor de periode alsof de overnamedatum 1 januari was, voornamelijk omdat dit inspanningen en kosten met zich zou brengen die niet in verhouding staan tot de beperkte relevantie.

Afgestoten activiteiten

Op 30 september 2011 verkocht Bekaert zijn gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit aan Saint-Gobain Performance Plastics Corporation met hoofdzetel in Ohio, Verenigde Staten, en onderdeel van de Saint-Gobain groep. De transactie behelst de productievestigingen in San Diego (Californië, VS), Zulte (België) en Suzhou (provincie Jiangsu, China), de operaties in opbouw in Qingdao (provincie Shandong, China) alsook alle verkoops- en dienstencentra wereldwijd.

Bijgevoegde tabel geeft een overzicht van de gedesinvesteerde nettoactiva per balanspost en verduidelijkt tevens het bedrag onder 'Inkomsten uit verkoop van deelnemingen' in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Totaal in duizend €	Gespeciali- seerde filmdeklagen- activiteit	Overige afstotingen	Totaal verkopen
Immateriële vaste activa	167	-	167
Goodwill	33 323	-	33 323
Materiële vaste activa	15 489	-	15 489
Overige vaste activa	93	-	93
Uitgestelde belastingvorderingen	122	-	122
Voorraden	26 491	-	26 491
Handelsvorderingen	16 405	-	16 405
Betaalde voorschotten	82	-	82
Overige vorderingen	969	-	969
Geldmiddelen en kasequivalenten	4 901	-	4 901
Overige vlottende activa	320	-	320
Overige voorzieningen	-20	-	-20
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-34	-	-34
Uitgestelde belastingverplichtingen	-96	-	-96
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-84	-	-84
Handelsschulden	-6 715	-	-6 715
Ontvangen voorschotten	-443	-	-443
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-1 995	-	-1 995
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-1 486	-	-1 486
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	-605	-	-605
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-502	-	-502
Totaal afgestoten nettoactiva	86 382	-	86 382
Winst of verlies (-) bij verkoop	20 853	2 048	22 901
CTA ¹ overgeboekt naar resultaat bij verkoop (zonder kasstroomeffect)	-2 917	-	-2 917
Afgestane geldmiddelen	-4 901	-	-4 901
Uitgestelde betalingen	-120	-	-120
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	99 297	2 048	101 345

¹ Cumulative Translation Adjustments = gecumuleerde omrekeningsverschillen

De overige afstotingen houden verband met het durfkapitaalfonds genaamd ICP Inverness Capital Partners, een deelneming die volledig afgeschreven werd ten laste van onderzoeks- en ontwikkelingskosten in de voorbije jaren.

De bijdrage van de belangrijkste afgestoten activiteiten tot de geconsolideerde omzet (vóór afstoting) en tot het perioderesultaat (inclusief het resultaat op de verkoop) is hieronder opgenomen:

in duizend €	Datum van verkoop	Omzet voor de periode	Periode- resultaat
Gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit	30 september 2011	97 772	5 164

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 de effecten van deze marktrisico's als gevolg van haar operationele en financiële activiteiten te beperken. Naargelang het ingeschatte risico worden daartoe welbepaalde 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-kredietbeoordeling hebben.

De richtlijnen en principes van het 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 ver-antwoordelijk 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 translatierisico 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 (gezien het toenemend belang van de activiteiten in China), de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real en de Chileense peso. Aangezien er geen kasstroomeffect is, dekt de Groep dit risico gewoonlijk niet af.

Valutatransactierisico

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

Valutarisico's op het vlak van investeringen ontstaan uit de verwerving of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen, maar ook uit te ontvangen dividenden vanuit buitenlandse deelnemingen. Valutatransactierisico's ontstaan veelal door administratieve vertraging bij de afwikkeling van dividendbetalingen vanuit Chinese dochterondernemingen. De Groep sluit *non-deliverable forward contracts* (NDFs) af met diverse financiële instellingen om deze risico's af te dekken. De op balansdatum uitstaande NDFs werden niet aangemerkt voor *hedge accounting*. Op de verslagdatum was de Groep niet blootgesteld aan een beduidend valutatransactierisico als gevolg van investeringen. Bijgevolg waren er ook geen afdekkingstransacties aangegaan op de verslagdatum. Valutarisico's op het vlak van financiering ontstaan uit financiële verplichtingen in vreemde valuta's. De groepsdienst thesaurie dekt deze risico's af in overeenstemming met haar beleidsrichtlijnen. Cross-currency interest-rate swaps en termijnwisselcontracten worden gebruikt 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 uit euro-obligatieleningen en intragroepsleningen, voornamelijk in euro en US dollar. Valutarisico's in het kader van de bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit commerciële activiteiten met aan- en verkopen in vreemde valuta, alsook betalingen en ontvangsten van royalties. De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende drie maanden af te dekken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden.

Valutagevoeligheidsanalyse

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de voornaamste nettoposities van de Groep voor de belangrijkste valutaparen met betrekking tot handelsvorderingen en handelsschulden in vreemde valuta op de verslagdatum. 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 verwachte transacties. De volatiliteit op jaarbasis is gebaseerd op de dagelijkse wisselkoersbewegingen gedurende de verslagperiode, met een betrouwbaarheidsinterval van 95%.

Valutapaar - 2011 in duizend €	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	23,23%	2 047	-1 675	372
CNY/EUR	18,10%	580	-0	580
EUR/CNY	18,10%	-13 429	-5 616	-19 045
EUR/COP	21,02%	-792	-	-792
EUR/CZK	9,74%	2 781	-2 587	195
EUR/GBP	13,09%	-708	-	-708
EUR/INR	17,13%	-1 828	-	-1 828
EUR/RUB	14,24%	-4 117	-	-4 117
EUR/USD	18,60%	-2 185	-	-2 185
GBP/CZK	17,28%	1 078	-	1 078
GBP/EUR	13,09%	1 376	-718	658
GBP/USD	13,30%	1 488	-	1 488
IDR/USD	11,95%	-2 233	-	-2 233
JPY/CNY	15,70%	3 836	-1 132	2 704
JPY/USD	15,45%	623	-216	407
NZD/USD	24,30%	151	-144	7
SGD/EUR	13,10%	2 403	-	2 403
USD/CAD	17,20%	713	-	713
USD/CNY	3,60%	41 911	-31 618	10 294
USD/COP	16,34%	-1 496	88	-1 408
USD/CZK	23,07%	721	-	721
USD/EUR	18,60%	21 203	1 615	22 818
USD/INR	14,75%	-8 770	-	-8 770
USD/MXN	23,94%	-865	-	-865
USD/PEN	8,99%	899	-	899
USD/SGD	12,26%	541	-	541

Valutapaar - 2010 in duizend €	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	23,99%	2 752	-3 146	-393
CAD/CNY	19,02%	63	-347	-283
CAD/USD	19,33%	1 389	-	1 389
CNY/EUR	17,90%	663	-	663
EUR/CNY	17,90%	-23 674	2 246	-21 428
EUR/CZK	8,79%	5 656	1 875	7 531
EUR/GBP	15,57%	-1 797	-	-1 797
EUR/INR	16,01%	-1 420	2 015	595
EUR/JPY	23,51%	979	-	979
EUR/RUB	13,52%	-2 135	-	-2 135
EUR/USD	18,54%	-3 723	10	-3 713
GBP/CZK	18,66%	1 006	-	1 006
GBP/EUR	15,57%	1 168	-1 313	-145
GBP/USD	16,86%	1 206	-	1 206
IDR/USD	10,44%	-1 569	-	-1 569
JPY/CNY	16,64%	1 905	-	1 905
JPY/USD	16,68%	402	-492	-90
NZD/USD	23,81%	151	-157	-6
SGD/CNY	9,45%	1 736	-	1 736
USD/CNY	2,76%	15 394	-16 106	-712
USD/COP	20,09%	-294	106	-187
USD/EUR	18,54%	18 749	-8 965	9 784
USD/INR	14,52%	-8 674	8 462	-213
USD/PEN	7,91%	1 058	-	1 058
USD/SGD	9,97%	-1 144	-	-1 144

Indien de valuta's verzwakt resp. versterkt waren met de hierboven geschatte mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 0,5 miljoen (2010: € 0,6 miljoen) lager resp. hoger geweest zijn.

· *Valutagevoeligheid bij hedge accounting*

Bepaalde derivaten maken ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om het valutarisico af te dekken met betrekking tot de Euro-obligatielening uitgegeven in 2005. Wisselkoersschommelingen in de betrokken valuta's (US dollar en euro) beïnvloeden de afdekkingsreserve in het eigen vermogen en de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten. Indien de euro verzwakt resp. versterkt was met de hierboven geschatte mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,9 miljoen (2010: € 0,6 miljoen) hoger resp. lager geweest zijn.

Renterisico

De Groep is onderworpen aan renterisico en dit voornamelijk in US dollar, Chinese renminbi en euro. Om het effect van rentevoetfluctuaties in deze regio's te neutraliseren wordt het renterisico op de netto-schuld uitgedrukt in de valuta's van deze landen afzonderlijk beheerd. De volgende algemene richtlijnen worden toegepast om het renterisico te beperken:

- de beoogde gemiddelde duur van langlopende schulden bedraagt vier jaar; en
- de verdeling van langlopende schulden tussen variabele en vaste rentevoeten moet 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 de langlopende schulden binnen de limieten blijft. De Groep koopt ook *forward starting* renteopties om langlopende schulden met vaste/variabele rente om te zetten naar *capped* langlopende schulden. Hierdoor is de Groep beschermd tegen rentestijgingen en tevens in de mogelijkheid om te genieten van rentedalingen.

Het volgende overzicht toont de gemiddelde rentevoeten op de balansdatum.

	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
2011					
US dollar	5,26%	6,37%	5,28%	2,24%	2,81%
Chinese renminbi	5,47%	6,25%	5,75%	6,36%	6,13%
Euro	5,11%	-	5,11%	3,32%	5,08%
Overige	7,60%	6,39%	7,54%	5,78%	6,45%
Totaal	5,22%	6,26%	5,27%	3,59%	4,58%

	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
2010					
US dollar	5,39%	6,06%	5,41%	1,65%	3,43%
Chinese renminbi	5,19%	4,88%	5,11%	4,70%	4,86%
Euro	5,54%	4,53%	5,53%	-	5,53%
Overige	6,81%	6,12%	6,72%	5,00%	5,45%
Totaal	5,61%	4,87%	5,56%	3,35%	4,94%

Rentegevoeligheidsanalyse

· *Rentegevoeligheid van de financiële schuld*

Zoals vermeld in toelichting 6.16. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 555,2 miljoen op 31 december 2011 (2010: € 1 017,2 miljoen). De volgende tabel toont het valutakoers- en renteprofiel, d.i. de procentuele verdeling van de totale financiële schuld per munt en per type van rentevoet (vast, vlottend of *capped*).

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn			Korte termijn Vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Capped rentevoet		
2011					
US dollar	6.10%	0.10%	-	26.70%	32.90%
Chinese renminbi	4.10%	2.30%	-	11.00%	17.40%
Euro	44.70%	-	-	0.80%	45.50%
Overige	1.60%	0.10%	-	2.50%	4.20%
Totaal	56.50%	2.50%	-	41.00%	100.00%

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn			Korte termijn Vlottende rentevoet	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Capped rentevoet		
2010					
US dollar	8.70%	0.30%	-	9.90%	18.90%
Chinese renminbi	7.60%	2.60%	-	17.00%	27.20%
Euro	42.00%	0.40%	2.20%	-	44.60%
Overige	2.10%	0.30%	-	6.90%	9.30%
Totaal	60.40%	3.60%	2.20%	33.80%	100.00%

Gesteund op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de Interbank Offered Rate op 3 maand in 2011 en 2010, werden voor de belangrijkste valuta's de redelijkerwijs mogelijke rentevorken, met een 95%-betrouwbaarheidsinterval, als volgt bepaald:

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2011	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi ¹	3,40%	16,45%	2,84%-3,96%
Euro	1,36%	17,93%	1,12%-1,60%
US dollar	0,58%	16,39%	0,49%-0,68%

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2010	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi ¹	3,69%	18,95%	2,99% - 4,39%
Euro	1,01%	13,39%	0,87% - 1,15%
US dollar	0,30%	35,78%	0,19% - 0,41%

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

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetwijzigingen toepassen op de schuld met vlottende en capped rentevoet, verondersteld dat alle andere variabelen constant bleven, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 1,8 miljoen (2010: € 1,2 miljoen) hoger/lager geweest zijn.

Rentegevoeligheid bij hedge accounting

Wanneer derivaten deel uitmaken van effectieve kasstroomafdekkingen om renteschommelingen af te dekken wordt hun reële waarde en ook de afdekkingsreserve in het eigen vermogen beïnvloed door wijzigingen in markrentevoeten. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetstijgingen toepassen op deze afdekkingen, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,23 miljoen (2010: € 1,5 miljoen) hoger geweest zijn. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetdalingen toepassen op deze afdekkingen, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,25 miljoen (2010: € 1,7 miljoen) lager geweest zijn.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten, heeft de Groep een kredietbeleid opgezet dat rekening houdt met het risicoprofiel van de klanten in functie van het marktsegment waartoe zij behoren. Op basis van hun activiteitenplatform, productsegment en regio wordt het kredietrisico van de klanten geanalyseerd en wordt beslist om het kredietrisico af te dekken. De blootstelling aan kredietrisico 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. Vanaf 2011 heeft Bekaert een groter aantal klanten laten verzekeren om van schaalvoordelen te kunnen genieten. Als gevolg van deze kredietstrategie was het kredietrisico voor 70,8% (2010: 54,8%) afgedekt door kredietverzekerings-polissen en handelsfinancieringsinstrumenten op 31 december 2011. In het kader van financierings-activiteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A krediet-beoordeling hebben. Daarnaast worden krediet-limieten 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 is 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 ten allen tijde te garanderen, beschikt de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, over verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die geacht worden toereikend te zijn voor de huidige en toekomstige financiële behoeften. Deze kredietfaciliteiten hebben meestal een gemengd karakter en kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde krediet-faciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 125,0 miljoen (2010: € 125,0 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2012 en in 2013. Op jaareinde was van deze kredietlijnen € 6,9 miljoen (2010: € 4,4 miljoen) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper* en *medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2010: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2011 waren er voor € 10,0 miljoen uitstaande *commercial paper notes* (2010: geen).

Op 31 december 2011 bedroegen de totale contractueel vastgelegde betalingen van de financiële verplichtingen van de Groep (met inbegrip van rentebetalingen, handelschulden en overige verplichtingen en zonder compensatie voor derivaten die bruto afgewikkeld worden): € 1 608,1 miljoen in 2012, € 203,1 miljoen in 2013, € 693,9 miljoen in de periode 2014-2016 en € 333,3 miljoen in 2017 en later.

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

2011 in duizend €	2012	2013	2014-2016	2017 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-290 635	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-124 566	-1 191	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-650 190	-149 658	-460 362	-295 000
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-455 831	-	-131 239	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Rentedragende schulden</i>	-73 002	-44 578	-86 736	-38 248
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-2 024	-1 977	-3 353	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-11 868	-5 663	-12 161	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 608 116	-203 067	-693 851	-333 248

2010 in duizend €	2011	2012	2013-2015	2016 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-341 664	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-176 300	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-320 315	-232 569	-367 919	-100 000
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-116 485	-	-115 851	-5 969
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Rentedragende schulden</i>	-44 192	-37 645	-51 820	-13 500
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-2 052	-1 866	-3 092	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 957	-4 835	-16 142	-283
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 006 965	-276 915	-554 824	-119 752

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Voorspellingsgegevens 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 ze *hedge accounting* zal toepassen. 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

Afhankelijk van de aard van het afgedekte risico, maakt IAS 39 een onderscheid tussen reëlewaarde-afdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van een netto-investering. Reëlewaarde-afdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de toekomstige kasstromen met betrekking tot opgenomen activa en verplichtingen, heel waarschijnlijke verwachte transacties of niet-opgenomen vaste toezeggingen. Afdekkingen van een netto-investering zijn afdekkingen van het risico op schommelingen van de netto-investering in activa van entiteiten met een andere functionele valuta.

Reëlewaardeafdekkingen

In 2005 heeft Bekaert Corporation, een entiteit gevestigd in de VS, een vastrentende euro-obligatie-lening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit ook twee *cross-currency interest-rate swaps* van elk € 50 miljoen aangegaan om de helft van de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar en de andere helft in vaste betalingen in US dollar. Nog in 2005 heeft de entiteit het uitstaande deel in US dollar met vlottende rente teruggebracht van € 50 miljoen tot € 30,9 miljoen.

De Groep heeft het deel van € 30,9 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 aangemerkt als afgedekte positie in een reëlewaardeafdekking (het resterende deel van € 69,1 miljoen wordt behandeld als afgedekte positie in een kasstroomafdekking – zie volgende sectie). Hierdoor worden reëlewaardewijzigingen van de afgedekte posities als gevolg van schommelingen van de contant-koers USD/EUR afgezet tegenover reëlewaardewijzigingen van de *cross-currency interest-rate swaps*. Met deze afdekkingstransacties worden geen kredietrisico's beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2011 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 30,9 miljoen (2010: € 30,9 miljoen) die aangemerkt zijn als reëlewaardeafdekkingen, met een reële waarde van € 1,6 miljoen (2010: € 2,1 miljoen). De wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten gedurende 2011 leidde tot een verlies van € 0,6 miljoen (2010: een verlies van € 1,9 miljoen) dat werd opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. De herwaardering van de afgedekte posities leidde tot een winst van € 0,6 miljoen (2010: een winst van € 2,0 miljoen) die eveneens werd opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Rentelast-aanpassingen voortkomend uit reëlewaardeafdekkingen leidden tot een winst van € 0,9 miljoen (2010: een winst van € 0,8 miljoen).

Kasstroomafdekkingen

Het valuta- en renterisico dat voortvloeit uit de overige € 69,1 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 (zie voorgaande sectie over reëlewaardeafdekkingen) is afgedekt door middel van een *cross-currency interest-rate swap* voor € 50 miljoen en een combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* en een *interest-rate swap* voor € 19,1 miljoen. Deze financiële derivaten zetten vaste betalingen in euro om in vaste betalingen in US dollar. De Groep heeft het betrokken deel van de euro-obligatie-lening aangemerkt als afgedekte positie. De bedoeling van deze afdekking is het elimineren van het risico op betalingsschommelingen als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Met deze afdekkingstransactie worden geen kredietrisico's beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2011 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 88,2 miljoen (2010: € 88,2 miljoen) die aangemerkt zijn als kasstroomafdekkingen, met een reële waarde van € -4,5 miljoen (2010: € -2,7 miljoen). In 2011 werd een totaal verlies van € 1,6 miljoen (2010: een verlies van € 6,6 miljoen) uit reëlewaardewijzigingen van *cross-currency* en *interest-rate swaps* rechtstreeks in het eigen vermogen (in de afdekkingsreserve) opgenomen. Deze bedragen vertegenwoordigen het effectieve deel van de afdekkingsrelatie. Een bedrag van € 2,1 miljoen werd overgeboekt uit het eigen vermogen (de afdekkingsreserve) naar overige financiële opbrengsten en lasten ter compensatie van de niet-gerealiseerde omrekenings-winsten (2010: omrekeningswinsten van € 5,4 miljoen) als gevolg van de herwaardering van de euro-obligatielening tegen slotkoers. Rentelast-aanpassingen voortkomend uit kasstroomafdekkingen leidden tot een verlies van € 0,6 miljoen (2011: een verlies van € 0,8 miljoen).

· *Afdekkingen van een netto-investering*

In de loop van 2011 heeft de Groep geen afdekkingen van netto-investeringen aangegaan of afgewikkeld. In 2010 werd een verlies van € 8,7 miljoen rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen (in gecumuleerde omrekeningsverschillen) als gevolg van het afdekken van een netto-investering van de Groep in een Chinese dochteronderneming.

· *Economische afdekkingen*

De Groep gebruikt ook financiële instrumenten die als economische afdekking fungeren, maar waar-voor 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, en bijgevolg verwacht wordt dat de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen zal compenseren. De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 490,7 miljoen (2010: € 143,0 miljoen) en een reële waarde van € -18,1 miljoen (2010: € 0,5 miljoen). De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de Canadese dollar en het Britse pond. De termijnwisselcontracten vertegenwoordigen een notioneel bedrag van € 67,9 miljoen (2010: € 75,6 miljoen) en een reële waarde van € -3,5 miljoen (2010: bijna nul). In 2011 werd als gevolg van de wijzigingen in reële waarde van *cross-currency interest rate swaps* en termijnwissel-contracten een verlies van € 21,7 miljoen (2010: een winst van € 2,8 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Tevens werd een winst van € 22,2 miljoen (2010: een winst van € 3,7 miljoen) opgenomen als niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen tegen slotkoers. Gerealiseerde wisselverliezen op afgedekte intragroeps-leningen ten belope van € 2,0 miljoen (2010: € 4,4 miljoen verliezen) werden opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- Om het renterisico te beheren gebruikt de Groep *interest-rate swaps*, *forward rate agreements* en renteopties om haar schulden met variabele rentevoet om te zetten in schulden met vaste en/of *capped* rentevoet. Behalve een *interest-rate swap* van 25,0 miljoen US dollar werd geen van deze derivaten aangemerkt als afdekking zoals gedefinieerd in IAS 39. Op 31 december 2011 werd het renterisico op schulden afgedekt door middel van *interest-rate swaps* voor een totaal brutobedrag van € 30,9 miljoen (2010: € 115,0 miljoen). De Groep had geen *forward rate agreements* of rente-opties uitstaan op 31 december 2011 (2010: € 25,0 miljoen). De reële waarde van de *interest-rate swaps* bedroeg op jaareinde € -3,8 miljoen (2010: € -3,6 miljoen). In 2011 werd als gevolg van de reëlewaardewijzigingen een verlies van € 0,1 miljoen (2010: een winst van € 1,8 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Rentelastaanpassingen voortkomend uit economische afdekkingen leidden tot een verlies van € 1,3 miljoen (2010: een verlies van € 1,8 miljoen).
- De Groep heeft *non-deliverable forward contracts* (NDFs) aangegaan voor een notioneel bedrag van € 134,8 miljoen (2010: € 249,4 miljoen) met vervaldag in januari 2012 om het valutarisico met betrekking tot te ontvangen dividenden vanuit Chinese dochterondernemingen te beperken. De reële waarde van deze NDFs bedroeg € -5,3 miljoen met als gevolg een verlies van € 5,4 miljoen (2010: € 0,1 miljoen winst). Er werd een niet-gerealiseerde omrekeningswinst van € 6,6 miljoen opgenomen met betrekking tot te ontvangen dividenden vanuit Chinese dochterondernemingen.
- De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse commerciële en financiële transacties te beperken. Aangezien de Groep haar termijnwisselcontracten niet als kasstroomafdekkingen heeft aangemerkt, worden de reëlewaardewijzigingen onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Op 31 december 2011 bedroeg het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten in verband met commerciële transacties € 51,3 miljoen (2010: € 42,2 miljoen). De reële waarde op de balansdatum bedroeg

€ 0,7 miljoen (2010: € -0,2 miljoen) met een winst van € 1,1 miljoen (2010: een winst van € 0,4 miljoen). Er ontstond een bijkomend verlies van € 2,5 miljoen (2010: een verlies van € 0,7 miljoen) uit de niet-gerealiseerde wisselresultaten op vorderingen en schulden. De termijnwisselcontracten hebben echter ook betrekking op verwachte toekomstige commerciële transacties waarvoor er nog geen compenserende positie op de balans bestaat. Gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte commerciële en financiële vorderingen en schulden leidden tot een verlies van € 2,3 miljoen (2010: € 0,1 miljoen verlies).

Het volgende overzicht geeft de notionele bedragen van de derivaten volgens hun vervaldatum:

2011 in duizend €	Vervallend	Vervallend	Vervallend
	binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer dan 5 jaar
Interest-rate swaps	-	50 236	-
Termijnwisselcontracten	263 859	-	-
Cross-currency interest-rate swaps	456 708	131 239	-
Totaal	720 567	181 475	-

2010 in duizend €	Vervallend	Vervallend	Vervallend
	binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer dan 5 jaar
Interest-rate swaps	114 807	48 645	-
Renteopties	25 000	-	-
Termijnwisselcontracten	367 173	-	-
Cross-currency interest-rate swaps	120 532	115 851	5 969
Totaal	627 512	164 496	5 969

Het volgend overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Er wordt getoond of de derivaten al dan niet deel uitmaken van een afdekkingsrelatie zoals gedefinieerd in IAS 39 (reëlewaardeafdekking of kasstroomafdekking).

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2010	2011	2010	2011
Financiële instrumenten				
Termijnwisselcontracten				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	674	1 090	925	9 160
Renteopties				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	38	-	-	-
Interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	378	-	3 966	3 775
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-	-	2 042	2 218
Cross-currency interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	20 668	2 865	20 207	21 014
<i>In het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	2 141	1 607	-	-
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	1 325	994	1 940	3 236
Totaal	25 224	6 556	29 080	39 403
Op meer dan een jaar	3 760	5 461	8 949	9 230
Op ten hoogste een jaar	21 464	1 095	20 131	30 173
Totaal	25 224	6 556	29 080	39 403

De tabel hieronder illustreert in welke mate het gebruik van derivaten het resultaatseffect van onderliggende risico's compenseert:

2011 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen	Rentelast- aanpassingen	
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	574	-562	860	872
Kasstroomafdekkingen				
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving (overgeboekt uit eigen vermogen)</i>	-	-	-646	-646
	Onderliggend risico	Derivaat		
	Niet- gerealiseerde wissel- resultaten	Reëlewaarde- veranderingen	Gerealiseerd wissel- resultaten	
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Valutarisico op financieringskasstromen</i>	22 211	-21 735	-2 049	-1 573
<i>Valutarisico op operationele en financieringskasstromen</i>	4 125	-4 273	14 707	14 559
<i>Renterisico</i>	-	-102	-1 111	-1 213
Totaal	26 910	-26 672	11 761	11 999

De impactanalyse van derivaten op winst en verlies is herzien en omvat nu ook (a) niet-gerealiseerde wisselresultaten op dividenden van Chinese dochterondernemingen opgenomen door hun moederonderneming in Hong Kong, maar afgedekt in België, (b) gerealiseerde wisselresultaten die verband houden met valutarisicobeperkende derivaten en (c) rentelastaanpassingen voortkomend uit renterisicobeperkende derivaten.

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2011 werd € 13,2 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten, € -0,3 miljoen in andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (nl. gerealiseerde wisselresultaten op operationele kasstromen) en € -0,9 miljoen in rentelasten.

2010 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen	Rentelast- aanpassingen	
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	1 982	-1 911	763	834
Kasstroomafdekkingen				
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving (overgeboekt uit eigen vermogen)</i>	-	-	-817	-817
	Onderliggend risico	Derivaat		
	Niet- gerealiseerde wissel- resultaten	Reëlewaarde- veranderingen	Gerealiseerd wissel- resultaten	
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Valutarisico op financieringskasstromen</i>	3 041	2 756	-4 410	1 387
<i>Valutarisico op operationele en financieringskasstromen</i>	10 192	471	1 069	11 732
<i>Renterisico</i>	-	-1 831	-1 422	-3 253
Totaal	15 215	-515	-4 817	9 883

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2010 werd € 13,0 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten, € -1,6 miljoen in andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (nl. gerealiseerde wisselresultaten op operationele kasstromen) en € -1,5 miljoen in rentelasten.

Kasstroomafdekkingen beïnvloeden ook rechtstreeks het eigen vermogen via andere elementen van het volledig resultaat, zoals hieronder getoond:

2011 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Andere	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Spotkoers- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	2 100	-1 598	-	502
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving (overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening)</i>	-	-	75	75

2010 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Andere	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Spotkoers- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	5 440	-6 590	-	-1 150
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving (overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening)</i>	-	-	-	82

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 in de balans en reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39, Financiële instrumenten: opname en waardering, of IAS 17, Lease-overeenkomsten.

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

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

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

2011 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boekwaarde 2011	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde 2011
			Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	293 856	293 856	-	-	-	293 856
Geldbeleggingen	L&V	382 607	382 607	-	-	-	382 607
Handelsvorderingen	L&V	828 329	828 329	-	-	-	828 329
Overige vorderingen	L&V	88 319	88 319	-	-	-	88 319
Leningen en financiële vorderingen	L&V	24 681	24 681	-	-	-	24 681
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 997	789	8 208	-	-	8 997
Vorderingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	3 955	-	-	3 955	-	3 955
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	2 601	-	994	1 607	-	2 601
Verplichtingen							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	269	-	-	-	269	269
- kredietinstellingen	FVtGK	553 806	553 806	-	-	-	553 806
- obligatieleningen	AVAFd	101 983	69 107	-	32 876	-	106 418
- obligatieleningen	FVtGK	900 000	900 000	-	-	-	917 328
Handelsschulden	FVtGK	290 635	290 635	-	-	-	290 635
Overige verplichtingen	FVtGK	125 757	125 757	-	-	-	125 757
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	33 949	-	-	33 949	-	33 949
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	5 454	-	5 454	-	-	5 454
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39							
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 617 792	1 617 792	-	-	-	1 617 792
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 997	789	8 208	-	-	8 997
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	2 601	-	994	1 607	-	2 601
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	3 955	-	-	3 955	-	3 955
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 870 198	1 870 198	-	-	-	1 887 526
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	107 437	69 107	5 454	32 876	-	111 872
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	33 949	-	-	33 949	-	33 949

2010 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boekwaarde 2010	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde 2010
			Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		
Activa							
	Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	338 238	338 238	-	-	338 238
	Geldbeleggingen	L&V	104 699	104 699	-	-	104 699
	Handelsvorderingen	L&V	774 308	774 308	-	-	774 308
	Overige vorderingen	L&V	63 942	63 942	-	-	63 942
	financiële vorderingen	L&V	57 573	57 573	-	-	57 573
	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	23 176	789	22 387	-	23 176
	Vorderingen uit derivaten						
	- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	21 759	-	-	21 759	21 759
	- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	3 465	-	1 324	2 141	3 465
Verplichtingen							
	Rentedragende schulden						
	- financiële leases	n.v.t.	195	-	-	-	195
	- kredietinstellingen	FVtGK	419 068	419 068	-	-	419 068
	- obligatieleningen	AVAFd	101 540	69 107	-	32 433	104 986
	- obligatieleningen	FVtGK	500 000	500 000	-	-	527 830
	Handelsschulden	FVtGK	341 664	341 664	-	-	341 664
	Overige verplichtingen	FVtGK	176 300	176 300	-	-	176 300
	Verplichtingen uit derivaten						
	- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	25 099	-	-	25 099	25 099
	- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	3 981	-	3 981	-	3 981
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39							
	Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 338 760	1 338 760	-	-	1 338 760
	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	23 176	789	22 387	-	23 176
	Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	3 465	-	1 324	2 141	3 465
	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	21 759	-	-	21 759	21 759
	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 437 032	1 437 032	-	-	1 464 862
	Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	105 521	69 107	3 981	32 433	108 967
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	25 099	-	-	25 099	25 099

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*, *forward rate agreements* en renteopties worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen en verdisconteerd met gebruik van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen aangepast voor de kredietmarge van de Groep. De reëlewaardebepaling van *cross-currency interest-rate swaps* is gebaseerd op verdisconteerde geschatte kasstromen met behulp van beschikbare termijnwisselkoersen en rentevoeten aangepast voor de kredietmarge van de Groep 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. Op de balansdatum werden er geen 'niveau 3'-technieken gebruikt om de reële waarde te bepalen van financiële activa of verplichtingen.

De volgende tabel toont een analyse van financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de balans volgens de hierboven beschreven hiërarchie van reëlewaardebepalingen:

2011 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa - met afdekkingsrelatie				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	2 601	-	2 601
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	3 955	-	3 955
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	8 208	-	-	8 208
Totaal activa	8 208	6 556	-	14 764
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	32 876	-	32 876
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	5 454	-	5 454
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	33 949	-	33 949
Totaal verplichtingen	-	72 279	-	72 279

2010 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa - met afdekkingsrelatie				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	3 465	-	3 465
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	21 759	-	21 759
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	22 387	-	-	22 387
Totaal activa	22 387	25 224	-	47 611
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	32 433	-	32 433
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	3 981	-	3 981
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	25 099	-	25 099
Totaal verplichtingen	-	61 513	-	61 513

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 en de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen te optimaliseren. De Groep heeft haar strategie in dit verband niet gewijzigd tegenover 2010. Er zijn maatregelen genomen om de gemiddelde looptijd van de schuld te verhogen.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit nettoschuld, die de elementen omvat gedefinieerd in toelichting 6.16. 'Rentedragende schulden', en eigen vermogen (zowel toerekenbaar aan de Groep als aan minderheidsbelangen).

Gearing ratio

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

Gearing in duizend €	2010	2011
Nettoschuld	521 865	860 471
Eigen vermogen	1 696 627	1 766 422
Nettoschuld op eigen vermogen	30,8%	48,7%

7.4. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

in duizend €	2010	2011
Zekerheden gesteld bij derden in naam van dochterondernemingen	378 835	415 848
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	33 755	13 068
Verplichtingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	1 465	8 153

De stijging in zekerheden gesteld bij derden heeft voornamelijk betrekking op de hogere leningen aangegaan door de Chinese en Indische ondernemingen.

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

Toekomstige betalingen in duizend €	2010	2011
Binnen het jaar	14 956	13 103
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	27 834	21 573
Over meer dan 5 jaar	11 547	9 340
Totaal	54 337	44 016

Kosten in duizend €	2010	2011
Rollend materieel	9 323	10 728
Industriële gebouwen	4 493	2 915
Uitrusting	1 899	2 824
Kantoren	5 259	5 137
Gronden	486	498
Overige	523	607
Totaal	21 983	22 709

2011 in jaren	Gewogen gemiddelde leaseperiode	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	4	3
Uitrusting	4	4
Kantoren	4	4
Gronden	28	5
Overige	2	3

2010 in jaren	Gewogen gemiddelde leaseperiode	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur
Rollend materieel	3	3
Industriële gebouwen	7	4
Uitrusting	4	4
Kantoren	4	4
Gronden	18	4
Overige	3	3

Er werden geen beduidende voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen geïdentificeerd die betrekking hebben op integraal geconsolideerde vennootschappen. 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 voorwaarde-lijke belastingverplichtingen met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen).

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.

in duizend €	2010	2011
Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Verkopen van goederen	29 556	35 374
Aankopen van goederen	14 661	20 750
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	9 741	9 856
Rente- en soortgelijke opbrengsten	135	99
Ontvangen dividenden	39 761	7 195

in duizend €	2010	2011
Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Handelsvorderingen	10 459	10 833
Overige kortetermijnvorderingen	122	72
Handelsschulden	5 457	2 955

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

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

Vergoedingen Key Management in duizend €	2010	2011
Aantal personen	36	35
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	6 388	6 721
<i>Variabele vergoedingen</i>	3 275	4 324
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	921	883
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	528	560
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	527	543
Op aandelen gebaseerde betalingen	1 642	1 907
Totaal brutovergoedingen	13 281	14 938
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	369	427
Aantal toegekende warrants, opties en Stock Appreciation Rights	158 400	227 500

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 22 december 2011 kondigde Bekaert de ondertekening aan van een overeenkomst met haar Chileense partners om het aandeelhouderschap van hun joint venture activiteiten in Chili, Peru en Canada te herstructureren. De transactie werd succesvol afgerond op 12 maart 2012. Als gevolg hiervan wordt Bekaert de hoofdaandeelhouder (52%) en zal de Groep de resultaten van de betrokken eenheden consolideren vanaf 1 januari 2012.
- Op 27 januari 2012 heeft Bekaert een overeenkomst getekend met betrekking tot de verkoop van haar Industriële deklagenactiviteiten aan Element Partners, een aandelenfonds met hoofdzetel in Pennsylvania, VS. De overname behelst de productiefaciliteiten in Deinze (België) en Jiangyin (China), de onderhoudsactiviteiten in Spring Green (VS), alsook de bijhorende verkooporganisatie. Het activiteitenplatform Industriële deklagen vertegenwoordigde minder dan 1,5% van Bekaerts geconsolideerde omzet in 2011. Bekaert en Element Partners verwachten de transactie af te ronden in de loop van de eerste helft van 2012.

- Met ingang van 1 februari 2012 werd Belgo Bekaert Nordeste SA gefuseerd in Belgo Bekaert Arames Ltda (beide gevestigd in Brazilië). Deze fusie zal in belangrijke mate bijdragen tot de afbouw van de nettovorderingen inzake ICMS-belastingen in de komende jaren.
- Op 1 februari 2012 ontving Bekaert een kennisgeving dat een aantal door BlackRock, Inc. gecontroleerde juridische entiteiten op 12 januari 2012 ingevolge de verwerving van stemrechtverlenende effecten de transparantiedrempel van 3% overschreden hadden en in totaal 1 814 763, d.i. 3,03% van de Bekaert-aandelen bezaten. Op 16 maart 2012 ontving Bekaert een kennisgeving dat ingevolge de overdracht van stemrechtverlenende effecten deze deelneming in Bekaert op 9 maart 2012 beneden de laagste drempel van 3% was gedaald.
- Op 2 februari 2012 heeft Bekaert een ingrijpend herschikkingsprogramma aangekondigd als antwoord op de algemene onzekerheid op langere termijn en de drastische ommekeer in de wereldwijde markt van de zonneënergie. Het programma bestaat uit afslankingsacties van Bekaerts wereldwijde zaag-draadplatform en maatregelen gericht op een substantiële verbetering van de kostenstructuur van de Groep. Deze plannen zijn bedoeld om Bekaerts winstgevendheid op lange termijn te herstellen tegen 2014. De impact van dit herschikkingsprogramma op eventuele voorzieningen en bijzondere waarde-verminderingen zal afhangen van verdere analyses en onderhandelingen en werd daarom nog niet gekwantificeerd.
- Op 22 december 2011 werd een tweede aanbod van 293 800 opties gedaan in het kader van het SOP 2010-2014-aandelenoptieplan. 287 800 van deze opties werden aanvaard en werden toegekend op 20 februari 2012. De uitoefenprijs bedraagt € 25,140. De toegekende opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 3,9 miljoen.

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2011 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 394 689. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere *assurance*-opdrachten (€ 170 479), belastingsadviesdiensten (€ 1 198 186) en andere niet-controlediensten (€ 26 024).

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

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 1 652 559.

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2011

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
EMEA		
Bekaert Advanced Coatings NV	Deinze, België	100
Bekaert Advanced Filtration SA	Sprimont, België	100
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Carding Solutions Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Hemiksem NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	100
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex NV	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	100
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Latijns-Amerika		
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	80
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	52
Vicson SA	Valencia, Venezuela	80
Pacifisch Azië		
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing, China	50
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Carding Solutions Pvt Ltd	Pune, India	100
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd	Huizhou (provincie Guangdong), China	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	82
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	86
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	100
Bekaert-Shenyang Steel Cord Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	70
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
PT Bekaert Advanced Filtration	Karawang, Indonesië	100
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd	Shanghai, China	70
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co Ltd	Wuxi (provincie Jiangsu), China	75

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	%
EMEA		
Barnards Unlimited	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert AS	Vejle, Denemarken	100
Bekaert Carding Solutions SAS	Armentières, Frankrijk	100
Bekaert Combustion Technology Ltd	Solihull, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Emirates LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Norge AS	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warschau, Polen	100
Bekaert Romania SRL	Boekarest, Roemenië	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Bekaert Tarak Aksesuarlari ve Makineleri Ticaret AS	Istanboel, Turkije	100
Lane Brothers Engineering Industries	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel (Wire Products) Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel Wire Fencing Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Tinsley Wire Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	100
Bekaert Carding Solutions Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Latijns-Amerika		
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Prodac Contrata SAC	Lima, Peru	52
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	52
Bekaert Guatemala SA	Guatemala Stad, Guatemala	100
Pacifisch Azië		
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	100
Financiële ondernemingen		
Alambres Andinos SA (Alansa)	Quito, Ecuador	80
Becare Ltd	Dublin, Ierland	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Holding BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	80

Bekaert Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Investments Italia SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert S.à r.l.	Luxemburg Stad, Luxemburg	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Specialty Films Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Xinyu Hong Kong Limited	Hong Kong, China	100
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	80
Sentinel Garden Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100

Joint ventures

Met industriële activiteit

	Adres	%
Latijns-Amerika		
Acma SA ¹	Santiago, Chili	50
Acmanet SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste SA ²	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Procables SA ¹	Callao, Peru	48
Productos de Acero SA Prodinsa ¹	Maipu, Chili	50
Transportes Puelche Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50
Wire Rope Industries Ltd ¹	Pointe-Claire, Canada	50

Pacifisch Azië

Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd	Xinyu Stad (provincie Jiangxi), China	50
---------------------------------------	---------------------------------------	----

Verkoopkantoren, magazijnen en andere

	Adres	%
EMEA		
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
Netlon Sentinel Ltd	Blackburn, Verenigd Koninkrijk	50

Latijns-Amerika

Prodalam SA ¹	Santiago, Chili	50
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA ¹	Santiago, Chili	50
Wire Rope Industries Inc ¹	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	50

Pacifisch Azië

Bekaert Engineering (India) Pvt Ltd	New Delhi, India	40
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	50

Financiële ondernemingen

Acma Inversiones SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Impala SA ¹	Panama, Panama	50
Industrias Acmanet Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50
Inversiones Invafer Ltda ¹	Santiago, Chili	50

¹ Behoort tot de Inchalam-groep (zie toelichting 5.6. en 6.4.)

² Is een dochteronderneming van Belgo Bekaert Arames Ltda (zie toelichting 5.6. en 6.4.).

Wijzigingen in 2011

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	100
Bekaert S.à r.l.	Luxemburg Stad, Luxemburg	100
Solar Gard NV	Zulte, België	100
Solargard Specialty Films Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	100
Joint ventures	Adres	%
Bekaert (Xinyu) Metal Products Co Ltd	Xinyu Stad (provincie Jiangxi), China	50

2. Toename/afname van het deelnemingspercentage

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert-Shenyang Steel Cord Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	Van 98% tot 100%
Bekaert Specialty Films LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	Van 100% tot 0%
Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	Van 100% tot 0%
Bekaert Specialty Films (Canada) Inc	Oakville, Canada	Van 100% tot 0%
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Norrköping, Zweden	Van 100% tot 0%
Bekaert Specialty Films (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (Jiangsu provincie), China	Van 100% tot 0%
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Grimley, Verenigd Koninkrijk	Van 100% tot 0%
Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	Van 74% tot 86%
Solar Gard NV	Zulte, België	Van 100% tot 0%
Solargard Specialty Films Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	Van 100% tot 0%

3. Naamsveranderingen

Nieuwe naam	Vorige naam
Bekaert Guatemala SA	Productos de Alambre de Guatemala SA
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao Hansun Steel Co Ltd

4. Vereffening

Ondernemingen	Adres
Bekaert CEB Technologies BV	Assen, Nederland

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

Ondernemingen	Kruispuntbanknummer
Bekaert Advanced Coatings NV	BTW BE 0423.237.031 RPR Gent
Bekaert Advanced Filtration SA	TVA BE 0430.104.631 RPM Liège
Bekaert Carding Solutions NV	BTW BE 0405.443.271 RPR Kortrijk
Bekaert Coördinatiecentrum NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Hemiksem NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk

Informatie met betrekking tot de moedervennootschap

Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedervennootschap NV Bekaert SA wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving zullen het jaarverslag en de jaarrekening van NV Bekaert SA samen met het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze verslagen zijn, op verzoek, beschikbaar op volgend adres:

NV Bekaert SA
 President Kennedypark 18
 BE - 8500 Kortrijk
 België
www.bekaert.com

De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van NV Bekaert SA.

Verkorte resultatenrekening

in duizend € - Jaren afgesloten op 31 december	2010	2011
Omzet	465 397	529 041
Bedrijfsresultaat	15 103	-2 462
Financiële resultaten	-20 327	44 324
Uitzonderlijke resultaten	8 992	211 519
Winstbelastingen	992	2 724
Winst of verlies van het boekjaar	4 760	256 105

Verkorte balans na resultaatverwerking

in duizend € - 31 december	2010	2011
Vaste activa	1 741 643	1 994 798
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	35 422	42 534
Materiële vaste activa	81 269	80 865
Financiële vaste activa	1 624 952	1 871 399
Vlottende activa	338 395	303 193
Totaal der activa	2 080 038	2 297 991
Eigen vermogen	508 083	697 636
Kapitaal	176 242	176 512
Uitgiftepremies	27 582	29 857
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 624	17 651
Belastingvrije reserve	-	-
Onbeschikbare reserves	59 670	23 295
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	224 913	448 295
Kapitaalsubsidies	57	30
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	65 723	64 147
Schulden	1 506 232	1 536 208
Schulden op meer dan een jaar	860 450	750 150
Schulden op ten hoogste een jaar	645 782	786 058
Totaal der passiva	2 080 038	2 297 991

Waarderingsregels

De waarderings- en omrekeningsregels gebruikt voor 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 € 529,0 miljoen, een stijging met 13,7% in vergelijking met 2010 omwille van de sterkere marktvraag in de eerste jaarhelft, maar afnemende business in de tweede helft van 2011.

Het ineenstorten van de Europese wafering markt (de klantenbasis van NV Bekaert SA) medio 2011, zorgde voor een zeer zwakke bezetting en hoge kosten in de Belgische zaagdraadactiviteiten in Aalter. Ook het platform 'Roestvaste draden' werd vanaf de tweede jaarhelft geconfronteerd met steeds drastischer marktevoluties. De rentabiliteit van deze afdeling werd dan ook zwaar aangetast door de scherpe prijs- en margedruk ten gevolge van Aziatische imports en productsubstitutie.

Andere activiteiten van NV Bekaert SA zoals draden voor toepassingen in de automobielsector, offshore bewapeningsdraden, bouwproducten en consumentengoederen presteerden matig tot goed, al werd in vele markten een neerwaartse trend waargenomen naar jaareinde toe. Prijzevoluties van grondstoffen op basis van staal beïnvloedden de inkomsten en marges in de eerste jaarhelft gunstig, maar creëerden een negatief effect in de tweede helft van 2011.

Het operationeel verlies bedroeg € 2,5 miljoen, tegenover een bedrijfswinst van € 15,1 miljoen vorig jaar.

De financiële resultaten stegen tot € 44,3 miljoen (€ -20,3 miljoen in 2010) omwille van hogere dividendinkomsten.

De uitzonderlijke resultaten bedroegen € 211,5 miljoen (2010: € 9,0 miljoen) als gevolg van winsten op transacties met aandelen van deelnemingen.

De combinatie van het bedrijfsverlies enerzijds, en het financieel en uitzonderlijk resultaat anderzijds, verklaren het perioderesultaat van € 256,1 miljoen in vergelijking met de nettowinst van € 4,8 miljoen in 2010.

Milieuprogramma's

De voorziening voor milieusaneringsprogramma's bleef stabiel: € 27,1 miljoen (2010: € 27,0 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'.

Belangenconflicten

Zie hoofdstuk 'Corporate Governance' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

Structuur van het aandeelhouderschap

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 van deelnemingen van 3% of meer. Op 31 december 2011 bedroeg het totale aantal effecten met stemrecht 59 976 198.

Kennisgever	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	Percentage t.o.v. totaal aantal aandelen
Stichting Administratiekantoor Bekaert (Chasséveld 1, NL-4811 DH Breda, Nederland), in eigen naam en in naam van Velge International NV, Berfin SA, Subeco SA, Millenium 3 SA en Gedecor SA	31.08.2011	22 958 469	38,28%

De Stichting Administratiekantoor Bekaert (houdster van 22 486 749 aandelen) heeft aangegeven in onderling overleg te handelen met Velge International NV (57 000 aandelen), Berfin SA (91 920 aandelen), Subeco SA (157 800 aandelen), Millenium 3 SA (90 000 aandelen) en Gedecor SA (75 000 aandelen) in die zin dat ze een akkoord hebben gesloten (a) dat ertoe strekt de controle te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle te handhaven, en (b) aangaande de onderling afgestemde uitoefening van stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid te voeren. De Stichting Administratiekantoor Bekaert wordt niet gecontroleerd. De andere bovengenoemde personen worden gecontroleerd door natuurlijke personen, (i) waarvan de (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden) individuele deelneming 3% niet bereikt en (ii) die (op een individuele basis) een belang van minder dan 3% hebben.

Op 8 december 2007 had de Stichting Administratiekantoor Bekaert krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen gemeld op 1 september 2007 alleen in het bezit te zijn van meer dan 30% van de effecten met stemrecht van Bekaert.

Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2011

De winst van het boekjaar na belastingen bedraagt € 256 104 593 tegenover een winst na belastingen van € 4 759 842 vorig boekjaar.

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2012 het resultaat als volgt zal bestemmen:

	in €
Te bestemmen winst van het boekjaar	256 104 593
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	4 647 442
Toevoeging aan de wettelijke reserve	-27 000
Toevoeging aan de overige reserves	-99 733 864
Over te dragen winst	-91 920 479
Uit te keren winst (brutodividend)	69 070 692

De Raad van Bestuur heeft voorgesteld dat de Algemene Vergadering een brutodividend zal uitkeren van € 0,50 per aandeel. Samen met het in oktober 2011 betaalde bruto interimdividend van € 0,67 per aandeel zou dit resulteren in een totaal brutodividend van € 1,17 voor 2011 (2010: € 1,667).

Het dividend is in euro betaalbaar op 16 mei 2012 tegen afgifte van dividendbewijs nr. 15 bij de loketten van:

- ING Belgium, BNP Paribas Fortis, KBC Bank, Bank Degroof en Belfius Bank (voorheen Dexia) in België;
- Société Générale in Frankrijk;
- ABN AMRO Bank in Nederland;
- UBS in Zwitserland.

Statutaire benoeming

De opdracht van bestuurder van Baron Buysse, Baron Bekaert, de heer Bert De Graeve, Graaf Charles de Liedekerke, en de heren Hubert Jacobs van Merlen en Maxime Jadot, en de opdracht van onafhankelijk bestuurder van Sir Anthony Galsworthy en de heer Manfred Wennemer vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2012.

De Raad van Bestuur heeft de Algemene Vergadering voorgesteld:

- Baron Buysse en Sir Anthony Galsworthy te herbenoemen als bestuurder voor een periode van twee jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2014;
- Baron Bekaert, de heer Bert De Graeve, Graaf Charles de Liedekerke, en de heren Hubert Jacobs van Merlen en Maxime Jadot te herbenoemen als bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2015;
- de heer Manfred Wennemer te herbenoemen als onafhankelijk bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de Gewone Algemene Vergadering in 2015.

Verlag van de commissaris

**Bedrijfsrevisoren / Reviseurs
d'Entreprises**
Berkenlaan 8b
B-1831 Diegem

Tel.: +32 2 800 20 00
Fax: +32 2 800 20 01
<http://www.deloitte.be>

NVB Bekaert SA Verlag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verlag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verlag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatie-overzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 4.169.105 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 192.643 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle-werkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

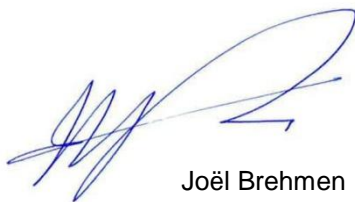
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 19 maart 2012

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Joël Brehmen

Bekaert Group Executive

Bert De Graeve	Gedelegeerd Bestuurder
Bruno Humblet	Chief Financial Officer
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer
Henri-Jean Velge	Algemeen Directeur Draad
Frank Vromant	Waarnemend Hoofd Staalkoord

Senior Management (per jaareinde 2011)

Jacques Anckaert	Investor Relations Officer
Philippe Armengaud	Chief Purchasing Officer & Group Vice President Group Business Development
Danny Chambaere	General Manager Building Products
Bruno Cluydts	General Manager Bekaert Stainless Technologies
Patrick De Keyzer	General Manager Wire Technology & Manufacturing
Marc de Sauvage	General Manager Bekaert Engineering
Mark Goyens	President Bekaert Asia
Lieven Larmuseau	General Manager Rubber Reinforcement
Rick McWhirt	Global Steelcord Operations Manager
Alejandro Sananez	General Manager Andina
Geert Van Haver	General Manager Industrial Steel Wires
Curd Vandekerckhove	General Manager Sawing Wire
Michel Vandavelde	General Manager Special Steel Wires
Geert Voet	General Manager Ropes
Bart Wille	Chief HR Officer
Zhong Zhang	General Manager Steel Cord Asia North

Company Secretary

Pierre Schaubroeck

Auditors

Deloitte Bedrijfsrevisoren

Investor relations

Jacques Anckaert
T +32 56 23 05 72
F +32 56 22 85 57
investor.relations@bekaert.com

Corporate Communicatie

Katelijan Bohez
T +32 56 23 05 71
F +32 56 23 05 48
press@bekaert.com

Documentatie

www.bekaert.com
corporate@bekaert.com

Het jaarverslag betreffende het boekjaar 2011 is beschikbaar op het internet in het Engels en Nederlands op annualreport.bekaert.com

Editor & Coordination:

Katelijan Bohez, Corporate Communications Manager

Financiële definities

<i>Cashflow</i>	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de Groep + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa. Deze definitie verschilt van deze toegepast in het kasstroomoverzicht.
<i>Dividendrendement</i>	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
<i>Dochterondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft, en waarin Bekaert over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
<i>EBIT</i>	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).
<i>EBIT interestdekking</i>	Bedrijfsresultaat gedeeld door de nettorentelasten.
<i>EBITDA (Bedrijfs-cashflow)</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<i>Eenmalige opbrengsten en kosten</i>	Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk losstaan van de normale activiteiten van de Groep.
<i>Equity-methode</i>	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst-en-verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
<i>Financiële autonomie</i>	Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
<i>Gearing</i>	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.
<i>Geassocieerde ondernemingen</i>	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de equity-methode.
<i>Gezamenlijke cijfers</i>	Som van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing). Voorbeelden: omzet, investeringen, personeelsaantal.
<i>Joint ventures</i>	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50% bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de equity-methode.
<i>Kapitaalgebruik</i>	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.
<i>Nettokapitalisatie</i>	Nettoschuld + eigen vermogen.
<i>Nettoschuld</i>	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen (inbegrepen in overige vlottende activa), geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten. Louter voor de berekening van de schuld wordt bij de waardering van de rentedragende schulden rekening gehouden met het effect van cross-currency interest-rate swaps (of gelijkaardige financiële instrumenten) die deze schulden omzetten in de functionele valuta van de entiteit.
<i>REBIT</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten.
<i>ROCE</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik. (Return on Capital Employed).

<i>ROE</i>	Perioderesultaat in verhouding tot gemiddeld eigen vermogen (Return on Equity).
<i>Toegevoegde waarde</i>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<i>Werkkapitaal (operationeel)</i>	Vorraden + handelsvorderingen + 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 enkelvoudige jaarrekening van NV Bekaert SA per 31 december 2011 opgesteld is overeenkomstig het Belgische recht, en een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap; en
- het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Namens de Raad van Bestuur:



Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder



Baron Buysse
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

■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2012	9 mei 2012
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	9 mei 2012
■ Ex-dividend	11 mei 2012
■ Betaalbaarstelling dividend	16 mei 2012
■ Halfjaarresultaten 2012	27 juli 2012
■ Activiteitenverslag 3de kwartaal 2012	14 november 2012
■ Resultaten 2012	27 februari 2013
■ Jaarverslag 2012 beschikbaar op internet	29 maart 2013
■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2013	8 mei 2013
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	8 mei 2013
■ Ex-dividend	10 mei 2013
■ Betaalbaarstelling dividend	15 mei 2013
■ Halfjaarresultaten 2013	26 juli 2013
■ Activiteitenverslag 3de kwartaal 2013	14 november 2013

Meer weten over Bekaert?

www.bekaert.com

www.bekaert.mobi

Meer gedetailleerde financiële cijfers zijn beschikbaar
in de 2011 editie van de Shareholders' Guide op www.bekaert.com
(investor's datacenter)

Het Jaarverslag en de Shareholders' Guide 2011 voor iPad zijn als
downloads beschikbaar in the iTunes store.



NV Bekaert SA
President Kennedypark 18
BE-8500 Kortrijk
Belgium
T +32 56 23 05 11
F +32 56 23 05 48
corporate@bekaert.com
www.bekaert.com
© Bekaert 2012