

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 deel-nemingen. 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 marktrentevoeten. 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 volgende 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	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 reële waarde bepalingen

De reële waarde bepaling van financiële activa en verplichtingen kan worden getypeerd op een van de volgende manieren:

- 'Niveau 1'-reële waarde bepaling: 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'-reële waarde bepaling: 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 reële waarde bepaling 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'-reële waarde bepaling: 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 reële waarde bepalingen:

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	Zwevegum, 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

	Adres	%
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