

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

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

Het overzicht van de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten is opgesteld volgens de indirecte methode, terwijl de directe methode gevolgd werd voor de kasstromen uit andere activiteiten. De directe methode is gericht op het classificeren van brutokasinstromen en brutokasuitstromen per categorie.

Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten

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

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

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

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

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

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

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

Het bedrag m.b.t. 'nieuwe bedrijfscombinaties' in 2016 slaat op de verworven geldmiddelen bij de totstandkoming van de Bridon-Bekaert Ropes Group. 'Andere verwervingen van deelnemingen' in 2017 omvat voornamelijk de betaalde nettovergoeding voor de verwerving van het 50%-minderheidsbelang in Bekaert (Chongqing) Steelcord Co Ltd, terwijl de ontvangen nettovergoeding voor de afstoting van ArcelorMittal Sumaré Ltda getoond wordt onder 'Inkomsten uit verkoop van deelnemingen' (zie toelichting 7.2. 'Effect van afgestoten activiteiten'). Investeringsposten in materiële vaste activa werden opgevoerd van € 158,5 miljoen in 2016 tot € 272,7 miljoen in 2017.

Volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde investeringskasstromen:

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

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

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

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

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

Volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde financieringskasstromen:

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

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

7.2. Effect van afgestoten activiteiten

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

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

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

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

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

7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

Principes van financieel risicobeheer

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

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

Valutarisico

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

Valutatranslatierisico

Een valutatranslatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro. De voornaamste valuta's zijn de Chinese renminbi, de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real, de Chileense peso, de Russische roebel, de Indische roepie en de pond sterling. Aangezien er geen kasstroomeffect is, dekt de Groep dit risico gewoonlijk niet af.

Valutatransactierisico

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

Valutarisico's op het vlak van investeringen ontstaan uit de overname of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen, en soms ook uit te ontvangen dividenden vanuit buitenlandse deelnemingen. Indien materieel geacht, worden deze risico's afgedekt door middel van termijnwisselcontracten.

Valutarisico's op het vlak van financiering ontstaan uit financiële verplichtingen in vreemde valuta's. De Groepsdienst Thesaurie dekt deze risico's af en maakt hiervoor gebruik van *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om financiële verplichtingen in vreemde valuta's om te zetten naar de functionele valuta van de betrokken entiteit. Op de verslagdatum bestonden de verplichtingen in vreemde valuta waarvoor het valutarisico werd afgedekt voornamelijk uit intragroepsleningen in euro en US dollar.

Valutarisico's in het kader van bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit commerciële activiteiten met aan- en verkopen in vreemde valuta, alsook betalingen en ontvangsten van royalty's. De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om het valutarisico op de verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende drie maanden te beperken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden.

Valutagevoeligheidsanalyse

De redelijkerwijs mogelijke schommelingen die gebruikt worden in deze berekening, zijn gebaseerd op de volatiliteit op jaarbasis met betrekking tot de dagelijkse wisselkoersbewegingen gedurende de verslagperiode, met een betrouwbaarheidsinterval van 95%.

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

Volgende tabel geeft een samenvatting van de nettoposities van de Groep voor de belangrijkste valutaparen met betrekking tot bedrijfs-, investerings- en financiële vorderingen en schulden in vreemde valuta op de verslagdatum. De nettoposities van de valuta zijn vóór eliminaties van intragroepsverrichtingen. Een positief bedrag betekent dat de Groep een nettovordering heeft in de eerste valuta. In de tabel vertegenwoordigt de kolom 'Totaal risico' de balanspositie, terwijl de kolom 'Totaal derivaten' alle derivaten omvat ter afdekking van zowel de balanspositie als de verwachte transacties.

Valutapaar - 2017

in duizend €

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

Valutapaar - 2016

in duizend €

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

Indien de valuta's verzwakt of versterkt waren met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 3,8 miljoen (2016: € 2,7 miljoen) lager respectievelijk hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij hedge accounting

Per 31 december 2017 maakt de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (UK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door termijnwisselcontracten aangemerkt als kasstroomafdekkingen. De voornaamste valutarisico's die worden afgedekt zijn EUR/GBP en USD/GBP. Indien de GBP verzwakt of versterkt was met de redelijkerwijs mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve € 0,9 miljoen hoger respectievelijk lager geweest zijn op jaareinde 2017 (2016: € 2,5 miljoen).

Renterisico

De Groep is onderworpen aan renterisico en dit voornamelijk op schulden in US dollar, Chinese renminbi en euro. Om het effect van rentevoetfluctuaties in de betrokken regio's te minimaliseren, wordt het renterisico op de nettoschuld uitgedrukt in deze valuta's afzonderlijk beheerd. De volgende algemene richtlijnen worden toegepast om het renterisico af te dekken:

- » De beoogde gemiddelde duur van langlopende schulden bedraagt vier jaar.
- » De verhouding tussen variabele en vaste rentevoeten moet voor langlopende schulden beantwoorden aan de limieten bepaald door het Audit en Finance Comité.

De Groepsdienst Thesaurie gebruikt *interest-rate swaps* en *cross-currency interest-rate swaps* om ervoor te zorgen dat de vaste/variabele renteverhouding van langlopende schulden binnen de limieten blijft.

Het volgende overzicht toont de gewogen gemiddelde rentevoeten op balansdatum.

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

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

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

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

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

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

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

De volgende tabel toont voor de belangrijkste valuta's de redelijkerwijs mogelijke schommelingen met een 95%-betrouwbaarheidsinterval; de cijfers zijn gebaseerd op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de Interbank Offered Rate op 3 maanden in 2017 en 2016.

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

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

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

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

Rentegevoeligheid bij hedge accounting

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2017 (2016: ook niet). Er werd dan ook geen sensitiviteitsanalyse uitgevoerd.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten heeft de Groep een kredietbeleid opgezet dat rekening houdt met het risicoprofiel van de klanten in functie van het marktsegment waartoe zij behoren. Op basis van hun activiteitenplatform, productsegment en regio wordt het kredietrisico van de klanten geanalyseerd en wordt beslist om het kredietrisico af te dekken. De blootstelling aan kredietrisico's wordt continu opgevolgd en de kredietwaardigheid van alle klanten wordt geregeld geëvalueerd. Omwille van het specifieke karakter van sommige staadraadactiviteiten die slechts een beperkt aantal wereldwijd opererende klanten tellen, wordt het concentratierisico van dichtbij opgevolgd en wordt – overeenkomstig de kredietbeleidslijnen – indien nodig onmiddellijk actie ondernomen. Er dient geen enkele van de volgens IFRS 8 §34 vereiste toelichtingen in verband met individuele klanten (of groepen van klanten onder gezamenlijke zeggenschap) verstrekt, aangezien geen enkele klant van de Groep instaat voor meer dan 10% van de omzet. Op 31 december 2017 was 64,5% (2016: 57,8%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen en handelsfinancierings-instrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-kredietrisico hebben. Daarbij worden kredietlimieten vastgelegd voor elke tegenpartij in functie van haar kredietwaardigheid. Dankzij deze aanpak acht de Groep de risico's bij staking van betaling door de tegenpartij beperkt, zowel wat bedrijfsactiviteiten als wat financieringsactiviteiten betreft.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betekent het risico dat de Groep haar verplichtingen niet kan nakomen op de vervaldag omdat ze niet in staat is om activa te gelde te maken of de nodige kredieten te bekomen. Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit te allen tijde te garanderen, beschikt de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, over verscheidene kortlopende, niet-toegezegde kredietlijnen in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die geacht worden toereikend te zijn voor de huidige en toekomstige financiële behoeften. Deze kredietfaciliteiten hebben meestal een gemengd karakter en kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor voor-schotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 100 miljoen (2016: € 50 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2016: niets) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper & medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2016: € 123,9 miljoen). Per jaareinde 2017, waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2016: € 50 miljoen). De externe bankschuld van € 291 miljoen, gerelateerd aan de Bridon-Bekaert Ropes Group, was op jaareinde 2017 onderworpen aan schuldconvenanten (2016: € 316 miljoen). De Groep (behalve BBRG) heeft een gezamenlijk factoring-programma met BNP Paribas Fortis en KBC dat de mogelijkheid biedt om tot € 76 miljoen (2016: € 77 miljoen) op te nemen voor twee maanden, maar er waren geen bedragen opgenomen voor jaareinde (2016: geen). Aangezien de banken binnen de factoring-overeenkomst een recht op verhaal hebben, kunnen vorderingen die het voorwerp zijn van factoring niet worden uitgeboekt in de balans en zullen opgenomen bedragen de financiële schulden verhogen.

BBRG wordt gefinancierd door een bankensyndicaat van 11 leninggevers. De leningstructuur bestaat uit een *senior debt* (A en B tranche), een schuld van voor de fusie in België en Australië (schuld aan BNP), een *revolving credit facility* (RCF) en aangevuld met diverse schulden uit bestaande faciliteiten (Overige schuld). De financieringsovereenkomst werd afgesloten op 29 juni 2016. Voor financiële doeleinden is BBRG afgeschermd, wat betekent dat (i) het geen steun (zoals intragroepsleningen, groeps garanties, inpandgevingen, elke vorm van borgstelling) kan krijgen van andere Bekaertondernemingen buiten zijn consolidatieperimeter om zijn activiteiten te financieren, (ii) zijn bankensyndicaat zal geen enkel verhaal hebben tegenover de Bekaert Groep. Bijgevolg treedt BBRG op als een onafhankelijke groep voor financiële doeleinden. BBRG is ingestapt in een afzonderlijk factoring-programma met BNP Paribas Fortis in het VK en Duitsland. Aangezien de banken binnen dit factoring-programma geen recht hebben op verhaal, worden vorderingen die het voorwerp zijn van factoring onmiddellijk uitgeboekt in de balans.

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

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

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

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

2017

in miljoen USD

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

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

2017

in duizend €

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

2016

in duizend €

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

Hierin zijn alle instrumenten begrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Prognoses met betrekking tot toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet meegerekend. Bedragen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. Variabele rentebetalingen met betrekking tot financiële instrumenten werden berekend op basis van de toepasselijke termijnrentevoeten.

Afdekking

Alle financiële derivaten die de Groep aangaat, hebben betrekking op een onderliggende transactie of een verwacht risico. In functie van het verwachte effect op de winst-en-verliesrekening en als voldaan is aan de strikte criteria van IAS 39, beslist de Groep geval per geval of *hedge accounting* zal toegepast worden. In de volgende secties worden de transacties beschreven waarvoor *hedge accounting* wordt toegepast en de transacties die niet in aanmerking komen voor *hedge accounting*, maar als een economische afdekking fungeren.

Hedge accounting

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

Reëlewaardeafdekkingen

Er waren geen reëlewaardeafdekkingen in 2017 en 2016.

Kasstroomafdekkingen

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

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

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

Economische afdekkingen en andere afzonderlijke derivaten

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

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

- » De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse operationele en financiële transacties te beperken. Daarbij maakt de Groep slechts in een beperkt aantal gevallen gebruik van *hedge accounting*, met name in Bridon International Ltd (VK) waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen wordt afgedekt door termijnwisselcontracten aangemerkt als kasstroomafdekkingen. De reëlewaardewijzigingen van alle overige termijnwisselcontracten worden onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- » In juni 2016 werd een nieuwe converteerbare obligatielening van € 380 miljoen uitgegeven met een looptijd tot 2021 en een nulcoupon. De opbrengsten van deze nieuwe obligatielening werden hoofdzakelijk aangewend voor het terugkopen van een uitstaande converteerbare obligatielening van € 300 miljoen met een jaarlijkse coupon van 0,75%. Op de nieuwe obligaties werd voor 75,9% ingeschreven door bestaande obligatiehouders en deze werden verwerkt als een uitwisseling van financiële verplichtingen onder IAS39, §40, terwijl 24,1% werd verwerkt als een afwikkeling van financiële verplichtingen. De karakteristieken van zowel de bestaande als de nieuwe converteerbare obligatielening zijn van die aard dat de conversieoptie een in het contract besloten derivaat vormt zonder nauw verband dat, in overeenstemming met IAS 39, afgezonderd wordt van het basiscontract. De reële waarde van het conversiederivaat van de nieuwe obligatielening bedroeg € 17,6 miljoen op 31 december 2017 (2016: € 35,2 miljoen), waardoor er een winst van € 17,6 miljoen opgenomen werd in overige financiële opbrengsten (2016: een winst van € 5,3 miljoen op het nieuwe conversiederivaat en een verlies van € 42,7 miljoen op het oude conversiederivaat). Het basiscontract (de pure schuldcomponent zonder de conversieoptie) is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieverentemethode; de effectieve rentelast bedraagt € 10,4 miljoen (2016: € 5,6 miljoen op de nieuwe lening plus € 3,8 miljoen op de oude lening).
- » De *put*-optie met betrekking tot de bedrijfscombinatie met Maccaferri aangegaan in 2014 dient verwerkt als een financiële verplichting tegen reële waarde via het resultaat en wordt gerapporteerd als een derivaatverplichting op meer dan een jaar. De reëlewaardeaanpassingen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten leidden tot een verlies van € 0,3 miljoen (2016: verlies van € 0,3 miljoen).

Derivaten

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

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

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

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

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

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

De Groep heeft geen financiële activa en verplichtingen die gesaldeerd worden voorgesteld in de balans overeenkomstig IAS 32. De Groep gaat ISDA (Internationale Swaps en Derivaten Associatie)-raamovereenkomsten aan met de tegenpartijen voor al haar derivaten, die de tegenpartijen toelaten om vorderingen uit derivaten te salderen met verplichtingen uit derivaten bij het afwikkelen in geval van wanbetaling. Bij deze overeenkomsten worden geen waarborgen uitgewisseld, noch in geldmiddelen noch in beleggingsinstrumenten.

Het potentieel effect van het salderen van derivatencontracten wordt hierna weergegeven:

Effect van afdwingbare salderingsovereenkomsten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2016	2017	2016	2017
Totaal derivaten opgenomen in de balans	7 037	6 159	52 122	33 492
Afdwingbare salderingen	-889	-14	-889	-14
Nettobedragen	6 148	6 145	51 233	33 478

Bijkomende toelichting met betrekking tot financiële instrumenten per klasse en categorie

De volgende tabellen tonen de verschillende klassen van financiële activa en verplichtingen met hun nettoboekwaarde en reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39, 'Financiële instrumenten: opname en waardering'.

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

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

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

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

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

Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen

De reëlewaardebepaling van financiële activa en verplichtingen kan worden getypeerd op een van de volgende manieren:

- » 'Niveau 1'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van financiële activa en verplichtingen met standaardbepalingen en -condities en die verhandeld worden op actieve, liquide markten berusten op marktprijsnoteringen in die actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Dit is voornamelijk het geval voor financiële activa beschikbaar voor verkoop, zoals de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd (zie toelichting 6.5. 'Overige vaste activa').
- » 'Niveau 2'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van andere financiële activa en verplichtingen worden bepaald volgens algemeen aanvaarde waarderingmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyse en gebruik maken van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit is voornamelijk het geval voor derivaten. Termijnwisselcontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met termijnen die overeenkomen met de contracten. *Interest-rate swaps* worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen en verdisconteerd met gebruik van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen. De reëlewaardebepaling van *cross-currency interest-rate swaps* is gebaseerd op verdisconteerde geschatte kasstromen met behulp van beschikbare termijnwisselkoersen en rentevoeten en de toepasselijke rentecurves hiervan afgeleid.
- » 'Niveau 3'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald met waarderingstechnieken waarvan sommige inputs niet berusten op waarneembare marktgegevens. De aandelenconversieoptie in de converteerbare obligatielening uitgegeven in juni 2016 is een in het contract besloten derivaat, zonder nauw verband, dat dient afgezonderd van het basisschuldinstrument en gewaardeerd tegen reële waarde via het resultaat. De reële waarde van de conversieoptie wordt bepaald als het verschil tussen de reële waarde van de converteerbare obligatielening in haar geheel (bron: Bloomberg) en de reële waarde van het basiscontract bepaald via een waarderingmodel op basis van de vigerende marktrentevoet voor gelijkaardige schuldinstrumenten. De belangrijkste factoren die de reële waarde van de conversieoptie beïnvloeden zijn de koers van het Bekaertaandeel (niveau 1), de referentie *swap rate* (niveau 2), de volatiliteit van het Bekaertaandeel (niveau 3) en de kredietmarge (niveau 3). Daarom werd de conversieoptie geclassificeerd als een financieel instrument van niveau 3. Ook de reële waarde van de *put*-optie met betrekking tot de minderheidsbelangen is niet gebaseerd op waarneembare marktdata, maar op het businessplan dat overeengekomen werd tussen de partners in de bedrijfscombinatie met Maccaferri. De reële waarde ervan werd bepaald met behulp van verdisconteerde kasstromen.

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

Uitkomsten van het model

in duizend €

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

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

Niveau 3 - financiële verplichtingen

in duizend €

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

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

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

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

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

De reële waarde van alle financiële instrumenten die tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd worden in de balans, volgens IAS 39 of IAS 17, werd bepaald door middel van waarderingstechnieken van 'Niveau 2'. De volgende tabel toont een analyse van financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd in de balans volgens de hoger beschreven hiërarchie van reëlewaardebepalingen:

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

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

Er waren geen overdrachten tussen niveau 1 en 2 tijdens de periode.

Kapitaalrisicobeheer

De Groep beheert haar kapitaal om te verzekeren dat haar entiteiten in staat zullen zijn hun activiteiten verder te zetten, en met de bedoeling de rentabiliteit voor haar aandeelhouders te maximaliseren door de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen te optimaliseren. De Groep heeft haar strategie in dit verband niet gewijzigd tegenover 2016.

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

Gearing ratio

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

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

7.4. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

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

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

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

De entiteiten van de Groep worden geregeld onderworpen aan belastingcontroles in hun rechtsgebied. Hoewel het eindresultaat van belastingcontroles onzeker is, heeft Bekaert de kwaliteit van haar aangiftes getoetst in een algemene evaluatie van potentiële belastingverplichtingen en geconcludeerd dat de Groep toereikende belastingverplichtingen opgenomen heeft in deze geconsolideerde jaarrekening voor eventuele risico's op dit vlak. Bijgevolg acht Bekaert het ook onwaarschijnlijk dat potentiële belastingrisico's, bovenop de bedragen die in deze geconsolideerde jaarrekening als verplichtingen opgenomen werden, van betekenis kunnen zijn voor haar financiële positie (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor voorwaardelijke belastingverplichtingen met betrekking tot de Braziliaanse joint ventures), en bijgevolg worden hier geen voorwaardelijke verplichtingen voor belastingen toegelicht.

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

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

Toekomstige betalingen

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

Kosten

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

Gewogen gemiddelde leaseperiode

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

7.5. Verbonden partijen

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

Transacties met joint ventures

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

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures

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

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

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

Vergoedingen Key Management

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

Voor de toelichtingen die betrekking hebben op de Belgische Corporate Governance Code verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

7.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

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

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

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

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2017

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>FV¹</i>	<i>%²</i>
EMEA			
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	EUR	60
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Bradford UK Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	EUR	100
Bekaert Figline SpA	Milaan, Italië	EUR	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slovakije	EUR	100
Bekaert Izmit Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	EUR	100
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	EUR	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	EUR	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	RON	80
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slovakije	EUR	100
Bekintex NV	Wetteren, België	EUR	100
Bridon International GmbH	Gelsenkirchen, Duitsland	EUR	60
Bridon International Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon-Bekaert ScanRope AS	Tonsberg, Noorwegen	NOK	60
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	EUR	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	RUB	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	EUR	100
Noord-Amerika			
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bridon-American Corporation	New York, Verenigde Staten	USD	60
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	CAD	60
Latijns-Amerika			
Acma SA	Santiago, Chili	CLP	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
BBRG - Osasco Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	BRL	60
Bekaert Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
BIA Alambres Costa Rica SA	San José-Santa Ana, Costa Rica	USD	58
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	USD	58
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
Procables SA	Callao, Peru	PEN	58
Prodinsa SA	Maipú, Chili	CLP	60
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	COP	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	USD	38
Vicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Pacifisch Azië			
Bekaert Applied Material Technology (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	90
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	100
Bekaert (Chongqing) Steel Cord Co Ltd	Chongqing, China	CNY	100
Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd	Huizhou (provincie Guangdong), China	CNY	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	INR	100
Bekaert Ipoh Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	100
Bekaert (Jining) Steel Cord Co Ltd	Jining City, Yanzhou district (provincie Shandong), China	CNY	60
Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	100
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	INR	100
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	CNY	100
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	CNY	100
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	CNY	100
Bekaert (Shenyang) Advanced Cords Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	CNY	60
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	CNY	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	70
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	AUD	60
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	Hangzhou (provincie Zhejiang), China	CNY	60
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	CNY	90
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100
PT Bekaert Wire Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100
PT Bridon	Bekasi, West Java, Indonesië	USD	60

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	FV¹	%²
EMEA			
Bekaert AS	Hellerup, Denemarken	DKK	100
Bekaert Emirates LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	AED	49
Bekaert France SAS	Armentières, Frankrijk	EUR	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	EUR	100
Bekaert GmbH	Neu-Anspach, Duitsland	EUR	100
Bekaert Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Aalst (Erembodegem), België	EUR	50
Bekaert Maccaferri Underground Solutions Srl	Zola Predosa, Bologna, Italië	EUR	50
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	AED	49
Bekaert Norge AS	Oslo, Noorwegen	NOK	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warsaw, Poland	PLN	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	CHF	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	SEK	100
Bridon Coatbridge Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Pension Trust (No Two) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Ropes NV/SA	Brussel, België	EUR	60
Bridon Scheme Trustees Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
British Ropes Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Gloucester Rope & Tackle Company Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Leon Bekaert SpA	Milaan, Italië	EUR	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	RUB	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Scheldestroom NV	Zwevegem, België	EUR	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Noord-Amerika			
Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	CAD	100
Latijns-Amerika			
BBRG - Macaé Cabos Ltda	Rio de Janeiro, Brazilië	BRL	60
Bekaert Guatemala SA	Ciudad de Guatemala, Guatemala	GTQ	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	USD	58
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	MXN	100
Inversiones BBRG Lima SA	Lima, Peru	PEN	58
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	USD	38
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	USD	38
Prodalam SA	Santiago, Chili	CLP	52
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	CLP	60
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Pacifisch Azië			
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	KRW	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	SGD	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	TWD	100
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	AUD	100
Bridon Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	HKD	60
Bridon New Zealand Ltd	Auckland, Nieuw Zeeland	NZD	60
Bridon Singapore (Pte) Ltd	Singapore	SGD	60
PT Bekaert Trade Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100

¹ Functionele valuta² Belangenpercentage

Financiële ondernemingen	Adres	FV¹	%²
Acma Inversiones SA	Maipú, Chili	CLP	60
BBRG Finance (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Holding (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Operations (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG Production (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG (Purchaser) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
BBRG (Subsidiary) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Becare DAC	Dublin, Ierland	EUR	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	BRL	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	EUR	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	EUR	80
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert Investments Italia SpA	Milano, Italië	EUR	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Singapore Holding Pte Ltd	Singapore	SGD	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Wire Rope Industry NV	Aalst (Erembodegem), België	EUR	60
Bekaert Xinyu Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	60
Bridon Holdings Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	60
Bridon (South East Asia) Ltd	Hong Kong, China	HKD	60
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	CLP	52
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Santiago, Chili	CLP	100
Inversiones Impala Perú SA Cerrada	Lima, Peru	USD	52
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	VEF	80
Procables Wire Ropes SA	Maipú, Chili	CLP	60
Procercos SA	Talcahuano, Chili	CLP	52

Joint ventures

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

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

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Wijzigingen in 2017

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Inversiones BBRG Lima SA	Lima, Peru	58

2. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

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

3. Wijzigingen in deelnemingspercentage met verlies van zeggenschap

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

4. Fusies / omvormingen

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

5. Naamswijzigingen

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

6. Gesloten

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

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

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