

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

NV Bekaert SA | 31 december 2017

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

(Geconsolideerde jaarrekening)

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

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

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2017 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Kernpunten van de controle

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

NV Bekaert SA | 31 december 2017

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

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

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

Belastingsschulden – Onzekere belastingposities

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

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

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

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

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

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

Belastingen – recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

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

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

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

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

Bepaling voorziening voor personeelsbeloningen

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

NV Bekaert SA | 31 december 2017

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

*

* *

Verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

NV Bekaert SA | 31 december 2017

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde hoofdstuk 1 tot 4 een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI-normen. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de vermelde GRI-normen. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 28 maart 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Charlotte Vanrobaeys

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /

Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited