

7. Diverse elementen

7.1. Toelichting bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting in duizend €	2018	2019
<i>EBIT</i>	146 880	155 017
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	239 624	248 271
EBITDA	386 504	403 288
<i>Overige brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	-107 956	-61 567
<i>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	278 548	341 721
<i>Wijzigingen in operationeel werkkapitaal¹</i>	-28 948	168 549
<i>Overige bedrijfskasstromen</i>	-5 880	14 056
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	243 720	524 326
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-102 375	-91 089
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-157 293	-268 793
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-15 948	164 444

¹ De waarde verschilt van de organische toename gerapporteerd in toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal' door een herclassificatie van € -20,6 miljoen voor handelsvorderingen gerelateerd aan investeringen in materiële vaste activa op jaareinde (2018: € -17,6 miljoen).

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.

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Details van geselecteerde bedrijfskasstromen in duizend €	2018	2019
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)		
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen¹</i>	218 173	229 069
<i>Bijzondere waardeverminderingen op activa</i>	21 451	19 202
Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT	239 624	248 271
<i>Voorzieningen voor personeelsbeloningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	10 543	41 385
<i>Overige voorzieningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	10 814	11 152
<i>CTA overgeboekt naar resultaat bij afgestoten activiteiten</i>	599	-
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	6 692	4 390
Overige posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)	28 648	56 928
Totaal	268 272	305 198
Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten	-1 478	-
Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële en materiële vaste activa	-29 783	3 428
Totaal	-31 261	3 428
Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen	-28 346	-45 801
Overige voorzieningen: gebruikte bedragen	-8 025	-15 498
Totaal	-36 371	-61 299
Betaalde winstbelastingen		
Verschuldigde winstbelastingen	-65 536	-56 451
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-3 436	-4 173
Totaal	-68 972	-60 624
Overige bedrijfskasstromen		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	-3 551	10 610
Overige	-2 329	3 446
Totaal	-5 880	14 056

¹ Inclusief € -7,1 miljoen (2018: € -11,3 miljoen) afwaarderingen / (terugnages van afwaarderingen) op voorraden en handelsvorderingen (zie toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal').

Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten stegen met € +63,2 miljoen als gevolg van betere operationele prestaties (€ +16,8 miljoen EBITDA), lagere kasuitstromen voor winstbelastingen (€ +8,3 miljoen), hogere toevoegingen voor overige posten zonder kasstroomeffect (€ +28,3 miljoen, voornamelijk door een hogere aanleg van voorzieningen voor ontslagvergoedingen gerelateerd aan de herstructureringsprogramma's in België) en hogere investeringsposten (€ +34,7 miljoen). Teniet gedaan door hogere aanwending van voorzieningen (€ -24,9 miljoen), onder andere de aanwending van de herstructureringsprovisie in Bekaert Figline SpA (€ -8,7 miljoen) en in Noord-Amerika (€ -5,1 miljoen) en de aanwending van de voorziening voor de betaling van ontslagvergoedingen voor het herstructureringsprogramma in België (€ -15,0 miljoen).

Investeringsposten waren in 2019 (€ 3,4 miljoen) beperkt tot de winsten en verliezen op de verkoop van activa. Verleden jaar bevatten de investeringsposten (1) de inkomsten uit de afstoting van de droogstroom-activiteiten en (2) de winsten en verliezen op de verkoop van activa, in hoofdzaak gerelateerd aan de verkoop van eigendommen als onderdeel van de sluiting van de Huizhou fabriek (China) en de Shah Alam fabriek (Maleisië).

Afnames in werkkapitaal bedroegen € +168,5 miljoen in 2019 (2018: € -28,9 miljoen) (zie organische toename in toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal') gevoed door de introductie van een factoringprogramma buiten balans sinds de tweede jaarhelft van 2018, beduidend lagere voorraadniveaus en succesvolle acties om vorderingen te innen.

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 € 8,3 miljoen lager dan in 2018. Er werden in hoofdzaak minder belastingen betaald in Slovakije (€ 5,6 miljoen) en Turkije (€ 4,6 miljoen), terwijl voornamelijk meer belastingen werden betaald in China (€ -1,5 miljoen) en Indonesië (€ -1,3 miljoen).

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

In 2018 werd de ontvangen nettovergoeding voor de verkoop van de droogstroom-activiteiten weergegeven in 'Inkomsten uit verkoop van deelnemingen'. De earn-out van deze verkoop werd in 2019 betaald en het bedrag is opgenomen in deze lijn. Kasuitstromen van investeringen in materiële vaste activa namen af van € 181,3 miljoen in 2018 naar € 94,5 miljoen in 2019. De kasuitstroom in 2019 voor gebruiksrechten van gronden hadden betrekking op de opstart van de nieuwe fabriek in Vietnam.

Opbredingen uit verkoop van materiële vaste activa in 2018 hadden betrekking op de verkoop van (1) gebruiksrechten van gronden en (2) gebouwen en uitrusting bij de sluiting van de Huizhou fabriek (China) en de Shah Alam fabriek (Maleisië). In 2019 was er enkel een beperkt bedrag inzake de verkoop van activa.

De volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde investeringskasstromen:

Details van geselecteerde investeringskasstromen in duizend €	2018	2019
Overige portfolio-investeringen		
Overige investeringen	-411	-
Totaal	-411	-
Inkomsten uit verkoop van vaste activa		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	24 297	-
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	31 791	1 349
Totaal	56 088	1 349

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Nieuwe rentedragende langetermijnschulden (€ 585,7 miljoen) sloegen vooral op (1) de obligatielening uitgegeven in oktober 2019 (€ 200,0 miljoen), (2) de kasinstroom van de Schuldscheinleningen (€ 320,5 miljoen) en (3) de financieringstransacties in China, Chili en Peru (€ 66,5 miljoen) (2018: € 468,4 miljoen, voornamelijk in België en China). Aflossing van rentedragende langetermijnschulden (€ -675,3 miljoen) hield voornamelijk verband met (1) de terugbetaling van de overbruggingslening (€ -410,0 miljoen), (2) de terugbetaling van de obligatielening die verviel in december 2019 (€ -195,0 miljoen) en (3) leningen in China (€ -34,1 miljoen), in Chili (€ -9,1 miljoen) en in Australië (€ -3,7 miljoen). Kasuitstromen uit kortetermijnschulden beliepen € -76,7 miljoen in 2019 (2018: € -62,6 miljoen). Voor een overzicht van de bewegingen in

verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten, zie toelichting 6.18. 'Rentdragende schulden'. In 2019 waren er geen transacties in eigen aandelen (2018: € -11,3 miljoen, bestaande uit terugkopen van aandelen (€ -13,0 miljoen) en inkomsten uit de uitoefening van aandelenopties (€ 1,7 miljoen)).

In 2019 omvatten de 'Verkopen en aankopen van minderheidsbelangen' de buy-out van Maccaferri's 50% aandeel in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA (€ -9,5 miljoen). In 2018 is dit bijna uitsluitend de aankoop van het minderheidsbelang in de BBRG entiteiten (€ -7,4 miljoen).

Ontvangsten uit overige financieringskasstromen waren het gevolg van kapitaalverhogingen in de moedervennootschap (nul tegenover € 0,6 miljoen in 2018), kapitaalinjecties door de partner in Bekaert Costa Rica SA (2018: geringe kapitaalinjecties) en netto-ontvangsten uit leningen en financiële vorderingen (€ 11,9 miljoen tegenover € -2,3 miljoen in 2018). Nettobeleggingen in kortetermijndeposito's bedroegen bijna nul (2018: nettoverkopen van € 0,4 miljoen). Overige financiële opbrengsten en lasten omvatten in hoofdzaak belastingen en bankkosten op financiële transacties (€ -3,8 miljoen tegenover € -7,7 miljoen in 2018).

De volgende tabel verschaft meer details in verband met welbepaalde financieringskasstromen:

Details van geselecteerde financieringskasstromen

in duizend €

	2018	2019
Overige financieringsstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	576	-
Bijdrage van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhogingen	205	652
Toename (-) of afname van kort- en langlopende leningen en financiële vorderingen	-2 313	11 902
Toename (-) of afname van financiële activa op ten hoogste een jaar	365	-3
Overige financiële opbrengsten en lasten	-9 067	-5 012
Totaal	-10 234	7 540

7.2. 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

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten

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 - 2019

in duizend €

	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	1 614	-6 044	-4 431
BRL/EUR	25 900	-	25 900
CLP/EUR	-20 164	-	-20 164
CZK/EUR	870	-820	50
EUR/CNY	-81 668	39 553	-42 116
EUR/GBP	-8 033	6 101	-1 932
EUR/INR	-33 154	-	-33 154
EUR/MYR	-15 551	15 000	-551
EUR/RON	-42 080	7 473	-34 607
EUR/USD	-2 043	6 212	4 169
IDR/USD	8 199	-	8 199
JPY/CNY	4 792	-2 657	2 135
JPY/USD	4 158	-2 478	1 680
NOK/GBP	9 547	-	9 547
NZD/USD	-9 347	-859	-10 206
RUB/EUR	32 263	-32 256	8
TRY/EUR	25 074	-	25 074
USD/BRL	-20 256	-	-20 256
USD/CLP	8 004	-	8 004
USD/CNY	-59 157	68 126	8 968
USD/COP	-10 586	18 359	7 773
USD/EUR	230 415	-254 001	-23 587
USD/GBP	100 058	-	100 058
USD/INR	-42 405	18 539	-23 866

Valutapaar - 2018

in duizend €

	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	4 555	-3 262	1 293
CZK/EUR	10 569	-6 906	3 663
EUR/BRL	-15 031	-	-15 031
EUR/CNY	-117 627	42 191	-75 436
EUR/GBP	-17 789	9 019	-8 770
EUR/INR	-31 591	18 254	-13 337
EUR/MYR	-15 524	15 000	-524
EUR/RON	-48 369	4 787	-43 582
EUR/USD	4 882	-	4 882
HKD/EUR	-7 355	-	-7 355
IDR/USD	11 206	-	11 206
JPY/CNY	6 810	-2 010	4 800
JPY/EUR	2 734	-2 401	334
NOK/GBP	5 817	-	5 817
NZD/USD	-9 687	-778	-10 465
RUB/EUR	28 314	-28 307	7
TRY/EUR	18 885	-	18 885
USD/BRL	-14 105	-	-14 105
USD/CLP	7 460	-	7 460
USD/CNY	-87 148	117 106	29 958
USD/COP	-15 393	21 607	6 213
USD/EUR	358 915	-311 637	47 278
USD/GBP	82 347	-	82 347
USD/INR	-79 818	-	-79 818

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%.

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 € 7,3 miljoen (2018: € 3,7 miljoen) lager respectievelijk hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij *hedge accounting*

Per 31 december 2019 maakt de Groep geen gebruik van *hedge accounting* (idem per 31 december 2018).

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, inclusief het effect van *swaps*, op balansdatum.

De converteerbare obligatielening wordt 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.

2019	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	4,65%	4,12%	4,28%	2,77%	3,06%
Chinese renminbi	-	4,63%	4,63%	4,13%	4,44%
Euro	1,30%	1,40%	1,32%	1,25%	1,32%
Overige	6,74%	-	6,74%	5,22%	5,72%
Totaal	1,65%	2,06%	1,75%	3,57%	2,16%

2018	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	4,20%	3,36%	3,50%	3,26%	3,29%
Chinese renminbi	-	4,63%	4,63%	4,56%	4,62%
Euro	1,76%	1,03%	1,72%	0,41%	1,30%
Overige	8,52%	-	8,52%	4,92%	5,63%
Totaal	2,02%	2,85%	2,12%	2,16%	2,14%

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.18. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 608,5 miljoen op 31 december 2019 (2018: € 1 628,7 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), inclusief het effect van *swaps*.

Valuta- en renteprofiel	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2019				
US dollar	1,00%	2,20%	14,10%	17,30%
Chinese renminbi	-	1,90%	1,20%	3,10%
Euro	54,70%	14,70%	0,20%	69,60%
Overige	3,30%	-	6,70%	10,00%
Totaal	59,00%	18,80%	22,20%	100,00%

	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
2018				
US dollar	0,50%	2,60%	17,70%	20,80%
Chinese renminbi	-	1,40%	0,40%	1,80%
Euro	44,30%	2,20%	22,50%	69,00%
Overige	1,60%	-	6,80%	8,40%
Totaal	46,40%	6,20%	47,40%	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 2019 en 2018.

2019	Rentevoet per 31 december	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi ¹	2,64%	0,44%
Euro	0,00%	0,00%
US dollar	1,91%	0,28%

2018	Rentevoet per 31 december	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi ¹	2,72%	0,45%
Euro	0,00%	0,00%
US dollar	2,80%	0,27%

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 € 1,7 miljoen (2018: € 1,6 miljoen) hoger/lager geweest zijn. Aangezien de EURIBOR negatief was en Bekaert een 0% floor in voege heeft, gaan redelijkerwijs mogelijke schommelingen van de EURIBOR geen effect genereren.

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2019 (2018: ook niet) en bijgevolg was geen gevoeligheidsanalyse vereist.

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 2019 was 64,7% (2018: 47,4%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen en handelsfinancieringsinstrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-krediet score hebben. Daarbij worden kredietlimieten vastgelegd voor elke tegenpartij in functie van haar kredietwaardigheid. Dankzij deze aanpak acht de Groep de risico's bij staking van betaling door de tegenpartij beperkt, zowel wat bedrijfsactiviteiten als wat financieringsactiviteiten betreft. In overeenstemming met het in IFRS 9 opgenomen 'verwachte verlies' model voor financiële vorderingen, werd er een algemene waardevermindering voor handelsvorderingen aangelegd met als bedoeling ongekende risico's verbonden aan handelsvorderingen op iedere rapporteringsdatum af te dekken. Deze algemene waardevermindering voor handelsvorderingen bestaat uit een percentage van openstaande handelsvorderingen op iedere rapporteringsdatum. Deze percentages houden rekening met historische informatie rond verliezen op handelsvorderingen en worden jaar-op-jaar herbekeken.

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 € 200 miljoen (2018: € 100 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2018: nihil) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een commercial paper & medium-term note program voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2018: € 123,9 miljoen). Per jaareinde 2019 waren er geen uitstaande commercial paper notes (2018: nihil). Per jaareinde was er geen externe bankschuld onderworpen aan schuldconvenanten (2018: nihil). De Groep heeft per 31 december 2019 verdisconteerde uitstaande vorderingen voor een totaal bedrag van € 90,2 miljoen (2018: € 73,9 miljoen) in de bestaande factoring-programma's. In de loop van 2019 heeft de Groep nieuwe factoring-overeenkomsten afgesloten in Noord Amerika en Indië waaronder op jaareinde 2019 € 31,1 miljoen werd opgenomen. Onder deze overeenkomsten worden vrijwel alle risico's en voordelen, verbonden aan de eigendom van de vorderingen, overgedragen aan de factor. Bijgevolg werden de gefactorde vorderingen per eind 2019 uitgeboekt.

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 vevat.

2019 in duizend €	2020	2021	2022-2024	2025 en verder
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-652 384	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-7 375	-150	-	-
<i>Rentedragende schulden¹</i>	-427 578	-452 771	-349 021	-416 826
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-196 609	-	-4 930	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handels- en overige schulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-24 786	-13 917	-35 708	-13 895
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-596	-809	-982	-21
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 150	-539	-581	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 314 478	-468 186	-391 222	-430 742

¹ Inclusief leaseverplichtingen sinds de toepassing van IFRS 16.

2018 in duizend €	2019	2020	2021-2023	2024 en verder
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-778 438	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-10 355	-150	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-942 041	-163 964	-422 953	-125 727
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-256 452	-13 687	-	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handels- en overige schulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-31 009	-5 618	-5 423	-2 119
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-7 123	-1 514	-	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-2 025 418	-184 933	-428 376	-127 846

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 IFRS 9, 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

De Groep heeft geen *hedge accounting* toegepast in 2019. Het beperkte aantal kasstroomafdekkingen in Bridon International Ltd, waar het valutarisico gelinkt aan operationele kasstromen werd afgedekt door termijnwisselcontracten, waren vervallen in 2018.

Reëlewaardeafdekkingen

Er waren geen reëlewaardeafdekkingen in 2019 en 2018.

Kasstroomafdekkingen

Het beperkt aantal kasstroomafdekkingen waren vervallen in 2018. Er waren geen nieuwe kasstroomafdekkingen in 2019.

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 IFRS 9 'Financiële instrumenten' 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 IFRS 9 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. In 2019 werden door de Groep *interest-rate swaps* aangegaan voor € 196,5 miljoen ter afdekking van de Schuldschein leningen met variabele rentevoeten (2018: nihil).
- » De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse operationele en financiële transacties te beperken. De reëlewaardewijzigingen van alle termijnwisselcontracten worden onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- » In juni 2016 werd een converteerbare obligatielening van € 380 miljoen uitgegeven met een looptijd tot 2021 en een nulcoupon. De karakteristieken van de converteerbare obligatielening zijn van die aard dat de conversieoptie een in het contract besloten

derivaat vormt zonder nauw verband dat, in overeenstemming met IFRS 9, afgezonderd wordt van het basiscontract. De reële waarde van het conversiederivaat van de obligatielening bedroeg € 0,1 miljoen op 31 december 2019 (2018: € 0,2 miljoen) waardoor er een winst van € 0,1 miljoen werd opgenomen in overige financiële opbrengsten (2018: winst van € 17,3 miljoen). 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 (2018: € 10,1 miljoen).

- » 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. In 2019 doofde de *put*-optie uit als onderdeel van de transactie waarbij de Group de minderheidsbelangen van Maccaferri heeft ingekocht.
- » In juni 2019 is de Groep ingestapt in een overeenkomst tot virtuele aankoop van hernieuwbare energie (VPPA) in een windmolenpark in Noord-Amerika. De karakteristieken van het contract zijn dusdanig dat de VPPA een derivaat vormt in overeenstemming met IFRS 9. Per 31 december 2019 bedroeg de reële waarde van het derivaat € 2,5 miljoen, als gevolg waarvan een winst van € 2,5 miljoen werd erkend in overige financiële opbrengsten.

Derivaten

Het volgende overzicht presenteert de notionele bedragen van de derivaten volgens hun looptijd. Voor derivaten aangemerkt voor *hedge accounting* conform IFRS 9 wordt getoond of deze deel uitmaken van een reëlewaardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH):

2019 in duizend €	Vervallend		
	Vervallend binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden			
Termijnwisselcontracten	192 025	-	-
<i>Interest-rate swaps</i>	-	196 500	-
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	312 895	4 930	-
Conversiederivaat	-	380 000	-
Totaal	504 920	581 430	-

2018 in duizend €	Vervallend		
	Vervallend binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Aangehouden voor handelsdoeleinden			
Termijnwisselcontracten	252 776	-	-
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	341 308	13 687	-
Conversiederivaat	-	380 000	-
Totaal	594 084	393 687	-

Het volgende overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Voor derivaten aangemerkt voor *hedge accounting* conform IFRS 9, 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	
	2018	2019	2018	2019
Financiële instrumenten				
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
Termijnwisselcontracten	6 748	1 602	1 507	1 424
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-	-	496
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	2 704	3 902	3 226	197
Conversiederivaat	-	-	220	115
Overige derivaten	-	2 492	-	-
Totaal	9 452	7 997	4 953	2 231
Op meer dan een jaar	1 407	3 374	220	610
Op ten hoogste een jaar	8 045	4 623	4 734	1 621
Totaal	9 452	7 997	4 954	2 231

In 2019 hadden de overige derivaten vorderingen betrekking op het VPPA derivaat (€ 2,5 miljoen).

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 de meeste van haar derivaten, die de tegenpartijen toelaten om vorderingen uit derivaten te salderen met verplichtingen uit derivaten bij het afwickelen 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	
	2018	2019	2018	2019
Totaal derivaten opgenomen in de balans	9 452	7 997	4 954	2 231
Afdwingbare salderingen	-1 297	-197	-1 297	-197
Nettobedragen	8 155	7 800	3 657	2 034

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 IFRS 9 'Financiële instrumenten'.

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 onder IFRS 9 worden hierna gebruikt:

Afkorting	Categorie volgens IFRS 9
GK	Financiële activa en financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs
RWvOCI/EV	Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI
RWvR/Vpl	Financiële activa verplicht te waarderen tegen reële waarde via het resultaat
AVH	Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden
RWvR	Financiële verplichtingen aangehouden als tegen reële waarde via het resultaat

Nettoboekwaarde t.o.v. reële waarde in duizend €	Categorie volgens IFRS 9	31 december 2018		31 december 2019	
		Netto- boekwaarde	Reële waarde	Netto- boekwaarde	Reële waarde
Activa					
Financiële activa op >1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	10 021	10 021	9 026	9 026
- Beleggingen in aandelen	RWvOCI/EV	11 153	11 153	13 152	13 152
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	1 407	1 407	3 374	3 374
Financiële activa op <= 1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	20 186	20 186	8 779	8 779
- Geldmiddelen en kasequivalenten	GK	398 273	398 273	566 176	566 176
- Geldbeleggingen	GK	50 036	50 036	50 039	50 039
- Handelsvorderingen	GK	772 731	772 731	644 908	644 908
- Ontvangen bankwissels	GK	57 727	57 727	59 904	59 904
- Overige activa op <= 1 jaar					
- Overige vorderingen	GK	15 929	15 929	17 831	17 831
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	8 045	8 045	4 623	4 623
Verplichtingen					
Rentdragende schulden op > 1 jaar					
- Financiële leases	GK	1 854	1 854	-	-
- Leaseverplichtingen	GK	-	-	68 525	68 525
- Kredietinstellingen	GK	285 176	285 176	551 387	551 387
- Obligatieleningen	GK	399 635	410 729	564 399	567 749
Rentdragende schulden op <= 1 jaar					
- Financiële leases	GK	810	810	-	-
- Leaseverplichtingen	GK	-	-	19 728	19 728
- Kredietinstellingen	GK	746 231	746 231	358 843	358 843
- Obligatieleningen	GK	195 000	199 626	45 614	46 523
Overige verplichtingen op > 1 jaar					
- Conversieoptie	AvH	220	220	115	115
- Put-optie	RWvR	11 033	11 033	-	-
- Overige verplichtingen	GK	150	150	150	150
Handelsschulden	GK	778 438	778 438	652 384	652 384
Overige verplichtingen op <= 1 jaar					
- Overige verplichtingen	GK	21 614	21 614	26 165	26 165
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	AvH	4 734	4 734	2 116	2 116
Getotaliseerd per categorie volgens IFRS 9					
Financiële activa	GK	1 324 903	1 324 903	1 356 662	1 356 662
	RWvOCI/EV	11 153	11 153	13 152	13 152
	RWvR/Vpl	9 452	9 452	7 997	7 997
Financiële verplichtingen	GK	2 428 907	2 444 627	2 287 195	2 291 454
	AvH	4 954	4 954	2 231	2 231
	RWvR	11 033	11 033	-	-

De reële waarde van alle financiële instrumenten aangehouden in de balans tegen geamortiseerde kostprijs werd bepaald door het gebruik van 'Niveau 2'-reëlewaardebepalingstechnieken.

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 gewaardeerd tegen reële waarde via OCI, zoals de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd (zie toelichting 6.6. '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). Bijgevolg wordt de reële waarde van de VPPA-overeenkomst bepaald op basis van een Monte Carlo waarderingmodel. De belangrijkste factoren die de reële waarde van het VPPA-derivaat beïnvloeden zijn de disconteringsvoet (niveau 2), de verwachte output aan energie op basis van windstudies in de omgeving en de prijsvolatiliteit in de piek- en daluren (niveau 3).

Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2016	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2018	Op 31 dec 2019
Niveau-1-inputs			
Koers van het aandeel	€ 37,97	€ 21,06	€ 26,50
Niveau-2-inputs			
Referentieswaprate	0,03%	-0,13%	-0,31%
Niveau-3-inputs			
Volatiliteit	29,00%	22,00%	22,00%
Kredietmarge	225 bps	200 bps	190 bps

Uitkomsten van het model

in duizend €

Reële waarde van de converteerbare schuld	380 000	363 432	371 564
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	339 509	363 212	371 449
Reële waarde van de conversie-optie	40 491	220	115

**31 december
2019****VPPA derivaat**

Niveau 2-inputs			
Disconteringsvoet	Gewogen gemiddelde van curven van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit		
Niveau 3-inputs			
<i>Power forward</i> sensitiviteit	Geschatte prijsprognose voor piek- en daluren		
Productie sensitiviteit	Gebaseerd op windstudies in de omgeving		

Uitkomsten van het model (in duizend €)

Reële waarde van het VPPA derivaat	2 492		
------------------------------------	-------	--	--

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

Niveau 3 - financiële verplichtingen / (vorderingen)

in duizend €

	2018	2019
Per 1 januari	26 678	11 253
Uitgedoofd	-	-11 033
(Winst) / verlies in reële waarde	-15 425	-2 597
Per 31 december	11 253	-2 378

Winsten en verliezen op de reële waarde worden gerapporteerd in de overige financiële opbrengsten en lasten. De *put*-optie is uitgedoofd als onderdeel van de transactie waarbij de Groep de minderheidsbelangen in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA heeft ingekocht.

De volgende tabel toont de sensitiviteit van de reëlewaardeberekening voor de conversieoptie en het VPPA-derivaat aan de belangrijkste inputs van niveau 3.

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

	Wijziging	Impact op derivaat (verplichting)	
Impliciete volatiliteit	3,5%	toename met	266
	-3,5%	afname met	-76
Kredietmarge	25 bps	toename met	-17
	-25 bps	afname met	-29

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

	Wijziging	Impact op het VPPA derivaat	
<i>Power forward</i> sensitiviteit	+10%	toename met	1 335
	-10%	afname met	-1 424
Productie sensitiviteit	+5%	toename met	178
	-5%	afname met	-356

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:

2019

in duizend €

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa verplicht te waarden tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	5 505	2 492	7 997
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	5 745	7 407	-	13 152
Totaal activa	5 745	12 912	2 492	21 149
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	-	-	115	115
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	-	2 116	-	2 116
Totaal verplichtingen	-	2 116	115	2 231

2018

in duizend €

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa verplicht te waarden tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	9 452	-	9 452
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	5 241	5 913	-	11 154
Totaal activa	5 241	15 365	-	20 606
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	-	-	220	220
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	-	4 734	-	4 734
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Put-opties gerelateerd aan minderheidsbelangen</i>	-	-	11 033	11 033
Totaal verplichtingen	-	4 734	11 253	15 986

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 2018.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit nettoschuld, zoals gedefinieerd in toelichting 6.18. 'Rentedragende schulden', en eigen vermogen (zowel toerekenbaar aan de Groep als aan minderheidsbelangen).

Gearing ratio

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

- » strikte kostopvolging om de winstgevendheid te verbeteren;
- » bewaken van het werkkapitaal door:
 - operationele uitmuntendheid;
 - succesvolle acties om vorderingen te innen;
 - beter afgestemde betalingstermijnen;
 - geoptimaliseerd gebruik van factoring;
- » strikte controle op investeringen in materiële vaste activa;
- » actief beheer van business activiteiten, met inbegrip van Mergers, Acquisitions and divestments (M&A).

Gearing in duizend €	2018	2019
Nettoschuld	1 152 878	976 984
Eigen vermogen	1 516 002	1 531 540
Nettoschuld op eigen vermogen	76,0%	63,8%

7.3. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

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

in duizend €	2018	2019
Voorwaardelijke verplichtingen	704	8 830
Toezeggingen tot aankoop van vaste activa	28 107	50 072
Toezeggingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	9 437	10 835

Er waren op jaareinde 2019 geen bankgaranties gelinkt aan milieuverplichtingen.

De Groep heeft verscheidene huurcontracten afgesloten waarvoor in 2019 een recht-op-gebruik actief en leaseverplichting werd erkend in overgang naar IFRS 16 'Lease-overeenkomsten' (zie toelichting 6.4. 'Recht-op-gebruik (RoU) vaste activa'). In 2018 werden de huurcontracten die geclassificeerd werden als operationele lease-overeenkomsten toegelicht in overeenstemming met IAS 17.

Toekomstige betalingen in duizend €	2018	2019
Binnen het jaar	21 580	-
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	41 673	-
Over meer dan 5 jaar	33 318	-
Totaal	96 571	-

Kosten in duizend €	2018	2019
Rollend materieel	10 823	-
Industriële gebouwen	8 816	-
Uitrusting	5 920	-
Kantoren	4 802	-
Gronden	156	-
Overige	741	-
Totaal	31 258	-

Gewogen gemiddelde leaseperiode in jaren	2018	2019
Rollend materieel	4	-
Industriële gebouwen	7	-
Uitrusting	4	-
Kantoren	3	-
Gronden	1	-
Overige	1	-

7.4. 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 €	2018	2019
Verkopen van goederen	20 247	17 377
Aankopen van goederen	29 107	23 998
Geleverde diensten	193	282
Ontvangen royalty's en managementvergoedingen	13 172	12 944
Ontvangen dividenden	19 408	19 439

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures in duizend €	2018	2019
Langetermijnvorderingen	-	24
Handelsvorderingen	11 287	5 817
Overige kortetermijnvorderingen	-	1 499
Handelsschulden	7 372	5 134

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 €	2018	2019
Aantal personen	38	34
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	7 108	7 607
<i>Variabele vergoedingen</i>	3 602	792
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	516	596
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	524	517
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	761	721
Op aandelen gebaseerde betalingen	4 251	4 991
Totaal brutovergoedingen	16 762	15 224
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	441	448
Aantal toegekende opties en <i>stock appreciation rights</i>	163 750	-
Aantal toegekende prestatie-aandeeleenheden (zowel in eigenvermogensinstrumenten als in geldmiddelen afgewikkeld)	-	156 026
Aantal toe te kennen <i>matching shares</i>	15 251	-
Aantal toegekende aandelen	-	13 787

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

7.5. Gebeurtenissen na balansdatum

- » Op 21 januari 2020 werd een toekenning van 182 900 in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde prestatieaandeel-eenheden gedaan in het kader van het *PSP 2018-2020 Performance Share Plan*. De toegekende prestatieaandeel-eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 4,6 miljoen.
- » Op 21 januari 2020 werd een toekenning van 45 141 in geldmiddelen afgewikkelde prestatieaandeel-eenheden gedaan in het kader van het *PSU 2018-2020 Performance Share Plan*. De toegekende prestatieaandeel-eenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,1 miljoen.
- » Op 29 februari 2020 werd de buy-out van Continental in Bekaert Slatina S.R.L. door de overname door Bekaert Combustion Technology BV van het belang van 20% van Conti gesloten.
- » Matthew Taylor trekt zich terug als Chief Executive Officer en legt zijn mandaat neer als bestuurder van de vennootschap met ingang van 12 mei 2020.

» COVID-19

Op het tijdstip van de goedkeuring van deze jaarrekening zorgt de coronapandemie voor onzekerheid en risico's omtrent de performantie van de Groep en de daaraan gelinkte financiële resultaten. De snelle ontwikkeling en veranderlijkheid van de situatie maken elke voorspelling omtrent de uiteindelijke impact van de coronaviruspandemie op onze business momenteel onmogelijk, maar de vraagevoluties en fabriekssluitingen zullen onze resultaten in de eerste helft van het jaar significant beïnvloeden. COVID-19 is een gebeurtenis na balansdatum en die niet in de resultatenrekening of balans wordt weergegeven (*non-adjusting subsequent event*). Het management heeft de implicaties van het verderzetten van de activiteiten (*going concern*) onderzocht en kwam tot het besluit dat dit nog steeds verzekerd is. Weliswaar is het, zoals hierboven vermeld, onmogelijk om de ultieme impact van het coronavirus op onze businessperformantie te voorspellen.

Gezien de huidige impact van de coronaviruspandemie op bevolkingen en economieën wereldwijd heeft Bekaert globale en lokale maatregelen getroffen en evalueert het voortdurend de nood aan bijkomende acties om

1. De gezondheid en veiligheid van alle medewerkers en hun families en van onderaannemers en bezoekers op onze sites te vrijwaren
2. Rigoreus te voldoen aan de ingevoerde regelgevingen in alle landen waar Bekaert activiteiten heeft
3. Nauwgezet te communiceren met klanten en leveranciers om de acties in onze voorraadketen op elkaar af te stemmen
4. De gevolgen van de crisis op de winstgevendheid en liquiditeit van de Groep beperken

Activiteiten: fabriekssluitingen

Door de overheid opgelegde lockdowns, tijdelijke sluitingen bij klanten, en preventieve acties van Bekaert zelf hebben nu geleid tot een aantal tijdelijke fabriekssluitingen. De betrokken Bekaert-fabrieken bevinden zich in EMEA (alle landen), India, Canada en verschillende landen in Latijns-Amerika. De Bekaert-fabrieken in China hebben hun activiteiten op 10 februari heropgestart en produceren sindsdien aan vrij normale niveaus.

Markten: vraag en orders

In China heeft de uitbraak van het COVID-19-virus alle activiteiten beïnvloed maar is de business na de heropening van onze fabrieken tot vrij normale niveaus teruggekeerd. Momenteel is de vraag redelijk goed in de meeste businesses, met uitzondering van de bouwmarkten door vertragingen bij het heropenen van werven.

In Latijns-Amerika gelden de door de overheid opgelegde lockdowns voor onze activiteiten in Ecuador, Peru, Colombia en Venezuela, waardoor er een tijdelijke terugval is van de vraag. De vraag in andere landen in de regio vertraagt sinds de tweede helft van maart.

De vraag vanuit nutsvoorzienings- en landbouwmarkten is sinds het begin van 2020 sterk in de VS maar begon ook te vertragen in maart. Daarnaast daalt de vraag vanuit banden- en automobiemarkten sinds midden maart.

De markten in EMEA zijn significant beïnvloed door de vele lockdowns die opgelegd zijn door de overheid en door de zwaar getroffen banden- en automobielandbouwsector.

Bekaerts globale toeleveringsnetwerk is extreem behulpzaam geweest in het garanderen van grondstoffen, hulpmiddelen en persoonlijk beschermingsmateriaal in alle sites wereldwijd.

Maatregelen

De huidige crisis dwingt ons te concentreren op een aantal schadebeperkende en stabiliserende prioriteiten op korte termijn:

De eerste en belangrijkste prioriteit is de gezondheid en veiligheid van onze mensen en hun families te blijven garanderen. Dit geldt voor alle actieve medewerkers op hun normale werkplek, voor medewerkers in zelfisolatie die verder werken door middel van telewerk, en voor de teams die vallen onder tijdelijke werkloosheid.

Een andere prioriteit is om in nauw contact te blijven met onze klanten zodat we hun huidige en verwachte noden begrijpen en we op flexibele wijze beslissingen en acties kunnen nemen in onze toeleveringsketen.

Tot slot blijven we rigoureuus ons werkkapitaalniveau, onze investeringen en de kosten onder controle te houden, zodat we de impact van de pandemie op onze liquiditeit en winstgevendheid zo veel mogelijk kunnen beperken.

Liquiditeit

Het management heeft verschillende scenario's voorbereid om de impact op de liquiditeitspositie van de Groep te stresstesten. Zelfs onder extreme veronderstellingen, ervan uitgaand dat er geen productie is in de fabrieken die momenteel gesloten of gepland worden te sluiten zoals hierboven vermeld, voor een aaneensluitende periode van twee maanden, en een vertraging ten opzichte van het budget tussen -50% en -30% voor de rest van het jaar, toonden deze scenario's nog altijd een positieve cashpositie. Als extra beschermende maatregelen heeft de Groep gecommitteerde kredietfaciliteiten met de banken voor een bedrag van € 190 miljoen opgenomen en zijn er ook onderhandelingen gaande om de bestaande leningen te verlengen.

7.6. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2019 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 812 704.

Deze opdrachten betroffen in essentie verder assurance-opdrachten (€ 89 431), belastingadviesdiensten (€ 687 014) en andere niet-controlediensten (€ 36 259). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 2 318 774.

7.7. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2019

Dochterondernemingen

Met industriële activiteit	Adres	FV ¹	% ²
EMEA			
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	EUR	100
Bekaert Bohumin 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 Heating Romania SRL	Negoesti, Brazi Commune, Roemenië	RON	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	EUR	100
Bekaert Izmit Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	EUR	100
Bekaert Kartepe Çelik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Kartepe, Turkije	EUR	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemmini, Italië	EUR	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	RON	80
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	EUR	100
Bekintex	Wetteren, België	EUR	100
Bridon International GmbH	Gelsenkirchen, Duitsland	EUR	100
Bridon International Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	EUR	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	RUB	100
Noord-Amerika			
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	USD	100
Bridon-American Corporation	New York, Verenigde Staten	USD	100
Wire Rope Industries Ltd/Industries de Câbles d'Acier Ltée	Pointe-Claire, Canada	CAD	100
Latijns-Amerika			
Acma SA	Santiago, Chili	CLP	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	CLP	52
BBRG - Osasco Cabos Ltda	São Paulo, Brazilië	BRL	100
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
Prodimin SAC	Lima, Peru	USD	38
Prodinsa SA	Maipú, Chili	CLP	100
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	COP	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	USD	38
Vicson SA	Valencia, Venezuela	USD	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 Heating Technology (Suzhou) Co Ltd	Taicang City (provincie Jiangsu), 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	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	CNY	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	70
Bekaert Vietnam Co Ltd	Son Tinh District, provincie Quang Ngai, Vietnam	USD	100
Bekaert Wire Ropes Pty Ltd	Mayfield East, Australië	AUD	100
Bridon (Hangzhou) Ropes Co Ltd	Hangzhou (provincie Zhejiang), China	CNY	100
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	100

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	Rijsel, Frankrijk	EUR	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	EUR	100
Bekaert GmbH	Neu-Anspach, Duitsland	EUR	100
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Aalst (Erembodegem), België	EUR	100
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-Bekaert ScanRope AS	Tonsberg, Noorwegen	NOK	100
Bridon Ropes NV/SA	Zwevegem, België	EUR	100
Bridon Scheme Trustees Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
British Ropes Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Leon Bekaert SpA	Milaan, Italië	EUR	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	RUB	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Scheldeestroom NV	Zwevegem, België	EUR	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Latijns-Amerika			
Bekaert Guatemala SA	Ciudad de Guatemala, Guatemala	GTQ	58
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	MXN	100
Inversiones BBRG Lima SA	Lima, Peru	PEN	96
Procables SA	Callao, Peru	PEN	96
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	USD	38
Prodalam SA	Santiago, Chili	CLP	52
Prodicom Selva SAC	Ucayali, Peru	USD	38
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	MXN	100
Pacifisch Azië			
Bekaert Architectural Design Consulting (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	JPY	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Zuid-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
Bekaert (Thailand) Co Ltd	Tambol Pluakdaeng, Amphur Pluakdaeng, Thailand	USD	100
BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	AUD	100
Bridon Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	HKD	100
Bridon New Zealand Ltd	Auckland, Nieuw Zeeland	NZD	100
Bridon Singapore (Pte) Ltd	Singapore	SGD	100
Bridon (South East Asia) Ltd	Hong Kong, China	HKD	100
PT Bekaert Trade Indonesia	Karawang, Indonesië	USD	100

¹ Functionele valuta² Belangenpercentage

Financiële ondernemingen	Adres	FV¹	%²
Acma Inversiones SA	Maipú, Chili	CLP	100
BBRG Finance (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
BBRG Holding (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
BBRG Operations (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
BBRG Production (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
BBRG (Purchaser) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
BBRG (Subsidiary) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
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	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	100
Bridon-Bekaert Ropes Group Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	EUR	100
Bridon Holdings Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bridon Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	CLP	52
Inversiones Bekaert Andean Ropes SA	Santiago, Chili	CLP	100
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	USD	80
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
Servicios Ideal AGF Inttegra Cia Ltda	Quito, Ecuador	USD	29

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

Financiële ondernemingen	Adres	FV¹	%²
EMEA			
Agro - Bekaert Springs SL	Burgos, Spanje	EUR	40

Er werden geen materiële vaste activa van dochterondernemingen en joint ventures verpand als waarborg voor leningen met uitzondering van geleasede activa die waarborg staan voor de gerelateerde leaseverplichtingen.

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Wijzigingen in 2019

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%¹
Prodimin SAC	Lima, Peru	38
Joint ventures	Adres	%¹
Agro - Bekaert Springs SL	Burgos, Spanje	40

2. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

Dochterondernemingen	Adres	%¹
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Aalst (Erembodegem), België	Van 50 naar 100

3. Fusies / omvormingen

Dochterondernemingen	Gefusioneerd met
Inversiones Impala Perú SA Cerrada	Productos de Acero Cassadó SA
Procables Wire Ropes SA	Acma Inversiones SA
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Prodinsa SA

4. Naamswijzigingen

Nieuwe naam	Vorige naam
Bekaert Architectural Design Consulting (Shanghai) Co Ltd	Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd
Prodicom Selva SAC	Prodac Selva SAC

5. Gesloten

Ondernemingen	Adres
BBRG MIPCo Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk
Bekaert Maccaferri Underground Solutions Srl	Zola Predosa, Bologna, Italië
Bridon Coatbridge Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk

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, afdeling Gent
Bekaert Coördinatiecentrum	BTW BE 0426.824.150 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	BTW BE 0561.750.457 RPR Gent, afdeling Dendermonde
Bekaert Wire Rope Industry NV	BTW BE 0550.983.358 RPR Gent, afdeling Dendermonde
Bekintex	BTW BE 0452.746.609 RPR Gent, afdeling Dendermonde
Bridon Ropes NV/SA	BTW BE 0401.637.507 RPR Gent, afdeling Kortrijk
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Scheldestroom NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Gent, afdeling Kortrijk

¹ Belangenpercentage