

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting		
in duizend €	2011	2012
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	105 594	438 853
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-185 016	-81 196
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	20 459	-271 942
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-58 963	85 715

Meer informatie over de belangrijkste elementen die bijdragen tot de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten is te vinden in volgende toelichtingen: 4 'Segmentrapportering', 5.1. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per functie', 5.2. 'Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten', 5.5. 'Winstbelastingen' en 6.7. 'Operationeel werkkapitaal'. Informatie over bewegingen in voorzieningen is ook te vinden in 6.15. 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen' en 6.16. 'Overige voorzieningen'.

Volgende tabel toont meer details in verband met geselecteerde bedrijfskasstromen:

Details van geselecteerde bedrijfskasstromen		
in duizend €	2011	2012
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	200 835	229 103
Bijzondere waardeverminderingen op activa	6 470	94 987
Winst (-) of verlies bij gefaseerde overnames	-	-21 717
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: bijkomende / (terugnemingen van ongebruikte bedragen)	8 421	62 895
Overige voorzieningen: bijkomende / (terugnemingen van ongebruikte bedragen)	5 309	18 385
CTA ¹ overgeboekt naar resultaat bij afstoten van activiteiten	-2 917	-698
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	3 146	4 178
Totaal	221 264	387 133
Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten ²	-17 936	-12 694
Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële vaste activa	-98	22
Winst (-) of verlies bij verkoop van materiële vaste activa	1 726	-2 666
Totaal	-16 308	-15 338
Terugnemingen gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen		
Voorzieningen voor personeelsbeloningen: (gebruikte bedragen)	-33 089	-54 427
Overige voorzieningen: (gebruikte bedragen)	-8 098	-4 057
Totaal	-41 187	-58 484
Betaalde winstbelastingen		
Winstbelastingen vóór uitgestelde belastingen	-98 296	-47 305
Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-30 969	-11 881
Totaal	-129 265	-59 186
Overige bedrijfskasstromen		
Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar	-32 491	2 755
Gerealiseerde wisselresultaten	13 776	7 041
Overige	325	-2 601
Totaal	-18 390	7 195

¹ CTA (Cumulative Translation Adjustments): gecumuleerde omrekeningsverschillen.

² Winsten op de verkoop van activiteiten werden geherclassificeerd van overige financiële opbrengsten naar eenmalige opbrengsten en kosten (2011: € +20,9 miljoen). Zie ook de aangepaste sectie 'Eenmalige opbrengsten en kosten' in toelichting 2.4. 'Elementen van de winst-en-verliesrekening'.

Meer informatie over de belangrijkste investeringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 7.2. 'Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten' en, aangaande investeringen in materiële en immateriële vaste activa, in 4. 'Segmentrapportering'. Andere verwervingen van deelnemingen betreffen voornamelijk minderheidsbelangen (zie toelichting 6.13. 'Minderheidsbelangen'), joint ventures (zie toelichting 6.4. 'Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen') en financiële activa beschikbaar voor verkoop (zie toelichting 6.5. 'Overige vaste activa').

Volgende tabel toont meer details in verband met geselecteerde investeringskasstromen:

Details van geselecteerde investeringskasstromen in duizend €	2011	2012
Overige investeringskasstromen		
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa	110	264
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	1 637	8 380
Overige	8	86
Totaal	1 755	8 730

Meer informatie over de belangrijkste financieringskasstromen is te vinden in volgende toelichtingen: 5.3. 'Renteopbrengsten en -lasten', 6.9. 'Geldmiddelen & kasequivalenten en geldbeleggingen', 6.17. 'Rentedragende schulden' en – wat betreft transacties van eigen aandelen – in 6.13. 'Overgedragen resultaten en overige Groepsreserves'. De belangrijke schommelingen in financiële activa op ten hoogste een jaar hebben voornamelijk betrekking op tijdelijke beleggingen in kortetermijndeposito's van de obligatielening uitgegeven in november 2011 in twee tranches voor een totale waarde van € 400 miljoen, die omgezet werden in kasequivalenten in 2012.

Volgende tabel toont meer details in verband met geselecteerde financieringskasstromen:

Details van geselecteerde financieringskasstromen in duizend €	2011	2012
Overige financieringskasstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	2 546	410
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	2 262	10 435
Toename (-) of afname van kortlopende en langlopende leningen en financiële vorderingen	35 465	12 609
Toename (-) of afname financiële activa op ten hoogste een jaar	-277 820	278 035
Effect van niet-gerealiseerde wisselresultaten op financieringsposten	-1 022	-35 040
Totaal	-238 569	266 449

7.2. Effect van nieuwe bedrijfscombinaties en afgestoten activiteiten

Bedrijfscombinaties (1): de gefaseerde overname van de Inchalam-groep

Op 22 december 2011 maakte Bekaert bekend dat het een overeenkomst bereikt had met zijn Chileense partners om de participaties in hun gezamenlijke joint ventures in Chili, Peru en Canada te herstructureren. De overeenkomst werd gefinaliseerd op 13 maart 2012 maar werd van kracht op 1 januari 2012.

Bekaert werd hierdoor de belangrijkste aandeelhouder (52%) in de Inchalam-groep en verwierf de zeggenschap in elk van de volgende entiteiten:

- Industrias Chilinas de Alambre – Inchalam SA in Talcahuano, Chili;
- Acma Inversiones SA in Talcahuano, Chili;
- Industrias Acmanet Ltda in Talcahuano, Chili;
- Prodalam SA in Santiago, Chili;
- Acma SA in Santiago, Chili;
- Acmanet SA in Santiago, Chili;
- Productos de Acero SA – Prodinsa in Maipú, Chili;
- Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA in Santiago, Chili;
- Wire Rope Industries Ltd in Pointe-Claire, Canada;
- Procables SA in Callao, Peru;
- Impala SA in Panama, Panama.

Met deze strategische transactie versterkt Bekaert zijn positie in de staaldraadactiviteiten in Chili en de kabelactiviteiten in Chili, Peru en Canada.

Bekaert verklaarde de huidige aanpak en ondernemingsstrategie te willen aanhouden en te willen verder bouwen op de synergieën en toekomstige groei in de betrokken landen en activiteiten.

De overeenkomst heeft ook gevolgen voor Productos de Acero Cassadó SA (Prodac) in Callao, Peru, een dochteronderneming van de Bekaertgroep. Vooraleer de overeenkomst werd afgesloten, had Bekaert een participatie van 32% in Prodac via een Spaanse holding, Bekaert Ideal SL, en 20% via de Inchalam-groep. Bij deze transactie droeg Bekaert zijn 32% participatie in Prodac via Bekaert Ideal SL over aan de Inchalam-groep in ruil voor een participatieverhoging van 2% in deze laatste. De reële waarde van de afgestoten participatie in Prodac werd vastgelegd op USD 7,0 miljoen (€ 5,5 miljoen) op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Als gevolg hiervan kreeg Bekaert nieuwe aandelen in Inchalam SA en Prodalam SA voor een totale nominale waarde van USD 7,0 miljoen (€ 5,5 miljoen).

Wanneer een bedrijfscombinatie in fasen tot stand komt, ook wel een gefaseerde overname genoemd, wordt – overeenkomstig IFRS 3 (herzien in 2008) – het belang dat de Groep voorheen had in de overgenomen partij gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, en wordt de eventuele opbrengst of last opgenomen in winst of verlies. In dit geval werd de reële waarde van het belang van 50% dat de Groep voorheen had in de Inchalam-groep geëxtrapoleerd op basis van de vergoeding van USD 7,0 miljoen voor de participatieverhoging van 2%, na aftrek van een controlepremie voor USD 2,3 miljoen. Deze extrapolatie resulteerde in een reële waarde van € 92,0 miljoen. De nettoboekwaarde van het belang van de Groep in de Inchalam-groep bedroeg € 77,5 miljoen. Dit resulteerde in een winst op de gefaseerde overname van € 14,5 miljoen die opgenomen werd in eenmalige opbrengsten en kosten in de winst-en-verliesrekening.

Verder worden – overeenkomstig IFRS 3 – bedragen met betrekking tot het belang in de overgenomen partij tot voor de overnamedatum die opgenomen werden in de andere elementen van het resultaat van de Groep overgeboekt naar winst of verlies, wanneer dit van toepassing zou zijn ingeval het belang afgestoten werd. Dit resulteerde in een bijkomende winst van € 7,3 miljoen uit overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen die eveneens opgenomen werd in eenmalige opbrengsten en kosten in de winst-en-verliesrekening.

Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen:

- (i) de som van volgende elementen:
 - a. de overgedragen overnamevergoeding;
 - b. de minderheidsbelangen in de overgenomen partij;
 - c. de reële waarde van het (eventueel) belang dat de Groep voorheen had in de overgenomen partij; en
- (ii) het saldo van de overgenomen activa min de overgenomen passiva op de overnamedatum.

Aangezien de overnamevergoeding bestond uit de Prodac-aandelen, staat de kost ervan gelijk met de waarde van de afgestane minderheidsbelangen.

De initiële verwerking van de bedrijfscombinatie resulteerde in een kleine goodwill (€ 0,9 miljoen), na bijwerking van de voorlopige cijfers die gepubliceerd werden in het tussentijds financieel verslag van de Groep over het eerste halfjaar van 2012.

De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, het effect van de toegepaste reëlewaardeaanpassingen volgens IFRS 3 Bedrijfscombinaties en de goodwillberekening. Samen met het bedrag dat betrekking heeft op de overname van de Southern Wire-entiteiten, verklaart de tabel ook het bedrag dat in het geconsolideerd kasstroomoverzicht vermeld wordt als 'nieuwe bedrijfscombinaties'.

Totaal in duizend €	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	833	-	833
Materiële vaste activa	74 644	44 072	118 716
Overige vaste activa	3 695	-	3 695
Uitgestelde belastingvorderingen	1 954	2 176	4 130
Voorraden	88 198	293	88 491
Handelsvorderingen	71 626	-281	71 345
Betaalde voorschotten	247	-	247
Financiële vorderingen	4 873	-	4 873
Overige vorderingen	6 702	-	6 702
Geldbeleggingen	160	-	160
Geldmiddelen en kasequivalenten	10 364	-	10 364
Overige vlottende activa	880	-	880
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-4 373	-3 965	-8 338
Overige voorzieningen op meer dan een jaar	-	-1 049	-1 049
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-2 856	-	-2 856
Uitgestelde belastingverplichtingen	-5 465	-10 496	-15 961
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-50 829	-	-50 829
Handelsschulden	-36 364	-	-36 364
Ontvangen voorschotten	-232	-	-232
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-5 672	-	-5 672
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-798	-	-798
Verplichtingen m.b.t. winstbelastingen	-1 270	-	-1 270
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-1 249	-131	-1 380
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	155 068	30 619	185 687
Deelneming verwerkt volgens de <i>equity</i> -methode vóór de bedrijfscombinatie	-77 515	-14 452	-91 967
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-	-	-89 178
Afgestane minderheidsbelangen	-4 842	-645	-5 487
Goodwill	-	-	945
Betaalde overnamevergoeding	-	-	-
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-10 364
Nieuwe bedrijfscombinaties	-	-	-10 364

De positieve reëlewaardeaanpassingen hebben voornamelijk betrekking op terreinen en gebouwen in Inchalam, Prodalam en Wire Rope Industries. De reëlewaardeaanpassingen op voorraden bestaan uit twee elementen die elkaar nagenoeg compenseren: (1) herwaardering tegen de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten van afwerking en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren en (2) waardeverminderingen op traag roterende en verouderde voorraden op basis van de geschatte opbrengstwaarde. Het eerste element is een eenmalige herwaardering vereist door IFRS 3 Bedrijfscombinaties, die in het algemeen korte tijd nadien teruggenomen wordt naarmate de voorraadgoederen verkocht worden. Omdat het effect van deze terugneming over het algemeen is dat er geen winstmarge gerealiseerd wordt op de verkoop van deze voorraden, werd de terugneming opgenomen in 'eenmalige opbrengsten en kosten' in de winst-en-verliesrekening (€ -4,9 miljoen). Het tweede element is het gevolg van een analyse die op elke balansdatum herzien wordt en dit zal waarschijnlijk niet zo gauw teruggenomen worden. Daarom worden wijzigingen in de gecumuleerde waardeverminderingen

opgenomen in het bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT). De afgestane minderheidsbelangen hebben betrekking op de aandelen van Prodac die de overnamevergoeding vormden.

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

in duizend €	Datum van verwerving	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Inchalam-groep (gefaseerde) overname	1 januari 2012	416 447	37 736

Het perioderesultaat bevat een eenmalige netto-opbrengst van € 16,9 miljoen die verband houdt met de verwerking van de bedrijfscombinatie.

Bedrijfscombinaties (2): de overname van de Southern Wire-entiteiten

Op 30 augustus 2012 kondigde Bekaert de succesvolle afronding aan van de overeenkomst om een joint venture op te richten waarin Bekaert 55% van de aandelen bezit en Southern Steel Berhad (SSB), een vooraanstaande Maleisische staalgroep, 45%. De transactie bestaat erin dat SSB zijn Maleisische staaldraad- en kabelactiviteiten in Shah Alam en Ipoh inbrengt, terwijl Bekaert de verzinktedraadactiviteiten in Karawang (Indonesië) inbrengt.

Het partnerschap met Southern Steel werd aangegaan om een productie- en verkoopplatform te creëren voor de staaldraad- en kabelactiviteiten in Zuidoost-Azië, wat zal toelaten om de samengebrachte competenties en technologische expertise optimaal te benutten. De holdingvennootschap kreeg de naam Bekaert Southern Wire Pte Ltd, met maatschappelijke zetel in Singapore. De bedrijfscombinatie werd van kracht op 1 september 2012 en had tot gevolg dat Bekaert de zeggenschap verwierf in volgende entiteiten, die allen hun maatschappelijke zetel hebben in Kuala Lumpur, Maleisië:

- Bekaert Southern Wire Sdn Bhd;
- Bekaert Southern Specialty Wire Sdn Bhd;
- Cempaka Raya Sdn Bhd.

De initiële verwerking van de bedrijfscombinatie resulteerde in een licht positieve goodwill (€ 0,3 miljoen).

De volgende tabel geeft een overzicht van de verworven nettoactiva per balanspost, het effect van de toegepaste reëlewaardeaanpassingen volgens IFRS 3 Bedrijfscombinaties en de goodwillberekening. Samen met het bedrag dat betrekking heeft op de gefaseerde overname van de Inchalam-groep, verklaart de tabel ook het bedrag dat in het geconsolideerd kasstroomoverzicht vermeld wordt als 'nieuwe bedrijfscombinaties'.

Totaal in duizend €	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	3 686	4 018	7 704
Materiële vaste activa	7 857	-1 142	6 715
Uitgestelde belastingvorderingen	1 479	604	2 083
Voorraden	7 752	762	8 514
Handelsvorderingen	7 008	-309	6 699
Financiële vorderingen	29	-	29
Overige vorderingen	307	-	307
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 925	-	1 925
Overige vlottende activa	253	-	253
Voorzieningen voor personeelsbeloningen op meer dan een jaar	-1 598	-2	-1 600
Uitgestelde belastingverplichtingen	1 261	-3 344	-2 083
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-10 785	-	-10 785
Handelsschulden	-1 250	-610	-1 860
Ontvangen voorschotten	-22	-	-22
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-706	-	-706
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-62	-	-62
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-427	-	-427
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	16 707	-23	16 684
Ontstane minderheidsbelangen in de overgenomen entiteiten	-	-	-7 508
Afgestane minderheidsbelangen	-6 621	1 313	-5 308
Goodwill	-	-	261
Betaalde overnamevergoeding			4 129
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-1 925
Nieuwe bedrijfscombinaties	-	-	2 204

De afgestane minderheidsbelangen hebben betrekking op de inbreng van 45% in de staaldraadactiviteiten in Indonesië.

De initiële verwerking werd bepaald op voorlopige basis. Het effect op de geconsolideerde omzet en op het perioderesultaat volgt hieronder:

in duizend €	Datum van verwerving	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Southern Wire (Maleisische entiteiten)	1 september 2012	16 952	-3 689

Het perioderesultaat omvat een eenmalige nettokost van € 1,9 miljoen die verband houdt met de verwerking van de bedrijfscombinatie. Het grootste deel daarvan heeft betrekking op de eenmalige herwaardering van voorraden tegen de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten van afwerking en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren, zoals opgelegd door IFRS 3, Bedrijfscombinaties.

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

Afgestoten activiteiten

Op 2 april 2012 verkocht Bekaert zijn industriële deklagenactiviteiten aan Element Partners, een investeringsfonds gevestigd in Pennsylvania. De transactie behelsde de productievestigingen in Deinze (België) en Jiangyin (provincie Jiangsu, China), alsook de bijhorende verkooporganisatie.

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

Totaal in duizend €	Industriële deklagenactiviteit	Overige afstotingen	Totaal afstotingen
Immateriële vaste activa	-26	-	-26
Materiële vaste activa	591	253	844
Deelnemingen	-	5	5
Uitgestelde belastingvorderingen	-12	-	-12
Vorraden	1 357	-	1 357
Handelsvorderingen	1 206	-	1 206
Betaalde voorschotten	22	-	22
Overige vorderingen	11	18	29
Geldmiddelen en kasequivalenten	-35	-	-35
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	31 363	-	31 363
Overige vlottende activa	-9	-	-9
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	8	-	8
Overige voorzieningen	5	-	5
Uitgestelde belastingverplichtingen	-43	-	-43
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-729	-	-729
Handelsschulden	-1 199	-	-1 199
Ontvangen voorschotten	1 370	-	1 370
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	19	-	19
Overige voorzieningen op ten hoogste een jaar	-35	-	-35
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen	-183	-	-183
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-12 197	-	-12 197
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	1 582	-	1 582
Totaal afgestoten nettoactiva	23 066	276	23 342
Winst of verlies (-) bij verkoop van activiteiten	11 174	2 218	13 392
CTA ¹ overgeboekt naar resultaat bij verkoop (zonder kasstroomeffect)	-386	-312	-698
Afgestane geldmiddelen	35	-	35
Winst of verlies (-) bij verkoop van niet-geconsolideerde deelnemingen	-	2 198	2 198
Opbrengsten uit afgestane minderheidsbelangen opgenomen in eigen vermogen	-	1 379	1 379
Uitgestelde betalingen	-16 101	-778	-16 879
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	17 788	4 981	22 769

De inkomsten uit overige afstotingen hebben betrekking op volgende transacties:

- de verkoop van een durfkapitaalfonds, met name Sage Electrochromics, een deelneming die voorheen volledig afgewaardeerd werd ten laste van onderzoeks- en ontwikkelingskosten in de voorbije jaren (€ 2,2 miljoen);
- de verkoop van de Flaring business (€ 1,4 miljoen), een relatief kleine activiteit binnen de Verbrandingstechnologie-activiteiten van de Groep;
- de verkoop aan de Ecuadoriaanse partners van hun minderheidsbelang in Prodac SA bij de vereffening van Alambres Andinos SA (Alansa), waarvan de transactiewinst opgenomen werd in het eigen vermogen, aangezien dit geen verlies van zeggenschap met zich bracht (€ 1,4 miljoen).
- de vereffening van Alansa en Bekaert Specialty Films (Sea) Pte Ltd (€ 0,03 miljoen).

De bijdrage van de industriële deklagenactiviteiten tot de geconsolideerde omzet (vóór de afstoting) en tot het perioderesultaat (zonder de winst op de afstoting) is hieronder opgenomen:

in duizend €	Datum van verkoop	Omzet voor de periode	Perioderesultaat
Industriële deklagenactiviteit	2 april 2012	11 236	883

7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

Principes van financieel risicobeheer

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

De richtlijnen en principes van het risicobeheer van Bekaert worden vastgelegd door het Audit en Finance Comité en gecontroleerd door de Raad van Bestuur van de Groep. De Groepsdienst thesaurie is 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 translatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro. De voornaamste valuta's zijn de Chinese renminbi (gezien het toenemend belang van de activiteiten in China), de US dollar, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real, de Chileense peso en de Venezolaanse bolivar. 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 verwerving of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen, maar ook uit te ontvangen dividenden vanuit buitenlandse deelnemingen. Valutatransactierisico's ontstaan veelal door administratieve vertraging bij de afwikkeling van dividendbetalingen vanuit Chinese dochterondernemingen. De Groep sluit *non-deliverable forward contracts (NDFs)* af met diverse financiële instellingen om deze risico's af te dekken. Deze NDFs worden gewoonlijk niet aangemerkt voor hedge accounting.

Valutarisico's op het vlak van financiering ontstaan uit financiële verplichtingen in vreemde valuta's. De Groepsdienst thesaurie dekt deze risico's af in overeenstemming met haar beleidsrichtlijnen. *Cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten worden gebruikt om financiële verplichtingen in vreemde valuta's om te zetten naar de functionele valuta van de betrokken entiteit. Op de verslagdatum bestonden de verplichtingen in vreemde valuta waarvoor het valutarisico werd afgedekt voornamelijk uit euro-obligatieleningen en intragroepsleningen, hoofdzakelijk 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 verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende drie maanden af te dekken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden.

Valutagevoeligheidsanalyse

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de voornaamste nettoposities van de Groep voor de belangrijkste valutaparen met betrekking tot handelsvorderingen en handelsschulden in vreemde valuta op de verslagdatum. Een positief bedrag betekent dat de Groep een nettovordering heeft in de eerste valuta. In de tabel vertegenwoordigt de kolom 'Totaal risico' de balanspositie, terwijl de kolom 'Totaal derivaten' alle derivaten omvat ter afdekking van zowel de balanspositie als verwachte transacties. De volatiliteit op jaarbasis is gebaseerd op de dagelijkse wisselkoersbewegingen gedurende de verslagperiode, met een betrouwbaarheidsinterval van 95%.

Valutapaar - 2012 in duizend €	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/USD	15,55%	2 172	-2 606	-434
CNY/EUR	13,37%	2 518	-	2 518
CZK/EUR	10,44%	-3 870	2 634	-1 236
EUR/CNY	13,37%	-2 308	-9 203	-11 511
EUR/GBP	9,23%	1 248	-	1 248
EUR/INR	16,11%	-2 249	-	-2 249
GBP/CZK	15,74%	1 287	-	1 287
GBP/EUR	9,23%	3 262	-	3 262
GBP/USD	10,30%	1 280	-	1 280
IDR/USD	9,87%	-1 630	-	-1 630
JPY/CNY	11,96%	1 145	-880	265
JPY/EUR	18,53%	118	-256	-138
NZD/USD	17,02%	554	-112	442
USD/CLP	16,15%	4 284	-	4 284
USD/CNY	3,75%	23 955	-29 534	-5 579
USD/EUR	13,87%	15 623	32	15 655
USD/INR	16,74%	-7 245	-	-7 245
USD/MXN	18,48%	-1 838	-	-1 838

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

Indien de valuta's verzwakt resp. versterkt waren met de hierboven geschatte mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 0,01 miljoen (2011: € 0,5 miljoen) lager resp. hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij *hedge accounting*

Bepaalde derivaten maken ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om het valutarisico af te dekken met betrekking tot de Euro-obligatielening uitgegeven in 2005. Wisselkoersschommelingen in de betrokken valuta's (US dollar en euro) beïnvloeden de afdekkingsreserve in het eigen vermogen en de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten. Indien de euro verzwakt resp. versterkt was met de hogervermelde geschatte mogelijke procenten en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,6 miljoen (2011: € 0,9 miljoen) hoger resp. lager geweest zijn.

Renterisico

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

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

De Groepsdienst thesaurie gebruikt *interest-rate swaps* en *cross-currency interest-rate swaps* om ervoor te zorgen dat de vaste/variabele renteverhouding van de langlopende schulden binnen de limieten blijft. De Groep koopt ook *forward starting* renteopties om langlopende schulden met vaste/variabele rente om te zetten naar *capped* langlopende schulden. Hierdoor is de Groep beschermd tegen rentestijgingen en tevens in de mogelijkheid om te genieten van rentedalingen.

Het volgende overzicht toont de gemiddelde rentevoeten op balansdatum.

	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
2012					
US dollar	5,41%	6,37%	5,41%	1,91%	2,48%
Chinese renminbi	5,76%	5,98%	5,82%	5,29%	5,59%
Euro	5,01%	-	5,01%	1,10%	4,86%
Overige	7,70%	3,00%	7,35%	5,65%	6,20%
Totaal	5,25%	5,56%	5,26%	2,63%	4,05%

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

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.17. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 189,7 miljoen op 31 december 2012 (2011: € 1 555,2 miljoen). De volgende tabel toont het valutakoers- en renteprofiel, d.i. de procentuele verdeling van de totale financiële schuld per munt en per type van rentevoet (vast, vlottend of *capped*).

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Capped rentevoet	Vlottende rentevoet	
2012					
US dollar	6,80%	-	-	34,80%	41,60%
Chinese renminbi	3,40%	1,20%	-	3,60%	8,20%
Euro	39,80%	-	-	1,60%	41,40%
Overige	2,50%	0,30%	-	6,00%	8,80%
Totaal	52,50%	1,50%	-	46,00%	100,00%

Valutakoers- en renteprofiel	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Capped rentevoet	Vlottende rentevoet	
2011					
US dollar	6,10%	0,10%	-	26,70%	32,90%
Chinese renminbi	4,10%	2,30%	-	11,00%	17,40%
Euro	44,70%	-	-	0,80%	45,50%
Overige	1,60%	0,10%	-	2,50%	4,20%
Totaal	56,50%	2,50%	-	41,00%	100,00%

Gesteund op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de *Interbank Offered Rate* op 3 maand in 2012 en 2011, werden voor de belangrijkste valuta's de redelijkerwijs mogelijke rentevorken, met een 95%-betrouwbaarheidsinterval, als volgt bepaald.

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2012	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi ¹	3,58%	16,45%	2,99%-4,17%
Euro	0,19%	31,35%	0,13%-0,25%
US dollar	0,31%	10,44%	0,27%-0,34%

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

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

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetwijzigingen toepassen op de schuld met vlottende en *capped* rentevoet – verondersteld dat alle andere variabelen constant bleven – zou het perioderesultaat vóór belastingen € 1,2 miljoen (2011: € 1,8 miljoen) hoger/lager geweest zijn.

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

Wanneer derivaten deel uitmaken van effectieve kasstroomafdekkingen om renteschommelingen af te dekken, wordt hun reële waarde en ook de afdekkingsreserve in het eigen vermogen beïnvloed door wijzigingen in marktrentevoeten. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetstijgingen toepassen op deze afdekkingen – verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren – zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,09 miljoen (2011: € 0,23 miljoen) hoger geweest zijn. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetdalingen toepassen op deze afdekkingen – verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren – zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,09 miljoen (2011: € 0,25 miljoen) lager geweest zijn.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten heeft de Groep een kredietbeleid opgezet dat rekening houdt met het risicoprofiel van de klanten in functie van het marktsegment waartoe zij behoren. Op basis van hun activiteitenplatform, productsegment en regio wordt het kredietrisico van de klanten geanalyseerd en wordt beslist om het kredietrisico af te dekken. De blootstelling aan kredietrisico's wordt continu opgevolgd en de kredietwaardigheid van alle klanten wordt geregeld geëvalueerd. Omwille van het specifieke karakter van sommige staalraadactiviteiten 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 2012 was 65,2% (2011: 70,8%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringsspolissen en handelsfinancieringsinstrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-krediet score hebben. Daarnaast 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 verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die geacht worden toereikend te zijn voor de huidige en toekomstige financiële behoeften. Deze kredietfaciliteiten hebben meestal een gemengd karakter en kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 75,0 miljoen (2011: € 125,0 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2013 en zullen vervangen worden door twee nieuwe toegezegde kredietfaciliteiten, respectievelijk voor € 50 miljoen en USD 25 miljoen. Op jaareinde was van deze kredietlijnen € 3,5 miljoen (2011: € 6,9 miljoen) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper* en *medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2011: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2012 waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2011: € 10,0 miljoen).

Op 31 december 2012 bedroegen de totale contractueel vastgelegde betalingen van de financiële verplichtingen van de Groep (met inbegrip van rentebetalingen, handelsschulden en overige verplichtingen en zonder compensatie voor derivaten die bruto afgewikkeld worden) € 1 490,1 miljoen in 2013, € 284,0 miljoen in 2014, € 529,0 miljoen in de periode 2015-2017 en € 320,2 miljoen in 2018 en later.

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

2012 in duizend €	2013	2014	2015-2017	2018 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-321 760	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-112 154	-248	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-342 549	-219 280	-331 753	-296 114
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-641 845	-14 797	-122 428	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Rentedragende schulden</i>	-53 390	-41 382	-66 298	-24 069
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-2 023	-2 124	-1 641	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-16 399	-6 217	-6 884	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 490 120	-284 048	-529 004	-320 183

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

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

Afdekking

Alle financiële derivaten die de Groep aangaat, hebben betrekking op een onderliggende transactie of een verwacht risico. In functie van het verwachte effect op de winst-en-verliesrekening en als voldaan is aan de strikte criteria van IAS 39, beslist de Groep geval per geval of *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

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

Reëlewaardeafdekkingen

In 2005 heeft Bekaert Corporation, een entiteit gevestigd in de VS, een vastrentende euro-obligatie-lening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit ook twee *cross-currency interest-rate swaps* van elk € 50 miljoen aangegaan om de helft van de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar en de andere helft in vaste betalingen in US dollar. Nog in 2005 heeft de entiteit het uitstaande deel in US dollar met vlottende rente teruggebracht van € 50,0 miljoen tot € 30,9 miljoen.

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

Op 31 december 2012 had de Groep *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 30,9 miljoen (2011: € 30,9 miljoen) die aangemerkt zijn als reëlewaardeafdekkingen, met een reële waarde van € 2,3 miljoen (2011: € 1,6 miljoen). De wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten gedurende 2012 leidde tot een winst van € 0,7 miljoen (2011: een verlies van € 0,6 miljoen) die werd opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. De herwaardering van de afgedekte posities leidde tot een verlies van € 0,7 miljoen (2011: een winst van € 0,6 miljoen) die eveneens werd opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Rentelastaanpassingen voortkomend uit reëlewaardeafdekkingen leidden tot een winst van € 0,8 miljoen (2011: een winst van € 0,9 miljoen).

Kasstroomafdekkingen

Het valuta- en renterisico dat voortvloeit uit de overige € 69,1 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 (zie voorgaande sectie over reëlewaardeafdekkingen) is afgedekt door middel van een *cross-currency interest-rate swap* voor € 50,0 miljoen en een combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* en een *interest-rate swap* voor € 19,1 miljoen. Deze financiële derivaten zetten vaste betalingen in euro om in vaste betalingen in US dollar.

De Groep heeft het betrokken deel van de euro-obligatielening aangemerkt als afgedekte positie. De bedoeling van deze afdekking is het elimineren van het risico op betalingssschommelingen als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Met deze afdekkingstransactie worden geen kredietrisico's beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2012 had de Groep *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 88,2 miljoen (2011: € 88,2 miljoen) die aangemerkt zijn als kasstroomafdekkingen, met een reële waarde van € -1,0 miljoen (2011: € -4,5 miljoen). In 2012 werd een totale winst van € 3,5 miljoen (2011: een verlies van € 1,6 miljoen) uit reëlewaardewijzigingen van *cross-currency* en *interest-rate swaps* rechtstreeks in het eigen vermogen (in de afdekkingsreserve) opgenomen. Deze bedragen vertegenwoordigen het effectieve deel van de afdekkingsrelatie. Een bedrag van € 1,3 miljoen werd gedebiteerd op het eigen vermogen (de afdekkingsreserve) tegenover overige financiële opbrengsten en lasten ter compensatie van de niet-gerealiseerde omrekeningsverliezen (2011: omrekeningswinsten van € 2,1 miljoen) als gevolg van de herwaardering van de euro-obligatielening tegen slotkoers. Rentelastaanpassingen voortkomend uit kasstroomafdekkingen leidden tot een verlies van € 0,9 miljoen (2011: een verlies van € 0,6 miljoen).

Afdekkingen van een netto-investering

In de loop van 2012 en 2011 heeft de Groep geen afdekkingen van netto-investeringen aangegaan of afgewikkeld.

Economische afdekkingen

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 en bijgevolg verwacht wordt dat de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen zal compenseren. De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 679,6 miljoen (2011: € 490,7 miljoen) en een reële waarde van € 15,8 miljoen (2011: € -18,1 miljoen). De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de Canadese dollar en de Russische roebel. De termijnwisselcontracten vertegenwoordigen een notioneel bedrag van € 95,6 miljoen (2011: € 67,9 miljoen) en een reële waarde van € 0,3 miljoen (2011: € -3,5 miljoen). In 2012 werd als gevolg van de wijzigingen in reële waarde van *cross-currency interest rate swaps* en termijnwisselcontracten een winst van € 36,8 miljoen (2011: een verlies van € 21,7 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Tevens werd een verlies van € 40,8 miljoen (2011: een winst van € 22,2 miljoen) opgenomen als niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen tegen slotkoers. Gerealiseerde wisselwinsten op afgedekte intragroepsleningen ten belope van € 5,0 miljoen (2011: € 2,0 miljoen verliezen) werden opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Rentelastaanpassingen voortkomend uit *cross-currency interest-rate swaps*, ingezet als economische afdekkingen van valutarisico's, leidden tot een verlies van € 4,5 miljoen.
- Om het renterisico te beheren, gebruikt de Groep *interest-rate swaps*, *forward rate agreements* en renteopties om haar schulden met variabele rentevoet om te zetten in schulden met vaste en/of *capped* rentevoet. Behalve een *interest-rate swap* van USD 25,0 miljoen werd geen van deze derivaten aangemerkt als afdekking zoals gedefinieerd in IAS 39. Op 31 december 2012 werd het renterisico op schulden afgedekt door middel van *interest-rate swaps* voor een totaal brutobedrag van € 30,3 miljoen (2011: € 30,9 miljoen). De Groep had geen *forward rate agreements* of rente-opties uitstaan op 31 december 2012 (2011: geen). De reële waarde van de *interest-rate swaps* bedroeg op jaareinde € -2,8 miljoen (2011: € -3,8 miljoen). In 2012 werd, als gevolg van de reëlewaardewijzigingen, een winst van € 0,8 miljoen (2011: een verlies van € 0,1 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Rentelastaanpassingen voortkomend uit economische afdekkingen leidden tot een verlies van € 1,4 miljoen (2011: een verlies van € 1,3 miljoen).
- In 2011 heeft de Groep heeft *non-deliverable forward contracts (NDFs)* aangegaan voor een notioneel bedrag van € 134,8 miljoen met vervaldag in januari 2012 om het valutarisico met betrekking tot te ontvangen dividenden vanuit Chinese dochterondernemingen te beperken. Het vervallen van deze NDFs bracht een verlies van € 4,3 miljoen (2011: € 5,4 miljoen verlies) met zich. Er werd een omrekeningswinst van € 3,4 miljoen (2011: € 6,6 miljoen winst) opgenomen met betrekking tot dividenden vanuit Chinese dochterondernemingen.
- De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om haar valutarisico op diverse commerciële en financiële transacties te beperken. Aangezien de Groep haar termijnwisselcontracten niet als kasstroomafdekkingen heeft aangemerkt, worden de reëlewaardewijzigingen onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Op 31 december 2012 bedroeg het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten in verband met

commerciële transacties € 49,3 miljoen (2011: € 51,3 miljoen). De reële waarde op de balansdatum bedroeg € 0,1 miljoen (2011: € 0,7 miljoen) met een verlies van € 0,1 miljoen (2011: € 1,1 miljoen winst). Er ontstond een winst van € 11,7 miljoen (2011: € 2,5 miljoen verlies) uit niet-gerealiseerde wisselresultaten op vorderingen en schulden. De termijnwisselcontracten hebben echter ook betrekking op verwachte toekomstige commerciële transacties waarvoor er nog geen compenserende positie op de balans bestaat. Gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte commerciële en financiële vorderingen en schulden leidden tot een verlies van € 12,8 miljoen (2011: € 2,3 miljoen verlies).

Derivaten

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

2012 in duizend €	Vervallend	Vervallend	Vervallend
	binnen het jaar	over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer dan 5 jaar
Interest-rate swaps	-	49 265	-
Termijnwisselcontracten	132 231	12 440	-
Cross-currency interest-rate swaps	643 390	137 224	-
Totaal	775 621	198 929	-

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

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

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2011	2012	2011	2012
Financiële instrumenten				
Termijnwisselcontracten				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	1 090	1 035	9 160	603
Interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	-	-	3 775	2 879
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-	-	2 218	1 687
Cross-currency interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	2 865	18 210	21 014	2 409
<i>In het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	1 607	2 277	-	-
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	994	1 408	3 236	757
Totaal	6 556	22 930	39 403	8 335
Op meer dan een jaar	5 461	7 954	9 230	5 324
Op ten hoogste een jaar	1 095	14 976	30 173	3 011
Totaal	6 556	22 930	39 403	8 335

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

2012 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen	Rentelast- aanpassingen	
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-741	719	763	741
Kasstroomafdekkingen				
<i>Rentelastaanpassingen en afschrijving van stopgezette afdekkingsrelatie (overgeboekt uit eigen vermogen)</i>	-	-	-930	-930
	Onderliggend risico	Derivaat		
	Niet- gerealiseerde wissel- resultaten	Reëlewaarde- veranderingen	Gerealiseerde wissel- resultaten	
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Valutarisico op financieringskasstromen</i>	-40 817	36 839	4 985	1 007
<i>Valutarisico op operationele en financieringskasstromen</i>	-5 408	5 256	-1 946	-2 098
<i>Renterisico</i>	-	845	-5 903	-5 058
Totaal	-46 966	43 659	-3 031	-6 338

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2012 werd € -1,3 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten, € +1,1 miljoen in andere bedrijfsopbrengsten en -kosten (nl. gerealiseerde wisselresultaten op operationele kasstromen) en € -6,1 miljoen in rentelasten.

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

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

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

2012 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Andere	Verwerkt in het eigen vermogen (OCI)
Kasstroomafdekkingen	Spotprijs veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Valuta- en renterisico op financieringskasstromen</i>	-1 371	3 426	-	2 055
<i>Afschrijving van stopgezette afdekkingsrelatie (overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening)</i>	-	-	78	78

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

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

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

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

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

2012 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto-	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Reële waarde	
		boekwaarde 2012	Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	2012
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	352 312	352 312	-	-	-	352 312
Geldbeleggingen	L&V	104 792	104 792	-	-	-	104 792
Handelsvorderingen	L&V	589 109	589 109	-	-	-	589 109
Ontvangen bankwissels	L&V	162 734	162 734	-	-	-	162 734
Overige vorderingen	L&V	84 325	84 325	-	-	-	84 325
Leningen en financiële vorderingen	L&V	35 363	35 363	-	-	-	35 363
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	11 305	3 360	7 945	-	-	11 305
Vorderingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	19 245	-	-	19 245	-	19 245
- met afdekkingsrelatie	AVAfd	3 685	-	1 408	2 277	-	3 685
Verplichtingen							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	257	-	-	-	257	257
- kredietinstellingen	FVtGK	340 273	340 273	-	-	-	340 273
- obligatieleningen	AVAfd	102 069	69 107	-	32 962	-	106 697
- obligatieleningen	FVtGK	750 000	750 000	-	-	-	791 175
Handelsschulden	FVtGK	321 760	321 760	-	-	-	321 760
Overige verplichtingen	FVtGK	112 402	112 402	-	-	-	112 402
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	5 891	-	-	5 891	-	5 891
- met afdekkingsrelatie	AVAfd	2 444	-	2 444	-	-	2 444
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39							
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 328 635	1 328 635	-	-	-	1 328 635
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	11 305	3 360	7 945	-	-	11 305
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAfd	3 685	-	1 408	2 277	-	3 685
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	19 245	-	-	19 245	-	19 245
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 524 435	1 524 435	-	-	-	1 565 610
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAfd	104 513	69 107	2 444	32 962	-	109 141
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	5 891	-	-	5 891	-	5 891

2011 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto-	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Reële waarde	
		boekwaarde 2011	Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	2011
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	293 856	293 856	-	-	-	293 856
Geldbeleggingen	L&V	382 607	382 607	-	-	-	382 607
Handelsvorderingen	L&V	586 937	586 937	-	-	-	586 937
Ontvangen bankwissels	L&V	241 392	241 392	-	-	-	241 392
Overige vorderingen	L&V	88 319	88 319	-	-	-	88 319
Leningen en financiële vorderingen	L&V	24 681	24 681	-	-	-	24 681
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 997	789	8 208	-	-	8 997
Vorderingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	3 955	-	-	3 955	-	3 955
- met afdekkingsrelatie	AVAFd	2 601	-	994	1 607	-	2 601
Verplichtingen							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	269	-	-	-	269	269
- kredietinstellingen	FVtGK	553 806	553 806	-	-	-	553 806
- obligatieleningen	AVAFd	101 983	69 107	-	32 876	-	106 418
- obligatieleningen	FVtGK	900 000	900 000	-	-	-	917 328
Handelsschulden	FVtGK	290 635	290 635	-	-	-	290 635
Overige verplichtingen	FVtGK	125 757	125 757	-	-	-	125 757
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	33 949	-	-	33 949	-	33 949
- met afdekkingsrelatie	AVAFd	5 454	-	5 454	-	-	5 454
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39							
Leningen en financiële vorderingen	L&V	1 617 792	1 617 792	-	-	-	1 617 792
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 997	789	8 208	-	-	8 997
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	2 601	-	994	1 607	-	2 601
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	3 955	-	-	3 955	-	3 955
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	1 870 198	1 870 198	-	-	-	1 887 526
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	107 437	69 107	5 454	32 876	-	111 872
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	33 949	-	-	33 949	-	33 949

Financiële instrumenten volgens de hiërarchie van reëlewaardebepalingen

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

- 'Niveau 1'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van financiële activa en verplichtingen met standaardbepalingen en -condities en die verhandeld worden op actieve, liquide markten berusten op marktprijsnoteringen in die actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Dit is voornamelijk het geval voor financiële activa beschikbaar voor verkoop zoals de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd (zie toelichting 6.5. 'Overige vaste activa').
- 'Niveau 2'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van andere financiële activa en verplichtingen worden bepaald volgens algemeen aanvaarde waarderingmodellen die gebaseerd zijn op verdisconteerde kasstroomanalyse en gebruik maken van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit is voornamelijk het geval voor derivaten. Termijnwisselcontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met termijnen die overeenkomen met de contracten. *Interest-rate swaps*, *forward rate agreements* en renteopties worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen en verdisconteerd met gebruik van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen. De reëlewaardebepaling van *cross-currency interest-rate swaps* is gebaseerd op verdisconteerde geschatte kasstromen met behulp van beschikbare termijnwisselkoersen en rentevoeten, aangepast voor de kredietmarge van de Groep, en de toepasselijke rentecurves hiervan afgeleid.
- 'Niveau 3'-reëlewaardebepaling: de reële waarden van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald met waarderingstechnieken waarvan sommige inputs niet berusten op waarneembare marktgegevens. Op balansdatum werden er geen 'niveau 3'-technieken gebruikt om de reële waarde van financiële activa of verplichtingen te bepalen.

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

2012 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa - met afdekkingsrelatie				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	3 685	-	3 685
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	19 245	-	19 245
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	7 945	-	-	7 945
Totaal activa	7 945	22 930	-	30 875
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	32 962	-	32 962
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	2 444	-	2 444
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	5 891	-	5 891
Totaal verplichtingen	-	41 297	-	41 297
2011 in duizend €				
Financiële activa - met afdekkingsrelatie				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	2 601	-	2 601
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	3 955	-	3 955
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	8 208	-	-	8 208
Totaal activa	8 208	6 556	-	14 764
Financiële verplichtingen - met afdekkingsrelatie				
<i>Rentedragende schulden</i>	-	32 876	-	32 876
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	5 454	-	5 454
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Verplichtingen uit derivaten</i>	-	33 949	-	33 949
Totaal verplichtingen	-	72 279	-	72 279

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

Kapitaalrisicobeheer

De Groep beheert haar kapitaal om te verzekeren dat haar entiteiten in staat zullen zijn hun activiteiten verder te zetten, en met de bedoeling de rentabiliteit voor haar aandeelhouders te maximaliseren en de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen te optimaliseren. De Groep heeft haar strategie in dit verband niet gewijzigd tegenover 2011. Er zijn maatregelen genomen om de gemiddelde looptijd van de schuld te verhogen.

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

Gearing ratio

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

Gearing in duizend €	2011	2012
Nettoschuld	856 247	700 197
Eigen vermogen	1 766 422	1 603 714
Nettoschuld op eigen vermogen	48,5%	43,7%

7.4. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

in duizend €	2011	2012
Zekerheden gesteld bij derden in naam van dochterondernemingen	415 848	240 168
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	13 068	5 339
Verplichtingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	8 153	7 454

De daling in zekerheden gesteld bij derden heeft voornamelijk betrekking op de lagere kredietopnames door de Chinese en Indische ondernemingen.

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

Toekomstige betalingen in duizend €	2011	2012
Binnen het jaar	13 103	13 327
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	21 573	23 740
Over meer dan 5 jaar	9 340	4 367
Totaal	44 016	41 434

Kosten in duizend €	2011	2012
Rollend materieel	10 728	10 720
Industriële gebouwen	2 915	3 030
Uitrusting	2 824	1 876
Kantoren	5 137	4 480
Gronden	498	-34
Overige	607	1 061
Totaal	22 709	21 133

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

2012 in jaren	Gewogen gemiddelde leaseperiode	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	4	3
Uitrusting	4	4
Kantoren	4	4
Gronden	9	9
Overige	1	1

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

7.5. Verbonden partijen

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

Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen in duizend €	2011	2012
Verkopen van goederen	35 374	16 054
Aankopen van goederen	20 750	10 654
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	9 856	10 579
Rente- en soortgelijke opbrengsten	99	48
Ontvangen dividenden	7 195	7 207

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen in duizend €	2011	2012
Handelsvorderingen	10 833	7 017
Overige kortetermijnvorderingen	72	999
Handelsschulden	2 955	1 639

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

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

Vergoedingen Key Management in duizend €	2011	2012
Aantal personen	35	34
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	6 721	6 595
<i>Variabele vergoedingen</i>	4 324	2 395
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	883	955
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	560	559
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	543	536
Op aandelen gebaseerde betalingen	1 907	2 341
Totaal brutovergoedingen	14 938	13 381
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	427	394
Aantal toegekende opties en Stock Appreciation Rights	227 500	165 000

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 13 februari 2013 kondigden de Venezolaanse autoriteiten een devaluatie van de bolivar fuerte met 32% aan. De officiële koers werd daarmee vastgelegd op 6,3 VEF/USD (tegenover 4,3 VEF/USD voorheen). Dit zal gevolgen hebben voor de verwerking van alle transacties in vreemde valuta's in de jaarrekening van Vicson SA en haar dochteronderneming InverVicson SA (zie ook toelichting 3.1. 'Cruciale boordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving').
- Op 20 december 2012 werd een tweede aanbod van 274 100 opties gedaan in het kader van het SOP 2010-2014-aandelenoptieplan. 267 200 van deze opties werden aanvaard en werden toegekend op 18 februari 2013. De uitoefenprijs bedraagt € 19,20. De toegekende opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,8 miljoen.

7.7. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2012 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 189 433.

Deze opdrachten betroffen in essentie verdere *assurance*-opdrachten (€ 90 694), belastingadviesdiensten (€ 1 094 950) en andere niet-controlediensten (€ 3 789).

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

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 1 785 527.

7.8. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2012

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
EMEA		
Bekaert Advanced Filtration SA	Sprimont, België	100
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Carding Solutions Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Sardegna SpA	Assemini, Italië	100
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex NV	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Rusland	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	100
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	52
Latijns-Amerika		
Acma SA	Santiago, Chili	52
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	52
Ideal Alambrec SA	Quito, Ecuador	80
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	52
Procables SA	Callao, Peru	50
Productora de Alambres Colombianos Proalco SAS	Bogotá, Colombia	80
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	38
Productos de Acero SA Prodinsa	Maipú, Chili	52
Vicson SA	Valencia, Venezuela	80
Pacifisch Azië		
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing, China	50
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Carding Solutions Pvt Ltd	Pune, India	100
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Huizhou) Steel Cord Co Ltd	Huizhou (provincie Guangdong), China	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	82
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	93
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Qingdao) Wire Products Co Ltd	Qingdao (provincie Shandong), China	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (Liaoning province), China	100
Bekaert Southern Specialty Wire Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	55
Bekaert Southern Wire Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	55
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	70
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd	Xinyu City (provincie Jiangxi), China	75
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
PT Bekaert Advanced Filtration	Karawang, Indonesië	100
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
PT Bekaert Southern Wire	Karawang, Indonesië	55
Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd	Shanghai, China	70
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co Ltd	Wuxi (provincie Jiangsu), China	75

<i>Verkoopkantoren, magazijnen en andere</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
EMEA		
Barnards Unlimited	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert AS	Vejle, Denemarken	100
Bekaert Carding Solutions SAS	Armentières, Frankrijk	100
Bekaert Combustion Technology Ltd	Solihull, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Emirates LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Norge AS	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warschau, Polen	100
Bekaert Romania SRL	Boekarest, Roemenië	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Bekaert Tarak Aksesuarlari ve Makineleri Ticaret AS	Istanboel, Turkije	100
Lane Brothers Engineering Industries	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Rusland	100
Rylands-Whitecross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel (Wire Products) Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel Wire Fencing Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Scheldestream NV	Zwevegem, België	100
Solaronics AB	Vänernsberg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Tinsley Wire Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Twil Company	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Saint John, Canada	100
Bekaert Carding Solutions Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico Stad, Mexico	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Wire Rope Industries Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	52
Latijns-Amerika		
Bekaert Guatemala SA	Guatemala Stad, Guatemala	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	38
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	38
Prodalam SA	Santiago, Chili	52
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	52
Pacifisch Azië		
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	100
Cempaka Raya Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	55

Financiële ondernemingen	Adres	%
Acma Inversiones SA	Talcahuano, Chili	52
Alambres Andinos SA (Alansa)	Quito, Ecuador	80
Becare Ltd	Dublin, Ierland	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Holding BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	80
Bekaert Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Investments Italia SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Sàrl	Luxemburg, Luxemburg	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Southern Wire Pte Ltd	Singapore	55
Bekaert Specialty Films Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Xinyu Hong Kong Limited	Hong Kong, China	100
Impala SA	Panama, Panama	52
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	52
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	80
Sentinel Garden Products Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	100

Joint ventures

Met industriële activiteit

Latijns-Amerika

Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45

Pacifisch Azië

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

Verkoopkantoren, magazijnen en andere

EMEA

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

Pacifisch Azië

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

Wijzigingen in 2012

1. Nieuwe deelnemingen

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
Bekaert Southern Wire Pte Ltd	Singapore	55
Bekaert (Xinyu) New Materials Co Ltd	Xinyu Stad (provincie Jiangxi), China	75
PT Bekaert Southern Wire	Karawang, Indonesië	55

2. Dochterondernemingen verworven via bedrijfscombinaties

<i>Inchalam-groep</i>	<i>Adres</i>	
Acma SA	Santiago, Chili	Van 50% naar 52%
Acma Inversiones SA	Talcahuano, Chili	Van 50% naar 52%
Acmanet SA	Talcahuano, Chili	Van 50% naar 52%
Impala SA	Panama, Panama	Van 50% naar 52%
Industrias Acmanet Ltda	Talcahuano, Chili	Van 50% naar 52%
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA	Talcahuano, Chili	Van 50% naar 52%
Procables SA	Callao, Peru	Van 48% naar 50%
Prodalam SA	Santiago, Chili	Van 50% naar 52%
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA	Santiago, Chili	Van 50% naar 52%
Productos de Acero SA Prodinsa	Maipu, Chili	Van 50% naar 52%
Wire Rope Industries Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	Van 50% naar 52%
Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	Van 50% naar 52%

<i>Southern Wire-ondernemingen</i>	<i>Adres</i>	
Bekaert Southern Specialty Wire Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	Van 0% naar 55%
Bekaert Southern Wire Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	Van 0% naar 55%
Cempaka Raya Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	Van 0% naar 55%

3. Afstotingen

<i>Industrial coatings</i>	<i>Adres</i>	
Bekaert Advanced Coatings	Deinze, België	Van 100% naar 0%
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	Van 100% naar 0%

4. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	
Bekaert Mukand Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	Van 86% naar 93%
Prodac Contrata SAC	Callao, Peru	Van 52% naar 38%
Prodac Selva SAC	Ucayali, Peru	Van 52% naar 38%
Productos de Acero Cassadó SA	Callao, Peru	Van 52% naar 38%

5. Fusies / omvormingen

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Gefusioneerd met</i>
Bekaert-Shenyang Steel Cord Co Ltd	Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd

<i>Joint ventures</i>	<i>Gefusioneerd met</i>
Belgo Bekaert Nordeste SA	Belgo Bekaert Arames Ltda
Inversiones Invafer Ltda	Industrias Acmanet Ltda

6. Naamsveranderingen

<i>Nieuwe naam</i>	<i>Vorige naam</i>
Scheldestroom NV	Bekaert Hemiksem

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

Ondernemingen**Kruispuntbanknummer**

Bekaert Advanced Filtration SA	TVA BE 0430.104.631 RPM Liège
Bekaert Carding Solutions NV	BTW BE 0405.443.271 RPR Kortrijk
Bekaert Coördinatiecentrum NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
Scheldestroom NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Kortrijk