

7. Diverse elementen

7.1. Toelichting bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting in duizend €	2019	2020
EBIT	155 017	256 527
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	248 271	216 067
EBITDA	403 288	472 594
<i>Overige brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>	-61 567	-91 535
Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	341 721	381 059
<i>Wijzigingen in operationeel werkkapitaal¹</i>	168 549	124 419
<i>Overige bedrijfskasstromen</i>	14 056	-556
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	524 326	504 921
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-91 089	-31 209
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-268 793	-82 741
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	164 444	390 972

¹ De waarde verschilt van de organische afname gerapporteerd in toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal' door een herclassificering van € -16,1 miljoen voor handelsvorderingen gerelateerd aan investeringen in materiële vaste activa op jaareinde (2019: € -20,6 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 €	2019	2020
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)		
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen¹</i>	229 069	202 103
<i>Bijzondere waardeverminderingen op activa</i>	19 202	13 964
<i>Posten zonder kasstroomeffect opnieuw bijgeteld bij EBIT</i>	248 271	216 067
<i>Voorzieningen voor personeelsbeloningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	41 385	49 703
<i>Overige voorzieningen: aanleg / terugname (-) van ongebruikte bedragen</i>	11 152	-3 909
<i>In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen</i>	4 390	8 556
<i>Overige posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)</i>	56 928	54 350
Totaal	305 198	270 417
Investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat (EBIT)		
<i>Winst (-) of verlies bij verkoop van activiteiten</i>	-	705
<i>Winst (-) of verlies bij verkoop van immateriële en materiële vaste activa</i>	3 428	-39 331
Totaal	3 428	-38 626
Terugname gebruikte bedragen op voorzieningen voor personeelsbeloningen en overige voorzieningen		
<i>Voorzieningen voor personeelsbeloningen: gebruikte bedragen</i>	-45 801	-36 596
<i>Overige voorzieningen: gebruikte bedragen</i>	-15 498	-14 160
Totaal	-61 299	-50 756
Betaalde winstbelastingen		
<i>Verschuldigde winstbelastingen</i>	-56 451	-36 744
<i>Toename of afname (-) in nettoverplichtingen m.b.t. winstbelastingen</i>	-4 173	-19 760
Totaal	-60 624	-56 504
Overige bedrijfskasstromen		
<i>Bewegingen in overige vlottende activa en verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	10 610	-1 225
<i>Overige</i>	3 446	669
Totaal	14 056	-556

¹ Inclusief € -7,3 miljoen (2019: € -7,1 miljoen) afwaarderingen / (terugnages van afwaarderingen) op voorraden en handelsvorderingen (zie toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal').

Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten stegen met € +39,3 miljoen als gevolg van betere operationele prestaties (€ +69,3 miljoen EBITDA), lagere aanwending van overige voorzieningen en voorzieningen voor personeelsbeloningen (€ 10,5 miljoen) en de aanpassing van de investeringsposten verwerkt in het bedrijfsresultaat was € 42,1 miljoen hoger, wat het resultaat was van de verkoop van onroerend goed in Scheldestroom NV.

De kasinstroom door de afname in werkkapitaal bedroeg € +124,4 miljoen in 2020 (2019: € 168,5 miljoen) (zie organische afname in toelichting 6.8. 'Operationeel werkkapitaal'). Dit was een gecombineerd effect van lagere voorraadniveaus als gevolg van een striktere controle van de voorraadniveaus, lagere handelsvorderingen en hogere handelsschulden als gevolg van de constante inspanningen om de betalingstermijnen te spiegelen aan de betalingstermijnen van de klanten.

Overige bedrijfskasstromen hadden 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.

In 2020 werden € 56,5 miljoen winstbelastingen betaald. De meeste belastingen werden betaald in China (€ 19,4 miljoen), België (€ 12,9 miljoen), Turkije (€ 6,5 miljoen) en Indonesië (€ 4,9 miljoen).

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

Nieuwe bedrijfscombinaties hebben hoofdzakelijk betrekking op de investeringen in nieuwe joint ventures in 2020.

Kasuitstromen van investeringen in materiële vaste activa namen toe van € 94,5 miljoen in 2019 tot € 104,5 miljoen in 2020.

In 2019 werd de *earn-out* voor de verkoop van de droogstelsel-activiteiten weergegeven in 'Inkomsten uit verkoop van deelnemingen'.

Opbredingen uit verkoop van materiële vaste activa hadden in 2020 betrekking op de verkoop van (1) Bekaert sites in België, (2) gronden en gebouwen als gevolg van de herstructurering in België en (3) de Belton, Texas fabriek als gevolg van de herstructurering in de Verenigde Staten. In 2019 was er enkel een beperkt bedrag voor de verkoop van activa.

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

Details van geselecteerde investeringskasstromen in duizend €	2019	2020
Overige portfolio-investeringen		
Nieuwe bedrijfscombinaties	-	-978
Totaal	-	-978
Inkomsten uit verkoop van vaste activa		
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	1 349	48 199
Inkomsten uit verkoop van recht op verkoop vast actief	-	3 861
Totaal	1 349	52 060

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Nieuwe rentedragende langetermijnschulden (€ 201,3 miljoen) sloegen vooral op de nieuwe obligatielening (2019: € 585,7 miljoen, hoofdzakelijk gerelateerd aan de nieuwe obligatielening uitgegeven in oktober 2019 (€ 200,0 miljoen), de kasinstroom van de Schuldschein-leningen (€ 320,5 miljoen) en de financieringstransacties in China, Chili en Peru (€ 66,5 miljoen)). Aflossing van rentedragende langetermijnschulden (€ -247,7 miljoen) hield voornamelijk verband met de terugbetaling van een obligatielening (€ -45,6 miljoen) en de herfinanciering van locale leningen in België (€ -75,0 miljoen), China (€ -91,3 miljoen), in Chili (€ -9,1 miljoen) en in het Verenigd Koninkrijk (€ -2,6 miljoen). Kasinstroom uit kortetermijnschulden beliep € 41,4 miljoen in 2020 (2019: kasuitstroom € -76,7 miljoen). Voor een overzicht van de bewegingen in verplichtingen die ontstaan uit financieringsactiviteiten, zie toelichting 6.18. 'Rentendragende schulden'.

In 2020 beliepen de transacties in eigen aandelen € 1,1 miljoen (2019: bijna geen) en bestonden uit inkomsten uit de uitoefening van aandelenopties.

In 2020 omvatten de 'Verkopen en aankopen van minderheidsbelangen' de aankoop van de (20%) aandelen voorafgaand aangehouden door Continental Global Holding Netherlands BV in Bekaert Slatina SRL in Roemenië (€ -9,0 miljoen). In 2019 omvatte het de *buy-out* van Maccaferri's 50% aandeel in Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA (€ -9,5 miljoen).

Ontvangsten uit overige financieringskasstromen waren het gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten (€ 0,2 miljoen vs geen in 2019), bijdrage van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhogingen (geen vs € 0,7 miljoen in 2019), en netto-ontvangsten uit leningen en vorderingen (€ -0,2 miljoen vs € -11,9 miljoen in 2019). Overige financiële opbrengsten en lasten omvatten in hoofdzaak belastingen en bankkosten op financiële transacties (€ -3,4 miljoen tegenover € -3,8 miljoen in 2019).

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

Details van geselecteerde financieringskasstromen in duizend €	2019	2020
Overige financieringsstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	-	153
Bijdrage van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhogingen	652	-
Toename (-) of afname van kort- en langlopende leningen en financiële vorderingen	11 902	-211
Toename (-) of afname van financiële activa op ten hoogste een jaar	-3	-46
Overige financiële opbrengsten en lasten	-5 012	-4 215
Totaal	7 540	-4 319

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-kredietsscore hebben.

De richtlijnen en principes van het financieel risicobeheer van Bekaert worden vastgelegd door het Audit, Risk 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, Risk 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 - 2020

in duizend €

	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
BRL/EUR	2 104	-	2 104
CZK/EUR	11 317	3 908	15 225
EUR/CNY	-27 568	-2 500	-30 068
EUR/GBP	-4 047	2 464	-1 583
EUR/INR	-33 691	18 530	-15 161
EUR/MYR	-23 277	-	-23 277
EUR/RON	-31 373	-	-31 373
EUR/RUB	-28 520	21 866	-6 654
EUR/USD	-2 648	4 014	1 365
IDR/USD	2 497	-	2 497
JPY/CNY	5 143	-2 554	2 589
JPY/USD	3 504	-2 042	1 462
NOK/GBP	11 878	-	11 878
NZD/USD	-9 585	-765	-10 350
RUB/EUR	21 869	-	21 869
TRY/EUR	14 378	-	14 378
USD/BRL	-17 094	-	-17 094
USD/CLP	1 586	-	1 586
USD/CNY	17 752	8 300	26 052
USD/COP	2 515	11 744	14 259
USD/EUR	140 981	-82 843	58 138
USD/GBP	-2 438	-	-2 438
USD/INR	-48 221	-	-48 221

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 € 1,6 miljoen (2019: € 7,3 miljoen) lager respectievelijk hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij *hedge accounting*

Per 31 december 2020 maakt de Groep geen gebruik van *hedge accounting* (idem per 31 december 2019).

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, Risk 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, exclusief 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	1,26%	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%

2020	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	4,69%	3,50%	4,10%	1,72%	2,06%
Chinese renminbi	-	3,71%	3,71%	3,80%	3,79%
Euro	1,39%	1,48%	1,43%	0,55%	1,43%
Overige	6,31%	-	6,31%	3,92%	4,83%
Totaal	1,72%	1,67%	1,71%	2,82%	1,92%

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.18. 'Rentedragende schulden' bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 1 609,7 miljoen op 31 december 2020 (2019: € 1 608,5 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*.

2019	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
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%

2020	Lange termijn		Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	vlottende rentevoet	
US dollar	0,80%	0,80%	9,10%	10,70%
Chinese renminbi	-	0,50%	4,40%	4,90%
Euro	62,10%	13,00%	0,30%	75,40%
Overige	3,40%	-	5,60%	9,00%
Totaal	66,30%	14,30%	19,40%	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 2020 en 2019.

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%

2020	Rentevoet per 31 december	Redelijkerwijs mogelijke schommelingen (+/-)
Chinese renminbi ¹	2,53%	0,42%
Euro	0,00%	0,00%
US dollar	0,24%	0,24%

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 € 3,9 miljoen (2019: € 1,7 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 met uitzondering van de reëlewaardebepaling van de *interest-rate swap* op balansdatum.

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

De Groep maakt geen gebruik van *hedge accounting* per 31 december 2020 (2019: 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 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 2020 was 57,3% (2019: 64,7%) van het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringopolissen en handelsfinancieringsinstrumenten. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A-kredietrisico hebben. Daarbij worden kredietlimieten vastgelegd voor elke tegenpartij in functie van haar kredietwaardigheid. Dankzij deze aanpak acht de Groep de risico's bij staking van betaling door de tegenpartij beperkt, zowel wat bedrijfsactiviteiten als wat financieringsactiviteiten betreft. 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. Gedurende de Covid-19 pandemie werden de uitstaande handelsvorderingen op tweewekelijkse basis opgevolgd en werd hierbij vooral ook naar de evolutie van de DSO (*Days Sales Outstanding*) gekeken. Aangezien de DSO op 31 december 2020 was gedaald in vergelijking met jaareinde 2019, en er geen verdere indicatoren waren voor een verhoogd risico op dubieuze debiteuren, werd er geen extra algemene waardevermindering voor handelsvorderingen aangelegd in 2020.

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 voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een maximumbedrag van € 200 miljoen (2019: € 200 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Op jaareinde was van deze kredietlijnen niets (2019: nihil) opgenomen. Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper & medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2019: € 123,9 miljoen). Per jaareinde 2020 waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2019: nihil). Per jaareinde was er geen externe bankschuld onderworpen aan schuldconvenanten (2019: nihil). De Groep heeft per 31 december 2020 verdisconteerde uitstaande vorderingen voor een totaal bedrag van € 145,3 miljoen (2019: € 121,3 miljoen) in de bestaande factoring-programma's. In de loop van 2020 heeft de Groep nieuwe factoring-overeenkomsten afgesloten in Indonesië en China waaronder op jaareinde 2020 € 7,0 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 2020 uitgeoekt.

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

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 schulden</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

2020 in duizend €	2021	2022	2023-2025	2026 en verder
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-668 422	-	-	-
<i>Overige verplichtingen</i>	-9 939	-150	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-649 314	-42 990	-490 011	-450 037
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-103 678	-18 530	-	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handels- en overige schulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-24 001	-18 041	-45 128	-17 087
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-348	-348	-609	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-2 825	-2 059	-	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen	-1 458 527	-82 118	-535 748	-467 124

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 2020 (2019: geen). Bijgevolg waren er geen reëlewaardeafdekkingen noch kasstroomafdekkingen in 2020 (2019: geen).

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. De Groep heeft *interest-rate swaps* aangegaan voor € 196,5 miljoen ter afdekking van de Schuldschein leningen met variabele rentevoeten (2019: € 196,5 miljoen).
- » 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 € 0,03 miljoen op 31 december 2020 (2019: € 0,1 miljoen) waardoor er een winst van € 0,1 miljoen werd opgenomen in overige financiële opbrengsten (2019: winst van € 0,1 miljoen). Het basiscontract (de pure schuldcomponent zonder de conversieoptie) is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieverentemethode; de effectieve rentelast bedraagt € 10,7 miljoen (2019: € 10,4 miljoen).
- » 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 2020 bedroeg de reële waarde van het derivaat € 3,2 miljoen (2019: € 2,5 miljoen), als gevolg waarvan een winst van € 1,0 miljoen werd erkend in overige financiële opbrengsten.

Derivaten

Het volgende overzicht presenteert de notionele bedragen van de derivaten volgens hun looptijd. Indien derivaten worden aange-merkt voor *hedge accounting* conform IFRS 9 zal worden getoond of deze deel uitmaken van een reëlewaardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH). Bekaert maakt per 31 december 2020 geen gebruik van *hedge accounting*:

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	-

2020 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	71 063	-	-
<i>Interest-rate swaps</i>	-	196 500	-
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	108 665	18 530	-
Conversiederivaat	380 000	-	-
Totaal	559 728	215 030	-

Het volgende overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Indien derivaten worden aangemerkt voor *hedge accounting* conform IFRS 9 zal worden getoond of deze deel uitmaken van een reële waardeafdekking (FVH) of een kasstroomafdekking (CFH). Bekaert maakt per 31 december 2020 geen gebruik van *hedge accounting*:

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2019	2020	2019	2020
Financiële instrumenten				
Aangehouden voor handelsdoeleinden				
Termijnwisselcontracten	1 602	570	1 424	1 618
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-	496	1 081
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	3 902	5 264	197	234
Conversiederivaat	-	-	115	34
Overige derivaten	2 492	3 178	-	-
Totaal	7 997	9 012	2 231	2 967
Op meer dan een jaar	3 374	3 762	610	1 081
Op ten hoogste een jaar	4 623	5 250	1 621	1 885
Totaal	7 997	9 012	2 231	2 967

In 2020 hadden de overige derivaten vorderingen betrekking op het VPPA derivaat voor € 3,2 miljoen (2019: € 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 afwikkelen in geval van wanbetaling. Bij deze overeenkomsten worden geen waarborgen uitgewisseld, noch in geldmiddelen noch in beleggingsinstrumenten.

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

Effect van afdwingbare salderingsovereenkomsten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2019	2020	2019	2020
Totaal derivaten opgenomen in de balans	7 997	9 012	2 231	2 967
Afdwingbare salderingen	-197	-234	-197	-234
Nettobedragen	7 800	8 778	2 034	2 733

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 2019		31 december 2020	
		Netto- boekwaarde	Reële waarde	Netto- boekwaarde	Reële waarde
Activa					
Financiële activa op >1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	9 026	9 026	10 365	10 365
- Beleggingen in aandelen	RWvOCI/EV	13 152	13 152	13 372	13 372
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	3 374	3 374	3 762	3 762
Financiële activa op <= 1 jaar					
- Financiële & overige vorderingen en kaswaarborgen	GK	8 779	8 779	7 707	7 707
- Geldmiddelen en kasequivalenten	GK	566 176	566 176	940 416	940 416
- Geldbeleggingen	GK	50 039	50 039	50 077	50 077
- Handelsvorderingen	GK	644 908	644 908	587 619	587 619
- Ontvangen bankwissels	GK	59 904	59 904	54 039	54 039
- Overige activa op <= 1 jaar					
- Overige vorderingen	GK	17 831	17 831	17 830	17 830
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	RWvR/Vpl	4 623	4 623	5 250	5 250
Verplichtingen					
Rentdragende schulden op > 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	68 525	68 525	60 760	60 760
- Ontvangen kaswaarborgen	GK	-	-	171	171
- Kredietinstellingen	GK	232 019	232 019	187 511	187 511
- <i>Schuldschein</i> -lening	GK	319 368	319 368	319 635	319 635
- Obligatieleningen	GK	564 399	567 749	400 000	401 693
Rentdragende schulden op <= 1 jaar					
- Leaseverplichtingen	GK	19 728	19 728	19 746	19 746
- Kredietinstellingen	GK	358 843	358 843	246 817	246 817
- Obligatieleningen	GK	45 614	46 523	375 092	377 929
Overige verplichtingen op > 1 jaar					
- Conversieoptie	AvH	115	115	-	-
- Overige derivaten	AVH	-	-	1 081	1 081
- Overige verplichtingen	GK	150	150	150	150
Handelsschulden	GK	652 384	652 384	668 422	668 422
Overige verplichtingen op <= 1 jaar					
- Conversieoptie	AvH	-	-	34	34
- Overige verplichtingen	GK	26 165	26 165	25 621	25 621
- Derivaten					
- Aangehouden voor handelsdoeleinden	AvH	2 116	2 116	1 851	1 851
Getotaliseerd per categorie volgens IFRS 9					
Financiële activa	GK	1 356 662	1 356 662	1 668 053	1 668 053
	RWvOCI/EV	13 152	13 152	13 372	13 372
	RWvR/Vpl	7 997	7 997	9 012	9 012
Financiële verplichtingen	GK	2 287 195	2 291 454	2 303 925	2 308 454
	AvH	2 231	2 231	2 967	2 967
	RWvR	-	-	-	-

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. Bekaert heeft twee financiële instrumenten waarvoor de reëlewaardebepaling kan worden gezien als 'niveau 3': (1) de aandelenconversieoptie in de converteerbare obligatielening en (2) de VPPA-overeenkomst. 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 basis-schuldinstrument 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). Daarnaast 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).

	Op uitgifte- datum	Op 31 dec 2018	Op 31 dec 2019	Op 31 dec 2020
Converteerbare obligatielening uitgegeven in 2016				
Niveau-1-inputs				
Koers van het aandeel	€ 37,97	€ 21,06	€ 26,50	€ 27,16
Niveau-2-inputs				
Referentieswaprate	0,03%	-0,13%	-0,31%	-0,54%
Niveau-3-inputs				
Volatiliteit	29,00%	22,00%	22,00%	33,90%
Kredietmarge	225 bps	200 bps	190 bps	175 bps
Uitkomsten van het model				
in duizend €				
Reële waarde van de converteerbare schuld	380 000	363 432	371 564	377 963
Reële waarde van de <i>plain vanilla</i> -schuld	339 509	363 212	371 449	377 929
Reële waarde van de conversie-optie	40 491	220	115	34

VPPA derivaat**31 december 2020**

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	3 178

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

Niveau 3 - financiële verplichtingen / (vorderingen) in duizend €	2019	2020
Per 1 januari	11 253	-2 378
Uitgedoofd	-11 033	-
(Winst) / verlies in reële waarde	-2 597	-766
Per 31 december	-2 378	-3 144

Winsten en verliezen op de reële waarde worden gerapporteerd in de overige financiële opbrengsten en lasten.

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 de conversieoptie
Impliciete volatiliteit	3,5%	toename met 57
	-3,5%	afname met -27
Kredietmarge	25 bps	toename met -
	-25 bps	afname met -

Sensitiviteitsanalyse

in duizend €

	Wijziging	Impact op het VPPA derivaat
<i>Power forward</i> sensitiviteit	+10%	toename met 1 385
	-10%	afname met -1 385
Productie sensitiviteit	+5%	toename met 407
	-5%	afname met -407

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 waarderen 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
2020 in duizend €	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa verplicht te waarderen tegen reële waarde via het resultaat				
<i>Vorderingen uit derivaten</i>	-	5 834	3 178	9 012
Eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als tegen reële waarde via OCI				
<i>Beleggingen in aandelen</i>	5 833	7 538	-	13 372
Totaal activa	5 833	13 372	3 178	22 384
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden				
<i>Conversieoptie</i>	-	-	34	34
<i>Verplichtingen uit andere derivaten</i>	-	2 932	-	2 932
Totaal verplichtingen	-	2 932	34	2 967

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 2019.

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, Risk 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 €

	2019	2020
Nettoschuld	976 984	604 081
Eigen vermogen	1 531 540	1 535 055
Nettoschuld op eigen vermogen	63,8%	39,4%

7.3. Voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen, gewaarborgde verplichtingen en activa verpand als waarborg

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

in duizend €	2019	2020
Voorwaardelijke verplichtingen	8 830	12 105
Toezeggingen tot aankoop van vaste activa	50 072	45 690
Toezeggingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	10 835	8 246

Er waren op jaareinde 2020 geen bankgaranties gelinkt aan milieuverplichtingen.

Afgezien van de lease-overeenkomsten zijn er geen beperkingen in de realisatie van activa of het afwickelen van verplichtingen. De leaseverplichtingen zijn effectief gewaarborgd aangezien de rechten op de geleasede activa die in de jaarrekening zijn opgenomen, in geval van wanbetaling aan de leasinggever toekomen. De voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen en de activa verpand als waarborg voor derden met betrekking tot de joint ventures staan beschreven in toelichting 6.5. 'Deelnemingen in joint ventures en associates'.

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 €	2019	2020
Verkopen van goederen	17 377	12 117
Aankopen van goederen	23 998	18 621
Geleverde diensten	282	177
Ontvangen royalty's en managementvergoedingen	12 944	10 074
Rente- en soortgelijke opbrengsten	-	1
Ontvangen dividenden	19 439	24 706

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures in duizend €	2019	2020
Langetermijnvorderingen	24	-
Handelsvorderingen	5 817	4 554
Overige kortetermijnvorderingen	1 499	2 060
Handelsschulden	5 134	4 271
Overige kortetermijnverplichtingen	-	1 181

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 €	2019	2020
Aantal personen	34	34
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	7 607	7 621
<i>Variabele vergoedingen</i>	792	3 103
<i>Vergoedingen als bestuurders van dochterondernemingen</i>	596	563
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	517	419
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	721	1 276
Op aandelen gebaseerde betalingen	4 991	6 280
Totaal brutovergoedingen	15 224	19 262
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	448	567
Aantal toegekende prestatie-aandeeleenheden (zowel in eigenvermogensinstrumenten als in geldmiddelen afgewikkeld)	156 026	156 021
Aantal toe te kennen <i>matching shares</i>	-	10 766
Aantal toegekende aandelen	13 787	23 475

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 15 januari 2021 werd een toekenning van 144 708 in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde prestatieaandeeleenheden gedaan in het kader van het *PSP 2018-2020 Performance Share Plan*. De toegekende prestatieaandeeleenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 4,2 miljoen.
- » Op 15 januari 2021 werd een toekenning van 43 804 in geldmiddelen afgewikkelde prestatieaandeeleenheden gedaan in het kader van het *PSU 2018-2020 Performance Share Plan*. De toegekende prestatieaandeeleenheden vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,3 miljoen.
- » Sedert 1 januari 2021 werden een totaal van 186 108 eigen aandelen vervreemd naar aanleiding van de uitoefening van aandelenopties onder de aandelenoptieplannen SOP 2010-2014 en SOP 2015-2017.
- » Als onderdeel van de globale aanpak en van de strategie van Bridon-Bekaert Ropes Group (BBRG) om de operationele footprint te versterken, kondigde de Groep op 5 januari 2021 aan het Noord-Amerikaanse kabelplatform te consolideren in de Verenigde Staten en de productieactiviteiten in Pointe-Claire, Canada, tegen eind mei 2021 stop te zetten. De bijzondere waardeverminderingen en ontslagkosten zullen gecompenseerd worden door de winst op de verkoop van de activa.
- » Bekaert heeft op 4 december 2020 de intentie aangekondigd om de globale engineering activiteiten, meerdere functionele afdelingen in dienst van wereldwijde of lokale businessnoden van de groep, en enkele ondersteunende en technische functies in de fabrieken in Zwevegem, te herschikken. Op 4 maart 2021 werd de desbetreffende informatie- en consultatiefase afgesloten en werd gestart met het uitwerken en onderhandelen van de ontslagmodaliteiten.

7.6. Opdrachten uitgevoerd door de commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2020 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 044 806.

Deze opdrachten betroffen in essentie verder assurance-opdrachten (€ 53 200), belastingadviesdiensten (€ 771 136) en andere niet-controlediensten (€ 220 470). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit, Risk en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 2 171 941.

7.7. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2020

Dochterondernemingen

Met industriële activiteit	Adres	FV ¹	% ²
EMEA			
Bekaert Advanced Cords Aalter NV	Aalter, België	EUR	100
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	CZK	100
Bekaert Bradford UK Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	EUR	100
Bekaert Figline SpA	Milaan, Italië	EUR	100
Bekaert Heating Romania SRL	Negoiesti, 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	Assemini, Italië	EUR	100
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	RON	100
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	EUR	100
Bekintex NV	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
Grating Perú S.A.C.	Lima, Peru	USD	38
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 (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 (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 Gesellschaft mbH	Wenen, Oostenrijk	EUR	100
Bekaert GmbH	Neu-Anspach, Duitsland	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, Polen	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 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-Whitcross Ltd	Bradford, Verenigd Koninkrijk	GBP	100
Scheldestroom 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 Malaysia Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	CNY	100
Bekaert Shah Alam Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Maleisië	MYR	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	Mayfield East, 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	Santiago, Chili	CLP	100
BBRG Finance (UK) 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 NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	BRL	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	EUR	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	EUR	100
Bekaert Ideal SL	Burgos, Spanje	EUR	80
Bekaert Investments NV	Zwevegem, België	EUR	100
Bekaert Investments Italia SpA	Milaan, 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	Zwevegem, België	EUR	100
Bridon-Bekaert Ropes Group 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			
Agro-Bekaert Colombia SAS	Malambo - Atlántico, Colombia	COP	40
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

¹ Functionele valuta

² Belangenpercentage

Wijzigingen in 2020

1. Nieuwe deelnemingen

Joint ventures	Adres	%¹
Agro-Bekaert Colombia SAS	Malambo - Atlántico, Colombia	40

2. Deelnemingen verworven uit bedrijfscombinaties

Dochterondernemingen	Adres	%¹
Grating Perú S.A.C.	Lima, Peru	38

3. Wijzigingen in deelnemingspercentage met behoud van zeggenschap

Dochterondernemingen	Adres	%¹
Bekaert Slatina SRL	Slatina, Roemenië	From 80 to 100

4. Naamswijzigingen

Nieuwe naam	Vorige naam
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Bekaert Coördinatiecentrum
Bekaert Malaysia Sdn Bhd	Bekaert Ipoh Sdn Bhd
Bekintex NV	Bekintex

5. Geliquideerd

Ondernemingen	Adres
Bekaert Maccaferri Underground Solutions BV	Aalst (Erembodegem), België
Bridon Ropes NV/SA	Zwevegem, België

6. Actief voorstel om te schrappen

Ondernemingen	Adres
BBRG Holding (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk
BBRG Operations (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk
BBRG Production (UK) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk
BBRG (Purchaser) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk
BBRG (Subsidiary) Ltd	Doncaster, Verenigd Koninkrijk
Bridon-Bekaert Ropes Group (UK) 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 NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Bekaert Investments NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Bekaert Wire Rope Industry NV	BTW BE 0550.983.358 RPR Gent, afdeling Kortrijk
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Gent, afdeling Dendermonde
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