



## **NV BEKAERT SA**

**Bekaertstraat 2, 8550 Zwevegem  
BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk  
Naamloze vennootschap naar Belgisch recht**

### **Registratiedocument betreffende de Emittent**

0	Risicofactoren betreffende de emittent .....	2
0.1	Economisch en conjunctureel risico.....	2
0.2	Kredietrisico.....	3
0.3	Risico's met betrekking tot grondstoffen .....	3
0.4	Concurrentie.....	3
0.5	Arbeidsmarkt .....	4
0.6	Financieel risicobeheer .....	4
0.7	Interne controle .....	5
0.8	Risico's met betrekking tot leveranciers.....	5
0.9	Storing in IT-systemen .....	5
0.10	Natuurrampen en geopolitieke gebeurtenissen .....	5
0.11	Naleving van wetten en reglementen.....	5
0.12	Naleving van milieuwetten- en reglementen .....	6
1	Algemeen .....	7
1.1	Goedkeuring van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.....	7
1.2	Verantwoordelijke Personen .....	7
1.3	Voorafgaande Waarschuwing .....	8
1.4	Toekomstgerichte Verklaringen .....	8
2	De Emittent .....	9
3	Met de wettelijke controle belaste accountants .....	10
4	Voornaamste financiële informatie .....	10
5	Gegevens over de Emittent .....	13
5.1	Geschiedenis en ontwikkeling van de Emittent.....	13
5.2	Investerings.....	14
5.3	Belangrijkste activiteiten.....	14
5.4	Belangrijkste markten.....	16
6	Informatie betreffende de dochterondernemingen van de Emittent .....	17
7	Organisatiestructuur.....	18
8	Tendensen en recente gebeurtenissen .....	18
9	Winstprognoses of -ramingen.....	19
10	Bestuurs-, leidinggegevende en toezichthoudende organen .....	19
10.1	Raad van bestuur.....	19
10.2	Uitvoerend Management.....	21
10.3	De Comit�es van de Raad van bestuur .....	22
10.4	Corporate Governance.....	23
10.5	Belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggegevende en toezichthoudende organen.....	23
11	Belangrijkste aandeelhouders .....	25
12	Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Emittent .....	27
12.1	Samenvatting van het financieel overzicht.....	27
12.2	Geauditeerde historische financiële informatie .....	30
12.2.2	Algemeen kader .....	118
12.2.3	Verklaring van overeenstemming met de IFRS-normen .....	118
12.3	Accountantscontrole van historische jaarlijkse financiële informatie .....	118
12.4	Datum van de meest recente financiële informatie.....	120
12.5	Rechtszaken en arbitrages .....	120
12.6	Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie .....	120
13	Aanvullende informatie .....	120
13.1	Aandelenkapitaal.....	120
13.2	Akte van oprichting en statuten.....	121
13.3	Belangrijke overeenkomsten.....	121
14	Informatie van derden, deskundigenverklaring en belangenverklaringen.....	121
15	Ter inzage beschikbare documenten.....	121

## **0 Risicofactoren betreffende de emittent**

Vooraleer hun beleggingsbeslissing te nemen, worden potentiële beleggers verzocht aandachtig de volgende risicofactoren te onderzoeken, waarin zowel de risico's verbonden aan de Emittent als de risico's verbonden aan zijn dochtermaatschappijen in het algemeen zijn opgenomen. De hierna beschreven risico's en onzekerheden zijn niet de enige risico's en onzekerheden die een invloed hebben op de Emittent. Andere risico's en onzekerheden die op datum van het Registratiedocument ongekend zijn of als immaterieel beschouwd werden, kunnen eveneens een schadelijke invloed hebben op de bedrijfsoperaties of de capaciteit om betalingen te doen in het kader van de Obligaties en andere bestaande schulden. Indien een van de volgende risico's zich voordoet, kunnen de activiteiten, financiële situatie of operationele resultaten van de Emittent zwaar en ongunstig worden getroffen. In dat geval kunnen de beleggers hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. De Emittent heeft geen weet van andere (materiële) risico's op vandaag dan deze zoals hierna beschreven. Bepaalde verklaringen in deze sectie zijn verklaringen over de toekomst. (zie Toekomstgerichte Verklaringen).

In geval van twijfel over het risico omtrent Bekaert, worden beleggers verzocht om een gespecialiseerd financieel adviseur te raadplegen of, in voorkomend geval, af te zien van enige investeringsbeslissing aangaande Bekaert.

### **0.1 Economisch en conjunctureel risico**

Zoals vele wereldwijde ondernemingen, is ook de Emittent onderhevig aan alle risico's eigen aan ondernemingen die zich wereldwijd ontplooiën zowel in mature markten als in zich snel ontwikkelende groeimarkten. De groei van deze economieën, de daaraan verbonden eventuele politieke en financiële risico's, de opkomst van nieuwe technologieën en concurrenten, de verschuivingen in economische stromen tussen continenten, de stijgende ecologische bewustwording, de volatiele vraag naar en aanbod van grondstoffen en de waarschijnlijke consolidatie van gehele of gedeeltelijke industriële segmenten vormen daarbij evenveel risico's als opportuniteiten voor de Emittent. Het is de strategie van de Emittent om zich te beschermen tegen economische en conjuncturele risico's door een ruime geografische wereldwijde spreiding en door actief te zijn in uiteenlopende sectoren. De Emittent is actief in meer dan 30 landen en in 7 verschillende sectoren. Deze spreiding is een voordeel en maakt de Emittent minder gevoelig voor sector specifieke trends. De huidige economische crisis heeft vooral een impact op twee belangrijke sectoren waarin Bekaert actief is, namelijk de autosector en de bouw, maar waarbij het voor Bekaert respectievelijk vooral een vervangingsmarkt en een infrastructuur gebonden markt is, die minder te lijden heeft van sterke schommelingen.

De recente crisis in de financiële sector, met een belangrijke impact op de reële economie, heeft ook zijn weerslag op de markten en sectoren waarin de Emittent actief is. De economische crisis was de aanleiding tot een dalende vraag in het najaar van 2008 en resulteerde in een dalend orderboek. Hoewel de Emittent een breed draagvlak heeft aan klanten, kan de verslechterende economische situatie aanleiding geven tot financieringsproblemen bij sommige klanten en kunnen de boekingen voor dubieuze vorderingen oplopen. De economische crisis kan een belangrijke impact hebben op de rendabiliteit. Hoe de markt op korte termijn verder zal evolueren is uiterst onduidelijk. De Emittent verwacht echter niet dat de huidige vertraging zal aanhouden voor het geheel van de activiteiten.

Ondanks de economische omstandigheden is de Emittent ervan overtuigd dat de brede geografische spreiding met sterke aanwezigheid in de groeimarkten, alsook de uitbreiding van de portfolio met productinnovaties van strategisch belang zullen zijn. Marktontwikkelingen en

klantenvragen worden van zeer nabij opgevolgd zodat opportuniteiten benut worden vanaf het ogenblik dat ze zich voordoen.

## **0.2 Kredietrisico**

De Emittent heeft geen credit rating en is niet voornemens een credit rating aan te vragen. Het vermogen om de hoofdsom van en interest op de Obligaties en op andere schulden te betalen, hangt af van de toekomstige operationele prestaties. De toekomstige operationele prestatie hangt af van de marktsituatie en bedrijfseigen factoren die vaak buiten de controle van de Emittent liggen en bijgevolg kan de Emittent niet verzekeren dat hij over voldoende cashflow zal beschikken om de hoofdsom, en de interest op de schulden te betalen. De schulden bij kredietinstellingen die vervallen in 2009 bedragen € 401.8 miljoen en het uitstaand commercial paper bedroeg € 34.7 miljoen per eind 2008. Het is tevens niet zeker dat de voorwaarden van deze nieuwe schuldfinanciering dezelfde zullen zijn als de huidige en dat bijgevolg mogelijks de financieringskost zou kunnen oplopen wat een nadelige invloed kan hebben op de rendabiliteit.

## **0.3 Risico's met betrekking tot grondstoffen**

De basisgrondstof is walsdraad, een staalproduct, en als belangrijkste aankoper in de wereld van walsdraad wordt door de Emittent meer dan 2.5 miljoen ton gebruikt per jaar. De grondstofkost bedraagt ongeveer 40 % van de omzet van de Emittent. De recente periode was gekenmerkt door een enorme volatiliteit in de prijzen. In het eerste kwartaal 2008 lag de prijs van walsdraad in lijn met het vierde kwartaal 2007. Daarna stegen de prijzen met meer dan 10 % in het tweede en met meer dan 40 % in het derde kwartaal om dan even snel te dalen vanaf het vierde kwartaal 2008 en in mindere mate in de eerste maanden van 2009. In principe worden de prijsschommelingen zo vlug mogelijk verrekend in de verkoopprijzen. Dat was ook één van de redenen van de sterke omzetstijging in het jaar 2008. Als de Emittent er niet in slaagt om kostenstijgingen voldoende snel door te rekenen aan zijn klanten kan dat een negatief effect hebben op het resultaat.

Grondstoffen in voorraden worden verrekend tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (first-in, first-out). Hoewel de verkoopprijzen ook de dalingen van de grondstofprijzen weerspiegelen, kunnen de scherpe dalingen in de grondstofprijzen aanleiding geven tot belangrijke waardeverminderingen op voorraden.

## **0.4 Concurrentie**

Bekaert is actief in een competitieve industrie zowel globaal als regionaal. Risico's verbonden aan concurrentie kunnen eventueel een invloed hebben op de winstmarges, die het nettoresultaat en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten kunnen beïnvloeden. Bekaert evalueert op een continue wijze de risico's van concurrentie en eventuele substitutieproducten.

Tot de concurrenten behoren internationale, nationale, regionale en lokale actoren die ofwel geïntegreerd zijn of die actief zijn in een specifiek deelsegment van de markt. In de belangrijkste markten kunnen de klanten ook soms concurrent zijn. Bandenproducenten zoals Michelin, Goodyear, Bridgestone, en andere, verwerken niet enkel het staalkoord van de Emittent maar produceren ook zelf het product. In nieuwe markten, zoals China, ontstaan er nieuwe concurrenten zoals Xingda die een belangrijke speler wordt in deze nationale markt. Andere concurrenten zijn bijvoorbeeld KIS (Korea), Davis Wire (USA), Keystone (USA), Gerdau (Latijns Amerika), Uralkord (Rusland), etc.

Om het hoofd te bieden aan toekomstige en steeds sterker wordende concurrentie verdubbelde Bekaert in de laatste jaren de investeringen in Onderzoek en Ontwikkeling en zoekt op een continue wijze naar innovatieve producten en processen. Bekaert is bijzonder R&D-intensief. De middelen, zoals gedefinieerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening als kosten voor onderzoek en ontwikkeling, die geïnvesteerd worden in technologie en innovatie bedragen in 2008 ongeveer 7% van de toegevoegde waarde of om en bij de 3 % van de geconsolideerde omzet. Bekaert zorgt tevens voor een intense samenwerking met diverse instituten en organisaties zoals SRI Consulting Business Intelligence, USA; LMC International, UK; Massachusetts Institute of Technology Boston.

De Emittent houdt ook rekening met de mogelijkheid van substitutie door concurrenten die alternatieve technologieën of producten zouden kunnen ontwikkelen. Deze risico's worden op geregelde tijdstippen door de Emittent onderzocht, eventueel samen met de hierbovenvermelde instituten en organisaties. Op basis van diverse technologische en kost gerelateerde barrières vormen substituten op vandaag geen ernstige bedreiging. De Emittent blijft deze risico's wel op een continue wijze evalueren.

De inspanningen om competitief te blijven en het marktaandeel te behouden of te verhogen tegenover de concurrenten kunnen het nettoresultaat en de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten beïnvloeden en zijn geen garantie voor een toename van de omzet.

### **0.5 Arbeidsmarkt**

Een competitieve arbeidsmarkt kan de kosten van de Emittent doen stijgen en zijn resultaten dus doen dalen. Het succes van de Emittent hangt deels af van zijn capaciteit gekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden op alle niveaus van de onderneming. De Emittent concurreert met andere ondernemingen op zijn markten voor het aantrekken en behouden van werknemers. Een tekort aan gekwalificeerde werknemers zou de Emittent kunnen verplichten lonen en andere voordelen te verhogen om doeltreffend te kunnen concurreren bij het aanwerven en behouden van gekwalificeerde werknemers of het behouden van dure tijdelijke werknemers. Het is niet zeker dat eventuele hogere arbeidskosten volledig kunnen gecompenseerd worden door inspanningen om de efficiëntie in andere activiteitsdomeinen van de Emittent te verhogen.

### **0.6 Financieel risicobeheer**

De Emittent 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 Emittent heeft tot doel de effecten van deze marktrisico's als gevolg van haar operationele en financiële activiteiten te beperken. Op basis van de beoordeling van het risico worden welbepaalde afdekkingsinstrumenten gekozen. De Emittent dekt enkel risico's af die de kasstromen beïnvloeden. Derivaten worden enkel gebruikt als afdekkingsinstrument, niet voor handels- of speculatieve doeleinden. Om het kredietrisico te beperken worden afdekkingstransacties in het algemeen enkel aangegaan met financiële instellingen die ten minste een A hebben als kredietbeoordeling. De richtlijnen en principes van het risicobeheer van de Emittent werden gedefinieerd door het Audit en Finance Comité en worden gecontroleerd door de Raad van bestuur van de Emittent. De groepsdienst thesaurie is verantwoordelijk voor de implementatie van het financieel risicobeleid. Dit houdt in dat gepaste richtlijnen en effectieve controle- en verslaggevingsprocedures worden opgezet. Het Audit en Finance Comité wordt op regelmatige wijze geïnformeerd over de blootstelling aan valuta- en renterisico's. Er wordt niettemin op geen enkele wijze gegarandeerd dat het risicobeheersysteem alle risico's volledig op voldoende wijze afdekt of beheerst.

De financiële crisis heeft een belangrijke impact op de kredietmarkt. Het restrictieve kredietbeleid maakt het moeilijker, maar niet onmogelijk, om de nodige financiering vlot te verkrijgen. De Emittent streeft er echter naar om zijn historisch sterke balansstructuur, relatief

lage schuldgraad en sterke cashflow aan te houden. Traditioneel heeft de Emittent een financiële autonomie (eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal) van meer dan 40% en een schuldgraad (netto financiële schuld ten opzichte van het eigen vermogen) van ongeveer 50 %. De financieringskost loopt echter wel op door de hogere risicopremies die toegepast worden in de financiële markten. Toelichting 7.3 in sectie 12.2 bevat een rentegevoeligheidsanalyse.

### **0.7 Interne controle**

Een doeltreffende interne controle op de financiële verslaggeving is noodzakelijk om een redelijke zekerheid te verschaffen met betrekking tot financiële verslagen van de Emittent en om doeltreffend fraude te voorkomen. De interne controle op de financiële verslaggeving kan niet alle onjuistheden voorkomen of opsporen wegens de beperkingen eigen aan de controle, zoals de mogelijkheid op menselijke fouten, het misleiden of omzeilen van controles, of fraude. Daarom kan zelfs een doeltreffende interne controle slechts een redelijke zekerheid verschaffen met betrekking tot de voorbereiding en eerlijke voorstelling van de jaarrekening.

### **0.8 Risico's met betrekking tot leveranciers**

Politieke en economische instabiliteit in de landen waar de leveranciers gevestigd zijn, de financiële instabiliteit van de leveranciers, de niet-naleving door de leveranciers van de standaarden van de Emittent, arbeidsproblemen bij leveranciers, de beschikbaarheid van ruwe grondstoffen bij de Emittent of bij zijn leveranciers, kwaliteitsproblemen, wisselkoersen, het beschikbare transport en de kosten hiervoor, inflatie, en andere factoren met betrekking tot de leveranciers en de landen waar ze gevestigd zijn, vallen buiten de controle van de Emittent. Bovendien vallen ook de invoerrechten en andere taksen op ingevoerde goederen, handelssancties tegen bepaalde landen, de beperking op de invoer uit andere landen van bepaalde soorten goederen of van goederen die bepaalde grondstoffen bevatten en andere factoren met betrekking tot buitenlandse handel buiten de controle van de Emittent. Al deze en andere factoren die een invloed hebben op de leveranciers van de Emittent en op de toegang tot de producten kunnen de activiteiten en financiële resultaten van de Emittent negatief beïnvloeden.

### **0.9 Storing in IT-systemen**

Heel wat functies van de activiteiten van de Emittent hangen af van IT-systemen, die ontwikkeld en onderhouden worden door interne experts en derden. De storing in één van deze IT-systemen kan de activiteiten van de Emittent onderbreken, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op zijn omzet en rentabiliteit.

### **0.10 Natuurrampen en geopolitieke gebeurtenissen**

Een of meer natuurrampen, zoals orkanen, aardbevingen, tsunami's of pandemieën, en geopolitieke gebeurtenissen, zoals burgerlijke onrust in een land waar de Emittent actief is of waar zijn leveranciers gevestigd zijn en aanvallen die de transportsystemen verstoren, zouden de activiteiten en financiële resultaten van de Emittent negatief kunnen beïnvloeden.

### **0.11 Naleving van wetten en reglementen**

Verschillende aspecten van de activiteiten van de Emittent zijn onderworpen aan federale, regionale, landelijke en lokale wetten en reglementen in België, de Verenigde Staten en andere landen. De naleving van deze wetten en reglementen zou kunnen leiden tot bijkomende kosten

of kapitaaluitgaven, die de mogelijkheden van de Emittent om activiteiten te voeren zoals gepland negatief kunnen beïnvloeden.

### ***0.12 Naleving van milieuwetten- en reglementen***

Gezien het aantal eigendommen dat de Emittent, rechtstreeks of via zijn dochterondernemingen, bezit en verhuurt in en buiten België, loopt hij een mogelijk risico op milieu-aansprakelijkheid. De Emittent is onderworpen aan wetten, reglementen en verordeningen van toepassing op de activiteiten en verrichtingen die negatieve milieu-effecten zouden kunnen hebben. Die wetten, reglementen en verordeningen kunnen de Emittent verplichten kosten aan te gaan voor het saneren en voor het vergoeden van schade op plaatsen waar vroeger gevaarlijk materiaal werd gestort. Krachtens de milieuwetten kan de Emittent aansprakelijk worden gesteld voor het herstellen van milieuschade en worden onderworpen aan daarmee verband houdende kosten in zijn productie-eenheden, opslagplaatsen en kantoren alsook de grond waarop deze gevestigd zijn, ongeacht het feit of de Emittent de productie-eenheden, opslagplaatsen, kantoren en grond verhuurt, onderverhuurt of bezit en ongeacht het feit of deze milieuschade door de Emittent werd aangebracht of door een vroegere eigenaar of huurder. De kosten voor het onderzoeken, herstellen of verwijderen van de milieuschade kunnen aanzienlijk zijn. Het is niet zeker dat milieuschade veroorzaakt door vroegere, bestaande of toekomstige opslagplaatsen de Emittent geen nadeel zal berokkenen door middel van, bijvoorbeeld, een onderbreking in de activiteiten, herstelkosten of reputatieschade.

# 1 Algemeen

## 1.1 Goedkeuring van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Dit registratiedocument betreffende de Emittent van 16 maart 2009 opgemaakt in het Nederlands (het "**Registratiedocument**"), werd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de "**CBFA**") goedgekeurd op 16 maart 2009 bij toepassing van artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, en werd vertaald in het Engels. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt (de Emittent).

Het Registratiedocument werd opgemaakt overeenkomstig hoofdstuk II van de (EG-) verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie (de "**Verordening**"), en vormt samen met een verrichtingsnota betreffende de aanbidding van obligaties (de "**Obligaties**") en de samenvatting betreffende de aanbidding van de Obligaties, het prospectus met betrekking tot de verrichting bedoeld in de verrichtingsnota betreffende de Obligaties (het "**Prospectus**").

De CBFA heeft de Luxemburgse *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (de "**CSSF**") een goedkeuringscertificaat bezorgd dat attesteert dat het Registratiedocument opgesteld werd in overeenkomst met de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG ("**Prospectusrichtlijn**").

## 1.2 Verantwoordelijke Personen

NV Bekaert SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Bekaertstraat 2, BE-8550 Zwevegem, BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk (de "**Emittent**" of "**Bekaert**") neemt de aansprakelijkheid op zich van de gegevens in het Registratiedocument.

De Emittent verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hem bekend, de gegevens in het Registratiedocument in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Registratiedocument zou wijzigen.

Niemand is gemachtigd om gegevens te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Registratiedocument zijn opgenomen en dergelijke informatie of verklaring mag in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent. De verspreiding van het Registratiedocument, op welk moment dan ook, impliceert niet dat alle gegevens die erin staan nog exact zijn na de datum van het Registratiedocument en zal in geen enkele omstandigheid impliceren dat de toestand van de Emittent ongewijzigd is sinds deze datum.

Dit Registratiedocument werd vertaald in het Engels. De Emittent neemt de aansprakelijkheid op voor de vertaling hiervan. In geval van verschillen tussen de originele Nederlandse versie en de Engelse vertaling, zal de Nederlandse versie voorrang hebben.

Het Registratiedocument wordt gratis ter beschikking gesteld van de beleggers, in het Nederlands en het Engels op de hoofdzetel van Bekaert. Het is eveneens beschikbaar op de website van Bekaert ([www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)).

### **1.3 Voorafgaande Waarschuwing**

Het Registratiedocument is, als onderdeel van een Prospectus, opgesteld om de aanbieding van de Obligaties toe te lichten. Wanneer potentiële beleggers daaromtrent een investeringsbeslissing maken, dienen ze zich te baseren op hun eigen onderzoek van het volledige Prospectus van de Emittent en van de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van, zonder daartoe beperkt te blijven, de ermee verbonden baten en risico's alsook de voorwaarden van de openbare aanbieding zelf. De beleggers worden verzocht om hun eigen adviseur, hun eigen boekhouder of andere adviseurs te raadplegen wat betreft de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden aan de inschrijving op de Obligaties.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudprincipes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvormen van vennootschappen of contractuele relaties vermeld in het Registratiedocument mogen in geen geval geïnterpreteerd worden als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers.

De beleggers zijn zelf uitsluitend verantwoordelijk voor de analyse en de beoordeling van de voor- en nadelen en de risico's verbonden aan de inschrijving op de Obligaties.

Elke met de informatie in het Registratiedocument verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het Registratiedocument en de definitieve afsluiting van de openbare aanbieding of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling op een gereguleerde markt aanvangt, zal door de Emittent in een aanvulling op het Registratiedocument worden vermeld. Deze aanvulling zal tenminste overeenkomstig dezelfde regelingen worden gepubliceerd als het Registratiedocument en op de websites van Bekaert worden gepubliceerd. De Emittent zal ervoor zorgen dat deze aanvulling zo spoedig mogelijk gepubliceerd wordt.

Beleggers die al vóór de publicatie van de aanvulling op het Registratiedocument aanvaard hebben effecten te kopen of op effecten in te schrijven, hebben, gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling, het recht om hun aanvaarding in te trekken.

### **1.4 Toekomstgerichte Verklaringen**

Dit Registratiedocument bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen over de overtuigingen en verwachtingen van de Emittent en verklaringen omtrent projecties en betrachtingen naar de toekomst toe. Deze verklaringen zijn gebaseerd op de huidige plannen, schattingen, veronderstellingen en projecties van de Emittent, alsook op zijn verwachtingen over diverse omstandigheden en gebeurtenissen.

Toekomstgerichte verklaringen houden inherent risico's en onzekerheden in en hebben enkel waarde op de datum waarop ze zijn gemaakt. De Emittent verbindt zich er geenszins toe deze aan te passen of te actualiseren, tenzij dat door de Belgische wet vereist is. De Emittent waarschuwt potentiële beleggers ervoor dat een aantal belangrijke factoren er voor kunnen zorgen dat de eigenlijke resultaten of gevolgen in sterke mate afwijken van de resultaten en gevolgen zoals beschreven in toekomstgerichte verklaringen. Deze factoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het volgende: macro-economische ontwikkelingen; ontwikkelingen in de regelgeving; en andere factoren beschreven in dit Registratiedocument, zoals onder meer de bespreking van de "Risicofactoren".

## 2 De Emittent

De Emittent werd opgericht onder de vorm van een personenvennootschap met beperkte aansprakelijkheid op 19 oktober 1935, en werd op 25 april 1969 omgezet in een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze heeft een onbepaalde duur. Bekaert heeft haar maatschappelijke zetel te Bekaertstraat 2, BE-8550 Zwevegem, BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk. (telefoon: +32 56 76 61 11).

Bekaert is een wereldwijde speler in geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen met hoofdkantoor in België. Met 23 000 medewerkers en klanten in ruim 120 landen, realiseerde Bekaert in 2008 een gezamenlijke omzet van €4 miljard.

De kerncompetenties van Bekaert zijn het transformeren van staaldraad en het toepassen van deklaagtechnologieën. De combinatie van deze competenties maakt Bekaert uniek. Als belangrijkste aankoper in de wereld wordt jaarlijks meer dan 2,5 miljoen ton walsdraad aangekocht, de primaire grondstof bestaande uit staaldraad van ongeveer een pink dik. Naargelang de wensen van klanten, worden hiervan draden getrokken van verschillende diameters en sterkte, zelfs tot ultrafijne vezels van 1 micron. Op het vlak van deklaagtechnologie heeft de onderneming heel wat competenties in huis die ze op verschillende materialen kan toepassen. Bekaert onderscheidt zich door marktgerichte innovatie.

De langetermijnstrategie van Bekaert is gericht op duurzame rendabele groei. Om deze bedrijfsstrategie te realiseren streeft de onderneming naar wereldwijd markt- en technologisch leiderschap. In de loop van de voorbije jaren werd de aanwezigheid op de groeiemarkten versterkt. Sinds 2005 realiseert Bekaert een groter aandeel van de gezamenlijke omzet in de opkomende markten dan in de westerse, mature markten. De gestage stijging van zowel de omzet als de rendabiliteit laat bovendien toe verder te investeren in de toekomst van de onderneming.

Klanten in meer dan 120 landen en uit uiteenlopende sectoren opteren voor een samenwerking met Bekaert. Zij kiezen voor de brede waaier van hoogtechnologische producten, systemen en diensten die de onderneming aanbiedt. Bekaert concentreert zich voornamelijk op zogenaamde tussenproducten, maar houdt voortdurend de vinger aan de pols bij eindgebruikers. Door te anticiperen op hun behoeften biedt de onderneming haar industriële klanten de oplossingen die hen voorsprong geven op hun markten. De onderneming bouwt aan win-winrelaties met haar klanten gebaseerd op partnerschappen tussen gelijken, uitgaande van wederzijds vertrouwen en begrip. Wereldwijd draagt Bekaert bij tot meer toegevoegde waarde voor haar klanten en ook voor de eindgebruiker.

In nauwe samenwerking met partners en klanten doet de onderneming aan onderzoek en ontwikkeling, zowel in het Bekaert technologiecentrum in Deerlijk als in het Bekaert Asia R&D Center in Jiangyin. Bekaert investeert vooral in producten met hoge toegevoegde waarde. Innovatie wordt een alsmear belangrijker groeimotor.

Duurzaam ondernemen wint aan belang. Ook bij Bekaert worden steeds meer activiteiten en initiatieven gelanceerd, die een plaats krijgen onder de brede koepel van duurzaamheid. Gezondheid en veiligheid van de medewerkers is uiterst belangrijk. Scherpe doelstellingen met een globaler aanpak helpen het reduceren van de impact op het milieu – via procesvernieuwing, productontwikkeling en infrastructuur – en lokale gemeenschapsondersteuning. Veiligheid is sinds vanouds een aandachtspunt bij Bekaert: het is ingebed in haar lange traditie van operationele uitmuntendheid.

Bij productontwikkeling is Dramix® Green een mooi voorbeeld. De groene versie van de staalvezel voor betonversterking koppelt het esthetische voordeel van een egaal oppervlak aan hoge duurzaamheid dankzij een milieuvriendelijke roestremmer. Andere producten die

bijdragen aan de duurzaamheid zijn onder andere diesel filter media, zaagdraad voor de productie van zonnecellen, lichter staalkoord voor minder verbruik bij wagens, etc.

Een voorbeeld van procesvernieuwing is het "safety tree" model dat geïmplementeerd werd. Dit model is ontwikkeld door de universiteit van Burgos samen met de Spaanse Bekaert staalkoordplant in Ubisa. Het voorziet in een veiligheidsactieplan gebaseerd op vier drivers voor veiligheid; de betrokkenheid van het management; het beheer en de controle van risico's; training en communicatie; en participatie van de medewerkers. Een model waar risicoanalyse en corrigerende acties heel belangrijk zijn.

### **3 Met de wettelijke controle belaste accountants**

De commissaris van de Emittent is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, BE-1831 Diegem, vertegenwoordigd voor het uitvoeren van hun opdracht door de heer Geert Verstraeten, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA is lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, afgesloten op 31 december 2007 en 2008 werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA.

### **4 Voornaamste financiële informatie**

Hieronder worden de kerngegevens voor de boekjaren 2007 en 2008 weergegeven.

## Kerncijfers

<b>Gezamenlijke cijfers</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
in miljoen €		
Omzet	3 419	4 010
Investeringen	239	290
Personeel op 31 december	20 380	22 570
<b>Geconsolideerde rekeningen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
in miljoen €		
<b>Resultatenrekening</b>		
Omzet	2 174	2 662
Bedrijfsresultaat (EBIT)	175	210
EBIT voor éénmalige opbrengsten en kosten	186	294
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	162	192
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Perioderesultaat	162	192
Groep	153	174
Minderheidsbelangen van derden	9	18
Cashflow	277	376
Operationele cashflow (EBITDA)	299	412
Afschrijvingen Materiële Vaste Activa	109	125
Waardeverminderingen en Bijzondere waardeverminderingen	15	77
<b>Balans</b>		
Eigen vermogen	1 147	1 172
Vaste activa	1 336	1 409
Investeringen (materiële)	192	239
Balanstotaal	2 313	2 667
Nettoschuld	448	627
Kapitaalgebruik (CE)	1 534	1 835
Werkkapitaal	494	653
Personeel op 31 december	15 242	16 971
<b>Ratio's</b>		
EBITDA op omzet	13,7%	15,5%
EBIT op omzet	8,0%	7,9%
EBIT interest dekking	5,8	5,5
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	11,9%	12,5%
ROE (Winst op eigen vermogen)	14,3%	16,5%
Eigen vermogen op totaal activa	49,6%	44,0%
Nettoschuld op eigen vermogen	39,1%	53,5%
Nettoschuld op EBITDA	1,5	1,5
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
in miljoen €		
Omzet	1 245	1 348
Bedrijfsresultaat	139	182
Winst van het boekjaar	104	125
Winsttaandeel	47	56
Investeringen	47	51

Afschrijvingen	40	34
Eigen vermogen	210	195
Personeel op 31 december	5 138	5 599

### Kerncijfers per aandeel

<b>NV Bekaert SA</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Aantal aandelen op 31 december	19 831 000	19 783 625
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoen €)	1 824	956
<b>Per aandeel (in €)</b>		
Winst per aandeel	7,63	8,828
Brutodividend	2,760	2,800
Nettodividend	2,070	2,100
Nettodividend met VVPR-strip	2,346	2,380
<b>Valorisatie (in €)</b>		
Koers op 31 december	92,00	48,32
Koers (gemiddelde)	98,19	88,53

Volgende definities zijn van toepassing:

Cashflow	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan Bekaert + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
Dochterondernemingen	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft, en waarin Bekaert over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
EBIT	Bedrijfsresultaat (Earnings Before Interest and Taxation).
EBIT interestdekking	Bedrijfsresultaat (EBIT) gedeeld door de nettorentelasten.
EBITDA (Bedrijfscashflow)	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
Eenmalige opbrengsten en kosten	Bedrijfsopbrengsten en –kosten in verband met herstructurerings, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van Bekaert
Equity-methode	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst- en verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
Geassocieerde ondernemingen	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.

Gezamenlijke cijfers	Som van de omzet, investeringen of het personeelsaantal van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing).
Joint ventures	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50% bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.
Kapitaalgebruik	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.
Nettoschuld	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen (inbegrepen in overige vlottende activa), geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten. Louter voor de berekening van de schuld wordt bij de waardering van de rentedragende schulden rekening gehouden met het effect van cross-currency interest rate swaps (of gelijkaardige financiële instrumenten) die deze schulden omzetten in de functionele valuta van de entiteit.
Omzet (gezamenlijk)	Omzet van de geconsolideerde vennootschappen + 100% van omzet van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge verkopen.
ROCE	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik. (Result on Capital Employed)
ROE	Perioderesultaat in verhouding tot het gemiddeld eigen vermogen. (Return on Equity)
Werkkapitaal (operationeel)	Voorraden + handelsvorderingen + vooruitbetalingen – handelsschulden – ontvangen vooruitbetalingen – bezoldigingen en te betalen sociale lasten – belastingen m.b.t. personeel.

## 5 Gegevens over de Emittent

### 5.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de Emittent

Leo Leander Bekaert is in 1880 gestart met de productie van prikkeldraad als antwoord op de vraag naar omheiningen voor weiden. Het productgamma werd geleidelijk aan uitgebreid en op vandaag is Bekaert een wereldwijde onderneming met hoofdzetel in België.

De onderneming produceert en commercialiseert een brede waaier van producten op basis van haar twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen. De huidige activiteiten van het bedrijf zijn opgebouwd rond drie segmenten: geavanceerde draadproducten, geavanceerde materialen, geavanceerde deklagen.

In 1922 zette Bekaert een eerste stap over de landsgrenzen door het nemen van een participatie in een Frans bedrijf. Rond 1950 werd de internationalisatie voortgezet in Latijns-Amerika waar men een belangrijk marktpotentieel zag, terwijl in West-Europa de eerste staalkoerdfabriek werd opgestart. De sterke groei die daarop volgde gaf aanleiding tot het naar de beurs brengen van Bekaert in 1972, wat ook toeliet sterk te groeien vanaf de jaren '70 in Noord-Amerika. Bekaert lanceerde intussen nieuwe producten zoals metaalvezels en startte hoogtechnologische processen voor het aanbrengen van atomaire deklagen. In 1993 zette

Bekaert een belangrijke stap in China en voerde belangrijke investeringsplannen door waardoor Bekaert een leidende positie verworven heeft. Bekaert heeft zijn wereldwijd leiderschap bereikt door maximaal voordeel te halen uit groeikansen in specifieke snelgroeende markten.

Als wereldwijd marktleider, gebaseerd op inschattingen van de Emittent, breidt Bekaert haar internationale activiteiten voortdurend uit. In de mature markten verdedigt Bekaert de belangrijke positie die ze al jarenlang inneemt. Verder verstevigt de onderneming haar aanwezigheid in de diverse groeimarkten. In Latijns Amerika, Azië en in Centraal- en Oost-Europa werden de laatste jaren belangrijke doorbraken gerealiseerd. In 2005 werd de omzet in de groeimarkten groter dan deze van de ontwikkelde markten en in 2008 werd 68 % van de gezamenlijke omzet van de Emittent gerealiseerd in de groeimarkten. In de recente jaren werd voor de Emittent de Aziatische markt (19%) belangrijker dan de Noord-Amerikaanse (15%) en de Latijns-Amerikaanse (38%) belangrijker dan de Europese markt (27%).

## **5.2 Investerings**

Bekaert heeft in de recente jaren zijn investeringsprogramma gradueel opgevoerd in lijn met de snelle expansie in de groeiende landen. Het normale niveau van 100 miljoen euro rond het jaar 2000 werd vanaf 2004 gestaag opgetrokken naar 166 miljoen euro en in 2008 was dit uitzonderlijk hoog met 255 miljoen euro.

Het te verwachten budget voor de volgende drie jaar wordt geraamd tussen de 150 en 175 miljoen euro per jaar en deze kunnen opgedeeld worden in enerzijds productiviteits- en onderhoudsinvesteringen en anderzijds in expansie investeringen. De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling worden bijna altijd als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Ongeveer twee derden van het jaarlijkse budget (+/- 100 miljoen euro) wordt per jaar besteed aan productiviteits- en onderhoudsinvesteringen. Deze dienen om de productiviteit te verhogen en de operationele kosten te drukken om de concurrentiekracht te behouden.

Het overige deel is voornamelijk voorbehouden voor verdere expansie. Een aantal projecten werd al aangekondigd, de uitvoering ervan werd al in 2008 gestart en wordt verder gespreid in de tijd. Zo is er het staalkoörd project in China in een joint-venture met Ansteel (75 miljoen euro; 2009-2011), een greenfield staalkoörd plant in Rusland (97 miljoen euro; 2008-2013), een joint-venture in India met Mukand (18 miljoen euro, 2008-2009), een capaciteitsuitbreiding voor de productie van Dramix staalvezels in Indonesië (22 miljoen euro; 2008-2010).

Bekaert verwacht verdere investeringen te realiseren in de groeimarkten. De expansie-investeringsprogramma's in China en in Latijns Amerika vertegenwoordigen het grootste deel van deze investeringen. Bekaert beschikt over een eigen engineering afdeling die toelaat om flexibel in te spelen op de investeringsbehoeften in functie van de verdere marktontwikkelingen. Bekaert beschikt over voldoende cashflow en kredietmogelijkheden om dit te financieren.

## **5.3 Belangrijkste activiteiten**

Bekaert bouwt haar activiteiten uit vanuit twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen. De combinatie van deze competenties maakt Bekaert uniek.

De onderneming streeft naar een optimale synergie tussen haar twee kerncompetenties. Zo kunnen innovatieve deklagen vaak specifieke eigenschappen meegeven aan geavanceerde draadproducten. Anderzijds kunnen bestaande draadproducten hierdoor nieuwe toepassingen vinden in andere marktsegmenten. Bekaert investeert aanzienlijk in onderzoek en ontwikkeling en onderscheidt zich dan ook door klantgerichte innovatie, in nauwe samenwerking met een aantal van zijn belangrijkste klanten. Zowel in het technologiecentrum in België als in lokale ontwikkelingscentra zorgen internationale teams ervoor dat Bekaert voortdurend beschikt over

een gebalanceerde productmix. Vaak werken ze in specifieke domeinen ook samen met internationaal gereputeerde externe onderzoekscentra en universiteiten, zoals het Amerikaanse *Massachusetts Institute of Technology* in Boston en de Chinese *Tsinghua University* uit Beijing. Door haar technologisch leiderschap kan Bekaert meerwaarde bieden.

Niet alleen de ruime geografische spreiding zorgt voor duurzame groei. Ook de spreiding van de activiteiten in 7 uiteenlopende sectoren beschermt Bekaert tegen conjunctuurschommelingen en marktverschuivingen

### ***De automobielsector***

De automobielsector is de belangrijkste afnemer van Bekaert-producten, goed voor 31% van de omzet in 2008. Het merendeel van de producten vindt een afzet op de vervangingsmarkt, die minder conjunctuuronderhevig is. De rest wordt toegeleverd aan fabrikanten van nieuwe wagens.

Bekaert levert enerzijds staalkoord aan zowat alle bandenfabrikanten ter wereld. Dit product wordt ingezet voor de versterking van radiaalbanden, 25% van de producten levert Bekaert toe aan constructeurs van nieuwe wagens, 75% gaat naar de vervangingsmarkt. Daarnaast voorziet Bekaert de klanten van gespecialiseerde draadproducten die aan de hoogste kwaliteitsnormen voldoen

### ***De bouwsector***

De bouwsector staat voor 23% van de Bekaert-omzet in 2008. De draad-, gaasdraad en innovatieve vezelproducten vinden een toepassing in de bouw, in liften en branders, in afrastering en versteviging, in wegen en bruggen, in architecturale oplossingen, in betonversterking en glasfolie.

### ***Nutssector***

Dit is één van de sterkst groeiende sectoren. De nutsbedrijven maken nu samen 16% uit van de omzet van Bekaert in 2008 terwijl enkele jaren geleden dit minder dan 5% bedroeg. Een belangrijke bijdrage wordt geleverd tot de productie en distributie van energie en in voorzieningen voor water en telecom. Producten zijn onder meer kabelversterking; draden en kabels voor olie- en gasdrilling; hogedrukvaten voor ontzilting; branders die optimale verbranding van restgassen bij olieontginning garanderen. In deze industrietakken is het streven naar hernieuwbare energie bij uitstek een drijvende kracht achter de innovatie. Met zaagdraad, bijvoorbeeld, wordt in de fotovoltaïsche industrie silicium gesneden voor zonnecellen met een minimumverlies aan materiaal.

### ***Agri***

De landbouw is goed voor 9% van de Bekaert-omzet in 2008. De sector is onder meer klant voor gespecialiseerde afrasteringsoplossingen.

### ***Consumentengoederen***

Consumentengoederen maken samen 9% uit van de omzet van Bekaert in 2008. De producten komen bij eindklanten terecht in de vorm van onder meer champagnekurkendraad, staalwoldraad, boekbinddraad, papierclips, vishaken, nietjes, spaken, en in industriële toepassingen als kabels voor skiliften, inkjet inktpatronen, hitte bestendig textiel etc.

## ***Machinebouw***

Aan de machinebouwers en -operatoren – samen goed voor 7% van de omzet in 2008 – worden diverse verbruiksgoederen geleverd: onder meer springveren en profieldraad, hydraulische filtermedia, fijnkoord en slangendraad. Deze producten worden zowel ingezet bij de bouw van de machines, als in de machines zelf.

## ***Basismaterialen***

Een niet onbelangrijk deel van de Bekaert-producten – 5% in de omzet in 2008 – wordt ingezet in de productie of exploratie van basismaterialen: kolen, metalen, glas, pulp en papier, chemie, textiel. Bijvoorbeeld kabels en draden voor transportbanden voor uiteenlopende industrietakken. Of filtermedia voor de productie van synthetische vezels en films. Aan klanten in de textielindustrie biedt Bekaert draden voor het kaarden. In de glasindustrie is Bekaert een trendsetter met sputterhardware en roterende -targets.

### ***5.4 Belangrijkste markten***

Een onderneming kan enkel op duurzame wijze groei realiseren wanneer ze een leidende rol speelt in de markten waarin ze actief is. Daarom streeft Bekaert er voortdurend naar haar positie als wereldwijd marktleider te bestendigen en zelfs uit te bouwen, enerzijds door organische groei, anderzijds via gerichte acquisities. Het marktleiderschap is gebaseerd op inschattingen van de Emittent. Ook joint ventures vormen voor Bekaert in bepaalde markten een springplank naar groei. Zo verhoogt marktleiderschap de slagkracht van Bekaert, recent nog bewezen door als marktleider de gestegen grondstofprijzen te kunnen verrekenen. In bijvoorbeeld het belangrijkste deelsegment, staalkoord voor versterking van banden, heeft Bekaert ongeveer 25% van de wereldmarkt en is hierdoor veruit de marktleider.

Bekaert investeert al zeer lang in de toekomstige groeimarkten. Zo startte Bekaert in de jaren 50 met de eerste joint-venture in Latijns-Amerika en was al begin de jaren 90 actief in China.

Dankzij een sterke aanwezigheid op de groeimarkten, slaagt Bekaert erin om dicht bij de klanten te zijn en optimaal aan hun wensen tegemoet te komen. Zo groeit op deze markten de vraag naar producten die voldoen aan alsmar hogere kwaliteitsstandaarden; een vraag waarop Bekaert perfect inspeelt met een uitgebreid productportfolio. Tegelijk laat Bekaert's aanwezigheid op deze markten toe snel te reageren op opportuniteiten die zich voordoen.

Op de mature markten van West-Europa en Noord-Amerika brengt Bekaert nieuwe producten en nieuwe functionaliteiten, die beter zijn, sterker, sneller, langer meegaan en minder grondstoffen bevatten. Bekaert – gefocust op marktgerichte innovatie – ontwikkelt zowel nieuwe productiemethodes als innovatieve producten. De laatste jaren werd bijvoorbeeld steeds dunnere staalkoord met hogere treksterkte voor lichtere en milieuvriendelijker banden gelanceerd; werden metaalvezels voor de filtratie van dieselroetdeeltjes en milieuvriendelijke branders ontwikkeld en werden bio-afbreekbare draden op de markt gebracht voor toepassingen in de landbouw. Andere producten zoals fijne kabeltoepassingen creëren toegevoegde waarde voor producenten van windturbines. Deze toekomstgerichte producten kunnen later hun weg vinden naar de groeimarkten.

Globaal anticipeert Bekaert op macro-economische factoren door bijvoorbeeld het portfolio uit te breiden om het groeiende globale transport te ondersteunen met vernieuwd staalkoord voor radiaalbanden voor wagens, bussen en trucks. Op de toenemende exploratie van grondstoffen wordt ingespeeld met kabels en weefsels voor transportbanden voor verschillende industrietakken.

Klanten in tal van sectoren, zoals onder sectie 5.3 beschreven, werken samen met Bekaert. Zowel voor Bekaert als voor haar klanten is de aanwezigheid in al deze sectoren een troef.

Bekaert streeft ernaar om haar concurrentiepositie in deze markten te verstevigen, niet enkel door geografisch te groeien, maar ook door het verbeteren van de productmix en door op een continue wijze de risico's van concurrentie en eventuele substitutieproducten te evalueren. Het technologische leiderschap en de jarenlange investeringen in Onderzoek en Ontwikkeling vormen de grondslag van een sterke concurrentiepositie.

## 6 Informatie betreffende de dochterondernemingen van de Emittent

Volgende tabel geeft een overzicht van de landen waarin dochterondernemingen en/of participaties van de Emittent gevestigd zijn. Een volledige lijst van de dochterondernemingen en/of participaties is opgenomen in sectie 12.2.

<u>Werelddeel</u>	<u>Land</u>	<u>Productievestiging</u>	<u>Verkoopkantoor en andere</u>
Europa	België	✓	✓
	Denemarken		✓
	Duitsland	✓	✓
	Finland		✓
	Frankrijk	✓	✓
	Ierland		✓
	Italië		✓
	Nederland	✓	✓
	Noorwegen		✓
	Oostenrijk		✓
	Polen		✓
	Roemenië		✓
	Russische Federatie		✓
	Slowakije	✓	
	Spanje	✓	✓
	Tsjechië	✓	
	Verenigd Koninkrijk	✓	✓
	Zweden		✓
	Zwitserland		✓
	Noord-Amerika	Canada	✓
Verenigde Staten		✓	✓
Latijns-Amerika	Argentinië		✓
	Brazilië	✓	✓
	Chili	✓	✓
	Colombia	✓	
	Ecuador	✓	
	Mexico		✓
	Nederlandse Antillen		✓
	Panama		✓
	Peru	✓	
Azië	Venezuela	✓	✓
	China	✓	✓
	India	✓	✓

<u>Werelddeel</u>	<u>Land</u>	<u>Productievestiging</u>	<u>Verkoopkantoor en andere</u>
	Indonesië	✓	
	Japan	✓	✓
	Korea		✓
	Singapore	✓	✓
	Taiwan		✓
	Turkije	✓	✓
	Verenigde Arabische Emiraten		✓
Australië	Australië		✓

## 7 Organisatiestructuur

Bekaert wil overal aanwezig zijn waar er markten zijn voor haar producten. Vandaag is de onderneming actief in meer dan 120 landen wereldwijd. Ze beschikt over een wijdvertakt verkoopnetwerk, dat voortdurend wordt aangepast in functie van de veranderende markten. Bekaert streeft ernaar haar productievestigingen geografisch zo te spreiden dat ze optimaal kan inspelen op de behoeften van al haar klanten.

De belangrijkste wijzigingen die in de loop van 2008 plaats vonden, zijn toegelicht in Sectie 12.2.

## 8 Tendensen en recente gebeurtenissen

De marktomstandigheden zijn ingrijpend gewijzigd in het najaar van 2008 en de Emittent gaat ervan uit dat deze situatie ook zal gelden voor de eerste jaarhelft van 2009.

2008 was een hoogst ongewoon jaar. In de eerste drie kwartalen realiseerde Bekaert absolute recordcijfers, met omzettingen die Bekaert nooit eerder kon voorleggen. Vooral tijdens het laatste kwartaal tastte het tumult op de financiële markten de reële economie aan. Grondstoffenprijzen daalden, voorraden werden afgebouwd, bestellingen vielen terug, maar zowel in de omzet als in de resultaten plukte Bekaert de vruchten van het strategische streven naar duurzame rendabele groei. Hiervoor wenst Bekaert sneller te groeien dan het gemiddelde bruto nationaal product van de landen waar het actief is en dit op een rendabele wijze waarbij de opbrengst van de geïnvesteerde middelen hoger is dan de gewogen gemiddelde kost van het ingezette kapitaal. Bekaert richt zijn strategie tevens op de langere termijn en wil deze op een duurzame manier realiseren.

In de loop van 2008 werd deze strategie versneld verder geïmplementeerd en Bekaert versterkte in hoog tempo de aanwezigheid op de groeiemarkten. Bekaert investeerde in China, Indonesië en India in bijkomende productiecapaciteit en slaagde er in grote mate in een alsmaar breder portfolio aan draadproducten op de markt te brengen. Ook in Latijns-Amerika werd de positie versterkt door het oprichten van een holdingmaatschappij, die de participaties in ondernemingen in Ecuador, Venezuela, Colombia en Peru overkoepelt. Dit platform laat toe de gemeenschappelijke belangen van de operaties in de regio te bundelen en – vanuit een slagkrachtiger positie – verder groei te realiseren. In Rusland startte Bekaert met de bouw van een eigen productieplatform in de Lipetsk Special Economic Zone, ten zuiden van Moskou. Volgens de planning zal deze productievestiging in 2009 operationeel zijn en worden verdere investeringen voorzien in de toekomst. In West-Europa verplichtte een combinatie van zeer competitieve marktomstandigheden en stagnerende vraag Bekaert evenwel om het productieplatform in deze regio te herschikken. Bekaert herschikte een deel van haar activiteiten in België waarbij de staalkoördactiviteit met vestiging in Lanklaar werd gesloten en waarbij Bekaert de intentie bekend maakte tot sluiting van de productievestiging in Hemiksem,

die zich toelegt op de productie van staaldraden voor diverse industriële toepassingen. De agressieve competitie vanuit Centraal-Europa en Azië in combinatie met overcapaciteit weegt immers steeds zwaarder op de rentabiliteit. In West Europa is de Emittent geconfronteerd met een lage vraag en moeilijke marktomstandigheden voor zowel staalkoors als voor staaldraad producten. De verschuiving van industriële productie van landen van West Europa naar Centraal Europa gaat verder. Klanten vragen in toenemende mate naar goedkopere en lokale leveringen om hun competitiviteit in de groeiemarkten te kunnen verhogen.

De wereldwijde versterking van het productieplatform zal ervoor zorgen dat Bekaert ook in de komende jaren optimaal gepositioneerd zal zijn om verder te groeien. Naast de focus om het marktleiderschap en het technologische leiderschap te behouden, werd bovendien beslist om verder te investeren in innovatie. Het marktleiderschap is gebaseerd op inschattingen van de Emittent. De technologie-uitgaven, als kosten voor onderzoek en ontwikkeling vervat in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, werden in de loop van de recente jaren verdubbeld en bedragen ongeveer 70 miljoen euro in 2008. Deze investeringen worden gericht zowel naar productinnovatie, om de groei te stimuleren, als naar procesinnovatie om de operationele uitmuntendheid te verhogen, met een minimale impact voor het milieu.

Er bestaat op dit ogenblik een aanzienlijke mate van onzekerheid omtrent de precieze omvang van de problemen veroorzaakt door de financiële crisis en de daaruit voorkomende uitdagingen als gevolg van een vertragende economie en een eventuele Europese of zelfs wereldwijde recessie. De sterke financiële structuur van Bekaert vormt niettemin één van de fundamenten om de strategie van het streven naar duurzame rendabele groei in de komende jaren voort te zetten. Op basis van de op heden beschikbare gegevens, en bij het uitblijven van een bijkomende verslechtering van de situatie op de financiële markten, wordt niet verwacht dat de tendensen op de financiële markten een negatieve invloed van betekenis zullen hebben op deze structuur. De recente crisis in de financiële sector, met een belangrijke impact op de reële economie, heeft ook zijn weerslag op de markten en sectoren waarin de Emittent actief is. De economische crisis was de aanleiding tot een dalende vraag in het najaar van 2008 en resulteerde in een dalend orderboek. Hoe de markt op korte termijn verder zal evolueren is uiterst onduidelijk. De Emittent verwacht echter niet dat de huidige vertraging zal aanhouden voor het geheel van de activiteiten. De veerkracht van de Emittent blijkt vandaag uit de flexibiliteit om optimaal de productiecapaciteit en investeringsuitgaven af te stemmen op de vraag, en door het beperken van het werkkapitaal en de onkosten.

Ondanks de economische omstandigheden is de Emittent ervan overtuigd dat de brede geografische spreiding met sterke aanwezigheid in de groeiemarkten, alsook de uitbreiding van de portfolio met productinnovaties van strategisch belang zullen zijn. Marktontwikkelingen en klantenvragen worden van zeer nabij opgevolgd zodat opportuniteiten benut worden vanaf het ogenblik dat ze zich voordoen.

## **9 Winstprognoses of -ramingen**

Dit Registratiedocument vermeldt noch winstprognoses, noch winstramingen.

## **10 Bestuurs-, leidinggegevende en toezichthoudende organen**

### **10.1 Raad van bestuur**

De Raad van bestuur bestaat uit veertien leden, waarvan acht zijn voorgedragen door de hoofdaandeelhouders. De functies van Voorzitter en van Gedelegeerd bestuurder worden nooit door dezelfde persoon uitgeoefend. De Gedelegeerd bestuurder is het enig lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Drie bestuurders zijn onafhankelijk in de zin van artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen en van bepaling 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code: Dr Alan

Begg, Sir Anthony Galsworthy en Lady Barbara Thomas Judge. Sir Anthony werd voor het eerst benoemd in 2004. Lady Judge werd in 2007 benoemd. Dr Begg werd benoemd in 2008 en heeft inmiddels zijn initieel vormingsprogramma afgewerkt. Deze drie bestuurders voldoen eveneens aan de onafhankelijkheidscriteria van het nieuwe artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidig mandaat	Hoofdfunctie*	Kantooradres
<b>Voorzitter</b>				
Baron Buysse	2000	2009	NV Bekaert SA	p.a. NV Bekaert SA, Diamant Building, A. Reyerslaan 80, BE-1030 Brussel
<b>Gedelegeerd bestuurder</b>				
Bert De Graeve	2006	2009	NV Bekaert SA	p.a. NV Bekaert SA, President Kennedypark 18, BE-8500 Kortrijk
<b>Leden voorgedragen door de hoofdaandeelhouders</b>				
Baron Bekaert	1994	2009	Bestuurder van verschillende vennootschappen in België en in het buitenland	Hoekestraat 25, BE-8340 Oostkerke Damme
Roger Dalle	1998	2010	Bestuurder van verschillende vennootschappen in België en in het buitenland	Rue de Belle Vue 20, BE-1050 Brussel
Graaf Charles de Liedekerke	1997	2009	Voorzitter Cobehold (België)	Nestor Plissartlaan 8, BE-1040 Brussel
François de Visscher	1992	2010	President, de Visscher & Co. LLC (Verenigde Staten van Amerika)	p.a. de Visscher & Co. LLC, Two Greenwich Office Park, Greenwich, Connecticut 06831, Verenigde Staten van Amerika
Hubert Jacobs van Merlen	2003	2009	President&CEO, IEE SA (Luxemburg)	p.a. IEE S.A., ZAE Weiergewan, 11 rue Edmond Reuter, L-5326 Contern, Groothertogdom Luxemburg
Maxime Jadot	1994	2009	President van het Directoire, Fortis Banque France (Frankrijk)	p.a. Fortis Banque France, 30 Quai de Dion Bouton, FR-92800 Puteaux, Frankrijk
Bernard van de Walle de Ghelcke	2004	2010	Partner, Linklaters (België)	p.a. Linklaters, Brederodestraat 13, BE-1000 Brussel
Baudouin Velge	1998	2010	Gedelegeerd bestuurder, Interel Belgium (België)	Interel PR&PA, Tervurenlaan 402, BE-1150 Brussel
<b>Onafhankelijke bestuurders</b>				
Dr Alan Begg	2008	2011	Senior Vice President Technology Development and Quality, SKF (Zweden)	p.a. SKF Group Headquarters, Hornsgatan 1, SE-415 50 Göteborg,

				Zweden
Sir Anthony Galsworthy	2004	2010	Advisor to Standard Chartered Bank (Verenigd Koninkrijk)	Church Path 11, Merton Park, GB-London SW19 3HJ, Verenigd Koninkrijk
Lady Barbara Thomas Judge	2007	2010	Chairman of the UK Atomic Energy Authority (Verenigd Koninkrijk)	p.a. Eversheds, One Wood Street, GB-London EC2V 7WS, Verenigd Koninkrijk
<b>Andere leden</b>				
Julien De Wilde	2002	2009	Voorzitter Agfa-Gevaert NV (België), Metris Group (België) en Nyrstar NV (België)	Jabekestraat 49, BE-9230 Wetteren

\* Het uitgebreid curriculum vitae van de leden van de Raad van bestuur is terug te vinden op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

De Raad heeft in 2008 tien maal vergaderd. Er waren zeven gewone en drie buitengewone vergaderingen. In het licht van zijn streven om voeling te houden met de wereldwijde activiteiten van Bekaert heeft de Raad een van zijn gewone vergaderingen in China gehouden. Eenmaal heeft de Raad een besluit genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

Naast de uitoefening van zijn wettelijke en statutaire bevoegdheden, behandelde de Raad van bestuur in 2008 onder meer de volgende onderwerpen:

- het budget voor 2008;
- belangrijke investeringen, acquisitieprojecten en overige wijzigingen in de deelnemingenportefeuille;
- de inkoop van eigen aandelen;
- de opvolging van de langetermijnstrategie van de Groep en zijn voornaamste componenten;
- het collectief ontslag en de sluiting van de vestiging in Lanklaar;
- de nieuwe financiële rapportering met ingang van het boekjaar 2009;
- de plannen voor de periode 2009-2011;
- de financiële crisis in de tweede jaarhelft, de impact op Bekaert, en het antwoord van het bedrijf op de gewijzigde economische en financiële omstandigheden.

## 10.2 Uitvoerend Management

Het Bekaert Group Executive bestaat uit vijf leden. Het wordt voorgezeten door de Gedelegeerd bestuurder en bestaat bovendien uit vier leden die de titel Algemeen Directeur dragen. Zij zijn verantwoordelijk voor de diverse activiteitenplatforms, voor financiën en administratie, en voor technologie.

Naam	Functie	Benoeming	Kantooradres
Bert De Graeve	Gedelegeerd bestuurder	2006	President Kennedypark 18, BE-8500 Kortrijk
Bruno Humblet	Chief Financial Officer Gespecialiseerde filmdeklagen	2006	President Kennedypark 18, BE-8500 Kortrijk
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer Industriële deklagen	2006	Bekaertstraat 2, BE- 8550 Zwevegem
Geert Roelens	Geavanceerde draadproducten/Staalkoord	2008	Bekaertstraat 2, BE- 8550 Zwevegem
Henri-Jean Velge	Geavanceerde draadproducten/Draad	1998	Bekaertstraat 2, BE- 8550 Zwevegem

Elk lid van het Bekaert Group Executive is voltijds door Bekaert tewerkgesteld.

### 10.3 De Comités van de Raad van bestuur

De Raad van bestuur heeft drie adviserende comités opgericht.

#### 10.3.1 Audit en Finance Comité

Het Audit en Finance Comité adviseert de Raad van bestuur over de benoeming, het ontslag en de bezoldiging van de commissaris en de omvang van zijn controleopdracht, en meer in het algemeen over alle aangelegenheden die verband houden met de gewone en geconsolideerde jaarrekening en met de halfjaarlijkse resultaten, en over de activiteiten van het interne auditdepartement.

Het Comité telt vier leden, die niet-uitvoerende bestuurders zijn. In afwijking op bepaling 5.2/1 van de Belgische Corporate Governance Code wordt het voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van bestuur: Bekaert wenst immers dat de Voorzitter alle comités voorziet, om zo zijn specifieke taak van bescherming van de belangen van alle aandeelhouders optimaal te kunnen vervullen.

Het Comité bestaat bovendien uit drie bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is. In afwijking op bepaling 5.2/1 van de Belgische Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, vindt Bekaert het billijk dat het Audit en Finance Comité de evenwichtige samenstelling weerspiegelt van de voltallige Raad. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van Lady Judge, de onafhankelijk bestuurder in het Comité, blijkt o.m. uit de functie van ondervoorzitter van de Financial Reporting Council, de Britse toezichthouder voor boekhouding en corporate governance, die ze tot begin november 2007 heeft uitgeoefend.

De Gedelegeerd bestuurder en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar worden tot de vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke dialoog tussen Raad van bestuur en uitvoerend management.

<u>Naam</u>	<u>Einde huidig mandaat</u>
Baron Buysse	2009
François de Visscher	2010
Baudouin Velge	2010
Lady Barbara Thomas Judge	2010

Het Comité vergaderde in 2008 drie maal. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de jaarlijkse en halfjaarlijkse resultaten en de trimestriële activiteitenverslagen;
- de activiteiten en verslagen van de commissaris;
- de thesauriesituatie;
- de financieringsmaatregelen van Bekaert ingevolge de financiële crisis.

#### 10.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van bestuur omtrent de (her)benoeming van bestuurders, de benoeming en de vergoeding van de leden van het Bekaert Group Executive, de vergoedingspolitiek ten aanzien van het senior management, en alle aspecten van de warranten- en optieplannen van Bekaert.

Het Comité bestaat uit vier leden, die niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van bestuur, en bestaat bovendien uit drie bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is. In afwijking op bepaling 5.4/1 van de Belgische

Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, vindt Bekaert het billijk dat het Benoemings- en Remuneratiecomité de evenwichtige samenstelling weerspiegelt van de voltallige Raad.

<b>Naam</b>	<b>Einde huidig mandaat</b>
Baron Buysse	2009
Roger Dalle	2010
Maxime Jadot	2009
Dr Alan Begg (*)	2011

(\*) Benoemd op 25 juni 2008.

Het Comité vergaderde in 2008 drie maal. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de opstelling van het HR-departement in functie van de geografische expansie van Bekaert;
- de benoeming van een nieuwe onafhankelijk bestuurder en van nieuwe leden van het senior management;
- het jaarlijks aanbod van warrants en aandelenopties.

### **10.3.3. Strategisch Comité**

Het Strategisch Comité adviseert de Raad van bestuur over het algemeen beleid van Bekaert, en over de belangrijkste strategische beslissingen omtrent de ontwikkeling van de onderneming.

Het Comité telt zes leden, vijf waarvan niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van bestuur, en bestaat bovendien uit de Gedelegeerd bestuurder en vier bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is.

<b>Naam</b>	<b>Einde huidig mandaat</b>
Baron Buysse	2009
Bert De Graeve	2009
Baron Bekaert	2009
Graaf Charles de Liedekerke	2009
Maxime Jadot	2009
Sir Anthony Galsworthy	2010

Het Comité vergaderde in 2008 drie maal. Er werd in hoofdzaak aandacht besteed aan de opvolging van de langetermijnstrategie van de Groep en zijn voornaamste componenten.

## **10.4 Corporate Governance**

Bekaert hecht bijzonder belang aan corporate governance, en is zich ervan bewust dat goed bestuur van genoteerde bedrijven een belangrijk element is van investeringsbeslissingen. De onderneming respecteert derhalve internationaal aanvaarde normen en regels. In uitvoering van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van bestuur op 16 december 2005 het *Bekaert Corporate Governance Charter* goedgekeurd. Bekaert leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, en legt in haar Charter of in het Corporate Governance hoofdstuk van haar jaarverslag uit waarom ze afwijkt van enkele bepalingen ervan.

Het *Bekaert Corporate Governance Charter* is beschikbaar op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

## **10.5 Belangenconflicten van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen**

Volgens artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen moet een lid van de Raad van bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. Een dergelijk belangenconflict kwam in 2008 twee maal voor in hoofde van de Gedelegeerd bestuurder, die daarbij telkens de bepalingen van artikel 523 naleefde:

Op 13 maart 2008 moest de Raad van bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de raad goed:*

- *de toekenning van een bonus ad 450 000 EUR aan de Gedelegeerd bestuurder voor 2007;*
- *de voorgestelde bonusdoelstellingen 2008 voor de Gedelegeerd bestuurder, zoals geamendeerd; en*
- *een verhoging met 5% van de vaste remuneratie van de Gedelegeerd bestuurder voor 2008.*

Op 12 december 2008 moest de Raad van bestuur zich uitspreken over het aanbod van aandelenopties aan de Gedelegeerd bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

*Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft aanbevolen de Gedelegeerd bestuurder 10 000 opties aan te bieden: vermits het opties op bestaande aandelen betreft zal de vennootschap een aantal aandelen op de beurs moeten kopen dat gelijk is aan het aantal opties dat door de Gedelegeerd bestuurder uitgeoefend zal worden. De aan te bieden opties zullen boekhoudkundig verwerkt worden als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS2. In de veronderstelling dat de Gedelegeerd bestuurder alle 10 000 aan te bieden opties zal aanvaarden, en op basis van een voorlopig op € 50,204 te schatten uitoefenprijs, kan de kost van deze opties op € 161 800 geraamd worden. De correcte kost zal pas berekend kunnen worden na de aanvaarding van het aanbod, d.i. op 16 februari 2009. Het bedrag wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode van drie jaar.*

*De raad besluit op 18 december 2008 een aanbod van opties te doen conform de aan de vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 11 december 2008 voorgelegde en door het comité gewijzigde lijst, en 10 000 opties aan de Gedelegeerd bestuurder aan te bieden.*

*Alle op 18 december 2008 aan te bieden opties hebben betrekking op nieuwe aandelen conform het optieplan op aandelen 2005-2009, behalve de aan de zelfstandige leden van het Bekaert Group Executive aan te bieden opties, welke betrekking hebben op bestaande aandelen conform het aandelenoptieplan SOP2.*

Op basis van de op 18 december 2008 bepaalde uitoefenprijs van 49,98 EUR bedraagt de kost van 10 000 opties op 16 februari 2009 125.200 EUR.

Het *Bekaert Corporate Governance Charter* bevat gedragsregels met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen die buiten de werkingssfeer van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen vallen. Deze leden worden geacht met Bekaert verbonden partijen te zijn, en moeten jaarlijks melding maken van rechtstreekse of onrechtstreekse transacties met Bekaert of haar dochterondernemingen. Het enig potentieel belangenconflict waarvan Bekaert op de hoogte is betreft transacties tussen vennootschappen van een lid van de raad van bestuur en dochterondernemingen van Bekaert: deze transacties geschieden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden.

## 11 Belangrijkste aandeelhouders

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de transparantiewet) heeft Bekaert aan de wettelijke quota van 5% en van elk veelvoud van 5% de statutaire quota van 3% en 7,50% toegevoegd. In het kader van de overgangsregeling van de transparantiewet zijn drie kennisgevingen gebeurd van deelnemingen in aandelen van NV Bekaert SA op 1 september 2008. Er is ook één latere kennisgeving gebeurd. Hier volgt een overzicht van de actuele kennisgevingen van deelnemingen van 3% of meer:

Totaal aantal stemrechten 19.783.625.

Kennisgever	Datum kennisgeving	Aantal stemrechten	Percentage van totaal aantal stemrechten
AXA S.A. (25, Avenue Matignon, FR-75008 Parijs, Frankrijk), namens AXA Belgium, AXA France Vie en AXA France Iard	17.10.2008	598 821	3,03%
Stichting Administratiekantoor Bekaert (Chasséveld 1, NL-4811 DH Breda, Nederland), in eigen naam en namens Velge & Co (in vereffening), Berfin SA, Subeco SA en Millenium 3 SA	27.10.2008	7 736 861	39,11%

AXA S.A. heeft aangegeven in haar hoedanigheid van moederonderneming of van controlerende persoon van AXA Belgium, AXA France Vie en AXA France Iard te handelen.

De Stichting Administratiekantoor Bekaert (houdster van 7 604 621 aandelen) heeft aangegeven in onderling overleg te handelen met Velge & Co (in vereffening) (19 000 aandelen), Berfin SA (30 640 aandelen), Subeco SA (52 600 aandelen) en Millenium 3 SA (30 000 aandelen) in die zin dat ze een akkoord hebben gesloten (a) dat ertoe strekt de controle te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle te handhaven, en (b) aangaande de onderling afgestemde uitoefening van stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid te voeren. De Stichting Administratiekantoor Bekaert wordt niet gecontroleerd. De andere bovenvermelde deelnemers worden gecontroleerd door natuurlijke personen, (i) waarvan de (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden) individuele deelneming 3% niet bereikt en (ii) die (op een individuele basis) een belang dat minder dan 3% bedraagt hebben.

Op 8 december 2007 had de Stichting Administratiekantoor Bekaert krachtens artikel 74 §6 van de wet van 1 april 2007 gemeld op 1 september 2007 alleen in het bezit te zijn van meer dan 30% van de effecten met stemrecht van Bekaert.

Overeenkomstig artikel 11bis van de statuten van Bekaert, is een verwerving van aandelen van de vennootschap of van instrumenten die recht geven op de verwerving van of inschrijving op of conversie in aandelen van de vennootschap (hierna gezamenlijk aangeduid als effecten), die leidt tot een controlewijziging over de vennootschap, onderworpen aan de schriftelijk aan te vragen voorafgaande goedkeuring door de raad van bestuur. Indien de raad van bestuur aangeeft dat hij voornemens is de goedkeuring te weigeren, dan wel zich het recht voorbehoudt de goedkeuring te weigeren, moet hij, binnen dertig dagen na ontvangst van het goedkeuringsverzoek, aan de kandidaat-overdrager voorstellen dat de effecten worden

verworven door één of meer personen, die deze goedkeuring bezitten, tegen een prijs die tenminste gelijk is aan de prijs waartegen de kandidaat-overnemer die effecten van de kandidaat-overdrager kan verwerven. Indien de mogelijke controlewijziging voortvloeit uit een openbaar overnamebod, zal de raad van bestuur beschikken over een termijn tot vijf volle bankwerkdagen na de datum van afsluiting van het bod om een voorstel als voornoemd te formuleren. De rechten verbonden aan de effecten, verworven met miskenning van onderhavige goedkeuringsclausule, zullen van rechtswege geschorst zijn en geschorst blijven zolang voornoemde procedure niet vooralsnog wordt doorlopen. Alsdan zal de verwerver van de effecten desgevallend verplicht zijn de door onderhavige goedkeuringsclausule bedoelde effecten aan de door de raad van bestuur aangeduide personen over te dragen tegen de prijs waartegen hij de effecten heeft verworven.

## 12 Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Emittent

De hierna vermelde jaarcijfers van 2008 dienen nog goedgekeurd te worden op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 mei 2009.

### 12.1 Samenvatting van het financieel overzicht<sup>1</sup>

- Recordomzet van €2,66 miljard (+22,5%)
- Gezamenlijke omzet van €4 miljard (+17,3%)
- Record EBIT vóór eenmalige kosten van €294 miljoen (+58%)
- Record EBITDA van €412 miljoen (+38%)
- 15,5% EBITDA marge op omzet tegenover 13,7%
- 11,1% EBIT marge op omzet vóór eenmalige kosten tegenover 8,6%
- Winst per aandeel: €8,83 tegenover €7,63 (+16%)
- Winst per aandeel vóór eenmalige kosten: €13,08 tegenover €8,22 (+59%)
- Brutodividend van €2,80 per aandeel tegenover €2,76

### Geconsolideerde cijfers

#### Omzet

Bekaert realiseerde voor het volledige boekjaar 2008 een geconsolideerde omzet van € 2,66 miljard, hetzij een stijging met 22,5%. De toename van de geconsolideerde omzet was voor 17,7% toe te schrijven aan organische groei, sterk ondersteund door de verrekening van de gestegen grondstoffen-prijzen, en voor 5,8% aan de acquisities in Vicson (Venezuela) en Proalco (Colombia). Schommelingen in diverse wisselkoersen neutraliseerden elkaar grotendeels en vertegenwoordigden een netto negatief effect van 1,0%.

#### Rentabiliteit

Bekaert boekte een bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten van € 294 miljoen ten opzichte van de € 186 miljoen voor het boekjaar 2007. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet vóór eenmalige opbrengsten en kosten van 11,1% tegenover 8,6% vorig jaar.

De belangrijkste drijfveren voor dit recordresultaat zijn de sterke organische groei in de opkomende markten, een door innovatie gedreven productenportefeuille en Bekaerts aanhoudende inspanningen met betrekking tot kostenreductie, werkkapitaalbeheersing en operationele uitmuntendheid.

De marge op omzet is gestegen van € 434 miljoen naar € 602 miljoen, voornamelijk het gevolg van de positieve product mix en geografische spreiding van de omzet en hoge capaciteitsbezetting. Door de prijsstijgingen is het aandeel grondstoffen toegenomen van 39% van de omzet naar 42%. Daarentegen is het aandeel personeelskosten procentueel gedaald van 22% naar 20% van de omzet. De overige kostennaturen lagen in lijn met 2007.

<sup>1</sup> Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor het boekjaar 2007.

Als gevolg van de sterk dalende grondstofprijzen in december 2008 werden de voorraden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager was. Dat heeft aanleiding gegeven tot een waardevermindering in voorraden. Bovendien heeft de impact van de financiële crisis op de reële economie aanleiding gegeven tot enerzijds het nemen van een waardevermindering op handelsvorderingen voornamelijk in China, en anderzijds tot een bijzondere waardevermindering op goodwill in het segment geavanceerde materialen, meer specifiek bij de dochteronderneming Solaronics S.A. actief in brandercomponenten.

De eenmalige kosten bedroegen € 83,7 miljoen tegenover € 11,7 miljoen. Deze forse stijging was toe te schrijven aan diverse factoren: de kosten in het kader van de herstructureringsprogramma's in België voor de staalkoord- en draadactiviteiten, de activiteitenverhuizingen binnen Europa, eenmalige milieusaneringskosten en bijzondere waardeverminderingen van activa in diverse activiteitenplatformen. Deze eenmalige correcties brachten het bedrijfsresultaat (EBIT) op € 210 miljoen tegenover € 175 miljoen, hetgeen overeenstemt met een EBIT-marge op omzet van 7,9% tegenover 8%.

De toename van de rentelasten is toe te schrijven aan een stijging van de nettoschuldpositie als gevolg van hoge kapitaalsinvesteringen en gestegen werkkapitaal in lijn met de groei.

De winstbelastingen bedroegen € 25 miljoen tegenover € 19 miljoen.

Het aandeel in het resultaat van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen bedroeg € 56 miljoen tegenover € 47 miljoen, een stijging als gevolg van de resultaatstoename in de joint ventures, voornamelijk gerealiseerd in Brazilië.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 192 miljoen, tegenover € 162 miljoen in 2007. Rekening houdend met de minderheidsbelangen van derden (€ 17,7 miljoen tegenover € 8,7 miljoen), bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep € 174 miljoen tegenover € 153 miljoen in 2007.

Bekaert sloot het jaar af met een winst per aandeel van € 8,83 tegenover € 7,63, een stijging van 16%. Vóór eenmalige kosten bedroeg de winst per aandeel € 13,08 tegenover € 8,22, een stijging van 59%.

EBITDA bereikte € 412 miljoen, tegenover € 299 miljoen in 2007. De cashflow toerekenbaar aan de Groep bedroeg € 376 miljoen, tegenover € 277 miljoen.

## Balans

Op 31 december 2008 vertegenwoordigde het eigen vermogen 44% van de totale activa. De netto financiële schuld bedroeg € 627 miljoen tegenover € 448 miljoen, een stijging die grotendeels het gevolg is van kapitaalsinvesteringen en gestegen werkkapitaal. De schuldratio, de verhouding tussen netto financiële schuld en eigen vermogen, bedroeg 53,5%.

Met het oog op het verhogen van de aandeelhouderswaarde kocht Bekaert in 2008 238 800 eigen aandelen in, waarvan er 161 000 werden vernietigd, 55 000 in portefeuille gehouden en 22 800 geleverd aan optiehouders. Dit bracht het totaal aantal uitstaande aandelen van de vennootschap eind 2008 op 19 783 625.

## Kasstroomoverzicht

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 222 miljoen, tegenover € 221 miljoen. Het operationeel werkkapitaal bedroeg € 653 miljoen, een stijging van € 162 miljoen ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk als gevolg van organische groei. De nettokasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 243 miljoen. Het

hoofdaandeel hiervan bestond uit de investeringen in materiële vaste activa ter waarde van € 238 miljoen, voornamelijk omwille van investeringsprogramma's in Azië, Slowakije en België. Acquisities vertegenwoordigden een investering van € 44 miljoen (overname overige 50% van de aandelen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S, Turkije). Ontvangen dividenden van de joint ventures bedroegen € 46 miljoen.

Het inkoopprogramma voor aandelen vertegenwoordigde een kasstroom van € 20 miljoen.

## Dividenden

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2008 en van het vertrouwen in haar toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 13 mei 2009 voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel, tegenover € 2,76 vorig jaar. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend van € 2,10. Het nettodividend voor aandelen van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,38 bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 20 mei 2009.

## Gezamenlijke omzetinformatie per segment

Bekaert realiseerde voor het volledige boekjaar 2008 een gezamenlijke omzet van € 4 miljard, hetzij een stijging met 17,3%<sup>2</sup>.

Voor **geavanceerde draadproducten** liet Bekaert in 2008 een forse omzetgroei optekenen in nagenoeg alle activiteitenplatformen.

Draad Europa ondervond moeilijke marktomstandigheden, vooral in de West-Europese productieplatformen. De omzet van draad nam zowel in Noord- als in Latijns-Amerika toe met bijna 20% ten gevolge van de bestendigde marktvraag en de verrekende duurdere grondstoffen in de verkoopprijzen. Bouwproducten stegen met 22% in omzet en kenden een hoge bezettingsgraad in alle vestigingen. De toegenomen vraag waarop Bekaert kon inspelen met een aangepaste lokale productiecapaciteit en een brede en marktspecifieke productportfolio verklaart de groei van draad en staalkoord in Azië. West-Europa en Noord-Amerika noteerden een lagere vraag met een nagenoeg vlakke omzet in staalkoord andere tot gevolg.

In vergelijking tot 2007 nam de omzet van **geavanceerde materialen** en van **geavanceerde deklagen** licht af.

De lagere omzet van roestvast was het gevolg van een afnemende vraag en verlaagde grondstoffenprijzen van op nikkel gebaseerde walsdraad. Zowel de industriële deklagen als de verbrandingstechnologie werden getroffen door de economische crisis. Voor composieten noteerde de onderneming een sterke groei in zeer competitieve marktomstandigheden. De nominale groei van de gespecialiseerde filmdeklagen (+6%) werd volledig tenietgedaan door valutaschommelingen.

De algemene economische crisis begon de vraag in de meeste activiteitenplatformen te beïnvloeden vanaf het vierde kwartaal van 2008. Klanten in diverse sectoren en regio's stelden bestellingen uit en verkozen om eerst de nog aanwezige voorraden te verbruiken. De marktvraag voor innovatieve producten met hoge toegevoegde waarde hield evenwel goed stand doorheen het jaar. Dit was meer bepaald het geval voor Bekaerts geavanceerde draadproducten voor de energiesector.

---

<sup>2</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge verkopen.

## **12.2 Geauditeerde historische financiële informatie**

**Geconsolideerde jaarrekening**

**Geconsolideerde winst-en-verliesrekening**

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	Toe-lichting	2008	2007
<b>VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Omzet	5.1	2 662 377	2 173 598
Kostprijs van verkopen		-2 060 619	-1 739 669
<b>Marge op omzet</b>		<b>601 758</b>	<b>433 929</b>
Commerciële kosten		-121 815	-98 239
Administratieve kosten		-113 648	-96 582
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling		-68 534	-56 700
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1	10 831	14 597
Andere bedrijfskosten	5.2	-14 365	-10 665
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>5.3</b>	<b>294 227</b>	<b>186 340</b>
Eenmalige opbrengsten en kosten	5.3	-83 758	-11 738
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>5.4</b>	<b>210 469</b>	<b>174 602</b>
Renteopbrengsten	5.5	4 947	2 517
Rentelasten	5.5	-46 360	-35 017
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.6	-7 829	-8 482
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>		<b>161 227</b>	<b>133 620</b>
Winstbelastingen	5.7	-25 533	-19 095
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (geconsolideerde ondernemingen)</b>		<b>135 694</b>	<b>114 525</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.8	56 109	47 100
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>191 803</b>	<b>161 625</b>
<b>BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		-	-
<b>PERIODERESULTAAT</b>			
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		174 075	152 890
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.13	17 728	8 735

in € per aandeel

Winst per aandeel	5.9	2008	2007
<b>Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep</b>			
<i>Basisberekening</i>		8,828	7,630
<i>Na verwateringseffect</i>		8,793	7,580

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening.

## Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	Toe-lichting	2008	2007
<b>Perioderesultaat</b>		<b>191 803</b>	<b>161 625</b>
<b>Andere elementen van het resultaat</b>	<b>5.10</b>		
Omrekeningsverschillen		4 383	5 748
Kasstroomafdekkingen	6.12	-3 853	-4 168
Herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór het verwerven van zeggenschap	6.12	-	9 140
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	6.12	-15 523	8 139
Actuariële winsten en verliezen (-) op toegezegdpensioenregelingen	6.12	-52 032	26 255
Aandeel in andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-95	1 349
Overige		-4	94
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	5.10	9 445	-3 809
<b>Andere elementen van het resultaat na belastingen</b>		<b>-57 679</b>	<b>42 748</b>
<b>VOLLEDIG PERIODERESULTAAT</b>		<b>134 124</b>	<b>204 373</b>
Toerekenbaar aan			
<i>de Groep</i>		<i>113 109</i>	<i>196 008</i>
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	<i>6.13</i>	<i>21 015</i>	<i>8 365</i>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

## Geconsolideerde balans

in duizend €

Activa per 31 december	Toe-lichting	2008	2007
<b>Vaste activa</b>		<b>1 408 708</b>	<b>1 335 478</b>
Immateriële activa	6.1	52 332	51 887
Goodwill	6.2	59 133	70 118
Materiële vaste activa	6.3	1 070 667	917 617
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	6.4	199 869	215 560
Overige vaste activa	6.5	17 960	74 851
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6	8 747	5 445
<b>Vlottende activa</b>		<b>1 258 456</b>	<b>977 079</b>
Vorraden	6.7	510 541	385 443
Handelsvorderingen	6.7	483 176	437 743
Overige vorderingen	6.8	52 982	52 694
Geldbeleggingen		13 560	15 179
Geldmiddelen en kasequivalenten		104 761	58 063
Overige vlottende activa	6.9	72 300	20 395
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.10	21 136	7 562
<b>Totaal</b>		<b>2 667 164</b>	<b>2 312 557</b>

in duizend €

Passiva per 31 december	Toe-lichting	2008	2007
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1 172 332</b>	<b>1 146 586</b>
Kapitaal	6.11	174 668	173 663
Overgedragen resultaten		1 098 816	995 481
Overige reserves	6.12	-142 902	-70 990
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep</b>		<b>1 130 582</b>	<b>1 098 154</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>6.13</b>	<b>41 750</b>	<b>48 432</b>
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>		<b>513 684</b>	<b>525 507</b>
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.14	143 375	120 796
Overige voorzieningen	6.15	32 237	25 151
Rentedragende schulden	6.16	288 099	322 495
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.17	10 663	2 055
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6	39 310	55 010
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>		<b>981 148</b>	<b>640 464</b>
Rentedragende schulden	6.16	503 128	252 953
Handelsschulden	6.7	253 824	231 745
Personeelsbeloningen	6.7/6.14	117 566	83 381
Overige voorzieningen	6.15	30 271	12 434
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		18 150	12 642
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.18	53 502	44 434
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.10	4 707	2 875
<b>Totaal</b>		<b>2 667 164</b>	<b>2 312 557</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €

	Kapitaal	Overgedragen resultaten	Overige reserves <sup>1</sup>			Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	Minderheidsbelangen	Totaal
			Uitgiftepremie's	Afdekkings- en herwaarderings-reserves	Gecumuleerde omrekeningsverschillen			
<b>Saldo per 1 januari 2007</b>	<b>173 300</b>	<b>1 004 780</b>	<b>11 032</b>	<b>-19 130</b>	<b>-109 854</b>	<b>1 060 128</b>	<b>48 850</b>	<b>1 108 978</b>
Volledig perioderesultaat <sup>2</sup>	-	150 524	-	39 366	6 118	196 008	8 365	204 373
Brutotoename of -afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	382	382
Overboeking van <i>equity</i> -methode	-	-	-	-	-	-	-1 574	-1 574
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	717	-	-	-	717	-	717
Uitgifte nieuwe aandelen	363	-	1 478	-	-	1 841	-	1 841
Inkoop eigen aandelen	-	-110 950	-	-	-	-110 950	-	-110 950
Dividenden	-	-49 590	-	-	-	-49 590	-7 591	-57 181
<b>Saldo per 31 december 2007</b>	<b>173 663</b>	<b>995 481</b>	<b>12 510</b>	<b>20 236</b>	<b>-103 736</b>	<b>1 098 154</b>	<b>48 432</b>	<b>1 146 586</b>
<b>Saldo per 1 januari 2008</b>	<b>173 663</b>	<b>995 481</b>	<b>12 510</b>	<b>20 236</b>	<b>-103 736</b>	<b>1 098 154</b>	<b>48 432</b>	<b>1 146 586</b>
Volledig perioderesultaat <sup>2</sup>	-	183 417	-	-71 352	1 044	113 109	21 015	134 124
Brutotoename of -afname in minderheidsbelangen <sup>2</sup>	-	-13 730	-	-	-	-13 730	-19 901	-33 631
Overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen van Eurovaluta's	-	5 962	-	-	-5 962	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	1 724	-	-	-	1 724	-	1 724
Uitgifte nieuwe aandelen	1 005	-	4 358	-	-	5 363	-	5 363
Inkoop eigen aandelen <sup>2</sup>	-	-19 749	-	-	-	-19 749	-	-19 749
Dividenden	-	-54 289	-	-	-	-54 289	-7 796	-62 085
<b>Saldo per 31 december 2008</b>	<b>174 668</b>	<b>1 098 816</b>	<b>16 868</b>	<b>-51 116</b>	<b>-108 654</b>	<b>1 130 582</b>	<b>41 750</b>	<b>1 172 332</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

De Raad van Bestuur van 12 maart 2009 zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 13 mei 2009 voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel.

<sup>1</sup> Zie toelichting 6.12 'Overige reserves'.

<sup>2</sup> Zie toelichting 5.10 'Volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen'.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	Toelichting	2008	2007
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Bedrijfsresultaat (EBIT)		210 469	174 602
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat	7.1	227 889	115 100
Betaalde winstbelastingen		-27 505	-24 874
<b>Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>410 853</b>	<b>264 828</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	6.7	-162 363	-41 933
Overige bedrijfskasstromen		-26 279	-1 484
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>222 211</b>	<b>221 411</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Nieuwe bedrijfscombinaties en andere participaties	7.2	-44 177	-14 736
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen		668	4 210
Ontvangen dividenden		46 066	54 715
Investerings in immateriële activa	4	-12 391	-7 393
Investerings in materiële vaste activa	4	-238 622	-192 415
Overige investeringskasstromen		5 292	3 744
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-243 164</b>	<b>-151 875</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente		4 947	2 517
Betaalde rente		-36 495	-33 340
Betaalde brutodividenden		-62 156	-57 213
Inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar		149 711	66 041
Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar		-25 274	-2 016
Kasstromen m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar		40 245	59 012
Inkoop van eigen aandelen		-19 749	-110 950
Overige financieringskasstromen	7.1	15 672	13 363
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>66 901</b>	<b>-62 586</b>
<b>Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>45 948</b>	<b>6 950</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode</b>		<b>58 063</b>	<b>52 139</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties		750	-1 026
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode</b>		<b>104 761</b>	<b>58 063</b>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

## **Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening**

### **1. Algemene informatie**

NV Bekaert SA (de 'onderneming') is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in ondernemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van bestuur van de onderneming vrijgegeven voor publicatie op 12 maart 2009.

### **2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving**

#### **2.1. Conformiteitsverklaring**

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

#### **Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties**

##### **Interpretaties en aanpassingen die van kracht werden in 2008**

De Groep heeft volgende interpretaties en aanpassingen toegepast die van kracht werden in 2008:

- IFRIC 14, IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd pensioenregeling, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen, bevat richtlijnen voor het limiteren van de te activeren waarde van een financieringsoverschot volgens IAS 19. Ze legt ook uit hoe een pensioenvordering of -verplichting kan beïnvloed worden door een wettelijke of contractuele minimaal vereiste dekkingsgraad. De nieuwe richtlijnen in IFRIC 14 hebben geen invloed op de jaarrekening van de Groep.
- IFRIC 11, IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen, bevat richtlijnen voor de administratieve verwerking van op aandelen gebaseerde transacties waarin groepsaandelen of ingekochte eigen aandelen betrokken zijn in de enkelvoudige jaarrekening van de moedermaatschappij en van andere groepsondernemingen. Deze interpretatie heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.
- IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering, en IFRS 7 (Aanpassing), Financiële instrumenten: informatieverschaffing (ingangsdatum 1 juli 2008). De aanpassingen aan IAS 39 laten in welbepaalde omstandigheden toe dat een entiteit haar financiële activa, met uitzondering van derivaten, herclassificeert vanuit de categorieën 'reële waarde via het resultaat' (RWVR) en 'beschikbaar voor verkoop' (BV). Bij dergelijke herclassificeringen wordt een aantal bijkomende toelichtingen vereist. Deze aanpassing heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

Volgende interpretaties die van kracht werden in 2008 zijn irrelevant voor de activiteiten van de Groep:

- IFRIC 12, Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten.
- IFRIC 13, Loyaliteitsprogramma's.

##### **Standaard die vervroegd toegepast werd door de Groep**

De Groep heeft geopteerd voor vervroegde toepassing van IAS 1 (Herzien in 2007), Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2009). Volgens de herziene standaard worden alle baten en lasten, of ze opgenomen zijn via het resultaat dan wel via het eigen vermogen, voorgesteld in een overzicht van het volledig perioderesultaat. Dit overzicht van het volledig perioderesultaat kan geïntegreerd worden in de winst-en-verliesrekening, maar Bekaert heeft gekozen voor de optie om het overzicht van het volledig perioderesultaat afzonderlijk van de winst-en-verliesrekening voor te stellen. Het mutatieoverzicht van het eigen

vermogen bevat bijgevolg nog enkel mutaties die verband houden met het aandeelhouderschap. Wanneer een wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving leidt tot een retroactieve herwerking, wordt vanaf nu een herwerkte balans toegevoegd die de openingssaldi van de vroegste vergelijkende periode weergeeft.

### **Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2008 en die niet vervroegd toegepast werden**

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van volgende nieuwe of gewijzigde standaarden, waarvan de toepassing een impact zal hebben :

- IFRS 8, Operationele segmenten (ingangsdatum 1 januari 2009). IFRS 8 zal IAS 14, Segmentrapportering, vervangen. De nieuwe standaard vereist een managementbenadering, zodat de segmentinformatie voorgesteld wordt op dezelfde basis als voor interne rapporteringsdoeleinden. De managementorganisatie en de interne rapporteringsstructuur worden momenteel herbekeken; in de vernieuwde structuren zal het accent waarschijnlijk verschuiven van een segmentering op basis van bedrijfsactiviteiten naar een geografische segmentering vanaf 2009.
- IAS 23 (Aanpassing), Financieringskosten (ingangsdatum 1 januari 2009). De aanpassing vereist dat financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar is voor gebruik of verkoop. Volgens de huidige verwerkingsregel van de Groep worden alle financieringskosten direct ten laste van het resultaat genomen. Toch wordt verwacht dat het effect van de gewijzigde IAS 23, die prospectief toe te passen is op activa waarvan de bouw start op of na 1 januari 2009, eerder beperkt zal zijn in het kader van de verwachte toekomstige investeringen in activa die daarvoor in aanmerking komen.
- IAS 27 (Herzien in 2008), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2010). De herziene standaard vereist dat het de gevolgen van verhandelingen van minderheidsbelangen waarbij geen verandering in zeggenschap ontstaat rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. Dergelijke verhandelingen zullen dus geen aanleiding geven tot goodwill of tot enige baten of lasten opgenomen in winst of verlies. De standaard reguleert ook de administratieve verwerking wanneer men de zeggenschap verliest. In dat geval wordt een eventueel overblijvend belang geherwaardeerd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies.
- IFRS 3 (Herzien in 2008), Bedrijfscombinaties (ingangsdatum 1 januari 2010). De herziene standaard omvat enkele belangrijke aanpassingen. De kostprijs van een bedrijfscombinatie, met inbegrip van voorwaardelijke elementen, dient gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, terwijl latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, dienen opgenomen in winst of verlies. De *full goodwill*-optie, waarvoor mag gekozen worden geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel overeenkomstig het aandeel in de overgenomen nettoactiva. Alle met de overname verbonden kosten, zoals honoraria van adviseurs en dergelijke, worden ten laste van het resultaat genomen.

In dit stadium verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van volgende aanpassingen aan standaarden en nieuwe interpretaties een belangrijk effect op de jaarrekening zullen hebben:

- IFRS 2 (Aanpassing), Op aandelen gebaseerde betalingen (ingangsdatum 1 januari 2009), met betrekking tot voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annuleringen;
- IAS 32 (Aanpassing), Financiële instrumenten: presentatie, en IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening, (beide van kracht vanaf 1 januari 2009), met betrekking tot financiële instrumenten met terugkoopverplichting en verplichtingen bij liquidatie;
- IFRS 1 (Aanpassing), Eerste toepassing van IFRS, en IAS 27 (Aanpassing), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (beide van kracht vanaf

- 1 januari 2009), met betrekking tot de bepaling van de initiële kostprijs van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen in enkelvoudige jaarrekeningen;
- IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering (ingangsdatum 1 januari 2010), met betrekking tot de opname van in aanmerking komende afgedekte posities.
  - IFRS 5 (Aanpassing), Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, en daaruit voortvloeiende aanpassingen aan IFRS 1, Eerste toepassing van IFRS (beide van kracht vanaf 1 juli 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat alle activa en verplichtingen van een dochteronderneming geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop wanneer een plan om een deel ervan te verkopen zou resulteren in het verlies van de zeggenschap.
  - IAS 28 (Aanpassing), Investerings in geassocieerde deelnemingen, en daaruit voortvloeiende aanpassingen aan IAS 32, Financiële instrumenten: presentatie, en IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverstrijking (beide van kracht vanaf 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat een investering in een geassocieerde deelneming als één actief behandeld wordt bij testen op bijzondere waardevermindering.
  - IAS 36 (Aanpassing), Bijzondere waardevermindering van activa (ingangsdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat, wanneer de reële waarde min verkoopkosten berekend wordt op basis van verdisconteerde kasstromen, dezelfde toelichtingen verschaft worden als bij berekeningen van de bedrijfswaarde.
  - IAS 38 (Aanpassing), Immateriële activa (ingangsdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat een betaald voorschot enkel als een actief kan opgenomen worden als de betaling gebeurd is vóór men het gebruiksrecht van de betreffende goederen of diensten verkregen heeft.
  - IAS 19 (Aanpassing), Personeelsbeloningen (ingangsdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Aanpassingen aan regelingen die de vergoedingen als gevolg van toekomstige salarisverhogingen reduceren vormen een inperking, terwijl aanpassingen die de vergoedingen als gevolg van verstreken diensttijd reduceren aanleiding geven tot negatieve pensioenkosten van verstreken diensttijd. Beheerskosten worden enkel in mindering gebracht van het rendement op fondsbeleggingen in de mate dat dergelijke kosten niet opgenomen zijn in de waardering van de toegezegd pensioenverplichting. Het onderscheid tussen kortetermijn- en langetermijnpersoneelsbeloningen berust op de vraag of de beloningen volledig betaalbaar zijn binnen de 12 maanden nadat het personeel de gerelateerde prestaties verricht heeft of later. IAS 37, Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa, schrijft voor dat voorwaardelijke verplichtingen moeten worden vermeld maar niet opgenomen in de balans, en nu is IAS 19 in dezelfde zin aangepast.
  - IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering (ingangsdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden.
  - IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in het kader van het jaarlijks verbeteringsproject van de IASB.
  - Meerdere kleine aanpassingen (die alle van kracht worden op 1 januari 2009) werden gepubliceerd in mei 2008 in deel II van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden, die meer dan waarschijnlijk geen effect zullen hebben op de jaarrekening van de Groep. Deze kleine aanpassingen hebben betrekking op IFRS 7, Financiële instrumenten: informatieverstrijking, IAS 8, Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten, IAS 10, Gebeurtenissen na balansdatum, IAS 18, Opbrengsten, IAS 20, Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatieverstrijking over overheidssteun, IAS 29, Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie, IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving, IAS 40, Vastgoedbeleggingen en IAS 41, Landbouw.

- IFRIC 15, Overeenkomsten voor de bouw van vastgoed (ingangsdatum 1 januari 2009), die de opname van opbrengsten verduidelijkt voor vastgoedontwikkelaars bij verkoop van activa als appartementen en huizen 'op plan', vooraleer de bouw ervan afgewerkt is.
- IFRIC 16, Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (ingangsdatum 1 oktober 2008), die verduidelijkt dat afdekking van investeringen enkel betrekking mag hebben op functionele valutarisico's, en dat afdekkingsinstrumenten hiervoor mogen aangehouden worden door om het even welke entiteit van de Groep.
- IFRIC 17, Uitkering van niet-geldelijke activa aan eigenaars (ingangsdatum 1 januari 2010). Deze interpretatie verduidelijkt dat (i) een dividendverplichting dient opgenomen zodra het dividend op de geëigende wijze is goedgekeurd, (ii) een entiteit de dividendverplichting dient te waarderen tegen de reële waarde van de uit te keren activa, en (iii) een entiteit het verschil tussen de dividendverplichting en de boekwaarde van de uitgekeerde activa dient op te nemen in winst of verlies.

## **2.2. Algemene principes**

### **Voorstellingsbasis**

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en beschikbaar voor verkoop, die tegen reële waarde worden opgenomen. Financiële activa waarvoor geen prijsnotering voorhanden is in een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden, worden echter gewaardeerd tegen historische kostprijs.

Tenzij anders vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving consistent toegepast met het vorig boekjaar.

### **Consolidatieprincipes**

#### ***Dochterondernemingen***

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarover NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit betekent over het algemeen dat NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% bezit van de stemrechten verbonden met het kapitaal en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen om de voordelen ervan te verwerven. Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de opnamecriteria volgens IFRS 3 worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum, behalve vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5, Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, die opgenomen worden tegen reële waarde min verkoopkosten. De jaarrekening van een dochteronderneming wordt in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de zeggenschap. Alle intragroepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intragroepsverrichtingen worden geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat. Het deel van het eigen vermogen, respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst-en-verliesrekening.

#### ***Joint ventures en geassocieerde ondernemingen***

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit is

verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% van de stemrechten verbonden aan de aandelen bezit. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de equity-methode vanaf de dag dat de gezamenlijke zeggenschap respectievelijk de invloed van betekenis ontstaat tot de dag dat er een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van de joint venture of de geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deelneming in de joint venture respectievelijk de geassocieerde onderneming. De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen. De deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

### **Valutaomrekening**

Elementen uit de jaarrekening van elk van de Groepsentiteiten worden gewaardeerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin zij werken ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele valuta van de Onderneming en tevens de presentatievaluta van de Groep. De jaarrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden als volgt omgerekend:

- activa en verplichtingen tegen de slotkoers van de Europese Centrale Bank;
- opbrengsten, kosten en kasstromen tegen de gewogen gemiddelde jaarkoers;
- componenten van het eigen vermogen tegen historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de slotkoers worden als deel van het eigen vermogen opgenomen onder 'Gecumuleerde omrekeningsverschillen'. Bij verkoop van buitenlandse entiteiten worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening als deel van de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop. In de jaarrekening van de moederverenootschap en haar dochterondernemingen worden alle activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Goodwill wordt beschouwd als een actief van de overgenomen partij en wordt daarom verwerkt in de valuta van de overgenomen partij en omgerekend tegen de slotkoers.

## **2.3. Balanselementen**

### **Immateriële activa**

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde; afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging. Volgens de bepalingen van IAS 38 kunnen immateriële activa een onbepaalde gebruiksduur hebben. Indien de gebruiksduur van een immaterieel actief niet kan worden bepaald, wordt er geen afschrijving opgenomen en wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering.

### ***Licenties, patenten en soortgelijke rechten***

Uitgaven voor aangekochte licenties, patenten, handelsmerken en soortgelijke rechten worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de contractuele looptijd, indien van toepassing, of over de geschatte gebruiksduur, die normaal ingeschat wordt op hoogstens 10 jaar.

### ***Computersoftware***

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden over het algemeen ten laste van het resultaat genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. Alleen externe uitgaven die rechtstreeks verband houden met de aankoop en implementatie van aangekochte ERP-software worden als immateriële activa opgenomen en lineair afgeschreven over 5 jaar.

### ***Gebruiksrechten van terreinen***

Het gebruiksrecht van terreinen wordt opgenomen als immaterieel actief en lineair afgeschreven over de contractuele periode.

### ***Onderzoek en ontwikkeling***

Onderzoeksuitgaven met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische inzichten of kennis worden als kosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij onderzoeksresultaten gebruikt worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden alleen opgenomen in de balans als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- het product of proces is nauwkeurig omschreven en de uitgaven zijn afzonderlijk identificeerbaar en op een betrouwbare manier meetbaar;
- de technische haalbaarheid van het product is bewezen;
- het product of proces zal gecommercialiseerd worden of binnen de onderneming aangewend worden;
- er wordt verwacht dat de activa toekomstige economische voordelen zullen genereren (bv. er bestaat een potentiële markt voor het product of het nut voor interne aanwending is bewezen);
- de nodige technische, financiële en andere middelen zijn aanwezig om het project te finaliseren.

In de meeste gevallen is niet aan deze opnamecriteria voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte duur van de gegenereerde voordelen vanaf de start van de commerciële productie van het product. De afschrijvingsduur wordt ingeschat als niet langer dan tien jaar. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven in een bedrijfscombinatie wordt afzonderlijk van goodwill gepresenteerd als zijn reële waarde betrouwbaar kan gemeten worden.

### ***Emissierechten***

Bij gebrek aan IASB-standaarden en -interpretaties betreffende de administratieve verwerking van CO2-emissierechten, heeft de Groep de 'nettobenadering' gebruikt. Deze methode houdt in dat:

- emissierechten worden opgenomen als immateriële activa tegen hun kostprijs (de gratis verkregen rechten worden dus tegen nulwaarde opgenomen), en
- indien de werkelijke emissies de opgenomen rechten overtreffen wordt een verplichting opgenomen tegen de reële waarde van de aan te kopen rechten om het tekort aan te vullen op balansdatum.

### ***Overige immateriële activa***

Overige immateriële activa bevatten voornamelijk klantenlijsten en andere immateriële commerciële activa, zoals merknamen, die afzonderlijk of bij een bedrijfscombinatie verworven werden. Deze worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur.

## **Goodwill**

Goodwill vertegenwoordigt de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij overtreft op de overnamedatum.

Na de eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs min gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt niet afgeschreven maar wordt minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Indien het belang van de overnemende partij in de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij een meerwaarde vertoont tegenover de kostprijs wordt deze meerwaarde onmiddellijk opgenomen als winst. In overeenstemming met IFRS 3 wordt de verwerving van een minderheidsbelang nadat de zeggenschap is verworven niet verwerkt als een bedrijfscombinatie, maar een gepaste boekhoudkundige behandeling is niet voorzien in de huidige standaard. Bekaert heeft daarom beslist in dit verband de bepalingen toe te passen die uiteengezet worden in IAS 27 (herzien in januari 2008), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening. Bijgevolg wordt de inkoop van een minderheidsbelang nadat zeggenschap verworven is verwerkt als een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid als aandeelhouders. Op zich kan de inkoop van minderheidsbelangen geen aanleiding geven tot goodwill of tot een opbrengst of last in de winst-en-verliesrekening. Elk verschil tussen de reële waarde van het verworven minderheidsaandeel en de aankoopprijs wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen.

### ***Bijzondere waardeverminderingen van goodwill***

Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

### **Materiële vaste activa**

De Groep heeft geopteerd voor het historische kostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die opgelopen werden om het actief op de locatie en in de staat te brengen die noodzakelijk is om te functioneren op de beoogde wijze. Financieringskosten worden niet geactiveerd, omdat de Groep niet geopteerd heeft voor vervroegde toepassing van de recent aangepaste IAS 23, Financieringskosten. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, naar gelang van hun categorie. De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens op het einde van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd. Tenzij herzien tengevolge van specifieke wijzigingen in de verwachte economische levensduur, worden volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages toegepast:

- terreinen	0%
- gebouwen	5%
- installaties, machines en uitrusting	8%-16,7%
- meubilair en rollend materieel	20%
- computermaterieel	25%

Activa aangehouden via financiële lease worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op dezelfde basis als activa in eigendom of, indien korter, over de relevante leaseperiode. Als de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie paragraaf over 'Bijzondere waardevermindering van activa'). Meer- en minwaarden bij de realisatie van vaste activa worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

## **Lease-overeenkomsten**

### ***Financiële lease***

Lease-overeenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdragen, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden meegeactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting. Gedurende de leaseperiode worden de rentelasten aan elke periode toegerekend op een manier die resulteert in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot het opnemen van zowel een afschrijvingslast voor het actief als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor geleasede activa zijn consistent met deze voor activa in eigendom.

### ***Operationele lease***

Lease-overeenkomsten waarbij alle wezenlijke risico's en voordelen inherent aan de eigendom bij de lessor berusten worden geclassificeerd als operationele lease-overeenkomsten. Bij een operationele lease worden de leasebetalingen als kosten opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode. De totale waarde van de kortingen of voordelen toegestaan door de lessor wordt in mindering gebracht van de leasekosten en lineair gespreid over de leaseperiode. Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of, indien korter, over de relevante leaseperiode.

## **Investeringsubsidies**

Investeringsubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de kostprijs van deze activa. Het verwachte bedrag wordt in de balans opgenomen op het ogenblik van de initiële goedkeuring en, indien nodig, achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt afgeschreven over dezelfde periode als de materiële vaste activa waarvoor de subsidie werd verkregen.

## **Financiële activa**

De Groep classificeert zijn financiële activa in volgende categorieën: tegen reële waarde via het resultaat, leningen en vorderingen en beschikbaar voor verkoop. De classificatie hangt af van de bedoeling waarmee de financiële activa werden aangeschaft. De directie legt de classificatie van financiële activa vast bij hun initiële opname.

### ***Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat (RWVR)***

Financiële activa worden geclassificeerd als tegen reële waarde via het resultaat als ze aangehouden worden voor handelsdoeleinden. Financiële activa tegen RWVR worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten of lasten in het resultaat opgenomen worden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Derivaten behoren ook tot de categorie tegen RWVR, tenzij ze als afdekking aangemerkt werden en effectief zijn.

### ***Leningen en vorderingen***

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd worden in een actieve markt. Tot de categorie leningen en vorderingen van de Groep behoren volgende balanselementen: handelsvorderingen en overige vorderingen, kortetermijndeposito's, geldmiddelen en kasequivalenten. Kasequivalenten zijn kortlopende, in hoge mate liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag bekend is, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens drie maand en geen significant risico van waardeverandering inhouden. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

### ***Financiële activa beschikbaar voor verkoop***

Vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet voornamelijk aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de equity-methode. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten en lasten rechtstreeks in eigen vermogen worden opgenomen, behalve indien zij het gevolg zijn van een bijzondere waardevermindering, in welk geval het gecumuleerd verlies wordt overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening. Zij worden echter tegen kostprijs gewaardeerd als er geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en als hun reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden met behulp van alternatieve waarderingsmethoden.

### ***Bijzondere waardevermindering van financiële activa***

Financiële activa, behalve deze tegen RWVR, worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks ten laste genomen van het resultaat. Voor handelsvorderingen worden op elke balansdatum de oninbare vorderingen afgeschreven tegenover de betreffende provisierekening. Zowel toevoegingen aan deze provisierekening als terugnames worden gerapporteerd onder 'commerciële kosten' in de winst-en-verliesrekening.

### ***Vorraden***

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (first-in, first-out). Voor geproduceerde voorraden omvat de kostprijs alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de goederen tot hun afwerkingsstadium op balansdatum te brengen. De opbrengstwaarde staat gelijk met de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden, verminderd met de kosten voor afwerking en verkoop.

### ***Kapitaal***

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactiekosten, opgenomen als een wijziging van het eigen vermogen. Eigen aandelen worden in de balans gerapporteerd als een vermindering van het eigen vermogen. Bij annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

### ***Minderheidsbelangen***

De minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit. Bij een overname (bedrijfscombinatie) wordt het minderheidsbelang initieel gewaardeerd tegen de reële waarde van de overgenomen nettoactiva op de overnamedatum in verhouding tot de minderheidsparticipatie. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de opgenomen winsten en verliezen opgenomen.

De verliezen die toewijsbaar zijn aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming kunnen hoger zijn dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van die dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de

minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de groepswinst, behalve in de mate dat de minderheidsaandeelhouders een bindende verplichting hebben en in staat zijn om deze verliezen bij te passen. Indien de dochteronderneming later winsten rapporteert, komen deze ten gunste van de Groep totdat de verliezen geabsorbeerd door de Groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gerecupereerd zijn.

### **Vorzieningen algemeen**

Vorzieningen worden opgenomen in de balans indien de Groep op balansdatum een wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvoor het waarschijnlijk is dat er een uitstroom nodig zal zijn van middelen die economische voordelen inhouden, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden. Elke voorziening is gebaseerd op de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien dit verantwoord is.

### ***Herstructurering***

Een voorziening voor herstructurering wordt enkel opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd en de herstructurering ofwel werd aangevat, ofwel publiekelijk werd aangekondigd vóór balansdatum. Een voorziening voor herstructurering omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

### ***Bodemsanering***

Vorzieningen voor bodemsanering met betrekking tot vervuilde terreinen worden aangelegd overeenkomstig het door de Groep gepubliceerde milieubeleid en de vigerende wettelijke bepalingen.

### **Vorzieningen voor personeelsbeloningen**

De moederverenootschap en verschillende van haar dochterondernemingen hebben bijkomende pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorgregelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

### ***Toegezegdpensioenregelingen***

De meeste regelingen zijn van het type 'toegezegdpensioen', en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het bedrag in de balans (de nettoverplichting) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen en aangepast voor niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. De contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegdpensioenregeling is de contante waarde, vóór aftrek van de fondsbeleggingen, van de verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen die resulteert uit het dienstverband van de werknemer in de lopende periode en in voorgaande perioden. De contante waarde van de brutoverplichting en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend volgens de projected unit credit-methode. De disconteringsvoet komt overeen met het rendement op balansdatum op bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die vergelijkbaar is met deze van de verplichtingen van de Groep. Actuariële winsten en verliezen omvatten ervaringsaanpassingen (de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat er daadwerkelijk heeft plaatsgevonden) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen. De Groep heeft beslist om alle actuariële winsten en verliezen op te nemen via het eigen vermogen, terwijl voordien het principe van uitgestelde opname van actuariële winsten en verliezen werd toegepast, in lijn met de 'bandbreedte'-benadering.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd verwijzen naar de toename van de contante waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande perioden door werknemers zijn verricht, en die in de lopende periode resulteren uit de introductie van, of wijzigingen in vergoedingen na uitdiensttreding of andere langetermijnpersoneelsbeloningen. Pensioenkosten

van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Wanneer voordeelrechten als verworven mogen beschouwd worden ten gevolge van een nieuwe regeling of ten gevolge van wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. Ingeval de in de balans op te nemen verplichting negatief is, wordt een actiefpost opgenomen enkel voor zover dat deze niet hoger is dan het totaal van de niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling (het asset ceiling principe).

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden eveneens onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een verhoging van de pensioenkosten van verstreken diensttijd tijdens het huidig boekjaar. Het bedrag dat in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen, bestaat uit volgende elementen: de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, de rentelasten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en het effect van wijzigingen in de asset ceiling. In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in rentelasten. Bruggpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

### ***Toegezegdebijdragenregelingen***

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. De overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedervenootschap en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. Overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen ten voordele van het personeel van andere ondernemingen van de Groep worden hoofdzakelijk gedekt door externe verzekeringspolissen waarvan de jaarlijkse premie in het resultaat opgenomen wordt. Omdat toegezegdebijdragenregelingen in België wettelijk verplicht zijn om een minimum rendabiliteit te garanderen, wordt het Belgisch aanvullend pensioenplan voor kaderleden, dat aan de deelnemers een bepaalde keuzevrijheid laat inzake beleggingen, verwerkt als een toegezegdpensioenregeling. De overige Belgische toegezegdebijdragenregelingen voor arbeiders en bedienden worden nog altijd verwerkt als toegezegdebijdragenregelingen, omdat de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij.

### ***Andere langetermijnpersoneelsbeloningen***

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zoals jubileumpremies worden verwerkt volgens de projected unit credit-methode. De administratieve verwerking verschilt echter van de toegezegdpensioenregelingen, omdat actuariële winsten en verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk opgenomen worden.

### ***Op aandelen gebaseerde betalingen***

De Groep voorziet in op aandelen gebaseerde, in eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde betalingen aan bepaalde werknemers. De aandelenoptieplannen die werknemers van de Groep het recht toekennen om aandelen aan te kopen van NV Bekaert SA zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld'.

*Share appreciation rights* en spookaandelenplannen (*phantom stocks plans*) zijn van het type 'in geldmiddelen afgewikkeld', omdat ze aan de werknemers van de Groep het recht toekennen op een bonus in geldmiddelen waarvan het bedrag afhankelijk is van de koers van het Bekaertaandeel op de Euronextbeurs.

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen tegen reële waarde (zonder rekening te houden met het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden) op de toekenningsdatum. De reële waarde

bepaald op de toekenningsdatum van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen wordt ten laste genomen van het resultaat met daartegenover een toename van het eigen vermogen (overgedragen resultaten). De reële waarde wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode tot de definitieve toezegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelen dat uiteindelijk zal toegezegd worden en tussentijds aangepast voor het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden.

In geldmiddelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen als verplichting tegen hun reële waarde op elke balansdatum en op de datum van afwikkeling. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De Groep gebruikt een binomiaal model om de reële waarde te bepalen van op aandelen gebaseerde betalingen.

### **Rentedragende schulden**

Rentedragende schulden omvatten financiële verplichtingen en leningen en worden initieel opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Verschillen tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden lineair in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reëlewaardeafdekking worden aangemerkt, worden zowel de afdekkingsinstrumenten als de afgedekte posities gewaardeerd tegen reële waarde (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking) op basis van hun zuivere prijs, d.w.z. exclusief opgelopen rente.

### **Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar**

Handelsschulden en overige vlottende verplichtingen met uitzondering van derivaten zijn gewaardeerd tegen kostprijs, die overeenkomt met de reële waarde van de te betalen vergoeding.

### **Winstbelastingen**

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen. Actuele belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en aanpassingen aan de belastingen van vorige jaren. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingsbasis van activa en verplichtingen en anderzijds hun nettoboekwaarde in de balans. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, voorzieningen met betrekking tot pensioenen, brugpensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding en overdraagbare fiscale verliezen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vorderingen of verplichtingen zullen gerealiseerd of afgerekend worden op basis van de belastingtarieven die (nagenoeg) wettelijk zijn vastgelegd op de balansdatum. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen kunnen afgezet worden; dit criterium wordt op elke balansdatum opnieuw geëvalueerd. Uitgestelde belastingen worden ook berekend voor tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de Groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst.

### **Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve**

De Groep gebruikt derivaten om valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door de Groepsdienst thesaurie in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de directie werden vastgelegd. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan.

Derivaten worden initieel opgenomen en ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waarderingsmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op de balansdatum. In het geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IAS 39 om de volatiliteit in de winst-en-verliesrekening te beperken. Op basis van de aard van de afgedekte positie wordt een onderscheid gemaakt tussen reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. Zowel de derivaten die werden aangemerkt als reëlewaardeafdekkingen als hun afgedekte activa of verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde in de balans en veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument lineair afgeschreven in de winst-en-verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties of niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve. Het niet-effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat niet langer opgenomen in het eigen vermogen maar inbegrepen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. In alle andere gevallen worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat getransfereerd van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaststaande toezegging of de voorziene transactie resulteert in het opnemen van een winst of een verlies. Indien een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet, maar niet met terugwerkende kracht. In dit geval blijven de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen op het afdekkingsinstrument weerhouden in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een toegezegde of voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen getransfereerd van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst-en-verliesrekening bij vervreemding van de investering.

Om te voldoen aan de bepalingen in IAS 39 met betrekking tot *hedge accounting*, documenteert de Groep, bij het aangaan van de afdekking, de strategie en het doel van de afdekking, de relatie tussen het financieel instrument dat wordt gebruikt als afdekking en de afgedekte positie, en de verwachte (prospectieve) effectiviteit. De effectiviteit van bestaande

afdekkingsrelaties wordt elk kwartaal herzien. Voor niet-effectieve afdekkingen wordt de hedge accounting onmiddellijk stopgezet.

De Groep maakt ook gebruik van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor *hedge accounting* in IAS 39, maar die voorzien in effectieve economische afdekkingen volgens het risicobeheer van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

### **Bijzondere waardevermindering van activa**

Goodwill, immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet bruikbaar zijn, worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering. Andere materiële en immateriële vaste activa worden getest op bijzondere waardevermindering zodra bepaalde gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden doen uitschijnen dat hun boekwaarde niet meer kan gerealiseerd worden. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer en in de mate dat de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de reële waarde min verkoopkosten en de bedrijfswaarde). De reële waarde min verkoopkosten is het bedrag dat kan bekomen worden uit een niet gedwongen verkoop van een actief tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen, verminderd met de verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit een actief. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, en indien dit niet mogelijk is, voor de kleinste kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggenomen via de winst-en-verliesrekening wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

## **2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening**

### **Opname van opbrengsten**

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de levering en ook de volledige overdracht van risico's en voordelen heeft plaatsgevonden. Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als dit op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Wanneer het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op een betrouwbare manier kan geschat worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de kosten die waarschijnlijk zullen kunnen gerecupereerd worden. In de periode dat het vast komt te staan dat er een verlies zal ontstaan uit de afwerking van het contract wordt het volledige bedrag van het geraamde totale verlies ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties indien het gaat om een uitwisseling van gelijkaardige goederen of diensten. Rente wordt opgenomen op een tijdsbasis die het effectieve rendement op het actief weerspiegelt. Royalties worden opgenomen op basis van het toerekeningsbeginsel (*accrual basis*) in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

### **Eenmalige opbrengsten en kosten**

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep worden gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten. Bekaert is van mening dat de afzonderlijke presentatie van eenmalige opbrengsten en kosten essentieel is voor de lezers van de jaarrekening om volledig de duurzame performantie van de Groep te begrijpen.

## 2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Het overzicht van het volledig perioderesultaat (statement of comprehensive income) is een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de IAS 19-optie om actuariële winsten en verliezen op toegezegd pensioenregelingen direct in het eigen vermogen op te nemen. De bedoeling hiervan is om een overzicht te geven van alle opbrengsten en kosten die opgenomen werden hetzij in de winst-en-verliesrekening hetzij in het eigen vermogen. Volgens de herziene richtlijn van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in september 2007) kan een entiteit kiezen om ofwel één enkel overzicht van het volledig perioderesultaat ofwel twee overzichten te presenteren, namelijk een winst-en-verliesrekening onmiddellijk gevolgd door een overzicht van het volledig perioderesultaat. De Groep heeft voor de tweede mogelijkheid geopteerd. Als gevolg van de presentatie van een overzicht van het volledig perioderesultaat beperkt de inhoud van het mutatieoverzicht van het eigen vermogen zich voortaan tot wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap.

## 2.6. Diverse

### Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een vast actief, of een groep activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het te blijven gebruiken. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) gereed is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige staat. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een entiteit die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving kan worden onderscheiden van de rest van de entiteit.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als de entiteit zich heeft verbonden tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. Bovendien moet het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) op actieve wijze voor verkoop op de markt gebracht worden tegen een prijs die redelijk is ten opzichte van zijn huidige reële waarde en dient de verkoopovereenkomst naar verwachting afgesloten te worden binnen het jaar na de datum van de classificatie. Activa die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde na aftrek van verkoopkosten. Een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de reële waarde na aftrek van verkoopkosten wordt opgenomen als een bijzondere waardevermindering. Zodra activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

### Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Voorwaardelijke activa worden niet getoond in de balans, maar worden opgenomen in de toelichtingen, wanneer een instroom van economische voordelen waarschijnlijk is.

Voorwaardelijke verplichtingen worden niet getoond in de balans, tenzij zij ontstaan zijn uit een bedrijfscombinatie, maar worden opgenomen in de toelichtingen tenzij de kans op een verlies gering is.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de onderneming op balansdatum (*adjusting events*) worden verwerkt in de jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum (*non-adjusting events*) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

### 3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

#### 3.1. Algemene ondernemingsrisico's

Zoals vele wereldwijde ondernemingen, is ook Bekaert onderhevig aan alle risico's eigen aan ondernemingen die zich wereldwijd ontplooiën zowel in mature markten als in zich snel ontwikkelende groeiemarkten. De groei van deze economieën, de daaraan verbonden eventuele politieke en financiële risico's, de opkomst van nieuwe technologieën en concurrenten, de verschuivingen in economische stromen tussen continenten, de toenemende ecologische bewustwording, de volatiele vraag naar en aanbod van grondstoffen en de kans op een consolidatie van gehele of gedeeltelijke industriële segmenten vormen daarbij evenveel risico's als opportuniteiten voor de Groep. Het *Bekaert Group Executive*, het Strategisch comité en de Raad van bestuur volgen deze ontwikkelingen op de voet en nemen de acties die ze nodig achten om de toekomst van de Groep maximaal veilig te stellen.

Met betrekking tot de huidige economische crisis is Bekaert ervan overtuigd dat haar brede geografische spreiding, met een sterke aanwezigheid in de groeiemarkten, alsook de uitbreiding van de portfolio met productinnovaties, van strategisch belang zullen blijken. Bekaert zal de marktontwikkelingen en klantenvragen van dichtbij blijven opvolgen, zodat opportuniteiten kunnen benut worden zodra ze zich voordoen.

#### 3.2. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

- Het management is van oordeel dat er een feitelijke verplichting bestaat om te voorzien in brugpensioenregelingen voor zijn werknemers vanaf de eerste dag dat zij in dienst zijn (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegdpensioenregeling volgens de *projected unit credit*-methode.
- Het management is van oordeel dat uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling over het algemeen niet voldoen aan de criteria voor opname in de balans (zie toelichting 6.1 'Immateriële activa').
- Het management is van oordeel dat de functionele valuta van Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (Turkije) de euro is, en dat dit in overeenstemming is met de economische werkelijkheid van de transacties die relevant zijn voor deze onderneming. Om dezelfde reden is het management van oordeel dat de functionele valuta van Vicson SA (Venezuela) de US dollar is. Bijgevolg werd de jaarrekening van deze dochterondernemingen opgesteld in hun functionele valuta.
- Het management is van oordeel dat de geplande verkopen van de dochterondernemingen die betrokken zijn bij de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten, waarvoor een intentieverklaring ondertekend werd in juni 2008, niet dient gekwalificeerd te worden als een beëindigde bedrijfsactiviteit. Het is onvoldoende significant om een afzonderlijke belangrijke business lijn of geografisch operationeel gebied te vertegenwoordigen zoals bepaald in IFRS 5, § 32.
- Het management is van oordeel dat Bekaert, gezien het deelnemingspercentage van 13,4% op jaareinde 2008, geen invloed van betekenis heeft in Shougang Concord Century Holdings Ltd en bijgevolg wordt deze deelneming verwerkt als een financieel vast actief beschikbaar voor verkoop. [Het management heeft geoordeeld dat er onvoldoende aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering van de participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd, omdat deze holdingmaatschappij momenteel niet in financiële problemen verkeert, haar betalingsverplichtingen getrouw nakomt, niet meer dan andere beursgenoteerde ondernemingen in dezelfde sector getroffen is door de huidige economische crisis en er ook geen sprake is van een faillissement of herstructurering.](#) Het management is bijgevolg van oordeel dat er geen significante of langdurige daling van de marktwaarde onder de investeringskost is. Daarom heeft het management beslist om geen bijzondere waardevermindering op te nemen voor deze deelneming. De afboeking tot marktwaarde is aangerekend op het eigen vermogen.

#### 3.3. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning (zie toelichting 6.6 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- Op basis van de verwachte economische levensduur van welbepaalde productlijnen in geavanceerde draadproducten en geavanceerde materialen, die verwacht wordt beduidend lager te zijn dan het gemiddelde, is beslist om een hoger afschrijvingspercentage toe te passen, met name 16,7% in plaats van 8% voor installaties, machines en uitrusting, op specifieke activa waarvan niet verwacht wordt dat deze zullen toegewezen worden aan een andere productlijn.
- Als gevolg van de scherpe daling in de walsdraadprijzen heeft de Groep een diepgaande evaluatie gemaakt van de realiseerbare waarde van zijn totale voorraden op jaareinde, onderverdeeld in walsdraad, goederen in bewerking en gereed product. Walsdraadvoorraden werden, in de mate dat ze een overschot vertoonden tegenover een gemiddeld verbruiksniveau, gewaardeerd op basis van hun vervangingswaarde op balansdatum. De resterende walsdraadvoorraden werden aan historische aankooprijzen gewaardeerd.
- Kredietrisico met betrekking tot klanten: in de context van de verslechtering van het economisch klimaat heeft het management de uitstaande handelsvorderingen ten gronde geanalyseerd, rekening houdend met de inningsachterstand (*ageing*), de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen. Dit heeft geleid tot een toename in de provisie voor dubieuze debiteuren, voornamelijk in China (zie toelichting 6.7 'Operationeel werkkapitaal').
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen: de toegezegd pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwacht rendement op fondsbeleggingen, die uitgebreid aan bod komen in toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'.
- Voorzieningen voor milieuproblemen: op elke balansdatum wordt een schatting gemaakt van de toekomstige kosten met betrekking tot bodemverontreiniging op basis van het advies van een externe deskundige (zie toelichting 6.15 'Overige voorzieningen').
- Bijzondere waardeverminderingen: de Groep voert jaarlijks bijzondere waardeverminderingstesten uit op goodwill en op kasstroomgenererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de nettoboekwaarde mogelijks hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op onderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, marge-evolutie en disconteringsvoet (zie toelichting 6.2 'Goodwill').
- Belastingvordering (ICMS) in Brazilië: de inning van de belastingvorderingen van Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda wordt waarschijnlijk geacht aangezien verschillende actieplannen reeds ten uitvoer gebracht zijn en onderhandelingen gevoerd worden met de overheid van de staat Minas Gerais. De inning van deze bedragen hangt nog steeds af van de mogelijkheid voor het management om de plannen uit te voeren zoals momenteel voorzien. Het management is van oordeel dat het hiertoe in staat zal zijn. Voor andere belastingvorderingen in Brazilië werd, op basis van juridisch advies, geen provisie aangelegd (zie toelichting 6.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode').

#### 4. Segmentrapportering

Twee segmentaties worden hier gepresenteerd : de primaire segmentatie per bedrijfssegment en de secundaire segmentatie per geografische markt. De bedrijfssegmentatie is gebaseerd op een grondige analyse van diverse factoren die kenmerkend zijn voor elk segment (risicoprofiel, aard van de producten, diensten en productieprocessen, en rendementsverwachtingen die op lange termijn gelijklopend zijn), en op de interne financiële rapportering van de Groep. Meer segmentinformatie is te vinden in het hoofdstuk 'Samenvatting van het financieel overzicht' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

### **Kerngegevens per primair rapporteringssegment**

Enkel de elementen van het kapitaalgebruik (immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal) worden toegewezen aan de verschillende segmenten. Alle andere activa en verplichtingen (met uitzondering van het eigen vermogen) zijn gepresenteerd als 'niet-toegewezen'. 'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie en niet-doorgerkende kosten voor groepsmanagement en -diensten. De prijzen die worden gehanteerd tussen de segmenten zijn vergelijkbaar met prijzen in transacties tussen onafhankelijke, goed geïnformeerde partijen.

in duizend €

2008	Geavan- ceerde draad- producten	Geavan- ceerde materialen	Geavan- ceerde deklagen	Overige	Elimina- ties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet (extern)	2 330 917	196 952	119 446	15 062	-	2 662 377
Netto-omzet (intern)	369	2 503	845	153 743	-157 460	-
<b>Totaal netto-omzet</b>	<b>2 331 286</b>	<b>199 455</b>	<b>120 291</b>	<b>168 805</b>	<b>-157 460</b>	<b>2 662 377</b>
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige						
opbrengsten en kosten	351 924	1 319	3 900	-53 448	-9 468	294 227
Eenmalige opbrengsten en kosten	-61 641	-18 351	-1 276	-2 490	-	-83 758
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>290 283</b>	<b>-17 032</b>	<b>2 624</b>	<b>-55 938</b>	<b>-9 468</b>	<b>210 469</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	140 642	16 643	8 430	8 390	-8 196	165 909
Bijzondere waardeverminderingen	17 011	18 769	-	-	-	35 780
<b>EBITDA</b>	<b>447 936</b>	<b>18 380</b>	<b>11 054</b>	<b>-47 548</b>	<b>-17 664</b>	<b>412 158</b>
Activa van het segment	1 992 083	149 791	110 343	189 812	-251 033	2 190 996
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	476 168
<b>Totaal activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 667 164</b>
Verplichtingen van het segment	332 787	44 514	21 134	108 307	-151 182	355 560
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	1 139 272
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 494 832</b>
Kapitaalgebruik	1 659 296	105 277	89 209	81 505	-99 851	1 835 436
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 501 448	112 780	95 291	66 918	-91 867	1 684 570
ROCE	19,3%	-15,1%	2,8%	-	-	12,5%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	223 115	12 850	5 558	19 618	-22 519	238 622
Investeringsuitgaven immateriële activa	9 944	126	21	2 300	-	12 391
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 678	-569	-	-	-	56 109
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode (excl. goodwill)	196 757	3 113	-	-	-	199 870
Aantal medewerkers (einde jaar)	13 545	1 256	574	1 596	-	16 971

in duizend €

<b>2007</b>	<b>Geavan- ceerde draad- producten</b>	<b>Geavan- ceerde materialen</b>	<b>Geavan- ceerde deklagen</b>	<b>Overige</b>	<b>Elimina- ties</b>	<b>Geconsoli- deerd</b>
Netto-omzet (extern)	1 842 432	200 834	122 340	7 992	-	2 173 598
Netto-omzet (intern)	1 377	2 702	1 814	147 959	-153 852	-
<b>Totaal netto-omzet</b>	<b>1 843 809</b>	<b>203 536</b>	<b>124 154</b>	<b>155 951</b>	<b>-153 852</b>	<b>2 173 598</b>
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige						
opbrengsten en kosten	215 342	17 240	3 043	-36 503	-12 782	186 340
Eenmalige opbrengsten en kosten	-7 063	-36	-3 822	-817	-	-11 738
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>208 279</b>	<b>17 204</b>	<b>-779</b>	<b>-37 320</b>	<b>-12 782</b>	<b>174 602</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	104 060	8 348	9 155	5 029	-6 903	119 689
Bijzondere waardeverminderingen	1 549	-	2 739	-	-	4 288
<b>EBITDA</b>	<b>313 888</b>	<b>25 552</b>	<b>11 115</b>	<b>-32 291</b>	<b>-19 685</b>	<b>298 579</b>
Activa van het segment	1 675 997	171 646	122 230	136 847	-243 913	1 862 807
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	449 750
<b>Totaal activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 312 557</b>
Verplichtingen van het segment	332 397	51 363	20 857	84 517	-160 031	329 103
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	836 868
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 165 971</b>
Kapitaalgebruik	1 343 600	120 283	101 373	52 330	-83 882	1 533 704
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 271 882	115 915	112 705	46 107	-74 615	1 471 993
ROCE	16,4%	14,8%	-0,7%	-	-	11,9%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	186 112	14 525	5 969	6 312	-20 503	192 415
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 748	1 109	17	2 519	-	7 393
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	47 159	-59	-	-	-	47 100
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode (excl. goodwill)	209 618	157	-	-	-	209 775
Aantal medewerkers (einde jaar)	12 276	1 177	663	1 126	-	15 242

## Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

in duizend €

2008	Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Andere regio's	Geconsolideerd
Netto-omzet	1 095 247	558 781	216 200	759 212	32 937	2 662 377
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>	<i>2 514 996</i>	<i>406 427</i>	<i>252 592</i>	<i>1 268 156</i>	-	<i>4 442 171</i>
<i>Eliminaties tussen entiteiten</i>	<i>-1 486 443</i>	<i>-6 198</i>	<i>-5 476</i>	<i>-192 604</i>	-	<i>-1 690 721</i>
<b>Totaal activa per regio</b>	<b>1 028 553</b>	<b>400 229</b>	<b>247 116</b>	<b>1 075 552</b>	-	<b>2 751 450</b>
Consolidatie-aanpassingen	-	-	-	-	-	-84 286
<b>Totaal activa na consolidatie</b>	-	-	-	-	-	<b>2 667 164</b>
Investeringsuitgaven	-	-	-	-	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>	<i>65 205</i>	<i>14 869</i>	<i>5 783</i>	<i>152 765</i>	-	<i>238 622</i>
<i>Immateriële activa</i>	<i>4 118</i>	<i>94</i>	-	<i>8 179</i>	-	<i>12 391</i>
<b>2007</b>						
Netto-omzet	1 050 762	511 087	71 116	505 520	35 113	2 173 598
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>	<i>2 504 279</i>	<i>364 952</i>	<i>265 813</i>	<i>850 879</i>	-	<i>3 985 923</i>
<i>Eliminaties tussen entiteiten</i>	<i>-1 497 258</i>	<i>-5 435</i>	<i>-1 043</i>	<i>-76 741</i>	-	<i>-1 580 477</i>
<b>Totaal activa per regio</b>	<b>1 007 021</b>	<b>359 517</b>	<b>264 770</b>	<b>774 138</b>	-	<b>2 405 446</b>
Consolidatie-aanpassingen	-	-	-	-	-	-92 889
<b>Totaal activa na consolidatie</b>	-	-	-	-	-	<b>2 312 557</b>
Investeringsuitgaven	-	-	-	-	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>	<i>59 151</i>	<i>8 870</i>	<i>1 360</i>	<i>123 034</i>	-	<i>192 415</i>
<i>Immateriële activa</i>	<i>3 955</i>	<i>109</i>	-	<i>3 329</i>	-	<i>7 393</i>

De opdeling van netto-omzet per regio is gebaseerd op de geografische locatie van de externe klanten. De opdeling van totale activa en investeringsuitgaven per regio is gebaseerd op de geografische locatie van de activa.

## 5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat

### 5.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

in duizend €

	2008	2007	%
Omzet	2 662 377	2 173 598	22,5

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 17,7% toe te schrijven aan organische groei, sterk ondersteund door de verrekking van de gestegen grondstoffenprijzen, en voor 5,8% aan het volledig jaareffect van de acquisities in Vicson SA (Venezuela) en Proalco SA (Colombia) in 2007. Schommelingen in diverse wisselkoersen neutraliseerden elkaar grotendeels en vertegenwoordigden een netto negatief effect van 1,0%.

Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en geografische markt verwijzen wij naar toelichting 4 'Segmentrapportering' en naar het hoofdstuk 'Samenvatting van het financieel overzicht' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

in duizend €

<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ontvangen royalties		8 636	8 756
Winsten op verkoop van immateriële en materiële vaste activa		656	1 630
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen		-2 795	-4 195
Terugbetaalde belastingen		803	1 589
Overheidssubsidies		979	4 795
Diverse		2 552	2 022
<b>Totaal</b>		<b>10 831</b>	<b>14 597</b>

Diverse opbrengsten in 2008 behelzen voornamelijk verzekeringsvergoedingen (€ 0,7 miljoen) (2007: € 0,3 miljoen), diensten aan derden (€ 0,3 miljoen) (2007: € 0,5 miljoen), terugdraaien van provisies (€ 0,3 miljoen) en overige diverse opbrengsten (€ 1,2 miljoen) (2007: € 0,7 miljoen).

## 5.2. Andere bedrijfskosten

in duizend €

<b>Andere bedrijfskosten</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Verliezen op verkoop van immateriële en materiële vaste activa		-2 065	-827
Afschrijvingen op immateriële vaste activa		-2 447	-2 847
Personeelskosten		-2 636	-2 791
Bankkosten		-2 049	-1 874
Overige belastingen		-296	-288
Diverse		-4 872	-2 038
<b>Totaal</b>		<b>-14 365</b>	<b>-10 665</b>

Diverse kosten in 2008 behelzen voornamelijk een provisie voor het terugstorten van subsidies (€ 1,5 miljoen), verzekeringskosten (€ 0,7 miljoen) (2007: € 0,7 miljoen), kosten met betrekking tot vaste activa (€ 0,6 miljoen) (2007: € 0,4 miljoen), provisies voor klachten (€ 0,5 miljoen), schenkingen (€ 0,3 miljoen) en overige diverse kosten (€ 1,3 miljoen) (2007: € 0,5 miljoen).

## 5.3. Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór en na eenmalige opbrengsten en kosten

in duizend €

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	294 227	186 340	57,9

Het bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten van Bekaert bedroeg € 294,2 miljoen, in vergelijking met € 186,3 miljoen in 2007.

In geavanceerde draadproducten droegen vooral de versnelde expansie in groeiemarkten door middel van aanzienlijke investeringen en de vernieuwing van het productengamma bij tot de uitstekende resultaten die in 2008 geboekt werden. Tijdens de eerste drie kwartalen was de marktvraag heel sterk in bijna alle productsegmenten, maar tijdens het laatste kwartaal begon de globale economische crisis zwaar te wegen op de orderingang. Bekaert was in staat om de verkoopprijzen zonder noemenswaardige vertraging aan te passen aan de walsdraadprijsevolutie. Het streven naar innovatie en de uitgebreide waaier aan producten en technologieën hebben het Bekaert mogelijk gemaakt om de productmix aanzienlijk te verbeteren. Het resultaat werd positief beïnvloed door het feit dat de entiteiten Vicson SA (Venezuela) en Proalco SA (Colombia), die overgenomen werden op 1 oktober 2007, voor het eerst over een volledig jaar geconsolideerd werden. Hogere afschrijvingen als gevolg van het omvangrijke investeringsprogramma hadden een negatieve invloed op het bedrijfsresultaat.

In geavanceerde materialen werden de resultaten van roestvast gedrukt door de terugval in volume en dalende prijzen voor walsdraden op basis van nikkel. Na een sterk eerste semester viel de vraag naar vezelproducten terug in het tweede semester (voornamelijk de leveringen van dieselroetfilters). De traditionele branderactiviteit deed het heel goed maar sommige leveringen in brandersystemen werden uitgesteld omwille van problemen inzake projectfinanciering.

In geavanceerde deklagen werden er voor industriële deklagen minder projecten binnengehaald dan in 2007. Voor gespecialiseerde filmdeklagen werd de neerwaartse markttrend in de VS gecompenseerd door mooie groeicijfers in Azië en in een deel van Europa.

Verder verhoogde Bekaert de inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling nog aanzienlijk, en bleef ook de engineeringdivisie op een zeer hoog activiteitsniveau draaien.

in duizend €

	2008	2007
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	294 227	186 340
<i>Herstructureringskosten</i>	-50 558	-13 426
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	-28 837	-1 239
<i>Andere</i>	-4 363	2 927
Enmalige opbrengsten en kosten	-83 758	-11 738
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>210 469</b>	<b>174 602</b>

Het herstructureringsprogramma bestond vooral uit de aanpassing van de Belgische operationele voetafdruk met de sluiting van de fabrieken in Lanklaar en Hemiksem en het overbrengen van de productie-uitrusting van Waregem naar andere Belgische vestigingen. Verder waren er ook de relocatie van activa binnen de Zwevegem vestiging en binnen het staalkoordplatform in Slowakije. Herstructureringskosten omvatten ook bijzondere waardeverminderingen ten belope van € 6,9 miljoen.

Bijzondere waardeverminderingen die geen verband houden met herstructureringen kwamen voort uit een gedetailleerde analyse van de realiseerbare waarde van de activabasis. In het licht van de snelle neergang van de economische situatie vanaf het vierde kwartaal en de onduidelijke vooruitzichten op middellange termijn heeft Bekaert haar onderstellingen bijgesteld en voornamelijk de groeicomponent verlaagd. Er werden bijzondere waardeverminderingen op goodwill en vaste activa geboekt voor roestvast (€ 8,1 miljoen), verbrandingstechnologie (€ 8,5 miljoen), geavanceerde filtratie (€ 1,9 miljoen) binnen het segment geavanceerde materialen en voor kaardenactiviteiten (€ 10,0 miljoen) binnen het segment geavanceerde draadproducten. De methodologie die gebruikt werd bij de bijzondere waardeverminderingstesten is beschreven in toelichting 6.2 'Goodwill'.

Overige eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op bijkomende provisies als gevolg van een actualisatie van de milieuvorzieningen geëvalueerd door een externe adviseur, gedeeltelijk gecompenseerd door eenmalige opbrengsten (€ 5,0 miljoen), voornamelijk door winsten gerealiseerd op de verkoop van gronden en gebouwen.

#### 5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten

De onderstaande tabel levert bijkomende informatie over de toewijzing van de voornaamste componenten van het bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van de opbrengsten en kosten.

in duizend €

	2008		2007	
Omzet	2 662 377	100%	2 173 598	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	10 831	-	14 597	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2 673 208</b>	<b>-</b>	<b>2 188 195</b>	<b>-</b>
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	143 431	-	116 814	-
Grondstoffen	-1 116 160	42%	-838 326	39%
Halfproducten en handelsproducten	-128 109	5%	-108 763	5%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	91 719	3%	13 494	1%
Personeelskosten	-524 216	20%	-472 608	22%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-165 909	6%	-119 689	6%
Bijzondere waardeverminderingen	-35 780	1%	-4 288	0%
Vervoer- en verhandelingskosten gereed product	-98 394	4%	-92 632	4%
Hulpstoffen en wisselstukken	-157 378	6%	-119 481	5%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-139 068	5%	-118 713	5%
Onderhouds- en herstellingskosten	-56 752	2%	-49 340	2%
Diverse bedrijfskosten	-276 123	10%	-220 061	10%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>-2 462 739</b>	<b>93%</b>	<b>-2 013 593</b>	<b>93%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>210 469</b>	<b>8%</b>	<b>174 602</b>	<b>8%</b>

Diverse bedrijfskosten omvatten onder meer kosten voor marketing, IT en consulting, reis- en verblijfskosten, uitvoertaksen en andere.

#### 5.5. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €

	2008	2007
Renteopbrengsten van financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs	4 947	2 517
<b>Renteopbrengsten</b>	<b>4 947</b>	<b>2 517</b>
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs</i>	<i>-38 230</i>	<i>-24 790</i>
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde</i>	<i>-4 988</i>	<i>-8 104</i>
Rente- en soortgelijke lasten	-43 218	-32 894
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-3 142	-2 123
<b>Rentelasten</b>	<b>-46 360</b>	<b>-35 017</b>
<b>Totaal</b>	<b>-41 413</b>	<b>-32 500</b>

De toename in rentelasten weerspiegelt de evolutie van de financiële schulden (zie toelichting 6.16 'Rentedragende schulden'). Rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs hebben betrekking op alle rentedragende schulden die niet afgedekt zijn met behulp van reëlewaardeafdekkingen. Rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde hebben zowel betrekking op rentedragende schulden afgedekt met behulp van reëlewaardeafdekkingen als op renterisicobeperkende derivaten (zie toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Aangezien renterisicobeperkende derivaten enkel gebruikt worden in relatie met financiële verplichtingen, worden alle aanpassingen aan rentelasten ten gevolge van derivaten opgenomen als rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde.

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de rentelasten na aftrek van het verwacht rendement van fondsbeleggingen van toegezegdpensioenregelingen (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen').

## 5.6. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €

	2008	2007
Waardeaanpassingen van derivaten	-11 824	-13 988
Waardeaanpassingen van afgedekte posities	4 678	-12 370
Niet-gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte posities van derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	6 945	25 342
<b>Impact van derivaten (zie toelichting 7.3)</b>	<b>-201</b>	<b>-1 016</b>
Overige niet-gerealiseerde wisselresultaten	-1 998	695
Gerealiseerde wisselresultaten	-6 591	-13 344
Meerwaarden en minwaarden op verkoop van financiële activa	158	4 151
Dividenden van andere deelnemingen	459	239
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen op leningen en financiële vorderingen	-283	-
Overige	627	793
<b>Totaal</b>	<b>-7 829</b>	<b>-8 482</b>

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt, alsook van leningen die afgedekt zijn door een reëlewaardeafdekking (zie toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen de impact van de omrekening van balansposities tegen de slotkoers en gerealiseerde wisselresultaten hebben betrekking op andere transacties dan normale verkopen en aankopen.

## 5.7. Winstbelastingen

in duizend €

	2008	2007
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-34 031	-25 338
Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren	645	2 800
Uitgestelde belastingen	7 853	3 443
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-25 533</b>	<b>-19 095</b>

## Verband tussen de belastinglast en resultaat vóór belastingen

In onderstaande tabel wordt met winst vóór belastingen bedoeld: resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen.

	in duizend €	
	2008	2007
Winst vóór belastingen	161 227	133 620
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-40 428	-28 203
Theoretische belastingvoet	-25,1%	-21,1%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-aftekbare uitgaven</i>	-4 345	-3 824
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i>	43 404	30 414
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	-15 221	-13 172
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	446	2 787
<i>Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren</i>	645	2 800
<i>Belasting op al dan niet uitgekeerde overgedragen winsten</i>	-10 614	-10 461
<i>Overige</i>	580	564
<b>Totale belastinglast</b>	<b>-25 533</b>	<b>-19 095</b>

De theoretische belastingvoet werd negatief beïnvloed door de toename in de wettelijke belastingvoet in China (25%). Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes weerspiegelen tijdelijke belastingvrijstellingen en de notionele interestaftrek.

## 5.8. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Ondanks de wereldwijde economische terugval in het vierde kwartaal realiseerden de joint ventures in Latijns Amerika over het algemeen een aanzienlijke winstgroei in 2008. Alleen BMB, het Braziliaanse staalkoordbedrijf dat de US dollar als functionele valuta heeft, werd negatief beïnvloed door uitgestelde belastingen als gevolg van de gevoelige devaluatie van de Braziliaanse real tegen het jaareinde. Na de sluiting van haar staalkoordfabriek is BOSFA Pty Ltd nu nog enkel actief als verkoopkantoor voor bouwproducten. Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd, een nieuw opgerichte entiteit voor de productie van roestvaste producten, verkeert nog in de opstartfase.

		in duizend €	
		2008	2007
<b>Joint ventures</b>			
BOSFA Pty Ltd	Australië	537	-1 680
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	54	74
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	45 048	29 864
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	-1 612	4 236
Inchalam-groep	Chili	9 465	7 068
Ideal Alambrec-groep	Ecuador	3 281	2 309
Vicson SA en dochterondernemingen <sup>1</sup>	Venezuela	-	5 292
Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	India	-624	-133
<b>Subtotaal – joint ventures</b>		<b>56 149</b>	<b>47 030</b>
<b>Geassocieerde ondernemingen</b>			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	China	-40	70
<b>Subtotaal – geassocieerde ondernemingen</b>		<b>-40</b>	<b>70</b>
<b>Totaal – joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>		<b>56 109</b>	<b>47 100</b>

<sup>1</sup> Op 1 October 2007 nam Bekaert de resterende 50% van de aandelen in Vicson SA (Venezuela) over, dat daardoor een dochteronderneming werd.

Zie toelichting 7.9 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor de lijst van legale entiteiten waarop deze toelichting betrekking heeft.

## 5.9. Winst per aandeel

in duizend €

<b>2008</b>		<b>Aantal</b>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)		19 718 641
Verwateringseffect van uitgegeven warrants		77 569
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)		19 796 210
	<b>Basisberekening</b>	<b>Na verwaterings-effect</b>
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	174 075	174 075
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>8,828</b>	<b>8,793</b>

in duizend €

<b>2007</b>		<b>Aantal</b>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)		20 039 098
Verwateringseffect van uitgegeven warrants		130 791
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)		20 169 889
	<b>Basisberekening</b>	<b>Na verwaterings-effect</b>
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	152 890	152 890
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>7,630</b>	<b>7,580</b>

De gewogen gemiddelde slotkoers in 2008 bedroeg € 88,53 per aandeel (2007: € 98,19 per aandeel). De volgende opties en warrants hebben een uitoefenprijs die hoger ligt dan de gewogen gemiddelde slotkoers en waren bijgevolg niet dilutief tijdens de verslagperiode, maar kunnen tot verwatering van de winst per aandeel leiden in de toekomst (zie toelichting 6.11 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties').

<b>Niet-dilutieve instrumenten</b>	<b>Datum van toekenning</b>	<b>Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)</b>	<b>Aantal toegekend</b>	<b>Aantal uitstaand</b>
SOP2 - opties	19.02.2007	90,52	12 500	12 500
SOP 2005-2009 - warrants	19.02.2007	90,52	60 670	60 670

## 5.10. Volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Het volledig perioderesultaat bevat zowel het perioderesultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening als andere elementen van het resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Andere elementen van het resultaat omvatten alle wijzigingen in het eigen vermogen die geen verband houden met het aandeelhouderschap; deze laatste worden samengevat in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

In onderstaande tabel worden alle elementen van het volledig perioderesultaat samengevat per rubriek van het eigen vermogen.

in duizend €

	2008	2007
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	174 075	152 890
Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	9 440	-3 809
Aandeel in andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-95	1 349
Overige	-3	94
<b>Overgedragen resultaten</b>	<b>183 417</b>	<b>150 524</b>
Afdekkingsreserve	-3 797	-4 168
Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop	-15 523	8 139
Herwaarderingsreserve voor actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen	-52 032	26 255
Herwaarderingsreserve van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap	-	9 140
<b>Afdekkings- en herwaarderingsreserves</b>	<b>-71 352</b>	<b>39 366</b>
Omrekeningsverschillen	1 044	6 118
<b>Gecumuleerde omrekeningsverschillen</b>	<b>1 044</b>	<b>6 118</b>
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden	17 728	8 735
Afdekkingsreserve	-56	-
Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	5	-
Omrekeningsverschillen	3 338	-370
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>21 015</b>	<b>8 365</b>
<b>Volledig perioderesultaat</b>	<b>134 124</b>	<b>204 373</b>

In de volgende tabel worden de uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen samengevat voor elk van de andere elementen van het resultaat.

in duizend €

	2008	2007
Kasstroomafdekkingen	1 330	2 017
Actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen	8 564	-5 552
Niet-uitgekeerde reserves	-454	-274
<b>Totaal uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen</b>	<b>9 440</b>	<b>-3 809</b>

Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat voornamelijk de volgende wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap in 2008:

- Een afname van de overgedragen resultaten met € 13,7 miljoen en een afname van de minderheidsbelangen met € 26,6 miljoen die betrekking hebben op de inkoop van de resterende belangen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (zie toelichting 6.13. 'Minderheidsbelangen');
- Een afname van de overgedragen resultaten met € 19,7 miljoen die betrekking heeft op de inkoop van 238 800 eigen aandelen, waarvan er 55 000 (€ 4,8 miljoen) nog in portefeuille gehouden werden op de balansdatum.

## 6. Balanselementen

### 6.1. Immateriële activa

in duizend €

	Licenties, patenten en soort- gelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
Per 1 januari 2007	34 782	43 585	13 840	5 939	21 451	119 597
Aanschaffingen	56	4 160	3 114	-	63	7 393
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-828	-	-4 442	-268	-5 538
Overdrachten	-388	776	748	-	-	1 136
Eerste consolidatie	-	-	-	-	460	460
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-180	-180
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-4	-746	-700	-69	-1 189	-2 708
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>34 446</b>	<b>46 947</b>	<b>17 002</b>	<b>1 428</b>	<b>20 337</b>	<b>120 160</b>
Per 1 januari 2008	34 446	46 947	17 002	1 428	20 337	120 160
Aanschaffingen	-	4 203	8 133	-	54	12 390
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 358	-2 164	-	-233	-	-3 755
Overdrachten	29	29	-	-	-43	15
Herclassificatie als aangehouden voor verkoop	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	2	378	2 593	11	-2 613	371
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>33 119</b>	<b>49 326</b>	<b>27 728</b>	<b>1 206</b>	<b>17 735</b>	<b>129 114</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	Licenties, patenten en soort- gelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwik- kelings- uitgaven	Overige	Totaal
Per 1 januari 2007	21 479	28 209	2 122	5 243	5 034	62 087
Afschrijvingen van het boekjaar	3 276	4 820	340	162	3 318	11 916
Bijzondere waardeverminderingen	-	113	-	-	-	113
Verkopen en buitengebruikstellingen	3	-92	-	-4 442	-267	-4 798
Overdrachten	-383	383	43	-	-	43
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-54	-54
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-4	-551	-103	-69	-307	-1 034
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>24 371</b>	<b>32 882</b>	<b>2 402</b>	<b>894</b>	<b>7 724</b>	<b>68 273</b>
Per 1 januari 2008	24 371	32 882	2 402	894	7 724	68 273
Afschrijvingen van het boekjaar	2 644	4 930	387	224	2 661	10 846
Bijzondere waardeverminderingen	-	309	290	-	1 452	2 051
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 307	-1 973	-	-233	-	-3 513
Overdrachten	29	14	-	-	-43	-
Herclassificatie als aangehouden voor verkoop	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	1	352	349	11	-1 521	-808
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>25 738</b>	<b>36 447</b>	<b>3 428</b>	<b>896</b>	<b>10 273</b>	<b>76 782</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>per 31 december 2007</b>	<b>10 075</b>	<b>14 065</b>	<b>14 600</b>	<b>534</b>	<b>12 613</b>	<b>51 887</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>per 31 december 2008</b>	<b>7 381</b>	<b>12 879</b>	<b>24 300</b>	<b>310</b>	<b>7 462</b>	<b>52 332</b>

De aanschaffingen in verband met de implementatie van een ERP-pakket (SAP) bedroegen € 4,2 miljoen (2007: € 4,2 miljoen). De gebruiksrechten voor terreinen verworven voor nieuwe productie-eenheden in Jiangyin en Chongqing in China beliepen € 8,1 miljoen. Licenties, patenten en soortgelijke rechten omvatten voornamelijk intellectuele eigendom in verband met de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit, die werd verworven in 2001 en een nettoboekwaarde heeft van € 7,0 miljoen (2007: € 9,6 miljoen). Overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit klantenportefeuilles die verworven werden bij een bedrijfscombinatie. De nettoboekwaarde ervan heeft in hoofdzaak betrekking op Cold Drawn Products Ltd

(€ 3,7 miljoen tegenover € 6,8 miljoen in 2007) en op Bekaert Advanced Filtration SA (€ 1,0 miljoen tegenover € 2,2 miljoen in 2007).

Op balansdatum waren er geen immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur.

## 6.2. Goodwill

in duizend €

<b>Aanschaffingswaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	75 157	82 206
Uitgestelde betalingen - aanpassingen	-	-19
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	1 116	-5 095
Overdrachten	-	-1 751
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-1 681	-184
<b>Per 31 december</b>	<b>74 592</b>	<b>75 157</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	5 039	5 241
Bijzondere waardeverminderingen	10 568	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-148	-202
<b>Per 31 december</b>	<b>15 459</b>	<b>5 039</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>	<b>59 133</b>	<b>70 118</b>

Deze toelichting behelst enkel goodwill op verwerving van dochterondernemingen. Goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode zit vervat in toelichting 6.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode'.

De herclassificering van goodwill naar activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop heeft betrekking op de dochteronderneming Sorevi SAS (Frankrijk) en de BACT fabriek in de Verenigde Staten.

### ***Goodwill per kasstroomgenererende eenheid***

De goodwill verworven ten gevolge van een bedrijfscombinatie wordt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan verwacht wordt dat zij voordeel zullen halen uit deze bedrijfscombinatie.

De nettoboekwaarde van de goodwill en de eraan verbonden bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt toegewezen:

in duizend €

Segment	Kasstroomgenererende eenheid	Netto-boekwaarde 31 dec 2008	Bijzondere waarde-vermindering 2008	Netto-boekwaarde 31 dec 2007
<b>Dochterondernemingen</b>				
Geavanceerde draadproducten	Bekaert Canada Ltd	3 779	-	3 779
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Orrville	8 429	-	7 968
Geavanceerde draadproducten	Kaardenactiviteiten	-	-1 073	1 073
Geavanceerde draadproducten	Cold Draw n Products	2 350	-	3 052
Geavanceerde materialen	Geavanceerde filtratie	-	-995	995
Geavanceerde materialen	Verbrandingstechnologie	3 027	-	3 027
Geavanceerde materialen	Solaronics	5 055	-8 500	13 613
Geavanceerde deklagen	Industriële deklagen	4 285	-	4 285
Geavanceerde deklagen	Productie-eenheid BACT Verenigde Staten	-	-	198
Geavanceerde deklagen	Sorevi SAS	-	-	1 496
Geavanceerde deklagen	Gespecialiseerde filmdeklagen	32 208	-	30 632
<b>Subtotaal</b>		<b>59 133</b>	<b>-10 568</b>	<b>70 118</b>
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>				
Geavanceerde draadproducten	Belgo Bekaert Arames Ltda	4 633	-	5 785
<b>Subtotaal</b>		<b>4 633</b>	<b>-</b>	<b>5 785</b>
<b>Totaal</b>		<b>63 766</b>	<b>-10 568</b>	<b>75 903</b>

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering op basis van hun bedrijfswaarde, met toepassing van de volgende assumpties:

- De tijdshorizon is in principe 12 jaar (gemiddelde levensduur van uitrusting), maar kan verschillen geval per geval.
- De toekomstige vrije kasstromen zijn gebaseerd op de laatste budgetteringsoefeningen voor de komende 3 jaar. Alle kasstromen nadien zijn extrapolaties door het management van de kasstroomgenererende eenheid. Gezien de huidige economische crisis en de onzekere vooruitzichten op middellange termijn past de Groep een conservatieve benadering toe op de omzet (geen groei behalve voor gespecialiseerde filmdeklagen, met een toename van 3% gedurende de eerste 5 jaar) en op de marges op omzet (EBITDA op verkopen tussen 5 en 10%). Verbeteringen in de kostenstructuur worden niet in rekening genomen uitgezonderd wanneer ze kunnen onderbouwd worden.
- De toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op de activa in hun huidige toestand en omvatten geen toekomstige, nog niet uitgevoerde herstructureringen of investeringsuitgaven om de prestaties van activa te verhogen tegenover hun origineel ingeschatte prestatienorm. Enkel de investeringsuitgaven vereist voor het instandhouden van de activa zijn inbegrepen. De kasuitstromen gerelateerd aan het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van de specifieke kasstroomgenererende eenheid.
- De disconteringsvoet is gebaseerd op de (langetermijn-) kapitaalkosten vóór belastingen, de risico's zitten ingebed in de kasstromen. De disconteringsvoet is 9,5% en vertegenwoordigt een 50/50 gemiddelde van de financieringskosten vóór belastingen van schulden (7%) en van eigen vermogen (12%). Deze disconteringsvoet wordt

toegepast voor bijzondere waardeverminderingstesten voor de Europese en Noord-Amerikaanse regio's, die ongeveer dezelfde kapitaalkosten hebben. Indien bijzondere waardeverminderingsoefeningen nodig zijn voor andere regio's (vb. Latijns-Amerika), wordt de disconteringsvoet geval per geval bepaald.

De belangrijkste parameters voor het bepalen van de toekomstige vrije kasstromen zijn de evoluties van de markt, het marktaandeel en de marge op omzet (gebaseerd op verkoopprijs- en kostprijsassumpties). Deze assumpties zijn gebaseerd op de cijfers uit de vorige jaren (vb. evolutie markt), de prestaties van het huidig jaar alsook op de budgetten voor de volgende drie jaren. De assumpties voor de verdere jaren zijn conservatief omdat de inzichten hieromtrent ook eerder beperkt zijn. Door de zware economische crisis tonen de huidige assumpties minder groei ten opzichte van de assumpties die gebruikt werden in de vorige jaren.

De testen resulteerden in een bijzondere waardevermindering van de goodwill in 2008 voor kaardenactiviteiten, geavanceerde filtratie en Solaronics op grond van de resultaten, die niet in lijn lagen met de originele business plannen en waarvoor verbeteringen op korte termijn onzeker zijn. Er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor kaardenactiviteiten omwille van de zeer zwakke marktvraag in Europa en China ; voor geavanceerde filtratie en Solaronics omwille van een veel minder sterke groei dan origineel opgenomen in het business plan bij de acquisitie.

Op basis van de gegevens die op vandaag gekend zijn, zouden redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de voornaamste veronderstellingen (waaronder de disconteringsvoet, de omzet- en marge-evolutie) geen aanleiding geven tot belangrijke bijzondere waardeverminderingen voor een van de overige kasstroomgenererende eenheden.

De testen gaven aan dat er geen bijzondere waardeverminderingen op goodwill moesten opgenomen worden in 2007.

### 6.3. Terreinen en gebouwen, inrichting en uitrusting

in duizend €

	Terreinen en gebouwen	Instalaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>							
Per 1 januari 2007	488 806	1 540 167	66 906	3 939	5 538	58 007	2 163 363
Aanschaffingen	17 377	48 201	4 766	82	17	121 972	192 415
Verkopen en buitengebruikstellingen	-33 256	-56 912	-1 966	-7	-1 542	-128	-93 811
Overdrachten	20 457	83 429	-1 073	-502	83	-103 530	-1 136
Eerste consolidatie	25 600	18 331	1 484	-	-	3 080	48 495
Uit consolidatie genomen	-	-	-32	-	-	-	-32
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	2 885	-3 952	-71	-771	-94	-	-2 003
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-16 733	-47 596	-1 913	-124	1	-1 705	-68 070
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>505 136</b>	<b>1 581 668</b>	<b>68 101</b>	<b>2 617</b>	<b>4 003</b>	<b>77 696</b>	<b>2 239 221</b>
Per 1 januari 2008	505 136	1 581 668	68 101	2 617	4 003	77 696	2 239 221
Aanschaffingen	10 336	24 458	4 123	18	469	199 218	238 622
Verkopen en buitengebruikstellingen	-7 843	-61 996	-8 337	-325	-29	-344	-78 874
Overdrachten	42 070	120 361	7 400	-176	-1 627	-168 043	-15
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-13 493	-18 541	-1 428	-700	-810	-1 138	-36 110
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	25 450	78 108	2 099	-264	36	9 258	114 687
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>561 656</b>	<b>1 724 058</b>	<b>71 958</b>	<b>1 170</b>	<b>2 042</b>	<b>116 647</b>	<b>2 477 531</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>							
Per 1 januari 2007	281 362	995 874	54 255	2 034	4 356	-	1 337 881
Afschrijvingen van het boekjaar	19 500	83 362	5 524	443	201	-	109 030
Bijzondere waardeverminderingen	-	4 175	-	-	-	-	4 175
Verkopen en buitengebruikstellingen	-31 033	-56 761	-1 811	-7	-928	-	-90 540
Overdrachten	579	3 490	-3 631	-481	-	-	-43
Uit consolidatie genomen	-	-	-19	-	-	-	-19
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	3 573	-1 316	-44	-187	-78	-	1 948
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-9 882	-30 659	-1 457	-76	6	-	-42 068
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>264 099</b>	<b>998 165</b>	<b>52 817</b>	<b>1 726</b>	<b>3 557</b>	<b>-</b>	<b>1 320 364</b>
Per 1 januari 2008	264 099	998 165	52 817	1 726	3 557	-	1 320 364
Afschrijvingen van het boekjaar	20 803	96 841	6 446	230	225	-	124 545
Bijzondere waardeverminderingen	2 778	20 225	159	-	-	-	23 162
Verkopen en buitengebruikstellingen	-7 067	-58 220	-8 018	-304	-30	-	-73 639
Overdrachten	-201	1 081	939	-110	-1 709	-	-
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-12 378	-10 198	-1 147	-342	-810	-	-24 875
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	7 966	27 500	1 138	-224	56	-	36 436
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>276 000</b>	<b>1 075 394</b>	<b>52 334</b>	<b>976</b>	<b>1 289</b>	<b>-</b>	<b>1 405 993</b>

<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2007 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>241 037</b>	<b>583 503</b>	<b>15 284</b>	<b>891</b>	<b>446</b>	<b>77 696</b>	<b>918 857</b>
Netto-investeringssubsidies	-393	-847	-	-	-	-	-1 240
Herclassificering van leasing	420	157	314	-891	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2007</b>	<b>241 064</b>	<b>582 813</b>	<b>15 598</b>	<b>-</b>	<b>446</b>	<b>77 696</b>	<b>917 617</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2008 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing</b>	<b>285 656</b>	<b>648 664</b>	<b>19 624</b>	<b>194</b>	<b>753</b>	<b>116 647</b>	<b>1 071 538</b>
Netto-investeringssubsidies	-3	-868	-	-	-	-	-871
Herclassificering van leasing	-	111	83	-194	-	-	-
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2008</b>	<b>285 653</b>	<b>647 907</b>	<b>19 707</b>	<b>-</b>	<b>753</b>	<b>116 647</b>	<b>1 070 667</b>

De investeringsprogramma's in België, China, Indonesië en Slowakije vertegenwoordigen het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst (€ 78,3 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in US dollars (€ 9,4 miljoen), Chinese renminbis (€ 60,3 miljoen) en Slowaakse kronen (€ 14,9 miljoen) en omrekeningsverliezen op activa opgenomen in Britse ponden (€ -1,8 miljoen), Indische roepies (€ -1,3 miljoen) en Canadese dollars (€ -1,8 miljoen). Bijzondere waardeverminderingen hebben vooral betrekking op de roestvastactiviteit in België (omwille van de zeer zwakke vraag en dalende markt in een aantal producten) en op de kaardenactiviteit in België en China. De methodologie voor bijzondere waardeverminderingstesten is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2 'Goodwill'. De herclassificeringen als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op de geplande verkoop van de dochterondernemingen die betrokken zijn in de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten, waarvoor een intentieverklaring ondertekend werd in juni 2008. Er werden geen materiële vaste activa verpand als waarborg voor leningen.

#### 6.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode

##### *Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill*

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	209 775	232 402
Kapitaalsverhogingen en -verminderingen	3 349	183
Resultaat van het boekjaar	56 109	47 100
Dividenden	-39 540	-52 435
Omrekeningswinsten en -verliezen	-34 362	1 252
Wijzigingen in consolidatiemethode	-	-18 502
Overdrachten	-	-1 574
Andere elementen van het resultaat	-95	1 349
<b>Per 31 december</b>	<b>195 236</b>	<b>209 775</b>

Omrekeningsverliezen hebben voornamelijk betrekking op de aanzienlijke verzwakking van de Braziliaanse real en de Chileense peso.

## Gerelateerde goodwill

in duizend €

<b>Aanschaffingswaarde</b>			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari			5 785	5 345
Omrekeningswinsten en -verliezen			-1 152	440
<b>Per 31 december</b>			<b>4 633</b>	<b>5 785</b>
<b>Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december</b>			<b>4 633</b>	<b>5 785</b>
<b>Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode</b>			<b>199 869</b>	<b>215 560</b>

## Samengevoegde gegevens

Het aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen en resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zonder de gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

in duizend €

			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Materiële vaste activa			121 360	134 128
Andere vaste activa			22 052	29 421
Vlottende activa			172 528	185 178
Verplichtingen op meer dan een jaar en minderheidsbelangen			-32 416	-27 978
Verplichtingen op ten hoogste een jaar			-88 288	-110 974
<b>Totaal nettoactiva</b>			<b>195 236</b>	<b>209 775</b>
			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Omzet			625 487	567 420
Bedrijfsresultaat (EBIT)			83 655	63 928
Perioderesultaat			56 109	47 100
Volledig perioderesultaat			56 014	48 449

Hierna volgt een overzicht van het groepsaandeel in het eigen vermogen van de deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode:

in duizend €

		2008	2007
<b>Joint ventures</b>			
BOSFA Pty Ltd	Australië	2 850	3 335
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	102	115
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	105 860	122 266
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	18 650	21 868
Inchalam-groep	Chili	49 836	49 689
Ideal Alambrec-groep	Ecuador	13 488	11 076
Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	India	3 011	43
<b>Subtotaal joint ventures</b>		<b>193 797</b>	<b>208 392</b>
<b>Geassocieerde ondernemingen</b>			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	China	1 439	1 383
<b>Subtotaal geassocieerde ondernemingen</b>		<b>1 439</b>	<b>1 383</b>
<b>Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, exclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>195 236</b>	<b>209 775</b>
<b>Nettoboekwaarde van goodwill</b>		<b>4 633</b>	<b>5 785</b>
<b>Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, inclusief gerelateerde goodwill</b>		<b>199 869</b>	<b>215 560</b>

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures en geassocieerde ondernemingen geïdentificeerd op de balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op de balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. Deze Braziliaanse joint ventures zijn betrokken in verscheidene belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 23,8 miljoen. Tevens ondervinden zij problemen bij het recupereren van ICMS-belastingvorderingen voor een totale nettoboekwaarde van € 22,0 miljoen. Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde potentiële problemen de Groep slechts zouden affecteren in de mate van hun participatie in de betrokken joint ventures (ca. 45%).

## 6.5. Overige vaste activa

in duizend €

	2008	2007
Leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar	3 700	3 104
Derivaten (zie toelichting 7.3)	5 478	47 460
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	8 782	24 287
<b>Totaal overige vaste activa</b>	<b>17 960</b>	<b>74 851</b>

**Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop**

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari		24 287	18 663
Aanschaffingen		62	827
Verkopen en stopzettingen		-2	-
Veranderingen in reële waarde		-15 523	8 140
Overdrachten		-11	-3 103
Herclassificering als aangehouden voor verkoop		-31	-150
Omrekeningswinsten en -verliezen		-	-90
<b>Per 31 december</b>		<b>8 782</b>	<b>24 287</b>

De investering in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een entiteit die genoteerd is op de beurs van Hongkong en die geclassificeerd is als beschikbaar voor verkoop, werd geherwaardeerd tegen reële waarde, € 7 996 625 (2007: € 23 519 163).

**6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen**

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>Vorderingen</b>		<b>Verplichtingen</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	5 445	18 589	55 010	60 430
Toename of afname via resultaat	-8 275	-9 323	-16 128	-12 766
Toename of afname via eigen vermogen	9 702	-3 420	257	389
Eerste consolidatie	-	2 417	-	9 244
Uit consolidatie genomen	-	-1	-	-18
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-150	-	-1 147	-232
Omrekeningswinsten en -verliezen	2 025	-2 817	1 318	-2 037
<b>Per 31 december</b>	<b>8 747</b>	<b>5 445</b>	<b>39 310</b>	<b>55 010</b>

### **Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen**

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te wijzen aan volgende rubrieken:  
in duizend €

	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
Immateriële activa	1 282	1 665	6 203	7 151
Materiële vaste activa	2 178	3 800	24 311	36 897
Financiële vaste activa	-	793	43 020	30 981
Vorraden	8 803	3 004	9 787	5 103
Vorderingen	3 604	1 601	1 308	446
Andere vlottende activa	75	18	-	12
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	15 731	9 908	-	-
Overige voorzieningen	2 792	722	-	81
Overige verplichtingen	1 289	2 223	4 960	7 842
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	23 272	15 214	-	-
<b>Belastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>59 026</b>	<b>38 948</b>	<b>89 589</b>	<b>88 513</b>
Compensering vorderingen en verplichtingen	-50 279	-33 503	-50 279	-33 503
<b>Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen</b>	<b>8 747</b>	<b>5 445</b>	<b>39 310</b>	<b>55 010</b>

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen door niet-uitgekeerde winsten in de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

### **Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen**

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen met betrekking tot volgende aftrekbare elementen (brutowaarden):

in duizend €

	2008	2007	Vershil 2008 - 2007
Aftrekbare tijdelijke verschillen	143 853	99 149	44 704
Beleggingsverliezen	29 965	69 662	-39 697
Operationele verliezen	90 236	90 225	11
<b>Totaal</b>	<b>264 054</b>	<b>259 036</b>	<b>5 018</b>

Van de geaccumuleerde beleggingsverliezen op 31 december 2008 verwacht men dat er geen enkele in de komende jaren zal vervallen. De daling van de niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot beleggingsverliezen is te wijten aan het vervallen van de beleggingsverliezen in hoofde van Bekaert Corporation (Verenigde Staten)

## 6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €

	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	205 688	161 235
Goederen in bewerking en gereed product	271 814	200 720
Handelsgoederen	33 039	23 488
<b>Vorraden</b>	<b>510 541</b>	<b>385 443</b>
Handelsvorderingen	483 176	437 743
Betaalde voorschotten	15 147	-
Handelsschulden	-253 824	-231 745
Ontvangen voorschotten	-5 054	-6 448
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-88 395	-83 381
Belastingen m.b.t. personeel	-8 287	-7 529
<b>Operationeel werkkapitaal</b>	<b>653 304</b>	<b>494 083</b>

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 21,5% van de omzet (2007: 21,8%). De nettotoename van het operationeel werkkapitaal bedroeg € 159,2 miljoen in 2008, en was voornamelijk het resultaat van:

- een toename met € 28,9 miljoen door omrekeningsverschillen;
- een afname met € 31,3 miljoen door aanzienlijke waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen;
- een afname met € 0,8 miljoen door herclassificeringen naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop;
- een toename met € 162,4 miljoen ten gevolge van organische groei.

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden

De nettowaardeverminderingen bedroegen € 17,9 miljoen in 2008 (2007: € 2,3 miljoen nettowaardeverminderingen). Als gevolg van de scherpe daling in walsdraadprijzen heeft de Groep een diepgaande evaluatie gemaakt van de realiseerbare waarde van zijn totale voorraden op jaareinde, onderverdeeld in walsdraad, goederen in bewerking en gereed product. In de mate dat de realiseerbare waarde lager was dan de waarde van de voorraad, werden waarderverminderingen voorzien. Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2007).

- Handelsvorderingen

De nettowaardeverminderingen bedroegen € 13,4 miljoen in 2008 (2007: terugname van waardeverminderingen van € 0,5 miljoen). In de context van de verslechtering van het economisch klimaat heeft het management de uitstaande handelsvorderingen ten gronde geanalyseerd, rekening houdend met de inningsachterstand, de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen. Dit heeft geleid tot een toename in de provisie voor dubieuze debiteuren, voornamelijk in China.

De volgende tabel geeft meer informatie omtrent waardeverminderingen en vervallen vorderingen:

in duizend €

Handelsvorderingen	2008	2007
Brutoboekwaarde	502 217	444 509
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgewaarderd)	-19 041	-6 766
Nettoboekwaarde	483 176	437 743
<i>waarvan vervallen maar niet afgewaarderd</i>		
<i>bedrag</i>	158 634	89 737
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	102	94

Betreffende de handelsvorderingen die niet afgewaarderd en niet vervallen zijn, zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen. Voor meer informatie over kredietverbeteringstechnieken verwijzen wij naar toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

## 6.8. Overige vorderingen

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	52 694	53 814
Toename of afname	-428	-5 288
Eerste consolidatie	-	3 988
Uit consolidatie genomen	-314	-10
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-	-15
Omrekeningswinsten en -verliezen	1 030	205
<b>Per 31 december</b>	<b>52 982</b>	<b>52 694</b>

Overige vorderingen omvatten in hoofdzaak een bedrag van € 44,3 miljoen (2007: € 31,8 miljoen) met betrekking tot belastingen en € 2,0 miljoen (2007: € 2,3 miljoen) met betrekking tot royalties. Van geen enkele van deze vorderingen is de vervaldatum beduidend overschreden.

## 6.9. Overige vlottende activa

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	109	2 813
Betaalde voorschotten	15 147	-
Derivaten (zie toelichting 7.3)	45 331	7 348
Overlopende rekeningen (actief)	11 713	6 530
Financieringsoverschot toegezegdpensioenregelingen (zie toelichting 6.14)	-	3 704
<b>Per 31 december</b>	<b>72 300</b>	<b>20 395</b>

## 6.10. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	7 562	1 687
Toename	16 147	6 656
Verkopen	-3 453	-
Herclassificeringen	-	-561
Omrekeningswinsten en -verliezen	880	-220
<b>Per 31 december</b>	<b>21 136</b>	<b>7 562</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Individuele materiële vaste activa	1 050	2 130
Groepen activa die worden afgestoten	20 086	5 432
<b>Totaal actief geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>21 136</b>	<b>7 562</b>
Groepen activa die worden afgestoten	4 707	2 875
<b>Totaal verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>4 707</b>	<b>2 875</b>

De wijzigingen in individuele materiële vaste activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op de gebouwen in Lanklaar (België), die dit jaar geclassificeerd werden als aangehouden voor verkoop, en op de verkoop van het gebouw in Durham (Verenigde Staten), waarvoor een winst van € 1,3 miljoen werd opgenomen in andere eenmalige opbrengsten en kosten.

Wat betreft de groepen activa die worden afgestoten, werd de dochteronderneming Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co Ltd (China) verkocht, terwijl Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore) nog altijd geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop. In 2008 werden de dochterondernemingen die betrokken zijn in de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

## 6.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

in duizend €

Geplaatst kapitaal		Nominale waarde	Aantal aandelen <sup>1</sup>
1	Per 1 januari 2008	173 663	19 831 000
	Bewegingen van het jaar		
	Uitgifte van nieuwe aandelen	1 005	113 625
	Vernietiging van aandelen	-	-161 000
	Per 31 december 2008	174 668	19 783 625
2	Structuur		
2,1	Soorten aandelen		
	Gewone aandelen zonder nominale waarde	174 668	19 783 625
2,2	Aandelen op naam	-	572 044
	Gedematerialiseerde aandelen	-	14 309 727
	Aandelen aan toonder	-	4 901 854
<b>Toegestaan niet-geplaatst kapitaal</b>		<b>168 995</b>	

In 2008 werden er onder het SOP1-aandelenoptieplan 113 625 warrants uitgeoefend, hetgeen geresulteerd heeft in de uitgifte van 113 625 nieuwe aandelen van de Onderneming.

De Onderneming heeft in 2008 een totaal van 238 800 eigen aandelen ingekocht, waarvan er 161 000 werden vernietigd, hetgeen resulteerde in een daling van de reserves met € 19,7 miljoen. Van de resterende eigen aandelen werden er 22 800 overgedragen aan de personen die hun opties uitgeoefend hadden in het kader van het aandelenoptieplan SOP2, en werden er nog 55 000 in portefeuille gehouden.

In onderstaande tabellen zijn de details van de aandelenoptieplannen weergegeven die tijdens het jaar van kracht waren.

Overzicht aandelenoptieplan SOP 1									
Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	35 790	34 685	505	600	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2012
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	2 830	240	2 590	-	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2009
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	1000	1000	-	-	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2004
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	106 647	100 927	820	4 900	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	5 415	960	4 355	100	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2010
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	49,85	4 750	4 750	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2005
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	41,94	139 639	137 505	806	1328	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	41,94	3 875	3 755	120	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2011
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	35 384	32 464	240	2 680	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	360	300	-	60	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2012
11.07.2003	09.09.2003	06.10.2003	40,89	33 580	30 220	-	3 360	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	30.09.2004	47,29	167 394	109 780	-	57 614	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
				<b>536 664</b>	<b>456 586</b>	<b>9 436</b>	<b>70 642</b>		

  

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2									
Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode	
			Toegekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand			
26.07.2000	24.09.2000	49,85	2 850	2 850	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013	
13.07.2001	11.09.2001	41,94	11450	11450	-	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014	
12.07.2002	10.09.2002	47,48	3 040	3 040	-	-	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015	
11.07.2003	09.09.2003	40,89	2 780	2 780	-	-	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013	
09.07.2004	07.09.2004	47,29	32 800	22 800	-	10 000	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014	
22.12.2005	20.02.2006	71,39	28 000	-	-	28 000	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2015	
15.03.2006	14.05.2006	85,85	2 000	-	-	2 000	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2015	
15.09.2006	14.11.2006	74,10	6 500	-	-	6 500	22.05 - 30.06.2010	15.08 - 14.09.2016	
21.12.2006	19.02.2007	90,52	12 500	-	-	12 500	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2016	
20.12.2007	18.02.2008	85,00	14 500	-	-	14 500	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017	
			<b>116 420</b>	<b>42 920</b>	<b>-</b>	<b>73 500</b>			

**Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009**

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	71,39	70 766	-	1500	69 266	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2015
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	90,52	60 670	-	-	60 670	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2016
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	85,00	76 400	-	-	76 400	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
				<b>207 836</b>		<b>1 500</b>	<b>206 336</b>		

  

Aandelenoptieplan SOP1	2008		2007	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	184 267	47,28	226 073	46,67
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	60	41,94
Uitgeoefend gedurende het jaar	-113 625	47,19	-41 866	43,97
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>70 642</b>	<b>47,41</b>	<b>184 267</b>	<b>47,28</b>

  

Aandelenoptieplan SOP2	2008		2007	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	81 800	65,22	72 080	59,89
Toegekend gedurende het jaar	14 500	85,00	12 500	90,52
Uitgeoefend gedurende het jaar	-22 800	47,29	-2 780	40,89
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>73 500</b>	<b>74,68</b>	<b>81 800</b>	<b>65,22</b>

  

Aandelenoptieplan SOP 2005-2009	2008		2007	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	131 436	80,22	70 766	71,39
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-1 500	71,39	-	-
Toegekend gedurende het jaar	76 400	85,00	60 670	90,52
<b>Uitstaand op 31 december</b>	<b>206 336</b>	<b>82,05</b>	<b>131 436</b>	<b>80,22</b>

in jaren

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd	2008	2007
SOP1	5,4	6,4
SOP2	5,6	7,6
SOP 2005-2009	8,0	8,4

Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2007: ook geen). In 2008 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 106,92 voor de SOP1-warrants (2007: € 105,07) en € 106,71 voor de SOP2-opties (2007: € 104,27). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moederverenootschap op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan, en (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Wanneer de warrants onder het SOP1-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen inkomsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen (zie hoofdstuk 'Corporate Governance' in het 'Verslag van de Raad van bestuur') zijn alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2005-2009, dat goedgekeurd werd door de Raad van bestuur op 16 september 2005, zullen maximum 850 000 warrants aangeboden worden aan de leden van het *Bekaert Group Executive*, het *Senior Management* en het hoger kaderpersoneel gedurende de periode 2005-2009. De datum van toekenning van elk aanbod is gepland in de periode 2006-2010, en de toezeggingsvoorwaarden zijn dusdanig dat de warrants volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod.

De opties toegekend onder SOP2 en de warrants toegekend onder SOP 2005-2009 worden opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 7.4 'Op aandelen gebaseerde betalingen').

## 6.12. Overige reserves

in duizend €

Nettoboekwaarde	2008	2007
Uitgiftepremies	16 868	12 510
Afdekkings- en herwaarderingsreserves	-51 116	20 236
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-108 654	-103 736
<b>Totaal overige reserves</b>	<b>-142 902</b>	<b>-70 990</b>

in duizend €

Afdekkingsreserve	2008	2007
Op 1 januari	-5 211	-1 043
Nieuwe afdekkingscontracten	-	-
Overdrachten naar de winst-en-verliesrekening	3 853	-7 718
Veranderingen in reële waarde van bestaande instrumenten	-7 650	3 550
<b>Per 31 december</b>	<b>-9 008</b>	<b>-5 211</b>
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (op euro-obligatieleningen)</i>	-8 758	-5 886
<i>Interest-rate swaps (op leningen in Chinese renminbi)</i>	-250	675

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk kwartaal berekend en rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. In overeenstemming met de IFRS-voorschriften voor hedge accounting bij kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schulden tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te dragen van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

in duizend €

<b>Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Op 1 januari		7 677	-462
Veranderingen in reële waarde		-15 523	8 139
<b>Per 31 december</b>		<b>-7 846</b>	<b>7 677</b>
Waarvan			
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>		-7 846	7 677

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong. De marktwaardedaling in 2008 houdt in hoofdzaak verband met de algemene crisis op de aandelenmarkten.

in duizend €

<b>Herwaarderingsreserve voor actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari		8 630	-17 625
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode		-52 032	26 255
<b>Per 31 december</b>		<b>-43 402</b>	<b>8 630</b>

De actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen resulteren uit een herwaardering van de brutoverplichtingen en fondsbeleggingen tegen reële waarde op balansdatum. De actuariële verliezen opgenomen in 2008 houden voornamelijk verband met de algemene crisis op de aandelenmarkten.

in duizend €

<b>Overige herwaarderingsreserve</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Op 1 januari		9 140	-
Herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap		-	9 140
<b>Per 31 december</b>		<b>9 140</b>	<b>9 140</b>

De herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap heeft betrekking op het feit dat Bekaert al een belang van 50% had in de nettoactiva van Vicson SA (Venezuela) en haar dochterondernemingen vóór het verwerven van de zeggenschap van de resterende 50% in 2007.

### 6.13. Minderheidsbelangen

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Per 1 januari	48 432	48 850
Participatieverhogingen (-) of -verminderingen	-26 573	-4 290
Aandeel in het perioderesultaat van dochterondernemingen	17 728	8 735
Afdekkingsreserves en uitgestelde belastingen opgenomen in eigen vermogen	-51	-
Uitgekeerde dividenden	-7 796	-7 591
Kapitaalverhogingen	6 672	1 524
Eerste consolidatie	-	3 148
Overdrachten van deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	-	-1 574
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	3 338	-370
<b>Per 31 december</b>	<b>41 750</b>	<b>48 432</b>

De participatieverhoging heeft betrekking op de inkoop van de resterende 50% in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (daarna Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS genoemd) van de Sabanci-groep, met ingang van 1 januari 2008.

### 6.14. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2008 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 260,9 miljoen (€ 200,5 miljoen per 31 december 2007), met volgende samenstelling:

in duizend €

			2008	2007
Voorzieningen voor				
DB-pensioenregelingen			90 299	42 571
Andere DB-regelingen			55 979	60 993
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen			2 472	2 393
Op aandelen gebaseerde betalingen			585	990
Kortetermijnpersoneelsbeloningen			88 395	83 381
Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen			23 211	13 849
<b>Totaal voorzieningen in de balans</b>			<b>260 941</b>	<b>204 177</b>
<b>Waarvan</b>				
<b>Verplichtingen op meer dan een jaar</b>			<b>143 375</b>	<b>120 796</b>
<b>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</b>			<b>117 566</b>	<b>83 381</b>
Activa voor				
DB-pensioenplannen			-	-3 704
<b>Totaal activa in de balans</b>			<b>-</b>	<b>-3 704</b>
<b>Totaal netto voorzieningen</b>			<b>260 941</b>	<b>200 473</b>

### Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met IAS 19 Personeelsbeloningen worden vergoedingsregelingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdragenregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

### Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen of *defined-contribution (DC) plans* betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat. Bekaert neemt deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers in Nederland, die gefinancierd wordt via het Pensioenfonds Metaal & Techniek. Deze regeling wordt geclassificeerd als toegezegdebijdragenregeling omdat er geen informatie beschikbaar is met betrekking tot de fondsbeleggingen toerekenbaar aan Bekaert; de bijdragen met betrekking tot deze plannen bedroegen € 1,0 miljoen (2007: € 0,8 miljoen). Als gevolg van de financiële crisis zullen de bijdragen tot deze regeling verhoogd worden met 1%.

in duizend €

<b>Toegezegdebijdragenregelingen</b>			2008	2007
Opgenomen kosten			9 480	9 365

### Toegezegdpensioenregelingen

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen of *defined-benefit (DB) plans* inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke regelingen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal dienstjaren. In België zijn de activa meestal belegd in gediversifieerde portfolio's van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de Verenigde Staten zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in vastrentende beleggingsfondsen en in effecten. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te financieren met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

in duizend €

	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Evolutie van de brutoverplichting</b>				
Contante waarde per 1 januari	220 188	241 830	60 993	75 462
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	11 127	10 325	1 359	1 662
Rentelast	11 415	10 536	3 058	2 869
Bijdragen van deelnemers	4	7	152	168
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	202	-53	-	-
Eerste consolidatie en wegneming	-	2 791	-	-
Inperkingen	-525	-3 418	-932	-
Herclassificering van andere voorzieningen voor personeelsbeloningen	-	170	-	4 133
Uitbetaalde vergoedingen	-17 635	-16 770	-9 398	-9 828
Actuariële winsten (-) en verliezen	-5 352	-15 827	443	-12 881
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	5 174	-9 403	304	-592
<b>Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december</b>	<b>224 598</b>	<b>220 188</b>	<b>55 979</b>	<b>60 993</b>

Andere regelingen omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting in 2008: € 50,4 miljoen (in 2007: € 56,3 miljoen)) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2008: € 5,6 miljoen (in 2007: € 4,6 miljoen)), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 18,7 miljoen (2007: € 20,9 miljoen) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

in duizend €

	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Evolutie van de fondsbeleggingen</b>				
Reële waarde per 1 januari	181 321	186 813	-	-
<i>Verwacht rendement op fondsbeleggingen</i>	<i>11 348</i>	<i>11 390</i>	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	<i>-56 989</i>	<i>-2 456</i>	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	-45 641	8 934	-	-
Bijdragen van de Groep	13 911	10 385	9 246	9 660
Bijdragen van deelnemers	4	7	152	168
Eerste consolidatie en wegneming	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-17 635	-16 610	-9 398	-9 828
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	2 687	-8 208	-	-
<b>Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>134 647</b>	<b>181 321</b>	-	-

in duizend €

	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Financieringstoestand per 31 december</b>				
<i>Contante waarde van gefinancierde verplichtingen</i>	194 695	190 771	-	-
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	-134 647	-181 321	-	-
Surplus (-) of deficit voor gefinancierde verplichtingen	60 048	9 450	-	-
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	29 903	29 417	55 979	60 993
<b>Contante waarde van de nettoverplichting</b>	<b>89 951</b>	<b>38 867</b>	<b>55 979</b>	<b>60 993</b>
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	348	-	-	-
<b>Nettovordering (-) en -voorziening</b>	<b>90 299</b>	<b>38 867</b>	<b>55 979</b>	<b>60 993</b>
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-3 704	-	-
<i>Voorzieningen</i>	90 299	42 571	55 979	60 993

in duizend €

	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2008	2007	2008	2007
<b>Evolutie van de nettovoorziening</b>				
Nettovordering (-) en -voorziening per 1 januari	38 867	55 022	60 993	75 462
Bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	-13 911	-10 544	-9 246	-9 660
Kosten ten laste van het perioderesultaat	11 209	5 995	3 485	4 531
Actuariële winsten (-) en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	51 637	-13 371	443	-12 881
Eerste consolidatie en wegneming	-	2 988	-	-
Herclassificering van andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	-	170	-	4 133
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	2 497	-1 393	304	-592
<b>Nettovordering (-) en -voorziening per 31 december</b>	<b>90 299</b>	<b>38 867</b>	<b>55 979</b>	<b>60 993</b>
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-3 704	-	-
<i>Voorzieningen</i>	90 299	42 571	55 979	60 993

De gecumuleerde actuariële winsten en verliezen (-) opgenomen in het eigen vermogen bedragen € -52,6 miljoen voor pensioenregelingen en € 9,2 miljoen voor andere regelingen.

De bedragen die in de winst-en-verliesrekening opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

in duizend €

	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Kosten ten laste van het perioderesultaat</b>				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	11 127	10 325	1 359	1 662
Rentelast	11 415	10 536	3 058	2 869
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-11 348	-11 390	-	-
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	539	-59	-	-
Inperkingen en afwikkelingen	-524	-3 417	-932	-
<b>Totaal</b>	<b>11 209</b>	<b>5 995</b>	<b>3 485</b>	<b>4 531</b>

Voor 2009 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

in duizend €

				2009
<b>Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen</b>				
Pensioenplannen				16 834
Andere vergoedingen na uitdiensttreding				8 178
<b>Totaal</b>				<b>25 012</b>

De reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december was als volgt samengesteld:

		in duizend €	
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per type</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Eigenvermogensinstrumenten		56 210	98 150
Schuldinstrumenten		64 438	71 488
Verzekeringscontracten		13 999	11 683
<b>Totaal fondsbeleggingen</b>		<b>134 647</b>	<b>181 321</b>
Eigenvermogensinstrumenten (%)		42%	54%
Schuldinstrumenten (%)		48%	39%
Verzekeringscontracten (%)		10%	7%
<b>Totaal fondsbeleggingen (%)</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

De parameters verbonden met de financiële markten werden afgeleid uit recente marktinformatie en bepaald in akkoord met de gecontracteerde actuarissen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de opbrengst van AA privé-obligaties met vervaldata die deze van de vergoedingsregelingen benaderen. Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is een gewogen gemiddelde gebaseerd op de beoogde portfoliosamenstelling van elk fonds. Het verwachte rendement op eigenvermogensinstrumenten is gebaseerd op de som van de risicovrije rentevoet en een gemiddelde risicopremie van 3%, gewogen volgens de verschillende types van eigenvermogensinstrumenten. De risicopremie kan variëren voor verschillende regio's in de wereld en voor verschillende types van eigenvermogensinstrumenten. De beoogde portfoliosamenstelling is afhankelijk van de investeringsstrategie van elk fonds en kan variëren van 0% tot 70% eigenvermogensinstrumenten.

De voornaamste actuariële veronderstellingen (gewogen gemiddelden) op balansdatum waren de volgende:

	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Actuariële veronderstellingen</b>				
Disconteringsvoet	5,7%	5,5%	5,7%	5,3%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,0%	6,7%	0,0%	0,0%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,8%	3,9%	3,3%	3,3%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	-	-	8,0%	8,2%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	-	-	5,0%	5,0%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	-	-	5	4
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) op de balansdatum	18,8	19,2	18,8	19,3
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	20,6	-	20,6	-

De gewogen gemiddelden van de andere regelingen verschillen lichtelijk van deze van de pensioenregelingen door regionale verschillen, maar de actuariële veronderstellingen zijn voor ieder land identiek.

Een sensitiviteitsanalyse van de veronderstellingen betreffende de toename van gezondheidszorgkosten vertoont de volgende effecten:

		in duizend €	
<b>Sensitiviteitsanalyse van de gezondheidszorgkosten</b>		<b>1%toename</b>	<b>1%afname</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten		66	-56
Brutoverplichting		440	-398

De volgende tabel geeft een historisch overzicht van de kerncijfers voor de laatste 5 jaar:

in duizend €

<b>Historisch overzicht</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Pensioenregelingen</b>					
Contante waarde van de brutoverplichting	224 598	220 188	241 830	242 474	427 483
Reële waarde van de fondsbeleggingen	134 647	181 321	186 813	183 880	303 668
Overschot (-) of tekort	89 951	38 867	55 017	58 594	123 815
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-2 566	-3 854	258	320	n/b
<i>fondsbeleggingen</i>	-56 989	-2 456	7 793	8 614	7 224
<b>Andere regelingen</b>					
Contante waarde van de brutoverplichting	55 979	60 993	75 462	79 147	93 790
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-
Overschot (-) of tekort	55 979	60 993	75 462	79 147	93 790
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	1 694	-1 869	-1 449	382	n/b
<i>fondsbeleggingen</i>	-	-	-	-	-

### **Andere langetermijnpersoneelsbeloningen**

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen verwijzen naar jubileumpremies.

### **Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen**

De Groep heeft aan bepaalde werknemers Stock Appreciation Rights (SARs) toegekend die hen het recht geven om op de uitoefendag de intrinsieke waarde van de SAR te ontvangen. Op 31 december 2008 heeft de Groep een verplichting opgenomen voor € 0,6 miljoen (2007: € 0,9 miljoen) met betrekking tot deze rechten. Deze verplichting is gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 7.4 'Op aandelen gebaseerde betalingen'). In het verleden heeft de Groep ook aan bepaalde werknemers spookaandelen (phantom stocks) toegekend, die hen het recht geven om op de uitoefendatum de intrinsieke waarde van het aandeel te ontvangen. Op 31 december 2008 heeft de Groep een verplichting opgenomen voor € 0,01 miljoen (2007: € 0,1 miljoen) met betrekking tot deze rechten, gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. Aangezien de betrokken bedragen niet materieel zijn en het plan niet meer in voege is, werd de herwaardering van deze verplichting tegen reële waarde op basis van een model niet nodig geacht.

### **Kortetermijnpersoneelsbeloningen**

Kortetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op verplichtingen voor verloning en sociale zekerheid die volledig betaalbaar zijn binnen de twaalf maanden na het einde van de periode waarin werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

### **Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen**

De resterende andere voorzieningen voor personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen en belastingen op toekomstige bijdragen.

## **6.15. Overige voorzieningen**

in duizend €

	Herstructure- ring	Juridische geschillen	Milieu	Overige	Totaal
<b>Per 1 januari 2008</b>	<b>6 180</b>	<b>4 680</b>	<b>23 007</b>	<b>3 718</b>	<b>37 585</b>
Bijkomende voorzieningen	11 348	4 766	8 059	14 542	38 715
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-777	-122	-2 985	-570	-4 454
Toename in contante waarde	-	50	-	-	50
<b>Opgenomen in het perioderesultaat</b>	<b>10 571</b>	<b>4 694</b>	<b>5 074</b>	<b>13 972</b>	<b>34 311</b>
Eerste consolidatie	-	-	-	-	-
Aanwendingen van het jaar	-4 416	-1 938	-1 533	-2 329	-10 216
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	139	99	225	365	828
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>12 474</b>	<b>7 535</b>	<b>26 773</b>	<b>15 726</b>	<b>62 508</b>
Waarvan					
<i>op ten hoogste een jaar</i>	12 474	3 153	1 142	13 502	24 768
<i>op meer dan een jaar</i>	-	4 382	25 631	2 224	37 740

De bijkomende voorzieningen voor herstructurering hebben betrekking op de reorganisatie van de geavanceerde draadactiviteiten in België en Slowakije. Het belangrijkste deel van de bijkomende voorzieningen voor juridische geschillen betreft de waarborgprovisies voor gespecialiseerde filmdeklagenactiviteiten in de Verenigde Staten en de verbrandingsactiviteiten in Europa. De bijkomende milieuprovisies zijn gebaseerd op het rapport van een externe expert en houden vooral verband met bodemsanering in België, waarvan de timing in dit stadium nog niet vastligt. De toename voor overige voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op verlieslatende contracten voor de aankoop van walsdraad in Noord-Amerika, die zullen afgewikkeld worden in het eerste semester van 2009.

## 6.16. Rentedragende schulden

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele vervalltermijnen van de rentedragende schulden van de Groep, zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar:

in duizend €

Nettoboekwaarde	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	73	84	-	157
<i>Kredietinstellingen</i>	401 845	87 747	-	489 592
<i>Obligatieleningen</i>	101 210	100 000	100 268	301 478 <sup>1</sup>
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>503 128</b>	<b>187 831</b>	<b>100 268</b>	<b>791 227</b>

in duizend €

	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Nettoboekwaarde</b>				
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	222	409	73	704
<i>Kredietinstellingen</i>	252 731	123 085	-	375 816
<i>Obligatieleningen</i>	-	100 910	98 018	198 928 <sup>2</sup>
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>252 953</b>	<b>224 404</b>	<b>98 091</b>	<b>575 448</b>

<sup>1</sup> Bevat € 45,3 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (vermindert de nettoschuld met € 45,3 miljoen).

<sup>2</sup> Bevat € 51,3 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (vermindert de nettoschuld met € 51,3 miljoen).

In principe gaan entiteiten van de Groep leningen aan in hun lokale valuta om valutarisico's te vermijden. Als de financiering in een andere valuta gebeurt, zonder compensatie van een positie op de balans, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Als gevolg daarvan bevatten de financiële verplichtingen met betrekking tot kredietinstellingen en obligatieleningen waardeaanpassingen, die in overeenstemming met IFRS, gecompenseerd worden door de reële waarde van de derivaten. Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd.

Voor meer informatie over het beheer van financiële risico's verwijzen wij naar toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

#### **Berekening van de nettoschuld**

De berekening van de nettoschuld van de Groep toont het bedrag dat dient terugbetaald te worden als gevolg van de afdekking door een derivaat en niet het bedrag dat gepresenteerd werd als een financiële verplichting in de balans. Om die reden worden de financiële verplichtingen gecorrigeerd, ofwel met het effect van de herwaardering tegen contantkoers als ze betrekking hebben op kasstroomafdekkingen of aangehouden voor handelsdoeleinden, ofwel met de gehele reële waardeaanpassing als ze betrekking hebben op reëlewaardeafdekkingen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld (de bedragen die werden gecompenseerd zoals hierboven beschreven worden gepresenteerd als waardeaanpassingen).

in duizend €

	2008	2007
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	288 099	322 495
Waardeaanpassingen	-45 330	-51 309
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	503 128	252 953
<b>Totaal financiële schulden</b>	<b>745 897</b>	<b>524 139</b>
Leningen op ten hoogste een jaar	-109	-2 813
Kortetermijnbeleggingen	-13 560	-15 179
Geldmiddelen en kasequivalenten	-104 761	-58 063
<b>Nettoschuld</b>	<b>627 467</b>	<b>448 084</b>

#### **6.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar**

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Overige schulden op meer dan een jaar		513	629
Derivaten (zie toelichting 7.3)		10 150	1 426
<b>Totaal</b>		<b>10 663</b>	<b>2 055</b>

## 6.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

in duizend €

<b>Nettoboekwaarde</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Overige verplichtingen		3 814	4 485
Derivaten (zie toelichting 7.3)		6 436	1 933
Ontvangen voorschotten		5 054	6 448
Verplichtingen met betrekking tot belastingen		21 346	19 492
Overlopende rekeningen (passief)		16 852	12 076
<b>Totaal</b>		<b>53 502</b>	<b>44 434</b>

De verplichtingen met betrekking tot belastingen omvatten voornamelijk te betalen BTW en belastingen met betrekking tot personeel. De toe te rekenen kosten in de overlopende rekeningen (passief) bestaan voornamelijk uit rentelasten op rentedragende schulden (€ 14,2 miljoen).

## 7. Diverse elementen

### 7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

in duizend €

<b>Samenvatting</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	222 211	221 411
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-243 164	-151 875
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	66 901	-62 586
<b>Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>45 948</b>	<b>6 950</b>

in duizend €

Details van geselecteerde rubrieken	2008	2007
<b>Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat</b>		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	165 909	119 689
Bijzondere waardeverminderingen	35 780	4 288
Meerwaarden (-) en minwaarden bij realisatie van vaste activa	3 018	707
Voorzieningen voor risico's en kosten	21 458	-10 301
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	1 724	717
<b>Totaal</b>	<b>227 889</b>	<b>115 100</b>
<b>Overige bedrijfskasstromen</b>		
Wijzigingen in overige vorderingen en verplichtingen op ten hoogste een jaar	-19 282	1 380
Belastingen afgehouden op royalties	-4 363	-3 026
Diverse	-2 634	162
<b>Totaal</b>	<b>-26 279</b>	<b>-1 484</b>
<b>Overige financieringskasstromen</b>		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	5 363	1 841
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	6 672	1 524
Toename (-) of afname leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	2 677	-2 893
Toename (-) of afname financiële activa op ten hoogste een jaar	960	12 891
<b>Totaal</b>	<b>15 672</b>	<b>13 363</b>

## 7.2. Effect van overnames en andere verwervingen van deelnemingen

Er werden geen nieuwe bedrijfscombinaties gerealiseerd in 2008, in de zin dat de Groep geen zeggenschap verworven heeft over nieuwe entiteiten. Bekaert heeft wel de volle 100% verworven in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret SA (Turkije) door de minderheidsbelangen in te kopen van Haci Ömer Sabanci Holding AS voor een bedrag van € 40,3 miljoen. In overeenstemming met IAS 27 (herzien in januari 2008), werd de meerprijs die betaald werd bovenop de nettoboekwaarde van de minderheidsbelangen, hetzij een bedrag van € 13,7 miljoen, rechtstreeks afgetrokken van de overgedragen resultaten. De belangrijkste andere participatie bestond uit de kapitaalverhogingen in Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd (India), een joint venture opgericht in 2007, voor een totaal bedrag van € 3,8 miljoen.

## 7.3. Financieel Risicobeheer en financiële 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. Op basis van de beoordeling van het risico worden welbepaalde afdekkingsinstrumenten gekozen. De Groep dekt enkel risico's af die de kasstromen beïnvloeden. Derivaten worden enkel gebruikt als afdekkingsinstrument, niet voor handels- of speculatieve doeleinden. Om het kredietrisico te beperken worden afdekkingstransacties in het algemeen enkel aangegaan met financiële instellingen die ten minste een A hebben als kredietbeoordeling.

De richtlijnen en principes van het risicobeheer van Bekaert werden gedefinieerd door het Audit en Finance Comité en worden 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 US dollar, de Chinese renminbi, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real en de Chileense peso. Aangezien er geen kasstroomeffect is, dekt de Groep dit risico niet af.

### **Valutatransactierisico**

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

Valutarisico's op het vlak van investeringen ontstaan uit de verwerving of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen. Op de verslagdatum was de Groep niet blootgesteld aan een beduidend valutatransactierisico als gevolg van investeringen. Bijgevolg waren er ook geen afdekkingstransacties aangegaan op de verslagdatum.

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 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 uit euro-obligatieleningen en intragroepsleningen, voornamelijk in euro, US dollar en Britse pond. Dankzij het gebruik van afdekkingsinstrumenten was de Groep niet blootgesteld aan een significant valutarisico op het vlak van financiering op de verslagdatum.

Valutarisico's in het kader van de bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit commerciële activiteiten met aan- en verkopen in vreemde valuta, alsook betalingen en ontvangsten van royalties en dividenden. De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende zes maanden af te dekken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden. Dankzij het gebruik van afdekkingsinstrumenten was de Groep op de verslagdatum niet blootgesteld aan significante valutarisico's in het kader van haar bedrijfsactiviteiten.

## Valutagevoeligheidsanalyse

### Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

Onderstaande tabel geeft een samenvatting per valutapaar van de voornaamste nettoposities van de Groep 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%.

in duizend €

Valutapaar - 2008	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/CNY	38,56%	589	-1 030	-441
EUR/CNY	22,74%	-730	-1 607	-2 337
EUR/CZK	17,00%	5 072	-	5 072
GBP/EUR	19,74%	3 688	-4 567	-879
JPY/EUR	32,59%	-	-490	-490
SEK/EUR	14,07%	-	-1 840	-1 840
TRY/EUR	36,64%	4 607	-	4 607
AUD/USD	39,01%	2 723	-2 593	130
SGD/USD	12,26%	535	-	535
USD/JPY	25,21%	1 418	612	2 030
GBP/USD	22,87%	2 335	-	2 335
USD/COP	36,82%	-1 999	2 768	769
USD/CNY	3,51%	3 252	5 420	8 672
USD/CAD	26,16%	-287	-	-287
USD/EUR	23,43%	10 652	-38 143	-27 491
Valutapaar - 2007	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/CNY	20,10%	1 800	-853	947
CAD/EUR	14,56%	1 847	-372	1 475
EUR/CNY	9,96%	-2 162	-718	-2 880
EUR/CZK	7,10%	4 442	-11 141	-6 699
EUR/SKK	10,15%	18 127	-13 535	4 592
GBP/EUR	8,18%	2 354	-2 126	228
JPY/EUR	17,46%	-326	-964	-1 290
NOK/EUR	8,78%	949	-1 950	-1 001
SEK/EUR	7,37%	1 702	-1 347	355
TRY/EUR	22,41%	4 579	-	4 579
USD/CNY	2,78%	1 230	-1 940	-710
USD/EUR	10,40%	25 244	-23 172	2 072
USD/INR	9,99%	-3 163	-	-3 163

Indien de valuta's verzwakt dan wel versterkt waren met de hierboven geschatte mogelijke procenten, en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 3,5 miljoen (2007: € 0,6 miljoen) lager dan wel 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 Eurobond 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 dan wel versterkt was met de hierboven geschatte mogelijke procenten, en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,5 miljoen (2007: € 0,5 miljoen) hoger dan wel 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 beperken wordt het renterisico afzonderlijk beheerd op het niveau van de nettoschuld uitgedrukt in de valuta's van deze landen. De volgende algemene richtlijnen worden toegepast teneinde het renterisico te beperken:

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

De groepsdienst thesaurie gebruikt *interest-rate swaps* of *cross-currency interest-rate swaps* om ervoor te zorgen dat de verhouding van de langetermijnschulden met vaste/variabele rente binnen de limieten blijft. De Groep koopt ook *forward starting* renteopties om langetermijnschulden met vaste/variabele rente om te zetten naar *capped* langetermijnschulden. Hierdoor is de Groep beschermd tegen rentestijgingen terwijl men toch nog voordeel kan halen uit dalende rentevoeten.

Het volgende overzicht vat de gemiddelde rentevoeten samen.

	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
<b>Gemiddelde rentevoet 2008</b>					
US dollar	4,68%	3,22%	3,99%	4,41%	4,21%
Chinese renminbi	5,19%	5,59%	5,31%	4,49%	4,82%
Euro	4,71%	4,81%	4,72%	3,64%	4,24%
Overige	15,12%	22,14%	20,16%	8,08%	11,83%
<b>Totaal</b>	<b>5,07%</b>	<b>5,87%</b>	<b>5,33%</b>	<b>4,61%</b>	<b>4,93%</b>
	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
<b>Gemiddelde rentevoet 2007</b>					
US dollar	5,36%	5,68%	5,51%	5,25%	5,40%
Chinese renminbi	4,84%	6,09%	5,27%	5,52%	5,42%
Slowaakse kroon	-	-	-	4,43%	4,43%
Euro	-	6,46%	6,46%	5,01%	6,12%
Overige	3,25%	13,03%	12,06%	8,84%	9,00%
<b>Totaal</b>	<b>5,10%</b>	<b>6,02%</b>	<b>5,53%</b>	<b>5,47%</b>	<b>5,50%</b>

## Rentegevoeligheidsanalyse

### Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.16 bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 745,9 miljoen op 31 december 2008 (2007: € 524,1 miljoen). Van de totale schuld had 62,4% een vlottende rentevoet (2007: 70,2%), 14,5% (2007: 11,3%) een *capped* rentevoet en 23,1% (2007: 18,5%) een vaste rentevoet.

Gesteund op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de *Interbank Offered Rate* op 3 maand in 2008 en 2007, werden de redelijkerwijs mogelijke rentevorken, met een 95% betrouwbaarheidsinterval, voor de belangrijkste rentevoeten als volgt bepaald:

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2008	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi <sup>1</sup>	4,860%	30,797%	3,336% - 6,357%
Euro	2,892%	16,885%	2,404% - 3,380%
US dollar	1,425%	61,097%	0,554% - 2,296%

  

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2007	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi <sup>1</sup>	6,570%	11,520%	5,813% - 7,327%
Euro	4,684%	8,140%	4,303% - 5,065%
Slowaakse kroon	4,300%	20,060%	3,437% - 5,163%
US dollar	4,703%	13,880%	4,050% - 5,355%

<sup>1</sup> Voor de Chinese renminbi werd de PBOC referentierentevoet voor leningen op hoogstens 6 maand genomen.

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetstijgingen toepassen op de schuld met vlottende en *capped* rentevoet, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 4,9 miljoen (2007: € 0,4 miljoen) lager geweest zijn.

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetdalingen toepassen op de schuld met vlottende en *capped* rentevoet, verondersteld dat alle andere variabelen constant bleven, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 4,9 miljoen (2007: € 1,0 miljoen) hoger geweest zijn.

### Rentegevoeligheid bij hedge accounting

Bepaalde derivaten maken deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om betalingsfluctuaties ten gevolge van rentevoetwijzigingen af te dekken. Rentevoetschommelingen beïnvloeden de afdekkingsreserve in het eigen vermogen en de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten. 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 € 0,6 miljoen (2007: € 1,0 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 € 2,1 miljoen (2007: € 1,0 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 al dan niet over te dragen aan een verzekeraar. De blootstelling aan kredietrisico wordt continu opgevolgd en de kredietwaardigheid van alle klanten wordt geregeld geëvalueerd. Omwille van het specifieke karakter van sommige geavanceerde draadproductenactiviteiten die slechts een beperkt aantal wereldwijd opererende klanten tellen, wordt het concentratierisico van dichtbij opgevolgd en, overeenkomstig de kredietbeleidslijnen, wordt indien nodig onmiddellijk actie

ondernomen. Als gevolg van deze kredietstrategie was het kredietrisico voor 44,1% (2007: 43%) afgedekt door kredietverzekeringsspolissen op de verslagdatum. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A kredietbeoordeling 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 is 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 solvabiliteit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, verschillende niet-toegezegde kredietlijnen (kredietlijnen waarvan de marge niet vooraf bepaald werd) 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 bedrag van € 125,0 miljoen (2007: € 125,0 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2012 en in 2013. Op jaareinde was het saldo van deze kredietlijnen € 43,0 miljoen (2007: € 23,1 miljoen). Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper and medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2007: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2008 bedroegen de uitstaande commercial paper notes € 34,7 miljoen (2007: € 15,3 miljoen).

Op 31 december 2008 bedroegen de totale contractueel vastgelegde betalingen van de financiële verplichtingen van de Groep (met inbegrip van rentebetalingen en handelsschulden en zonder compensatie voor derivaten die bruto afgewikkeld worden): € 989,8 miljoen in 2009, € 78,4 miljoen in 2010, € 171,5 miljoen in de periode 2011-2013 en € 162,1 miljoen in 2014 en later.

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

in duizend €

2008	2009	2010	2011-2013	2014 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-253 824	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-501 918	-57 995	-129 836	-100 000
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-193 386	-	-	-47 007
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handelsschulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-33 322	-16 273	-30 829	-8 250
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-1 536	-1 623	-3 419	-1 844
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-5 840	-2 481	-7 456	-4 955
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-989 826</b>	<b>-78 372</b>	<b>-171 540</b>	<b>-162 056</b>

in duizend €

2007	2008	2009	2010-2012	2013 en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>	-231 745	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-252 953	-170 244	-53 187	-100 136
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-	-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-105 410	-	-	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handelsschulden</i>	-	-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>	-25 200	-18 650	-14 646	-12 381
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>	-64	-126	-531	-315
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>	-1 622	-	-	-
<b>Totaal niet-verdisconteerde kasstromen</b>	<b>-616 994</b>	<b>-189 020</b>	<b>-68 364</b>	<b>-112 832</b>

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen 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 stricte criteria van IAS 39, beslist de Groep geval per geval of ze *hedge accounting* zal toepassen. 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 reëlewaardeafdekkingen, 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 dan de euro.

## Reëlewaardeafdekkingen

In 2001 heeft Bekaert Corporation, een entiteit gevestigd in de VS, een vastrentende euro-obligatielening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit een *cross-currency interest-rate swap* aangegaan om de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar. In 2005 heeft Bekaert Corporation opnieuw een vastrentende euro-obligatielening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit ook twee *cross-currency interest-rate swaps* aangegaan van elk € 50 miljoen 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 miljoen tot € 30,9 miljoen.

De Groep heeft de euro-obligatielening van 2001 en het deel van € 30,9 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 aangemerkt als afgedekte posities in een reële waardeafdekking (het resterende deel van € 69,1 miljoen wordt behandeld als afgedekte positie in een kasstroomafdekking – zie volgende sectie). Hierdoor worden reële waardewijzigingen van de afgedekte posities als gevolg van schommelingen van de contantkoers USD/EUR de reële waarde afgezet tegenover reële waardewijzigingen van de *cross-currency interest-rate swaps*. Met deze afdekkingstransacties worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2008 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 130,9 miljoen (2007: € 130,9 miljoen) die aangemerkt zijn als reële waardeafdekkingen, met een reële waarde van € 41,1 miljoen (2007: € 43,6 miljoen). De wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten gedurende 2008 leidde tot de opname van een verlies van € 4,8 miljoen (2007: een winst van € 12,3 miljoen) in overige financiële opbrengsten en lasten.

De herwaardering van de afgedekte posities leidde tot de opname van een winst van € 4,7 miljoen (2007: een verlies van € 12,4 miljoen) eveneens in overige financiële opbrengsten en lasten.

### **Kasstroomafdekkingen**

- Het valuta- en renterisico dat voortvloeit uit de overige € 69,1 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 (zie voorgaande sectie over reële waardeafdekkingen) is afgedekt door middel van een *cross-currency interest-rate swap* voor € 50 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 betalingsschommelingen als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Met deze afdekkingstransactie worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.
- De Groep heeft *interest-rate swaps* aangegaan die vlottenderentebetalingen omzetten in vasterentebetalingen om het renterisico af te dekken dat voortvloeit uit langetermijnleningen in Chinese renminbi met vlottende rente. De Groep heeft deze leningen aangemerkt als afgedekte posities. De bedoeling van deze afdekking is het elimineren van het risico op betalingsschommelingen als gevolg van rentevoetwijzigingen. Met deze afdekkingstransactie worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2008 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 102,4 miljoen (2007: € 98,5 miljoen) die aangemerkt zijn als kasstroomafdekkingen, met een reële waarde van € -4,5 miljoen (2007: € 3,4 miljoen). In 2008 werd een totaal verlies van € 7,7 miljoen (2007: een winst van € 3,6 miljoen) uit reële waardewijzigingen 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 € 3,7 miljoen (2007: € -7,7 miljoen) werd overgeboekt uit het eigen vermogen (de afdekkingsreserve) naar overige financiële opbrengsten en lasten ter compensatie van de niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de euro-obligatielening tegen slotkoers.

## Afdekkingen van een netto-investering

De Groep heeft geen transacties uitstaan ter afdekking van een netto-investering.

## 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 vooropgesteld in IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' 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 een verschillende functionele valuta af te dekken. Tot op heden heeft de Groep ervoor gekozen om geen *hedge accounting* zoals gedefinieerd in IAS 39 toe te passen aangezien 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 € 219,6 miljoen (2007: € 229,1 miljoen) en een reële waarde van € 0,2 miljoen (2007: € 4,7 miljoen). De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de Canadese dollar en het Britse pond. De termijnwisselcontracten vertegenwoordigen een notioneel bedrag van € 56,4 miljoen (2007: € 12,0 miljoen) en een reële waarde van € 0,6 miljoen (2007: € -0,7 miljoen). In 2008 werd een verlies van € 3,1 miljoen (2007: een verlies van € 25,8 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Dit resultaat werd gecompenseerd door een winst van € 6,5 miljoen (2007: een winst van € 25,3 miljoen) opgenomen als niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen tegen slotkoers.
- Om het renterisico te beheren gebruikt de Groep *interest-rate swaps*, *forward rate agreements* en renteopties om haar verplichtingen met variabele rentevoet om te zetten in verplichtingen met vaste en/of *capped* rentevoet. Geen van deze derivaten werd aangemerkt als *hedge* zoals gedefinieerd in IAS 39. Van de uitstaande schulden op 31 december 2008 werd het renterisico met betrekking tot een vlottenderenteschuld van € 148,0 miljoen (2007: € 112,8 miljoen) afgedekt door middel van *interest-rate swaps*. De Groep heeft ook bijkomende renteopties aangegaan waardoor op jaareinde een notioneel bedrag van € 272,4 miljoen (2007: € 135,9 miljoen) uitstond, en ook *forward rate agreements* aangegaan voor een notioneel bedrag van € 158,1 miljoen (2007: nihil). De reële waarde van de *interest-rate swaps* bedroeg op jaareinde € -4,7 miljoen (2007: € -0,6 miljoen) en die van de renteopties bedroeg € 2,6 miljoen (2007: € 0,4 miljoen). De reële waarde van de *forward rate agreements* bedroeg € -0,6 miljoen (2007: nihil). In 2008 werd als gevolg van de reëlewaardewijzigingen een verlies van € 2,7 miljoen (2007: een verlies van € 0,4 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- Tenslotte gebruikt de Groep termijnwisselcontracten om haar commercieel valutarisico te beperken. Aangezien de Groep haar termijnwisselcontracten niet heeft aangemerkt als kasstroomafdekkingen worden de reëlewaardewijzigingen onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Op 31 december 2008 bedroeg het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten in verband met commerciële transacties € 106,1 miljoen (2007: € 79,2 miljoen). De reële waarde op de balansdatum bedroeg € -0,5 miljoen (2007: € 0,7 miljoen) met een verlies van € 1,2 miljoen (2007: een verlies van minder dan € 0,1 miljoen) dat gedeeltelijk werd gecompenseerd door een niet-gerealiseerde wisselopbrengst op vorderingen en schulden van € 0,4 miljoen (2007: een opbrengst van minder dan € 0,1 miljoen). De termijnwisselcontracten hebben echter ook betrekking op

verwachte toekomstige commerciële transacties waarvoor er nog geen compenserende positie op de balans bestaat.

Het volgende overzicht geeft de notionele bedragen van de derivaten in functie van hun behandeling volgens IAS 39 en het einde van hun looptijd:

in duizend €

			Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
<b>2008</b>					
Interest-rate swaps			123 815	28 742	46 705
Renteopties			143 709	128 742	-
Forward rate agreements			158 080	-	-
Termijnwisselcontracten			149 097	13 399	-
Cross-currency interest-rate swaps			281 708	-	94 015
<b>Totaal</b>			<b>856 409</b>	<b>170 883</b>	<b>140 720</b>

in duizend €

			Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
<b>2007</b>					
Interest-rate swaps			85 592	29 389	27 172
Renteopties			135 860	-	-
Termijnwisselcontracten			78 329	12 871	-
Cross-currency interest-rate swaps			229 149	100 000	100 000
<b>Totaal</b>			<b>528 930</b>	<b>142 260</b>	<b>127 172</b>

Het volgend 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).

in duizend €

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
<b>Financiële instrumenten</b>				
Termijnwisselcontracten				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	3 031	1 084	2 854	1 110
Renteopties				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	2 624	413	-	-
Forward rate agreements				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	-	-	568	-
Interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	19	3	4 742	609
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-	659	261	-
Cross-currency interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	2 799	6 264	2 625	1 549
<i>In het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	41 067	43 599	-	-
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	1 269	2 786	5 536	91
<b>Totaal</b>	<b>50 809</b>	<b>54 808</b>	<b>16 586</b>	<b>3 359</b>
Op meer dan een jaar	5 478	47 460	10 150	1 426
Op ten hoogste een jaar	45 331	7 348	6 436	1 933
<b>Totaal</b>	<b>50 809</b>	<b>54 808</b>	<b>16 586</b>	<b>3 359</b>

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

in duizend €

2008	Afgedekte positie	Afdekkings-instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en-verliesrekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaardeveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	4 678	-4 773	-	-95
Kasstroomafdekkingen	Contantprijsveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps en interest-rate swaps</i>	3 773	-7 671	-3 898	-
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving</i>	-	-	80	-80
	<b>Onderliggend risico</b>	<b>Derivaat</b>		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contantprijsveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	4 186	-4 537	-	-351
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-3 857	-	-3 857
<i>Forward rate agreements</i>	-	-537	-	-537
<i>Renteopties</i>	-	1 686	-	1 686
<i>Termijnwisselcontracten</i>				
<i>in het kader van intragroepsleningen</i>	2 325	1 467	-	3 792
<i>in het kader van commerciële transacties</i>	434	-1 273	-	-839
<b>Totaal</b>	-	-	<b>-3 818</b>	<b>-281</b>

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2008 werd € -0,2 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten en € -0,1 miljoen, hetzij de afschrijving met betrekking tot de stopgezette afdekkingsrelatie, in rentelasten.

in duizend €

	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
<b>2007</b>				
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderinge n	Reëlewaarde- veranderinge n		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	-12 370	12 289	-	-81
Kasstroomafdekkingen	Contantprijs- veranderinge n	Reëlewaarde- veranderinge n		
<i>Cross-currency interest-rate swaps en interest- rate swaps</i>	-7 711	3 552	-4 211	-
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving</i>	-	-	78	-78
	<b>Onder- liggend risico</b>	<b>Derivaat</b>		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contantprijs- veranderinge n	Reëlewaarde- veranderinge n		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	25 329	-25 221	-	108
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-570	-	-570
<i>Renteopties</i>	-	122	-	122
<i>Termijnwisselcontracten</i>				
<i>in het kader van intragroepsleningen</i>	8	-580	-	-572
<i>in het kader van commerciële transacties</i>	5	-28	-	-23
<b>Totaal</b>	-	-	<b>-4 133</b>	<b>-1 094</b>

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2007 werd € -1,0 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten en € -0,1 miljoen, hetzij de afschrijving met betrekking tot de stopgezette afdekkingsrelatie, in rentelasten.

### Bijkomende toelichtingen met betrekking tot financiële instrumenten per klasse en categorie

De volgende tabel toont de verschillende klassen van financiële activa en verplichtingen met hun nettoboekwaarde 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 en leningen en financiële vorderingen vervallen normaliter 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 vervallen op korte termijn en om dezelfde reden benadert hun nettoboekwaarde hun reële waarde. De reële waarde van rentedragende schulden wordt berekend als de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de toepasselijke rentecurve en de kredietmarge van de Groep. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten is berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

<b>Afkorting</b>	<b>Categorie volgens IAS 39</b>
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

in duizend €

	Categorie volgens IAS 39	Netto-boekwaarde	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde
		2008	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		2008
<b>2008</b>							
<b>Activa</b>							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	104 761	104 761	-	-	-	104 761
Geldbeleggingen	L&V	13 560	13 560	-	-	-	13 560
Handelsvorderingen	L&V	483 176	483 176	-	-	-	483 176
Overige vorderingen	L&V	52 982	52 982	-	-	-	52 982
Leningen en financiële vorderingen	L&V	3 809	3 809	-	-	-	3 809
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 782	785	7 997	-	-	8 782
Vorderingen uit derivaten		-	-	-	-	-	-
- zonder afdekkingsrelatie	FARWR	8 473	-	-	8 473	-	8 473
- met een afdekkingsrelatie	AVafd	42 336	-	1 269	41 067	-	42 336
<b>Verplichtingen</b>							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	157	-	-	-	157	160
- kredietinstellingen	FVtGK	456 313	456 313	-	-	-	467 039
- kredietinstellingen	AVafd	33 279	33 279	-	-	-	33 279
- obligatieleningen	AVafd	201 478	69 107	-	132 371	-	202 030
- obligatieleningen	FVtGK	100 000	100 000	-	-	-	112 940
Handelsschulden	FVtGK	253 824	253 824	-	-	-	253 824
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWR	10 789	-	-	10 789	-	10 789
- met een afdekkingsrelatie	AVafd	5 797	-	5 797	-	-	5 797

in duizend €

2008	Categorie volgens IAS 39	Netto-boekwaarde 2008	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde 2008
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>							
Leningen en financiële vorderingen	L&V	658 288	658 288	-	-	-	658 288
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 782	785	7 997	-	-	8 782
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	42 336	-	1 269	41 067	-	42 336
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	8 473	-	-	8 473	-	8 473
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	810 137	810 137	-	-	-	833 803
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	240 554	102 386	5 797	132 371	-	241 106
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	10 789	-	-	10 789	-	10 789

in duizend €

2007	Categorie volgens IAS 39	Netto-boekwaarde	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde
		2007	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		2007
<b>Activa</b>							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	58 063	58 063	-	-	-	58 063
Geldbeleggingen	L&V	15 179	15 179	-	-	-	15 179
Handelsvorderingen	L&V	437 743	437 743	-	-	-	437 743
Overige vorderingen	L&V	52 694	52 694	-	-	-	52 694
Leningen en financiële vorderingen	L&V	5 916	5 916	-	-	-	5 916
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	24 287	768	23 519	-	-	24 287
Vorderingen uit derivaten		-	-	-	-	-	-
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	7 764	-	-	7 764	-	7 764
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	47 044	-	3 445	43 599	-	47 044
<b>Verplichtingen</b>							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	704	-	-	-	704	701
- kredietinstellingen	FVTGK	346 427	346 427	-	-	-	339 235
- kredietinstellingen	AVAFd	29 389	29 389	-	-	-	29 389
- obligatieleningen	AVAFd	198 928	69 107	-	129 821	-	194 495
Handelsschulden	FVTGK	231 745	231 745	-	-	-	231 745
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	3 268	-	-	3 268	-	3 268
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	91	-	91	-	-	91

in duizend €

	Categorie volgens IAS 39	Netto-boekwaarde	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde
		2007	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		2007
<b>Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39</b>							
Leningen en financiële vorderingen	L&V	569 595	569 595	-	-	-	569 595
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	24 287	768	23 519	-	-	24 287
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	47 044	-	3 445	43 599	-	47 044
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	7 764	-	-	7 764	-	7 764
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	578 172	578 172	-	-	-	570 980
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	228 408	98 496	91	129 821	-	223 975
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	3 268	-	-	3 268	-	3 268

## 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 2007. Er zijn maatregelen genomen om de gemiddelde vervaltermijn van de schuld te verhogen.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit nettoschuld (die de elementen omvat gedefinieerd in toelichting 6.16 'Rentedragende schulden') en eigen vermogen (zowel toerekenbaar aan de Groep als aan minderheidsbelangen).

### Gearing ratio

Het risicobeheerscomité 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.

in duizend €

Gearing						2008	2007
Nettoschuld						627 467	448 084
Eigen vermogen						1 172 332	1 146 586
<b>Nettoschuld op eigen vermogen</b>						<b>53,5%</b>	<b>39,1%</b>

#### 7.4. Op aandelen gebaseerde betalingen

##### **In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties**

Toegekende opties in het kader van het SOP2-aandelenoptieplan en toegekende warrants in het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan (zie toelichting 6.11 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2.

In de loop van 2008 werden 14 500 opties (2007: 12 500) en 76 400 warrants (2007: 60 670) toegekend met voor elk van beide types een gewogen gemiddelde reële waarde van € 18,15 per eenheid (2007: € 26,10). De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 1,7 miljoen (2007: € 0,7 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants over de wachtperiode. De reële waarde van de opties en warrants wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 27% (2007: 28%), een verwacht dividend van 2,5% (2007: 2,5%), een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 9,3% (2007: 9,2%) en een risicovrije rentevoet van 4,1% (2007: 4,0%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de opties en warrants zouden uitoefenen na de wachtperiode indien de aandelenkoers 1,25 keer (2007: 1,25) de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit was tussen 25% en 30% op de toekenningsdatum.

##### **In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties**

*Stock Appreciation Rights* (SARs) toegekend door de Groep (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van de SARs wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 41% (2007: 26%), een verwacht dividend van 2,5% (2007: 2,5%), een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 5,2 jaar (2007: 4,6 jaar), een uitstroom van personeel van 0% (2007: 0%) en een risicovrije rentevoet van 3,3% (2007: 4,2%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers SARs zouden uitoefenen na de wachtperiode indien de aandelenkoers 1,45 keer (2007: 1,7) de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit was tussen 25% en 41%.

De Groep heeft voor een bedrag van € 0,3 miljoen (2007: € 0,3 miljoen) kosten met betrekking tot SARs opgenomen gedurende de verslagperiode. Op 31 december 2008 bedroeg de totale intrinsieke waarde van de onvoorwaardelijk toegezegde SARs € 0,3 miljoen (2007: € 0,8 miljoen).

## 7.5. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

			in duizend €	
			2008	2007
Zekerheden gesteld bij derden			352	374
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa			18 425	16 394
Verplichtingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen			3 940	1 810

In oktober 2008 heeft Bekaert samen met haar partners in Ecuador een intentieverklaring ondertekend voor de oprichting van een holdingmaatschappij, die de activiteiten in het noordelijke deel van Latijns-Amerika zou overkoepelen en waarin Bekaert de hoofdaandeelhouder zou worden. Intussen heeft Bekaert deze transactie afgerond in maart 2009 (zie toelichting 7.7 'Gebeurtenissen na balansdatum').

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

			in duizend €	
<b>Toekomstige betalingen</b>			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Binnen het jaar			11 512	11 338
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar			20 698	20 161
Over meer dan 5 jaar			2 032	2 476
<b>Totaal</b>			<b>34 242</b>	<b>33 975</b>
<b>Kosten</b>			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rollend materieel			8 111	6 677
Industriële gebouwen			3 461	4 723
Uitrusting			1 626	1 341
Kantoren			2 928	2 554
Overige			357	189
<b>Totaal</b>			<b>16 483</b>	<b>15 484</b>
			<b>Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)</b>	<b>Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)</b>
<b>2008</b>				
Rollend materieel			4	4
Industriële gebouwen			5	4
Uitrusting			4	4
Kantoren			5	4
Overige			3	3
<b>2007</b>			<b>Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)</b>	<b>Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)</b>
Rollend materieel			4	4
Industriële gebouwen			7	5
Uitrusting			4	4
Kantoren			5	3
Overige			4	4

Er werden geen beduidende voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen geïdentificeerd die betrekking hebben op integraal geconsolideerde vennootschappen (zie toelichting 6.4. voor voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode).

## 7.6. 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.

	in duizend €	
	2008	2007
<b>Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>		
Verkopen van goederen	29 606	20 709
Aankopen van goederen	13 031	25 428
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	8 495	8 591
Rente- en soortgelijke opbrengsten	34	2
Rente- en soortgelijke lasten	1	-
Ontvangen dividenden	36 820	52 089
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>		
Langetermijnvorderingen	-	33
Handelsvorderingen	9 981	4 904
Overige kortetermijnvorderingen	2 041	8 213
Handelsschulden	2 626	2 340
Overige kortetermijnverplichtingen	10	383
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Transacties met andere verbonden partijen</b>		
Bege sro (Slowakije)		
<i>Verkopen van goederen</i>	89	59
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Uitstaande balansposities tegenover andere verbonden partijen</b>		
Bege sro (Slowakije)		
<i>Handelsvorderingen</i>	7	-

Baron Leon Bekaert, een lid van de Raad van bestuur, heeft de zeggenschap in de Slowaakse vennootschap Bege sro. De belangrijkste transacties tussen verbonden partijen zijn de verkopen van draadproducten door Bekaert Hlohovec as (Slowakije) aan Bege sro. Deze werden afgesloten tegen vergelijkbare prijzen als bij niet-gedwongen verkoop tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen. De uitstaande bedragen zijn niet verpand en zullen afgewikkeld worden in contanten. Er werden geen waarborgen gegeven of ontvangen. Er werden evenmin voorzieningen opgenomen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot bedragen die door verbonden partijen verschuldigd zijn.

Het *Key Management* omvat de Raad van bestuur, de CEO, de leden van het *Bekaert Group Executive* en het *Senior Management*.

in duizend €

<b>Vergoedingen Key Management</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Aantal personen	34	35
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	5 388	5 167
<i>Variabele vergoedingen</i>	2 684	2 587
<i>Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen</i>	633	700
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	395	393
<i>Toegezegdebijdragenregelingen</i>	426	400
Op aandelen gebaseerde betalingen	992	190
<b>Totaal brutovergoedingen</b>	<b>10 518</b>	<b>9 437</b>
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	309	270
Aantal toegekende warrants en opties (aandelenoptieplannen)	53 400	32 850

Voor de toelichtingen vereist door de Belgische Corporate Governance Code verwijzen wij naar sectie 10 in dit Registratiedocument.

### 7.7. Gebeurtenissen na balansdatum

- In het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan werden 100 900 warrants aangeboden op 18 december 2008. 96 050 van deze warrants werden aanvaard, en werden toegekend op 16 februari 2009. De uitoefenprijs is € 49,98. De 96 050 aanvaardde warrants vertegenwoordigen een waarde van € 1 202 546.
- In het kader van het SOP2-aandelenoptieplan werden 21 500 opties aangeboden op 18 december 2008. Alle 21 500 opties werden aanvaard en werden toegekend op 16 februari 2009. De uitoefenprijs is € 49,98. De 21 500 aanvaardde opties vertegenwoordigen een waarde van € 269 180.
- Op 19 februari 2009 heeft de Raad van bestuur de uitgifte goedgekeurd van een private euro-obligatielening met twee vervalttermijnen (3 jaar / 5 jaar) voor een initieel totaal bedrag van € 150 miljoen.
- Op 6 maart 2009 hebben Bekaert en haar Ecuadoriaanse partners de transactie gefinaliseerd waarbij ze hun belangen in de onderstaande vennootschappen samenvoegen:
  - Vicson SA in Venezuela;
  - Productora de Alambres Colombianos Proalco SA in Colombia;
  - Ideal Alambrec SA in Ecuador; en
  - Productos de Acero Cassadó SA (Prodac SA) in Peru.

De fusie kwam tot stand door de oprichting van een Spaanse holdingvennootschap, Bekaert Ideal SL genaamd, waarin 80% van de aandelen eigendom zijn van Bekaert en de resterende 20% van de partners. Ingevolge de fusie bezit Bekaert onrechtstreeks 80% van Vicson SA, Proalco SA en Ideal Alambrec SA, en 52% van Prodac SA. Laatstgenoemde twee vennootschappen, die in huidig jaarverslag volgens de equity-methode worden gewaardeerd, worden vanaf 1 januari 2009 dochtervennootschappen en worden bijgevolg volledig door Bekaert geconsolideerd. De administratieve verwerking van deze transactie is nog niet gefinaliseerd.

## 7.8. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2008 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 083 000. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 70 000), belastingsadviesdiensten (€ 818 000) en andere niet-controlediensten (€ 195 000). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 1 404 602.

## 7.9. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

### Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2008

#### Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
<b>Europa</b>		
Bekaert Advanced Coatings NV	Deinze, België	100
Bekaert Advanced Filtration SA	Sprimont, België	100
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Carding Solutions Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Carding Solutions SAS	Roubaix, Frankrijk	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Dymonics GmbH	Herford, Duitsland	100
Bekaert Hemiksem NV	Hemiksem, België	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Progressive Composites SA	Munguía, Spanje	100
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex NV	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Russische Federatie	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	100
Sorevi SAS	Limoges, Frankrijk	100
<b>Noord-Amerika</b>		
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	100
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	Calgary, Canada	100
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Progressive Composites LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Delta Wire LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
<b>Latijns-Amerika</b>		
Productora de Alambres Colombianos Proalco SA	Bogotá, Colombia	88
Vicson SA	Valencia, Venezuela	100
<b>Azië</b>		
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing City, 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 Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	100
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	100

Bekaert-Shenyang Steel Cord Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	98
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	70
Bekinit KK	Tokio, Japan	60
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	67
PT Bekaert Advanced Filtration	Tangerang, Indonesië	100
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd	Shanghai, China	70
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co Ltd	Wuxi (provincie Jiangsu), China	75

### **Verkoopkantoren, magazijnen en andere**

### **Adres**

**%**

#### **Europa**

Barnards Unlimited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert AS	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia NV	Zwevegem, België	100
Bekaert CEB Technologies BV	Assen, Nederland	100
Bekaert-CMTM GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Combustion Technology Ltd	Solihull, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Norge AS	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warschau, Polen	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Norrköping, Zweden	100
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Droitwich, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Lane Brothers Engineering Industries	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Russische Federatie	100
Pantheus Expert SRL	Boekarest, Roemenië	100
Rylands-Whitecross Ltd	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel (Wire Products) Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel Wire Fencing Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Sorevi NV	Zulte, België	100
Tinsley Wire Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Twil Company	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100

#### **Noord-Amerika**

Bekaert Carding Solutions Inc / Bekaert Solutions de Cardage Inc	Fredericton, Canada	100
Bekaert Carding Solutions Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert NCD Inc	Marietta (Georgia), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films (Canada) Inc	Oakville, Canada	100

#### **Latijns-Amerika**

Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico City, Mexico	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	100

#### **Azië**

Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	100
Bekaert Tarak Aksesuarlari ve Makineleri Ticaret AS	Istanboel, Turkije	100

#### **Australië**

Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100
---	------------------------	-----

### **Financiële ondernemingen**

### **Adres**

**%**

Becare Ltd	Dublin, Ierland	100
Becorp Holding Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	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 Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
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
InverVicson SA	Valencia, Venezuela	100
Numelino SL	Burgos, Spanje	100
Sentinel Garden Products Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Sowinvest SCRL	Sprimont, België	100

### **Joint ventures**

#### **Met industriële activiteit**

#### **Adres**

**%**

#### **Noord-Amerika**

Wire Rope Industries Ltd <sup>1</sup>	Pointe-Claire, Canada	50
---------------------------------------	-----------------------	----

#### **Latijns-Amerika**

Acma SA <sup>1</sup>	Santiago, Chili	50
Acmanet SA <sup>1</sup>	Talcahuano, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste SA <sup>2</sup>	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45
Ideal Alambrec SA <sup>3</sup>	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA <sup>1</sup>	Talcahuano, Chili	50
Procables SA <sup>1</sup>	Callao, Peru	48
Productos de Acero Cassadó SA <sup>4</sup>	Callao, Peru	40
Productos de Acero SA Prodinsa <sup>1</sup>	Maipu, Chili	50
Transportes Puelche Ltda <sup>1</sup>	Talcahuano, Chili	50

#### **Azië**

Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	50
--	-------------	----

#### **Verkoopkantoren, magazijnen en andere**

#### **Adres**

**%**

#### **Europa**

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

#### **Noord-Amerika**

Wire Rope Industries Inc <sup>1</sup>	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	50
---------------------------------------	---	----

#### **Latijns-Amerika**

Prodalam Argentina SA <sup>1</sup>	Buenos Aires, Argentinië	50
Prodalam SA <sup>1</sup>	Santiago, Chili	50
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA <sup>1</sup>	Santiago, Chili	50

#### **Azië**

Bekaert Engineering (India) Pvt Ltd	New Delhi, India	40
-------------------------------------	------------------	----

#### Australië

BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	50
---------------	---------------------------	----

#### Financiële ondernemingen

Adres	%
Acma Inversiones SA <sup>1</sup>	50
Alambres Andinos SA (Alansa) <sup>3</sup>	50
Bekaert Handling Group AS	50
Impala SA <sup>1</sup>	50
Industrias Acmanet Ltda <sup>1</sup>	50
Inversiones Invafer Ltda <sup>1</sup>	50

#### Geassocieerde ondernemingen

##### Met industriële activiteit

Adres	%
-------	---

#### Asia

Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	30
---	-------------------------------------	----

<sup>1</sup> Behoort tot de Inchalam-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

<sup>2</sup> Is een dochteronderneming van Belgo Bekaert Arames Ltda (zie toelichting 5.8 en 6.4).

<sup>3</sup> Behoort tot de Ideal Alambrec-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

<sup>4</sup> Is een joint venture van de Ideal Alambrec-groep en de Inchalam-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

## Wijzigingen in 2008

### 1. Nieuwe deelnemingen

#### 12.2.1.1

Dochterondernemingen	Adres	%
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing City, China	50
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Specialty Films Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Russische Federatie	100
Pantheus Expert SRL	Boekarest, Roemenië	100
Sorevi NV	Zulte, België	100

#### 12.2.1.2

### 2. Toename / afname van het deelnemingspercentage

#### 12.2.1.3

Dochterondernemingen	Adres	
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	Van 50 naar 100%
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	Van 67 naar 0%

#### 12.2.1.4

### 3. Fusies / omvormingen

#### 12.2.1.5

##### **Dochterondernemingen**

##### **Gefuseerd in**

Aluheat BV  
Bekaert Engineering NV  
Bekaert Russia Holding BV

Bekaert Combustion Technology BV  
Bekaert Coördinatiecentrum NV  
Bekaert Holding BV

#### **4. Naamsveranderingen**

#### 12.2.1.6

##### **Nieuwe naam**

##### **Vorige naam**

Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS  
BOSFA Pty Ltd  
Numelino SL

Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS  
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd  
Numelino SA

#### **5. Vereffening**

#### 12.2.1.7

##### **Ondernemingen**

##### **Adres**

Bekaert Carding Solutions (Changzhou) Co Ltd  
Bekaert Carding Solutions Srl  
Tinsley Wire (Ireland) Ltd  
Wire Rope Industries Distribution Ltd

Changzhou (provincie Jiangsu), China  
Bergamo, Italië  
Dublin, Ierland  
Pointe-Claire, Canada

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

##### **Ondernemingen**

##### **Kruispuntbanknummer**

Bekaert Advanced Coatings NV  
Bekaert Advanced Filtration SA  
Bekaert Asia NV  
Bekaert Carding Solutions NV  
Bekaert Coördinatiecentrum NV  
Bekaert Engineering NV  
Bekaert Hemiksem NV  
Bekintex NV  
NV Bekaert SA  
Sowinvest SCRL

BTW BE 0423.237.031 RPR Gent  
TVA BE 0430.104.631 RPM Liège  
BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk  
BTW BE 0405.443.271 RPR Kortrijk  
BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk  
BTW BE 0405.388.239 RPR Kortrijk  
BTW BE 0403.676.188 RPR Antwerpen  
BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde  
BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk  
TVA BE 0478.543.956 RPM Liège

#### **Informatie met betrekking tot de moederverenootschap**

#### **Jaarverslag van de Raad van bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA**

#### **Statutaire jaarrekening**

De statutaire jaarrekening van de moederverenootschap NV Bekaert SA wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving worden het jaarverslag en de jaarrekening van NV Bekaert SA samen met het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze verslagen zijn, op verzoek, beschikbaar op volgend adres:

NV Bekaert SA  
President Kennedypark 18  
BE - 8500 Kortrijk  
België  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van NV Bekaert SA.

### Verkorte resultatenrekening

in duizend €

<b>Jaren afgesloten op 31 december</b>			<b>2008</b>	<b>2007</b>
Omzet			607 999	605 707
Bedrijfsresultaat			625	46 260
Financiële resultaten			36 589	62 929
Uitzonderlijke resultaten			-100 307	-24 204
Winstbelastingen			4 507	1 783
<b>Winst of verlies van het boekjaar</b>			<b>-58 586</b>	<b>86 768</b>

## Verkorte balans na resultaatsverwerking

in duizend €

31 december			2008	2007
<b>Vaste activa</b>			<b>1 487 123</b>	<b>1 522 577</b>
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa			27 728	29 135
Materiële vaste activa			81 353	73 590
Financiële vaste activa			1 378 042	1 419 852
<b>Vlottende activa</b>			<b>294 140</b>	<b>376 117</b>
<b>Totaal der activa</b>			<b>1 781 263</b>	<b>1 898 694</b>
<b>Eigen vermogen</b>			<b>608 466</b>	<b>730 754</b>
Kapitaal			174 668	173 663
Uitgiftepremies			16 868	12 511
Herwaarderingsmeerwaarden			1 995	1 995
Wettelijke reserve			17 366	17 366
Belastingsvrije reserve			3 951	11 177
Onbeschikbare reserves			4 808	-
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten			388 636	513 652
Kapitaalsubsidies			174	390
<b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b>			<b>75 600</b>	<b>85 759</b>
<b>Schulden</b>			<b>1 097 197</b>	<b>1 082 181</b>
Schulden op meer dan een jaar			670 450	210 450
Schulden op ten hoogste een jaar			426 747	871 731
<b>Totaal der passiva</b>			<b>1 781 263</b>	<b>1 898 694</b>

### Waarderingsregels

De waarderings- en omrekeningsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening van de moederverenootschap zijn gebaseerd op het Belgisch boekhoudrecht.

### Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van bestuur

De omzet steeg met 0,4% ten opzichte van 2007 en bedroeg € 608,0 miljoen. In de geavanceerde draadproducten daalde de verkoop van staalkoordproducten, bleef de verkoop van laagkoolstofdraadproducten op hetzelfde niveau en steeg de verkoop van hoogkoolstofdraadproducten tegenover vorig jaar. De marktvrage voor bouwproducten was opnieuw zeer hoog. In de geavanceerde materialen nam de omzet in vezeltechnologie, voornamelijk bij dieselpartikelfiltratie, toe met 16% in 2008.

Het bedrijfsresultaat bedroeg € 0,6 miljoen (2007: € 46,3 miljoen). De sterke afname van het bedrijfsresultaat is het gevolg van de stijging in het verbruik en de prijzen voor verscheidene goederen en diensten en hogere personeelskosten.

De financiële resultaten zijn gedaald tot € 36,6 miljoen (2007: € 62,9 miljoen) omwille van lagere dividendinkomsten.

De uitzonderlijke resultaten bedroegen € -100,3 miljoen (2007: € -24,2 miljoen), vooral omwille van waardeverminderingen op financiële activa.

Het boekjaar sloot af met een nettoverlies van € 58,6 miljoen (2007: een nettowinst van € 86,8 miljoen).

### Milieuprogramma's

De voorziening voor milieusaneringsprogramma's nam toe tot € 17,2 miljoen (2007: € 14,6 miljoen).

### Belangenconflicten

Zie sectie 10.5 van dit Registratiedocument.

### Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2008

Het verlies van het boekjaar bedraagt € -58 586 287 tegenover een winst van € 86 768 327 vorig boekjaar. Daarenboven werd € 7 226 373 onttrokken aan de belastingvrije reserves zodat het te bestemmen verlies van het boekjaar € -51 359 914 bedraagt.

Op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2009 zal de Raad van Bestuur voorstellen om het te bestemmen verlies als volgt te verwerken:

	in €
Te verwerken verlies van het boekjaar 2008	-51 359 914
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	32 242 392
Onttrekking aan de reserves	74 357 672
<b>Uit te keren winst (brutodividend)</b>	<b>55 240 150</b>

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel (2007: € 2,76 per aandeel). Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 2,10. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,38 per aandeel bedragen.

Het dividend is betaalbaar vanaf 20 mei 2009 tegen afgifte van dividendbewijs nr. 10 bij de loketten van:

- ING Belgium, Fortis Bank, KBC Bank, Bank Degroef en Dexia Bank in België;
- Société Générale in Frankrijk;
- ABN AMRO Bank in Nederland;
- UBS in Zwitserland.

### **12.2.2 Algemeen kader**

Overeenkomstig de Europese Verordening nr. 1606/2002 van 19 juli 2002 zijn de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar 2008 opgemaakt in overeenstemming met de internationale boekhoudkundige normen (IFRS), aangenomen door de Europese Unie en van toepassing op de afsluitingsdatum van de rekeningen, 12 maart 2009. Deze normen werden op consistente wijze toegepast op de voorgelegde boekjaren.

### **12.2.3 Verklaring van overeenstemming met de IFRS-normen**

De geconsolideerde financiële staten zijn voorgesteld in duizend euro. Zij omvatten de balans, de winst-en-verliesrekening, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen in bijlage en werden opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

### **12.3 Accountantscontrole van historische jaarlijkse financiële informatie**

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, afgesloten op 31 december 2007 en 2008 werden gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, BE-1831 Diegem, vertegenwoordigd voor het uitvoeren van hun opdracht door Geert Verstraeten.

Het verslag over de geconsolideerde rekening (boekjaar afgesloten op 31 december 2008) gepubliceerd door de Commissaris op 13 maart 2009, zonder voorbehoud goedgekeurd, is hierna opgenomen.

## **NV BEKAERT SA**

### **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van NV BEKAERT SA ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving

en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 2 667 164 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 174 075 (000) EUR.

De jaarrekeningen van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 13 498 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 3 281 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening/financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft/geven de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Bijkomende vermelding**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 13 maart 2009

**De commissaris**

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Geert Verstraeten

#### ***12.4 Datum van de meest recente financiële informatie***

De meest recente geconsolideerde financiële staten opgenomen in dit hoofdstuk, "Registratiedocument betreffende de Emittent", bestrijken het boekjaar dat op 31 december 2008 werd afgesloten.

#### ***12.5 Rechtszaken en arbitrages***

Naar weten van de Emittent, zijn er geen overheidsingrepen of hangende of nog in te leiden rechtszaken of arbitrages over een periode van 12 maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Emittent.

#### ***12.6 Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie***

Toelichting 7.7 op de financiële resultaten vermeld in Sectie 12.2, geeft een overzicht van de belangrijkste wijzigingen sinds 31 december 2008.

### **13 Aanvullende informatie**

#### ***13.1 Aandelenkapitaal***

Op 31 december 2008 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA € 174.668.000, vertegenwoordigd door 19.783.625 volgestorte aandelen zonder vermelding van waarde. Het aantal VVPR strips bedraagt 4.007.626.

### **13.2 Akte van oprichting en statuten**

De Emittent is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Bekaertstraat 2, BE-8550 Zwevegem, BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk.

Het maatschappelijk doel van de Emittent is het volgende (artikel 3 van de statuten):

”De vennootschap heeft tot doel in België en in het buitenland:

a/ De verwerking van grondstoffen, en in het bijzonder metalen, kunststoffen en hout tot halfproducten en eindproducten, alsmede de handel in die producten.

b/ Het ontwerpen, de vervaardiging en de handel in uitrustingsgoederen, verband houdend met het bepaalde sub a/.

c/ De handel in werkwijzen en knowhow, in de meest ruime betekenis, in verband met het sub a/ en sub b/ bepaalde met inbegrip van het verlenen van technische assistentie.

d/ De ontwikkeling en de uitbating van, alsmede de handel in technieken van bedrijfsbeheer.

De vennootschap zal alle handels-, nijverheids-, onroerende, roerende en financiële daden mogen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met het hogervermeld doel.

Zij mag door middel van inbreng, inschrijving, financiële tussenkomst, geldschieting of hoe dan ook deelnemen aan alle vennootschappen of ondernemingen die geheel of gedeeltelijk een gelijkaardig doel nastreven of die van aard zouden zijn het bereiken van haar maatschappelijk doel te bevorderen of te vergemakkelijken en zij mag, in het algemeen, met vennootschappen of ondernemingen fusioneren.”

### **13.3 Belangrijke overeenkomsten**

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn aangegaan en die ertoe zouden leiden dat een lid van de groep een verplichting heeft die of een recht dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Emittent om zijn verplichtingen jegens houders van de uitgegeven effecten na te komen.

## **14 Informatie van derden, deskundigenverklaring en belangenverklaringen**

Dit hoofdstuk "**Registratiedocument betreffende de Emittent**" bevat geen verklaring of verslag afkomstig van een persoon handelend in de hoedanigheid van een deskundige, met uitzondering van de verslagen van de Commissaris. De Emittent bevestigt dat de Commissaris heeft ingestemd met de opname van zijn verslag in het Registratiedocument.

## **15 Ter inzage beschikbare documenten**

Tijdens de geldigheidsduur van dit Registratiedocument is inzage mogelijk van de volgende documenten (of afschriften daarvan):

- (a) de statuten van de Emittent;
- (b) alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van de Emittent opgestelde taxaties en verklaringen waarvan het Registratiedocument gedeelten bevat of naar gedeelten daarvan verwijst;
- (c) de geconsolideerde historische financiële informatie van de Emittent voor het boekjaar 2007.

De ter inzage beschikbare documenten kunnen op papier worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Emittent. Zij zijn tevens in elektronische vorm beschikbaar op de internetsite van de Emittent: [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).