

PROSPECTUS



BEKAERT CORPORATION

Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid in Delaware, U.S.A.

Openbaar bod tot inschrijving op obligaties uitgegeven in het kader van een obligatielening van
EUR 100.000.000
4,125% vervaldag 3 maart 2015 (de "Obligaties")

De Obligaties genieten van de onvoorwaardelijke en onherroepelijke waarborg van

NV BEKAERT SA

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Inschrijvingsperiode van 24 januari tot 25 februari 2005

Uitgifteprijs: 101,338%

Uitgiftedatum: 3 maart 2005

De notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd

Lead manager

Fortis Bank

Co-lead managers

**Banca del Gottardo
ING Financial Markets**

**Dexia Capital Markets
KBC Bank**

Co-managers

**Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat,
Luxembourg**

HSBC CCF

Exemplaren van dit prospectus (in het Nederlands en in het Frans) zijn beschikbaar bij deze instellingen

Datum van het prospectus 24 januari 2005

The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act 1933, as amended (the "Securities Act") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act. Bonds in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986 as amended and regulations thereunder.

INHOUDSTAFEL

GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN	4
VOORAFGAANDE WAARSCHUWING	4
HOOFDSTUK I : GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	5
1. AANSPRAKELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS – VOORAFGAANDE VERKLARINGEN	5
2. CONTROLE VAN DE REKENINGEN	5
HOOFDSTUK II : GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD EN OVER DE BETROKKEN OBLIGATIES	6
1. BESLISSING VAN DE EMITTENT EN WAARBORG	6
2. OPENBAAR BOD EN BEURSNOTERING VAN DE OBLIGATIES	6
3. AANWENDING VAN DE FONDSSEN	7
4. INLICHTINGEN INZAKE HET OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING IN BELGIE	7
4.1. Kenmerken van de inschrijving	7
4.2. Fiscaal regime van de Obligaties	8
5. MODALITEITEN VAN DE LENING	10
5.1. Nominaal bedrag	10
5.2. Interesten	10
5.3. Terugbetaling	10
5.4. Betaling van de interesten en de hoofdsom	10
5.5. Statuut van de obligaties	11
5.6. Kennisgeving aan de obligatiehouders	11
5.7. Beursnotering	11
5.8. Verjaring van de interesten en van de hoofdsom	11
5.9. Substitutie van de Emittent	11
5.10. Vervanging van Obligaties en Coupons	12
5.11. Waarborg	12
5.12. Negative pledge	12
5.13. Vervroegde opeisbaarheid bij nalatigheid	12
5.14. Financiële informatie	13
5.15. Belastingen	13
5.16. Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken	13
6. WAARBORG	13
HOOFDSTUK III : GEGEVENS OVER DE EMITTENT, BEKAERT CORPORATION	15
1. ALGEMENE INLICHTINGEN	15
1.1. Benaming	15
1.2. Maatschappelijke zetel	15
1.3. Juridische vorm	15

2. KAPITAAL	15
3. MAATSCHAPPELIJK DOEL	15
4. ACTIVITEITEN	15
5. BESTUUR EN TOEZICHT	16
6. FINANCIËLE INFORMATIE	17
6.1. Uittreksel uit Jaarverslag 2002	17
6.2. Jaarverslag 2003	21
6.3. Halfjaarresultaten 2004	40
6.4. Bijkomende toelichting bij bovenstaande financiële informatie	44
HOOFDSTUK IV : GEGEVENS OVER DE GARANT, NV BEKAERT SA	46
1. ALGEMENE INLICHTINGEN	46
1.1. Benaming	46
1.2. Maatschappelijke zetel	46
1.3. Juridische vorm	46
2. KAPITAAL	46
3. MAATSCHAPPELIJK DOEL	47
4. PROFIEL VAN DE ONDERNEMING	47
4.1. Geavanceerde metaaltransformatie	47
4.2. Geavanceerde materialen en deklagen	48
4.3. Strategie	48
5. ACTIVITEITEN VERSLAG	50
5.1. Geavanceerde draadproducten	50
5.2. Afrasteringen Europa	54
5.3. Geavanceerde materialen	56
5.4. Geavanceerde deklagen	58
6. BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE	60
7. FINANCIËLE INFORMATIE	65
7.1. Historisch overzicht	65
7.2. Geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA	70
7.3. Bijkomende toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	137
8. RECENTE ONTWIKKELINGEN	140
8.1.1. Persbericht van 2 augustus 2004 (halfjaarresultaten)	140
8.1.2. Bijkomende toelichting bij het persbericht van 2 augustus 2004	146
8.2. Trading Update van 8 november 2004	147
8.3. Investeringsbeleid	149
8.4. Toekomst van de afrasteringsactiviteiten	149
8.5. Perspectieven voor 2005	152

GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Dit prospectus bestemd voor de Belgische markt is op 18 januari 2005 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen in overeenstemming met artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten. Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de emittent of de garant.

Het bericht voorgeschreven door artikel 13, alinea 1, van de wet van 22 april 2003 wordt in de pers gepubliceerd.

VOORAFGAANDE WAARSCHUWING

Potentiële kopers van Obligaties dienen hun beslissing om al dan niet Obligaties aan te kopen, te baseren op hun eigen onderzoek van de Emittent en de Garant alsook van de voorwaarden van het openbaar bod, met inbegrip van onder meer de risico's die hieraan verbonden zijn. Elke beslissing om Obligaties aan te kopen mag enkel gebaseerd zijn op de informatie die in dit prospectus vervat is.

Potentiële kopers van Obligaties mogen de inhoud van dit prospectus niet aanwenden als beleggings-, juridisch- of fiscaal advies. Zij dienen hun eigen raadsman, boekhouder en andere adviseurs te raadplegen met betrekking tot de juridische, fiscale, economische, financiële en overige aspecten van een aankoop van Obligaties. Zij enkel dragen de verantwoordelijkheid voor hun onderzoek en evaluatie van de baten en risico's verbonden aan een aankoop van de Obligaties.

HOOFDSTUK I : GEGEVENS OVER DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN OVER DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1. AANSPRAKELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS – VOORAFGAANDE VERKLARINGEN

Bekaert Corporation, met zetel te, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801-1196, USA (de “**Emittent**”) en NV Bekaert SA met zetel te Zwevegem, Bekaertstraat 2 (de “**Garant**”) zijn aansprakelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen met betrekking tot de Emittent, de Garant en de Obligaties.

Zij verklaren dat, voor zover hen bekend is, deze informatie overeenstemt met de werkelijkheid en dat er, voor zover hen bekend is, geen gegevens worden weggelaten waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend zou zijn.

Niemand is gemachtigd om, met betrekking tot de Obligaties, enige informatie te verschaffen of enige verklaring af te leggen die niet in het prospectus vervat is. Dergelijke informatie of verklaring mag in geen geval beschouwd worden als toegestaan door de Emittent of de Garant. Uit de verspreiding van dit prospectus, op welk moment dan ook, mag niet afgeleid worden dat het geheel van de informatie die erin verstrekt wordt, nog steeds correct zal zijn na de datum van dit prospectus.

Elk belangrijk nieuw feit zal worden bekendgemaakt via een aanvulling bij het prospectus.

2. CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De geconsolideerde rekeningen van de Emittent afgesloten op 31 december 2001, 2002 en 2003 werden opgesteld op basis van de *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”, voorheen IAS) met als enige bedoeling, hun opname in de geconsolideerde jaarrekeningen van de NV Bekaert SA. De geconsolideerde rekeningen van de Emittent afgesloten op 31 december 2001 werden gecontroleerd door Arthur Andersen LLP, met het oog op een opname in de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA en die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De geconsolideerde rekeningen van de Emittent afgesloten op 31 december 2002 en 2003 werden gecontroleerd door Deloitte & Touche LLP, eveneens enkel met het oog op opname in de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA en die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De geconsolideerde rekening op 30 juni 2004 van de Emittent werden door Deloitte & Touche LLP niet gecontroleerd.

De enkelvoudige statutaire jaarrekeningen van de Garant afgesloten op 31 december 2001, 2002 en 2003 werden opgesteld rekening houdend met de in België toepasselijke wetten en voorschriften. De enkelvoudige statutaire jaarrekening van de Garant afgesloten op 31 december 2001 werden gecontroleerd door Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De enkelvoudige statutaire jaarrekeningen van de Garant afgesloten op 31 december 2002 werden gecontroleerd door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De enkelvoudige statutaire jaarrekening van de Garant afgesloten op 31 december 2003 werd gecontroleerd door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Guy Wygaerts en Geert Verstraeten, die een verklaring zonder voorbehoud hebben gegeven. De enkelvoudige statutaire rekening op 30 juni 2004 werd niet door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren gecontroleerd.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Garant afgesloten op 31 december 2001 en 2002 werden opgesteld rekening houdend met de in België toepasselijke wetten en voorschriften, en de voorschriften van de Zevende EU Richtlijn, met dien verstande dat de Garant van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen een aantal afwijkingen had verkregen die in overeenstemming waren met de *International Financial Reporting Standards* (voorheen IAS) uitgevaardigd door de *International Accounting Standards Board* en met de voorschriften van de Zevende EU Richtlijn. De geconsolideerde jaarrekeningen van de Garant voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 werd opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (voorheen IAS). De geconsolideerde jaarrekening van de Garant afgesloten op 31 december 2001 werd gecontroleerd door Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De geconsolideerde jaarrekening van de Garant afgesloten op 31 december 2002 werd gecontroleerd door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, die een verklaring zonder voorbehoud heeft gegeven. De geconsolideerde jaarrekening van de Garant afgesloten op 31 december 2003 werd gecontroleerd door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Guy Wygaerts en Geert Verstraeten, die een verklaring zonder voorbehoud hebben gegeven. De geconsolideerde rekening op 30 juni 2004 werd niet door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren gecontroleerd.

HOOFDSTUK II : GEGEVENS OVER HET OPENBAAR BOD EN OVER DE BETROKKEN OBLIGATIES

1. BESLISSING VAN DE EMITTENT EN WAARBORG

Op zijn vergadering van 18 januari 2005, heeft de Raad van Bestuur van de Emittent besloten om een obligatielening uit te geven van EUR 100.000.000 onder de voorwaarden die hierna volgen en die onvoorwaardelijk en onherroepelijk gewaarborgd wordt door de Garant overeenkomstig de beslissing van zijn Raad van Bestuur op 5 november 2004 en overeenkomstig de tekst van de Waarborg die hierna volgt.

2. OPENBAAR BOD EN BEURSNOTERING VAN DE OBLIGATIES

De officiële notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd. Niettemin wordt geen zekerheid gegeven dat de aanvraag tot officiële notering aanvaard zal zijn op het ogenblik van de uitgifte van de Obligaties en is de notering geen voorwaarde voor deze uitgifte.

De verspreiding van dit prospectus (alsook enige vorm van publiciteit of informatie met betrekking tot de Obligaties) en de aanbieding en verkoop van Obligaties zijn onderworpen aan wettelijke en reglementaire beperkingen. Behalve het openbaar bod tot inschrijving in België, werd en zal niets ondernomen worden dat kan leiden tot het verspreiden of aanbieden van dit prospectus, publiciteit of informatie (met inbegrip van enige toevoegingen of wijzigingen) of dat kan leiden tot een openbaar bod van de Obligaties in enig land waarin een dergelijk optreden vereist is voor een openbaar bod.

De Emittent en de Garant vereisen van de personen die in het bezit zijn van dit prospectus dat zij de nodige inlichtingen inwinnen met betrekking tot deze wettelijke en reglementaire beperkingen en dat zij deze te allen tijde zullen naleven.

De banken vermeld op de voorzijde van het prospectus verbinden zich ertoe alle toepasselijke wetten en reglementen in verband met de aanbieding en de verkoop van de Obligaties, alsook de verspreiding van het prospectus en enige vorm van publiciteit of andere informatie met betrekking tot de Obligaties, na te leven.

Algemeen

Elk van de banken vermeld op de voorzijde van het prospectus zal beschikken over de vereiste goedkeuringen, vergunningen en toelatingen voor elk van hun verrichtingen met betrekking tot de Obligaties, met inbegrip van de aanbieding en de verkoop van Obligaties, alsook de verspreiding van het prospectus en enige vorm van publiciteit of andere informatie met betrekking tot de Obligaties, en zij zal alle daarop toepasselijke wetgevingen en reglementeringen in elke jurisdictie naleven. De hierna opgenomen bijzondere beperkingen doen hieraan op geen enkele wijze afbreuk.

Verenigde Staten van Amerika

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de *Securities Act* en mogen niet aangeboden of verkocht worden binnen de Verenigde Staten van Amerika of aan, of voor rekening van of ten voordele van V.S. personen, behalve in bepaalde transacties vrijgesteld van de registratieverplichting onder de *Securities Act*. De termen van voorgaande zin zijn gedefinieerd in de *Regulation S* van de *Securities Act*. Obligaties aan toonder zijn onderworpen aan Amerikaans fiscaal recht en mogen niet aangeboden, verkocht of geleverd worden binnen de Verenigde Staten van Amerika of aan V.S. personen, behalve in bepaalde transacties toegelaten door de Amerikaanse fiscale reglementering. De termen van voorgaande zin zijn gedefinieerd in de *United States Internal Revenue Code of 1986*, zoals gewijzigd, en de reguleringsdaarin.

Verenigd Koninkrijk

Er bestaan beperkingen met betrekking tot de aanbieding en verkoop van de Obligaties in het Verenigd Koninkrijk. In het bijzonder moeten alle toepasselijke bepalingen van de *Financial Services and Markets Act 2000 and the Public Offers of Securities Regulations 1995*, zoals gewijzigd, met betrekking tot enige handeling van eender welke persoon in verband met de Obligaties in, vanuit of op enige andere wijze verband houdend met het Verenigd Koninkrijk nageleefd worden.

Groothertogdom Luxemburg

De Obligaties mogen niet publiek aangeboden of verkocht worden in Luxemburg, behoudens wanneer aan de Luxemburgse wetten en regelgeving inzake publieke aanbiedingen van effecten voldaan is. De Obligaties mogen enkel in Luxemburg verkocht en aangeboden worden in omstandigheden die geen publiek bod zijn volgens de wetten en regelgeving van Luxemburg.

Nederland

Het is verboden in of vanuit Nederland enige Obligatie (of rechten daarin) aan te bieden dan wel zodanige aanbieding door middel van advertenties of documenten in het vooruitzicht te stellen, tenzij wordt voldaan aan de regels en de vereisten gesteld bij of krachtens het bepaalde in de Wet Toezicht Effectenverkeer 1995.

3. AANWENDING VAN DE FONDSEN

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties die geraamd wordt op EUR 99,2 miljoen, zal door de Emittent aangewend worden voor de herfinanciering van bestaande schulden bij bankinstellingen of bij groepsvennootschappen met als voornaamste doel een verlenging van de gemiddelde looptijd van de schuldpositie.

4. INLICHTINGEN INZAKE HET OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING IN BELGIË

4.1. KENMERKEN VAN DE INSCHRIJVING

4.1.1. Bedrag

Het bedrag van de uitgifte bedraagt EUR 100.000.000.

Indien het aantal Obligaties waarvoor de inschrijvingsorders op geldige wijze werden ingediend het aantal Obligaties overtreft dat in het kader van dit openbaar bod wordt aangeboden, kan volgens objectieve criteria vastgelegd door de *Lead manager* (vermeld in punt 4.1.7.) op de orders vermindering worden toegepast. Bij verdeling zullen de kleine orders bevoorrecht worden.

4.1.2. Uitgifteprijs

101,338% van de nominale waarde.

4.1.3. Rendement

Het brutorendement voor de investeerders bedraagt 3,96% van de nominale waarde en wordt berekend in functie van de uitgifteprijs, de betaling van interesten gedurende de looptijd van de obligatielening en de terugbetalingsprijs, waarbij het geheel van deze geldstromen geactualiseerd wordt.

4.1.4. Inschrijvingsperiode

Van 24 januari tot 25 februari 2005, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting.

4.1.5. Loketbanken en financiële dienst in België

In België kan op de Obligaties ingeschreven worden bij de loketbanken van het syndicaat vermeld in punt 4.1.7. De inschrijvingen kunnen eveneens bij de voormelde instellingen ingediend worden via andere financiële tussenpersonen.

De financiële dienst in België wordt kosteloos verzorgd door Fortis Bank nv.

De inschrijvers dienen zich te informeren over de kosten die andere instellingen desgevallend kunnen aanrekenen.

4.1.6. Betaaldatum

De inschrijvingsprijs is betaalbaar via debet van een zichtrekening en zal gebeuren met valuta 3 maart 2005.

4.1.7. Plaatsingsyndicaat

Lead manager : Fortis Bank nv

Co-lead managers : Banca del Gottardo, Banque Internationale à Luxembourg (on behalf of Dexia Capital Markets), ING Belgium SA/NV, KBC Bank NV.

Co-managers : Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg, CCF

De banken van het syndicaat waarborgen de goede afloop van de hele emissie krachtens een contract van vaste overname dat door hen wordt afgesloten met de Emittent en de Garant.

4.1.8. Uitgiftekosten

De uitgiftekosten ten laste van de Emittent bedragen 2,1% van het totale uitgiftebedrag.

4.1.9. Waardecode

De Obligaties krijgen de ISIN-code XS0210891254 en SRW code 237329/67. Hun vereffening gebeurt via Euroclear Bank SA/NV en Clearstream Luxembourg, société anonyme.

4.1.10. Levering van de Obligaties

De Obligaties zijn uitsluitend uitgegeven aan toonder en zijn ofwel materieel leverbaar in coupures van EUR 1.000, EUR 10.000 en EUR 100.000 binnen een periode van 6 maanden na de datum van betaling of worden geplaatst op een effectenrekening. De leveringskosten vallen ten laste van de inschrijvers (EUR 20, excl. BTW, per levering, bij Fortis Bank). Het aanhouden van Obligaties op een effectenrekening bij een financiële instelling kan aanleiding geven tot de inhouding van een bewaarloon dat de houder van de rekening geacht wordt te kennen.

4.1.11. Taks op de beursverrichtingen

- geen bij de inschrijving;
- 0,07% bij aankoop/verkoop op de secundaire markt (maximum EUR 250).

4.1.12. Financiële informatie

De financiële staten van de Emittent en het jaarverslag van de Garant worden ter beschikking gehouden van de houders van Obligaties (de “**Obligatiehouders**”).

In het kader van het openbaar bod tot inschrijving op de Obligaties in België kunnen de jaarverslagen van de Garant eveneens telefonisch aangevraagd worden bij Fortis Bank nv (02 565 8535), en ze zijn beschikbaar op www.bekaert.com.

De overeenkomst inzake financiële dienstverlening kan geraadpleegd worden op de zetel van de Financiële Agent.

4.1.13. Vrije overdraagbaarheid van de Obligaties

Onder voorbehoud van de toepassing van de reglementering inzake overdracht van effecten en voor zover toegelaten onder de toepasselijke wetgeving, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar.

4.2. FISCAAL REGIME VAN DE OBLIGATIES

De volgende informatie is van algemene aard en beoogt niet alle aspecten van een investering in Obligaties te behandelen. In bepaalde gevallen kunnen andere regels van toepassing zijn. Bovendien kan de fiscale reglementering en de interpretatie van deze reglementering veranderen in de tijd. De potentiële beleggers die meer informatie wensen over de fiscale gevolgen -zowel in België als in het buitenland- van de verwerving, het aanhouden en de overdracht van de Obligaties, worden verzocht hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs te raadplegen.

4.2.1. Fiscaal stelsel van toepassing in het land van herkomst van de Emittent

In de huidige stand van de wetgeving van de Verenigde Staten van Amerika is er geen bronheffing op de inkomsten uit de Obligaties, behalve indien de inkomsten geïnd worden door aandeelhouders die meer dan 10% van de stemrechten bezitten (*Internal Revenue Code §871(h)(3)*).

4.2.2. Fiscaal stelsel van toepassing op de Obligaties in België

4.2.2.1. Fiscaal stelsel van toepassing op natuurlijke personen in België

De volgende principes zijn van toepassing op interesten uitbetaald aan natuurlijke personen die in België wonen, met uitzondering van de natuurlijke personen die hun obligaties gebruiken in de uitoefening van een beroepsactiviteit.

De inkomsten van buitenlandse obligaties die bij een in België gevestigde tussenpersoon worden geïnd, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%. Deze voorheffing is bevrijdend in hoofde van deze natuurlijke personen. De inkomsten uit Belgische of buitenlandse effecten die onderworpen zijn geweest aan de roerende voorheffing, moeten niet meer worden aangegeven door de belastingplichtige (art. 313 WIB92).

Indien geen roerende voorheffing is ingehouden, moet de belastingplichtige natuurlijke persoon de interesten vermelden in zijn fiscale aangifte. In dit geval zijn de interesten ook onderworpen aan de gemeentelijke opcentiemen.

Meerwaarden verwezenlijkt op de verkoop van effecten voor de vervaldag (buiten de reeds verlopen interesten) zijn in principe niet belastbaar voor de natuurlijke personen, tenzij bij terugkoop door de Emittent. In dit geval, evenals op de eindvervaldag, worden de meerwaarden belastbaar als interesten. De minderwaarden zijn in geen geval fiscaal aftrekbaar.

4.2.2.2. Fiscaal stelsel van toepassing op beleggers vennootschappen

In hoofde van de belastingplichtigen onderworpen aan de belastingen op vennootschappen, maken de inkomsten uit buitenlandse obligaties deel uit van de belastbare basis als beroepsinkomsten.

De behandeling van deze inkomsten als beroepsinkomsten heeft evenwel geen invloed op de toepassing van de roerende voorheffing. Art. 37 WIB92 bepaalt dat “onverminderd de toepassing van de voorheffingen, de inkomsten van roerende goederen en kapitalen als beroepsinkomsten aangemerkt worden wanneer die goederen en kapitalen worden gebruikt voor het uitoefenen van de beroepsactiviteit van de verkrijger van de inkomsten”. In hoofde van deze belastingplichtigen kan de roerende voorheffing worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting. De verrekening van deze roerende voorheffing gebeurt slechts in verhouding tot de periode waarin de vennootschap de volle eigendom van de effecten heeft gehad (art. 280 WIB92).

Een vennootschap die in België gevestigd is, kan mits voorafgaandelijke aflevering van een ad hoc identificatieattest een vrijstelling van de roerende voorheffing bekomen ingeval van inning in België (art. 108 KB WIB92).

Elke eventuele meerwaarde zal belast worden als interesten, terwijl de minderwaarden fiscaal aftrekbaar zijn.

4.2.2.3. Fiscaal stelsel van toepassing op niet-inwoners

De inkomsten uit buitenlandse obligaties die geïnd worden bij een in België gevestigde tussenpersoon, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%.

Mits voorlegging van een ad hoc identificatieattest kunnen beleggers niet-inwoners een vrijstelling van roerende voorheffing krijgen ingeval van inning in België indien de obligaties in open bewaargeving geplaatst zijn bij een in België gevestigde instelling en voor zover deze obligaties niet voor het uitoefenen van een beroepsactiviteit in België gebruikt worden (art. 230 WIB92).

De niet-inwoners die de obligaties wel bestemmen voor het uitoefenen van een beroepsactiviteit in België (vb. onder de vorm van een vaste inrichting) zijn onderworpen aan de regels die gelden voor vennootschappen gevestigd in België (art. 280 WIB92 en art. 108 KB WIB92 – zie ook punt 4.2.2.2. hierboven).

Krachtens de Europese richtlijn op het spaarwezen¹, zal België maatregelen invoeren om vanaf 1 juli 2005² een bronbelasting van 15% (tarief dat nadien oploopt tot 20% en later tot 35%) in te houden op de rentebetalingen aan natuurlijke personen woonachtig in de Europese Unie maar niet woonachtig in België. België zal tevens een procedure van niet-toepassing van deze belasting moeten invoeren die zal toegepast worden als de lidstaat waar de gerechtigde woonachtig is op de hoogte is van zijn identiteit, van het bedrag van de rentebetalingen, enz.

4.2.2.4. Fiscaal stelsel van toepassing op rechtspersonen

Voor de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, meer bepaald de verenigingen, instellingen of organismen die rechtspersoonlijkheid bezitten maar die zich niet bezighouden met een exploitatie of verrichtingen van winstgevend aard, is de roerende voorheffing een definitieve belasting. Dit betekent dat de roerende voorheffing van 15% die is ingehouden op de interesten van de Obligaties die in België geïnd zijn, voor hen de enige belasting met betrekking tot deze inkomsten is.

Belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting en die de interesten van obligaties in het buitenland innen zonder tussenkomst van een in België gevestigde instelling, staan zelf in voor de betaling van de roerende voorheffing.

Meerwaarden verwezenlijkt op de verkoop van effecten voor vervaldag zijn (buiten de reeds verlopen interesten) niet belastbaar, tenzij bij terugkoop door de Emittent. In dit geval, evenals op de eindvervaldag worden de meerwaarden belastbaar als interesten. De minderwaarden zijn in geen geval fiscaal aftrekbaar.

Bovenstaande beschrijving is slechts een samenvatting van de huidige fiscale wetgeving, die in de loop van de tijd kan wijzigen. Gelieve in elk geval voor uw individuele situatie, alsook bij elke evolutie in de (fiscale) wetgeving, uw fiscale en financiële raadgever te raadplegen.

¹ N^o 2003/48/EG van 3 juni 2003 (OJ – L 157).

² Onder voorbehoud van definitieve goedkeuring door de EU.

5. MODALITEITEN VAN DE LENING

Obligatiehouders die inschrijven op de lening of Obligaties aankopen worden verondersteld de onderstaande voorwaarden en kenmerken van de lening (de “Modaliteiten”) te kennen en te aanvaarden.

Tekst van de Modaliteiten die op de effecten zal voorkomen

BEKAERT CORPORATION

Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid in Delaware, U.S.A.

EUR 100.000.000

4,125% vervaldag 3 maart 2015

De lening heeft de onvoorwaardelijke en onherroepelijke waarborg van

NV BEKAERT SA

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

5.1. NOMINAAL BEDRAG

De obligatielening heeft een nominaal bedrag van EUR 100.000.000 en wordt vertegenwoordigd door effecten aan toonder in coupures van EUR 1.000, EUR 10.000 en EUR 100.000 (de “Obligaties”).

5.2. INTERESTEN

De Obligaties brengen een rente op van 4,125% per jaar vanaf 3 maart 2005 en tot 3 maart 2015.

De aan de Obligaties gehechte coupons (de “Coupons”) zijn betaalbaar na verloop van termijn op 3 maart van elk jaar en voor het eerst op 3 maart 2006. De rente voor een andere periode dan een volledig jaar zal berekend worden op basis van het juiste aantal verlopen dagen, gedeeld door 365 (of 366 voor de schrikkeljaren).

De Obligaties zullen geen rente meer opbrengen en de niet-vervallen Coupons zullen niet meer betaalbaar zijn vanaf de datum waarop de Obligaties volledig terugbetaald of geannuleerd worden.

5.3. TERUGBETALING

5.3.1. Terugbetaling op de slotvervaldag

Bekaert Corporation (de “Emittent”) verbindt er zich toe de Obligaties tegen pari terug te betalen op hun slotvervaldag, zijnde op 3 maart 2015, tenzij ze teruggekocht en geannuleerd werden, zoals hierna beschreven.

5.3.2. Terugkoop en annulering

De Emittent, NV Bekaert SA (de “Garant”) of elk van hun dochterondernemingen mogen op elk moment overgaan tot terugkoop op de markt of onderhandse terugkoop van Obligaties vergezeld van alle niet-vervallen Coupons. De aldus teruggekochte Obligaties kunnen verder verkocht worden of aan Banque Générale du Luxembourg S.A. (de “Financiële Agent”) ter annulering overgemaakt worden.

5.4. BETALING VAN DE INTERESTEN EN DE HOOFDSOM

De betaling van de interesten en de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties zal, naargelang het geval, aan toonder uitgevoerd worden (indien de Obligaties niet op een effectenrekening staan) door aanbidding van de vervallen Coupons of de terugbetaalbare Obligaties aan de loketten van Fortis Bank nv, van de Banque Générale du Luxembourg S.A. of van elke andere rechtmatig aangeduide betalingsagent (elk een “Betalingsagent”), onder voorbehoud van de geldende wetten en reglementen in het land van betaling.

Als de betaaldatum van een bedrag in hoofdsom of in interesten van de Obligaties geen Werkdag is, zal de betaling de volgende Werkdag gebeuren. Dit uitstel geeft geen enkel recht op een bijkomende interest of andere betaling.

In dit artikel betekent “Werkdag” elke dag waarop de banken geopend zijn in het land waarin de Obligaties en Coupons worden aangeboden en een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET) System open is.

Noch de Emittent, noch de Betalingsagenten zullen verplicht zijn de bekwaamheid of het recht van de houders van Obligaties of van Coupons na te gaan.

De Obligaties moeten ter terugbetaling aangeboden worden samen met alle niet-ervallen Coupons. Het bedrag van de ontbrekende niet-ervallen Coupons zal afgetrokken worden van het als hoofdsom terug te betalen bedrag. Dit afgetrokken bedrag zal echter op elk ogenblik betaald worden bij afgifte van de betrokken ontbrekende niet-ervallen Coupons en dit voor het verstrijken van de verjaring waarvan sprake in punt 5.8 hierna.

5.5. STATUUT VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Emittent.

Deze Obligaties komen op gelijke rang (*pari passu*), zonder prioriteit om redenen van uitgiftedatum, munt van betaling of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere, huidige of toekomstige, niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde obligaties of andere schuldeffecten van de Emittent.

5.6. KENNISGEVING AAN DE OBLIGATIEHOUDERS

De kennisgevingen aan de houders van Obligaties (de “**Obligatiehouders**”) gebeuren in België door publicatie in twee algemeen verspreide financiële dagbladen.

5.7. BEURSNOTERING

De officiële notering van de Obligaties op Euronext Brussel werd aangevraagd.

5.8. VERJARING VAN DE INTERESTEN EN VAN DE HOOFDSOM

De Coupons verjaren ten voordele van de Emittent na vijf jaar te rekenen vanaf de vervaldag en de Obligaties na tien jaar te rekenen vanaf de vastgestelde datum van hun terugbetaling.

5.9. SUBSTITUTIE VAN DE EMITTENT

De Emittent zal het recht hebben om ten allen tijde via overdracht elke andere vennootschap (de “**Nieuwe Emittent**”) in zijn plaats te stellen als emittent en tevens wat alle verbintenissen uit de Obligaties betreft, voorzover aan elk van de volgende voorwaarden is voldaan:

- a. de Nieuwe Emittent aanvaardt uitdrukkelijk alle verbintenissen aangegaan door de Emittent en voortvloeiend uit deze lening;
- b. de Nieuwe Emittent wordt rechtstreeks of onrechtstreeks voor ten minste 75% gecontroleerd door de Garant;
- c. de Nieuwe Emittent verkreeg vooraf alle nodige vergunningen in zijn vestigingsland en in België om naar de bank belast met de financiële dienst van de lening de bedragen in euro over te dragen die nodig zijn om de terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van de interesten met betrekking tot deze lening te voldoen;
- d. de Emittent waarborgt onvoorwaardelijk en onherroepelijk de verbintenissen van de Nieuwe Emittent;
- e. de Garant is akkoord met de vervanging en de verbintenissen van de Nieuwe Emittent met betrekking tot de Obligaties worden onherroepelijk en onvoorwaardelijk gewaarborgd door de Garant.

Bij dergelijke vervanging zal elke verwijzing naar de Emittent in de onderhavige voorwaarden van de lening tevens gelden voor de Nieuwe Emittent, zal elke verwijzing naar Verenigde Staten van Amerika in de onderhavige voorwaarden van de lening in dit geval gelden voor het land van de Nieuwe Emittent en zal de Nieuwe Emittent in voorkomend geval andere banken mogen aanduiden om de financiële dienst van de lening waar te nemen. Elke andere beschikking van de onderhavige voorwaarden van de lening blijft ongewijzigd.

Bij dergelijke vervanging zullen de rechten en verplichtingen van de Emittent die beschreven worden in het contract van financiële dienst afgesloten met de Betalingsagenten integraal overgedragen worden naar de Nieuwe Emittent.

De Obligatiehouders zullen op de hoogte gesteld worden van elke vervanging van Emittent overeenkomstig de beschikkingen van artikel 5.6.

5.10. VERVANGING VAN OBLIGATIES EN COUPONS

Beschadigde, vernietigde, gestolen of verloren Obligaties of Coupons kunnen vervangen worden. De Emittent behoudt zich het recht voor te bepalen welke bewijzen en waarborgen de houders hem moeten bezorgen en welke kosten zij zullen moeten betalen, een en ander onder voorbehoud van de wettelijke beschikkingen. De aanvragen voor vervanging kunnen ingediend worden bij de Financiële Agent.

In elk geval van beschadiging van Obligaties of Coupons moeten deze teruggegeven worden aan de Emittent voor de aflevering van een nieuwe Obligatie of nieuwe Coupon die overeenkomstig de geldende gebruiken en reglementering zal gebeuren.

5.11. WAARBORG

De Garant waarborgt onvoorwaardelijk en onherroepelijk de terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van de interesten aan de Obligatiehouders. De tekst van de waarborg is als bijlage bij deze Modaliteiten opgenomen.

5.12. NEGATIVE PLEDGE

De Emittent en de Garant verbinden zich ertoe om, voor de gehele duur van de Obligaties en tot de effectieve terugbetaling van kapitaal en interesten van de Obligaties, hun activa niet te bezwaren met zakelijke waarborgen of andere voordelen ten gunste van hun respectievelijke schuldeisers van gelijke rang, zonder het genot ervan – in dezelfde rangorde – tot deze Obligaties uit te breiden.

Het voorgaande doet evenwel geen afbreuk aan het recht of de verplichting van de Emittent en de Garant om hun activa te bezwaren of te laten bezwaren met zekerheden of voorrechten, zoals deze uit dwingende bepalingen van enige toepasselijke wet voortvloeien, of met zekerheden op bepaalde activa met het enkele oogmerk dergelijke activa te financieren, of met zekerheden op activa die reeds bestaan op het ogenblik dat dergelijke activa worden verworven door de Emittent of de Garant.

Voor de doeleinden van deze bepaling zal het kapitaal geacht worden te zijn terugbetaald en de interesten betaald wanneer de hiertoe noodzakelijke fondsen beschikbaar gemaakt zijn aan de Financiële Agent.

Onder de term “schuldeisers” verstaat men elke persoon of instelling die houder is van obligaties of schuldeffecten van de Emittent of de Garant die al dan niet genoteerd zijn en waarvan de looptijd meer dan een jaar bedraagt.

5.13. VERVROEGDE OPEISBAARHEID BIJ NALATIGHEID

In het geval zich een van volgende gebeurtenissen zou voordoen:

- de niet-betaling van de interesten of de hoofdsom binnen de 5 werkdagen na hun vervaldag, na beroep te hebben gedaan op de waarborg van de Garant;
- de niet-uitvoering gedurende 15 werkdagen door de Emittent of de Garant van elk van hun andere verplichtingen bepaald in deze Modaliteiten, na notificatie aan de Emittent en de Garant;
- de bij vervaldag foutieve niet-betaling door de Emittent en de Garant van om het even welke andere schuld ten belope van minimum EUR 20.000.000;
- een reorganisatie van de Emittent met een wezenlijke vermindering van zijn patrimonium tot gevolg en die de belangen van de Obligatiehouders schaadt, zonder afbreuk te doen aan de toepassing van paragraaf 5.9 hiervoor;
- de faillietverklaring of de insolventie van de Emittent of de Garant of het feit dat de Emittent of de Garant procedures start van gerechtelijk akkoord, opschorting van betaling, of elke andere gelijkaardige gerechtelijke procedure, of zijn vereffening beslist;
- de beëindiging van de waarborg om welke reden dan ook;

dan zal elke Obligatiehouder de Emittent en de Garant door middel van een aangetekende brief ervan op de hoogte brengen dat zijn Obligatie onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar wordt tegen de nominale waarde,

verhoogd met de verlopen interesten en hierdoor wordt de Obligatie dan onmiddellijk opeisbaar en terugbetaalbaar tegen de nominale waarde, verhoogd met de verlopen interesten.

5.14. FINANCIËLE INFORMATIE

De Emittent en de Garant zullen aan de Financiële Agent, binnen de gebruikelijke termijn, exemplaren van respectievelijk hun financiële staten en hun jaarverslag bezorgen. Deze documenten zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de Obligatiehouders aan de loketten van de Betaalagent gedurende de looptijd van de Obligaties. De jaarverslagen zullen kunnen geraadpleegd worden op de website van Bekaert : www.bekaert.com.

5.15. BELASTINGEN

In de huidige stand van de Amerikaanse wetgeving is er geen bronheffing op de inkomsten uit de Obligaties, behalve indien de inkomsten geïnd worden door aandeelhouders die meer dan 10% van de stemrechten bezitten (*Internal Revenue Code §871(h)(3)*).

Overeenkomstig de geldende wettelijke beschikkingen zullen de Belgische belastingplichtigen inkomstenbelastingen verschuldigd zijn voor de interesten en meerwaarden opgebracht door de Obligaties.

Mocht gelijk welke betaling die interesten of de hoofdsom van de Obligaties vertegenwoordigt, in de Verenigde Staten van Amerika, België of in een ander land onderworpen zijn aan gelijk welke inhouding uit hoofde van gelijk welke Belgische of Amerikaanse taks of belasting krachtens Belgische of Amerikaanse fiscale wetten of verdragen waaraan de Verenigde Staten van Amerika of België deelneemt of uit hoofde van gelijk welke taks of belasting krachtens de wetgeving van een ander land, dan zal de Emittent het te betalen bedrag niet verhogen ter compensatie van deze inhouding.

De Obligatiehouders moeten zelf de geldende fiscale stelsels die hen betreffen onderzoeken en de evolutie ervan volgen en bij twijfel hun financiële of fiscale raadgevers raadplegen.

5.16. TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

Deze obligatielening is onderworpen aan het Belgisch recht.

Elk geschil tussen de Obligatiehouders en de Emittent en/of de Garant zal onderworpen worden aan de Brusselse rechtbanken.

6. WAARBORG

Obligatiehouders die inschrijven op de lening of Obligaties aankopen worden verondersteld de voorwaarden van de waarborg (de “Waarborg”) te kennen en te aanvaarden.

Tekst van de Waarborg die op de effecten zal voorkomen

NV BEKAERT SA, vennootschap naar Belgisch recht met zetel in de Bekaertstraat 2, 8550 Zwevegem (de “**Garant**”), overeenkomstig de onderhavige tekst van de waarborg (de “**Waarborg**”), waarborgt de houders van Obligaties (de “**Obligatiehouders**”), elk met mantel en coupons, van de lening van EUR 100.000.000 4,125% met vervaldag 3 maart 2015 (de “**Obligaties**”) uitgegeven door Bekaert Corporation (de “**Emittent**”), onvoorwaardelijk en onherroepelijk de betalingen van de hoofdsom en de interesten van de Obligaties vanaf het ogenblik dat deze betalingen verschuldigd zijn overeenkomstig de voorwaarden en kenmerken van de Obligaties (de “**Modaliteiten**”).

Bij ontstentenis van stipte betaling op de vervaldatum door de Emittent verbindt de Garant zich hierbij, en vanaf notificatie aan deze laatste van de ontstentenis van betaling, tot deze stipte betaling in de plaats van de Emittent op dezelfde manier als was deze betaling door de Emittent uitgevoerd overeenkomstig de Modaliteiten van de Obligaties.

De Garant verzaakt hierbij aan het voordeel van betwisting voorzien door het toepasselijk recht en bevestigt dat zijn verplichtingen krachtens deze Waarborg onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn.

De Garant verzaakt hierbij aan de oproeping van ongeldigheid, onregelmatigheid of niet-tegenstelbaarheid van de Obligaties, het uitblijven van enige actie om ze opeisbaar te maken, en gelijk welke uitspraak tegen de Emittent of gelijk welke andere omstandigheid die voor de Garant zou kunnen beschouwd worden als verdedigingsmiddel tegen de verplichtingen die uit deze Waarborg voortvloeien.

De Garant bevestigt dat deze Waarborg geldig blijft tot alle verplichtingen van de Modaliteiten en van de Waarborg volledig zijn nagekomen.

De verplichtingen van de Garant met betrekking tot de Waarborg zijn rechtstreekse, onvoorwaardelijke, onherroepelijke, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Garant en zullen op gelijke voet staan (*pari passu*) als alle andere huidige, en toekomstige, niet door zakelijke zekerheden gedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Garant.

De Garant bevestigt dat hij de Modaliteiten zal naleven en erdoor zal gebonden zijn.

De Garant zal geen enkel recht van in-de-plaatsstelling tegen de Emittent uitoefenen ingevolge deze Waarborg noch zal hij enige actie ondernemen om aanspraken die hij zou kunnen hebben tegen de Emittent te doen gelden tot de hoofdsom en de interesten van de Obligaties (met inbegrip van alle bijkomende bedragen die moeten betaald worden ingevolge de Modaliteiten) zijn voldaan.

De termen gebruikt in de Waarborg en die niet werden gedefinieerd hebben dezelfde betekenis als in de Modaliteiten. De Waarborg wordt beheerst door en dient geïnterpreteerd in overeenstemming met de Belgische wetgeving. De Obligatiehouders zullen hun rechten tegenover de Garant doen gelden in de rechtbanken van Brussel en de Garant onderwerpt zich hieraan onherroepelijk.

NV BEKAERT SA

3 maart 2005

HOOFDSTUK III : GEGEVENS OVER DE EMITTENT, BEKAERT CORPORATION

1. ALGEMENE INLICHTINGEN

1.1. *BENAMING*

De vennootschap werd opgericht op 12 januari 1988 voor onbepaalde duur onder de naam Bekaert Corporation. Bekaert Corporation is geregistreerd in de staat Delaware onder nummer ID#2149009.

1.2. *MAATSCHAPPELIJKE ZETEL*

Bekaert Corporation is gevestigd in het bureau van zijn *registered agent*, The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801-1196, U.S.A.

1.3. *JURIDISCHE VORM*

De vennootschap is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar het recht van de staat Delaware, U.S.A.

2. KAPITAAL

Het toegelaten kapitaal van Bekaert Corporation bedraagt USD 2.000.000 waarvan USD 1.029.025 werd uitgegeven en volstort. Het uitgegeven kapitaal wordt vertegenwoordigd door 41.161 aandelen met een nominale waarde van USD 25.

Bekaert Corporation is een 100% dochteronderneming van Bekaert North America Management Corporation, Delaware, die op haar beurt een 100% dochteronderneming is van NV Bekaert SA

3. MAATSCHAPPELIJK DOEL

Volgens artikel 3 van de statuten :

De vennootschap heeft tot doel, rechtstreeks of onrechtstreeks deel te nemen aan elke wettelijke daad of activiteit waarvoor vennootschappen kunnen opgericht worden onder de algemene vennootschapswetgeving van Delaware, ofwel alleen, ofwel met anderen door middel van al dan niet 100% dochterondernemingen, als partner (beperkt of algemeen) in een partnership, als deelnemer in een joint venture of op een andere manier.

4. ACTIVITEITEN

Bekaert Corporation is de belangrijkste dochteronderneming van Bekaert in Noord-Amerika. De vennootschap en haar dochterondernemingen zijn hoofdzakelijk actief op het vlak van de productie en de verkoop van geavanceerde draadproducten en geavanceerde materialen en dekklagen. Zij maken daarvoor gebruik van de kerncompetenties van Bekaert inzake metaaltransformatie en deklaag technologieën.

Binnen het segment geavanceerde materialen bestaat het productengamma van de vennootschap uit industriële veren, flexibele buizen, hieldraad voor de productie van banden, afrasteringen, kunststofbedekte specialiteiten, profieldraad, boekbinddraad, nietendraad en verscheiden types gelakte of met nylon bedekte draden. Draden met een hoge treksterkte worden gevlochten tot koord als versterkingsmateriaal voor banden en andere polymeertoepassingen.

Het segment geavanceerde materialen bestaat uit de activiteiten platforms vezeltechnologie en composieten. De vennootschap importeert fijne vezels uit verschillende materiaallegeringen van zusterfirma's voor het gebruik in diverse toepassingen zoals filtermedia, in geleidende kunststoffen en in textieltoepassingen. In de composieten spitst de vennootschap zich toe op de productie van glasvezelverstrekte hogedrukvlatten, hoofdzakelijk toegepast in waterontziltingsinstallaties op basis van het proces van omgekeerde osmose.

Het segment geavanceerde dekklagen bestaat uit de activiteiten platforms industriële dekklagen en gespecialiseerde filmdekklagen. De vennootschap brengt diamantachtige dekklagen aan op diverse materialen en maakt verder gebruik van vacuümtechnologie of thermisch spuiten. In de gespecialiseerde filmdekklagen spitst de vennootschap zich toe op de productie van vensterglasfolie voor toepassingen in de bouw- en automobielsector. Deze dekklagen worden aangebracht op de kunststoffolie via een chemische bedekkingsmethode.

De vennootschap bezit of huurt productiefaciliteiten in Arkansas, California, Georgia, Kentucky, Michigan, New York, North Carolina, Ohio en Tennessee. De belangrijkste vestigingen bevinden zich in Van Buren en Rogers (Arkansas), in Dyersburg (Tennessee) en in Rome (Georgia) en hebben betrekking op geavanceerde draadproducten.

De vennootschap stelt 1.866 mensen tewerk in Noord-Amerika.

5. BESTUUR EN TOEZICHT

Bekaert Corporation wordt vertegenwoordigd en bestuurd door een Board of Directors, bestaande uit :

David R. Best Secretary and Chief Financial and Administration Officer

Rick Alen McWhirt President and Chief Executive Officer

Geert Voet Vice President

De bestuurders oefenen geen functie uit buiten Bekaert Corporation. Ten behoeve van dit prospectus, kiezen de bestuurders de maatschappelijke zetel van de Emittent als adres.

6. FINANCIELE INFORMATIE

In 2003 heeft NV Bekaert SA beslist de stap te zetten naar volledige conformiteit met IFRS als *first-time adopter*. Voor Bekaert Corporation bracht dit voornamelijk een herwerking van de voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen met zich mee. De niet-erkende actuariële verliezen van toegezegd-pensioenregelingen per einde 2001 werden opgenomen ten belope van USD 29.9 miljoen en afgezet tegenover eigen vermogen en uitgestelde belastingvorderingen. Het netto-effect was een daling van het eigen vermogen met USD 17.9 miljoen per 1 januari 2002. Er was een gunstig effect van USD 0.7 miljoen op de winst- en verliesrekening van 2002.

Onder punt 6.1. (Uittreksel uit Jaarverslag 2002), wordt de geconsolideerde rekening voor 2002 voorgesteld zonder rekening te houden met de hierboven vermelde herwerking. Onder punt 6.2. (Jaarverslag 2003), wordt de geconsolideerde rekening voor 2002 voorgesteld rekening houdend met de hierboven vermelde herwerking.

6.1. Uittreksel uit Jaarverslag 2002

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
DECEMBER 31, 2002 AND 2001
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	2002	2001
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 1,934	\$ 4,197
Trade and other receivables—net	62,077	50,685
Inventories	69,493	69,978
Other	4,716	9,891
	138,220	134,751
NON-CURRENT ASSETS:		
Property, plant and equipment—at cost:		
Land, buildings and improvements	176,617	175,775
Machinery and equipment	444,477	448,918
Construction-in-progress	12,005	5,421
	633,099	630,114
Less—Accumulated depreciation and amortization	(421,525)	(391,065)
	211,574	239,049
Intangible assets, net of accumulated amortization of \$9,745 and \$4,935 in 2002 and 2001	58,839	59,187
Derivative financial assets	45,361	13,596
Investment in unconsolidated affiliates—at cost:	250	30,857
Investment in equity affiliates	10,757	57,837
Deferred income taxes	2,982	
Prepaid pension and other	8,553	13,282
	338,316	413,808
TOTAL	\$ 476,536	\$ 548,559

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Current portion of long-term debt	\$ —	\$ 38,200
Borrowings under lines of credit	93,600	83,000
Accounts payable:		
Trade	23,316	13,777
Parent and affiliated companies—net	7,101	5,252
Accrued expenses	18,662	21,320
Derivative financial liabilities	1,435	
	<hr/>	<hr/>
Total current liabilities	144,114	161,549
LONG-TERM DEBT—Net of current portion	172,698	154,139
LONG-TERM BOND	112,202	98,136
DERIVATIVE FINANCIAL LIABILITIES	16,484	6,162
DEFERRED INCOME TAXES		4,733
PROVISIONS	16,183	15,320
OBLIGATION TO EQUITY AFFILIATE	20,034	12,000
MINORITY INTEREST		262
STOCKHOLDER'S EQUITY:		
Common stock, \$25 per share par value—80,000 shares authorized;		
41,161 shares issued and outstanding	1,029	1,029
Additional paid-in capital	40,132	40,132
Retained (deficit) earnings	(41,965)	58,307
Reserves	(4,375)	(3,210)
	<hr/>	<hr/>
Total stockholder's equity	(5,179)	96,258
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	<u>\$ 476,536</u>	<u>\$ 548,559</u>

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2002 AND 2001
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<i>2002</i>	<i>2001</i>
NET SALES	\$ 487,353	\$ 456,283
COST OF SALES	369,958	361,101
GROSS PROFIT	117,395	95,182
Selling, general and administrative	63,857	51,974
Depreciation and amortization	39,215	39,307
Interest	18,592	18,175
Impairment charges	86,498	
Other expense/(income)—net	12,521	(197)
Total costs and expenses	220,683	109,259
LOSS BEFORE LOSS FROM EQUITY AFFILIATES, MINORITY INTEREST AND INCOME TAXES	(103,288)	(14,077)
LOSS FROM EQUITY AFFILIATES	(6,333)	(5,854)
MINORITY INTEREST		14
LOSS BEFORE INCOME TAXES	(109,621)	(19,917)
BENEFIT FOR INCOME TAXES	9,349	7,918
NET LOSS	\$ (100,272)	\$ (11,999)

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net loss	\$ (100,272)	\$ (11,999)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	39,215	39,307
Loss on financial instruments	10,212	1,329
Impairment charges	86,498	—
Deferred income taxes	(6,753)	(7,554)
Loss from equity affiliates	6,333	5,854
Minority interest	—	(14)
Loss on disposals of property, plant and equipment	2,518	1,000
Changes in operating assets and liabilities:		
Trade and other receivables, — net	(10,858)	20,177
Inventories	883	17,009
Other current assets	5,207	(8,037)
Other long-term assets	3,983	2,105
Accounts payable	7,556	(15,730)
Accrued expenses	(2,837)	866
Other long-term liabilities	849	2,112
Other — net	1,891	(511)
	<hr/>	<hr/>
Total adjustments	144,697	57,913
	<hr/>	<hr/>
Net cash provided by operating activities	44,425	45,914
	<hr/>	<hr/>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Purchases of property, plant and equipment	(15,826)	(15,751)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	336	354
Investment in acquisitions — net of cash acquired of \$110 and \$1,459, respectively	(1,521)	(102,095)
Distributions from equity affiliate	2,089	1,187
Investment in unconsolidated affiliates	—	(250)
Investment in equity affiliates	—	(30,000)
	<hr/>	<hr/>
Net cash used in investing activities	(14,922)	(146,555)
	<hr/>	<hr/>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Net borrowings (repayments) under lines of credit	10,600	(24,500)
Proceeds from issuance of long-term debt	—	141,667
Repayments of principal on long-term debt	(38,200)	—
Advances to equity affiliate	(4,166)	—
Dividend paid	—	(13,500)
	<hr/>	<hr/>
Net cash (used in) provided by financing activities	(31,766)	103,667
	<hr/>	<hr/>
NET CHANGE IN CASH	(2,263)	3,026
	<hr/>	<hr/>
CASH — Beginning of year	4,197	1,171
	<hr/>	<hr/>
CASH — End of year	<u>\$ 1,934</u>	<u>\$ 4,197</u>

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
DECEMBER 31, 2003
(Amounts in thousands of U.S. Dollars except per share information)

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 1,039	\$ 1,934
Trade and other receivables—net	65,448	62,077
Inventories	66,662	69,493
Other	5,421	4,716
	138,570	138,220
NON-CURRENT ASSETS:		
Property, plant and equipment—at cost:		
Land, buildings and improvements	188,327	176,617
Machinery and equipment	464,143	444,477
Construction-in-progress	3,291	12,005
	655,761	633,099
Less—Accumulated depreciation and amortization	(450,481)	(421,525)
	205,280	211,574
Intangible assets, net of accumulated amortization of \$20,218 and \$14,622 in 2003 and 2002	71,074	64,604
Derivative financial assets	92,994	45,361
Investment in unconsolidated affiliates—at cost:	286	250
Investment in equity affiliates	—	4,992
Notes receivable	1,250	—
Deferred income taxes	20,503	14,459
	391,387	341,240
TOTAL	\$ 529,957	\$ 479,460

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
LIABILITIES AND STOCKHOLDER'S EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Borrowings under lines of credit	\$ 109,700	\$ 93,600
Accounts payable:		
Trade	25,000	23,316
Parent and affiliated companies—net	7,725	7,101
Obligation to equity affiliate	12,000	—
Accrued expenses	19,040	18,442
Derivative financial liabilities	235	1,435
	<u>173,700</u>	<u>143,894</u>
LONG-TERM DEBT	197,770	172,698
LONG-TERM BOND	135,139	112,202
DERIVATIVE FINANCIAL LIABILITIES	12,405	16,484
PROVISIONS	34,818	36,541
OBLIGATION TO EQUITY AFFILIATE	—	20,034
STOCKHOLDER'S EQUITY:		
Common stock, \$25 per share value—80,000 shares authorized; 41,161 shares issued and outstanding	1,029	1,029
Additional paid-in capital	40,132	40,132
Accumulated deficit	(62,596)	(59,179)
Reserves	(2,440)	(4,375)
	<u>(23,875)</u>	<u>(22,393)</u>
TOTAL	<u><u>\$ 529,957</u></u>	<u><u>\$ 479,460</u></u>

See notes to consolidated financial statements.

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
NET SALES	\$ 511,682	\$ 487,353
COST OF SALES	408,517	369,958
GROSS PROFIT	103,165	117,395
Selling, general and administrative	66,874	63,857
Depreciation and amortization	36,934	39,215
Interest	17,375	17,417
Impairment charges		86,498
Other (income)/expense—net.. .. .	(4,786)	12,521
Total costs and expenses	116,397	219,508
LOSS BEFORE GAIN/(LOSS) FROM EQUITY AFFILIATES AND INCOME TAXES	(13,232)	(102,113)
GAIN/(LOSS) FROM EQUITY AFFILIATES	571	(6,333)
LOSS BEFORE INCOME TAXES	(12,661)	(108,446)
BENEFIT FOR INCOME TAXES	9,244	8,879
NET LOSS	\$ (3,417)	\$ (99,567)

See notes to consolidated financial statements.

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF STOCKHOLDER'S EQUITY
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<i>Common Stock</i>	<i>Additional Paid-in Capital</i>	<i>Accumulated Deficit</i>	<i>Translation Reserve</i>	<i>Cash Flow Hedge Reserve</i>
BALANCE—January, 2002	\$ 1,029	\$ 40,132	\$ 58,307	\$ (260)	\$ (2,950)
Change in accounting (Note 1)	—	—	(17,919)	—	—
Net loss	—	—	(99,567)	—	(1,443)
Net unrealized loss	—	—	—	—	—
Cumulative translation adjustment	—	—	—	278	—
BALANCE—December 31, 2002	1,029	40,132	(59,179)	18	(4,393)
Net loss	—	—	(3,417)	—	—
Net unrealized gain	—	—	—	—	2,106
Cumulative translation adjustment	—	—	—	(171)	—
BALANCE—December 31, 2003	\$ 1,029	\$ 40,132	\$ (62,596)	\$ (153)	\$ (2,287)

See notes to consolidated financial statements.

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003

(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	2003	2002
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net loss	\$ (3,417)	\$ (99,567)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	36,934	39,215
(Gain) loss on financial instruments	(1,393)	10,212
Impairment charges		86,498
Deferred income taxes	(7,448)	(6,283)
(Gain) loss from equity affiliates	(571)	6,333
Loss on disposals of property, plant and equipment	968	2,518
Net gain on sale of investments	(5,795)	—
Changes in operating assets and liabilities:		
Trade and other receivables—net	1,441	(10,858)
Inventories	6,428	883
Other current assets	(690)	5,207
Accounts payable	262	7,556
Accrued expenses	(624)	(2,837)
Other long-term liabilities	(1,723)	3,657
Other—net	(89)	1,891
Total adjustments	27,700	143,992
Net cash provided by operating activities	24,283	44,425
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Purchases of property, plant and equipment	(15,104)	(15,826)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	494	336
Acquisitions—net of cash acquired of \$369 and \$110, respectively	(13,871)	(1,521)
Distributions from equity affiliate	1,267	2,089
Proceeds from sale of investments	6,000	—
Investment in unconsolidated affiliate	(286)	—
Net cash used in investing activities	(21,500)	(14,922)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Net borrowings under lines of credit	16,100	10,600
Repayments of principal on long-term debt	(10,494)	(38,200)
Advances to equity affiliate	(9,284)	(4,166)
Net cash used in financing activities	(3,678)	(31,766)
NET CHANGE IN CASH	(895)	(2,263)
CASH—Beginning of year	1,934	4,197
CASH—End of year	\$ 1,039	\$ 1,934

See notes to consolidated financial statements.

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2003
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

1. ORGANIZATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Organization—Bekaert Corporation (the “Company”) a Delaware corporation, is a wholly owned subsidiary of Bekaert North America Management Corporation (“BNAMC”), a Delaware corporation. BNAMC is a wholly-owned subsidiary of N.V. Bekaert S.A. (the “Parent”), a Belgian corporation. The Company is engaged primarily in the business of manufacturing and importing steel wire, wire products, advanced coatings and advanced materials. The Company owns production facilities in Georgia, Arkansas, Michigan, Kentucky, North Carolina and Tennessee. The Company is lessee of various manufacturing sales and administrative offices in the United States. The Company is headquartered at 3200 West Market Street, Suite 303, Akron, Ohio, 44333.

Bekaert Corporation employed 1,857 and 1,720 people as of December 31, 2003 and 2002, respectively.

These financial statements were approved by management of the Company and authorized to be issued on April 26, 2004.

General—The accompanying financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting (“IFRS”) Standards.

Basis of Presentation—The accompanying financial statements have been prepared under the historical cost convention.

Change in Accounting Principle—During 2003, the Parent became a first time adopter of IFRS. The Company previously adopted IFRS during 2001. During the Company’s adoption in 2001, they elected under International Accounting Standards (“IAS”) No. 19, *Employee Benefits*, to leave some actuarial gains and losses related to its pension and postretirement benefit plans unrecognized. The Parent elected in its implementation in 2003, as permitted under IAS 19, to recognize all cumulative actuarial gains and losses at the date of transition to IFRS. Under IFRS No. 1, *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, if a first-time adopter uses this election, it shall apply it to all plans. As such, the Company has changed its method of accounting for unrecognized actuarial gains and losses at the date of adoption of IFRS, and retroactively restated the 2002 financial statements for the change. The balance of accumulated deficit was decreased by \$17,919 as of January 1, 2002 to reflect the adjustment for the effect of applying retroactively the new method of accounting for unrecognized actuarial gains and losses at the date of adoption of IFRS. The following table presents the effect of the change on previously reported amounts for 2002:

	<i>December 31, 2002 (as previously reported)</i>	<i>Restatement for Change in Accounting</i>	<i>December 31, 2002 (as restated)</i>
ASSETS:			
Prepaid pension and other	\$ 8,333	\$ (8,333)	\$ —
Deferred income taxes	2,982	11,477	14,459
LIABILITIES—Provisions	16,182	20,358	36,541
STOCKHOLDER’S EQUITY—Accumulated deficit	(41,965)	(17,214)	(59,179)
Interest expense	\$ 18,592	\$ (1,175)	\$ 17,417
Benefit for income taxes	(9,349)	470	(8,879)
Net loss	(100,272)	705	(99,567)

Reporting Currency—Because of the international nature of the Company’s activities and the fact that the Company transacts more of its business in U.S. dollars than in any other currency, the financial statements are prepared in U.S. dollars.

Principles of Consolidation—The consolidated financial statements of the Company include Bekaert Corporation and the companies that it controls. This control is normally evidenced when the Company owns, either directly or indirectly, more than 50% of the voting rights of a company’s share capital and is able to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to benefit from its activities. The equity and net income

attributable to minority shareholders' interests are shown separately in the balance sheet and operations statement, respectively.

The purchase method of accounting is used for acquired businesses. Companies acquired or disposed of during the year are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition or to the date of disposal.

Investments in associated companies (generally investments of between 20% and 50% in a company's equity) where a significant influence is exercised by the Company are accounted for using the equity method. Additionally, investments in joint ventures are accounted for using the equity method. An assessment of investments is performed when there is an indication that the asset has been impaired. When the investee incurs losses the Company recognizes its share of losses until the carrying amount of the investment is reduced to zero. Recognition of further losses is discontinued unless the Company has incurred obligations to the associated company or to satisfy obligations of the investee that the Company has guaranteed or otherwise committed. To the extent that the Company has incurred such obligations, it continues to recognize its share of losses of the investee.

All other investments held on a long-term basis are considered to be financial instruments and are valued accordingly.

Intercompany balances and transactions, including intercompany profits and unrealized profits and losses are eliminated. Consolidated financial statements are prepared using uniform accounting policies for like transactions and other events in similar circumstances.

Certain reclassifications were made to conform to 2003 presentation.

Translation of Foreign Currencies—The Company translates certain balance sheet accounts at the rates of exchange in effect at the balance sheet date and operations statement accounts at the average rates of exchange during the year. The cumulative effect of such changes is shown as translation reserve in the accompanying consolidated statement of changes in stockholder's equity.

The effects of realized foreign currency transactions are reported in other income, net, in the accompanying consolidated statement of operations. During 2003 and 2002, the Company recognized \$59 and \$612 of currency gains, respectively.

Receivables—Receivables are stated at face value, net of allowance for doubtful accounts.

Inventories—Inventories are stated at the lower of cost or market, net of reserve for excess and obsolete items. Essentially all inventories are valued using the last-in, first-out (LIFO) method.

Property, Plant and Equipment—Property, plant and equipment are carried at cost less accumulated depreciation and impairment reserves.

Depreciation is provided over the estimated useful lives of the assets using the straight-line method. Major expenditures for renewals and betterments which improve or extend the life of an asset are capitalized. Maintenance, repairs and insignificant renewals are expensed as incurred. Gains or losses on disposals of property, plant and equipment are reflected in other (income)/expense — net, in the accompanying consolidated statements of operations.

Buildings are depreciated over 20 to 35 years, machinery and equipment over 3 to 12 years and leasehold improvements are depreciated over the lesser of the life of the lease or the life of the asset. The useful life and depreciation method are reviewed periodically to ensure that the method and period of depreciation are consistent with the expected pattern of economic benefits from items of property, plant and equipment.

Operating Leases—Leases of assets under which all the risks and rewards of ownership are effectively retained by the lessor are classified as operating leases. Lease payments under an operating lease are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term.

Intangible Assets and Goodwill—Intangible assets are stated at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Intangible assets are amortized on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. Goodwill represents the excess purchase price over the fair value of acquired net assets and is carried at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Goodwill is amortized on a

straight-line basis over its useful life. The amortization period, method, and impairment reserve, if any, are reviewed annually at each fiscal year-end.

Impairment—At each balance sheet date, the Company reviews the carrying amount of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the greater of net selling price and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. If the recoverable amount of an asset (cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized as an expense immediately.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, not to exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized as income immediately.

Hedging—At inception, the Company identifies certain derivative financial instruments as either a hedge of the fair value of an asset or liability (a fair value hedge) or as a hedge of the exposure to variability in cash flows attributable to an asset or liability or forecasted transaction. The criteria for classifying an instrument as a hedge include: (1) the hedge transaction is expected to be highly effective in achieving offsetting changes in fair value or cash flows attributable to the hedged risk, (2) the effectiveness of the hedge can be reliably measured, (3) there is adequate documentation of the hedging relationships at the inception of the hedge, and (4) for cash flow hedges, the forecasted transaction that is subject of the hedges must be highly probable.

Fair Value Hedge—Derivatives classified as fair value hedges are carried at fair value with the corresponding change in fair value recognized in the statement of operations. The carrying amount of the hedged asset or liability is also adjusted for changes in fair value attributable to the hedged risk and the gain or loss associated with that remeasurement is also recognized in net profit or loss.

Cash Flow Hedge—Changes in the fair value of a hedging instrument that qualifies as a highly effective cash-flow hedge are recognized as a component of stockholder's equity. Gains and losses initially recognized in equity are recognized in profit or loss in the period during which the hedged transaction affects the operations statement.

Derivative Financial Instruments—Derivative financial instruments that are not designated as hedging instruments are classified as held-for-trading and carried at fair value, with changes in fair value included in net profit or loss.

Investment in Unconsolidated Affiliates, at Cost—Investment in unconsolidated affiliates is carried at cost, as the fair value of the Company's investment is not reliably measurable.

Provisions—Provisions are reviewed periodically and adjusted to reflect the current best estimate of the future obligation. Where the effect of the time value of money is material, the amount of a provision is the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation. Components of provisions are as follows:

	<i>Pension Post-retirement and Other Benefits</i>	<i>Restructuring</i>	<i>Warranty</i>	<i>Environmental and Other</i>	<i>Total</i>
At December 2002 ..	\$ 34,795	\$ 268	\$ 1,267	\$ 211	\$ 36,541
Additional provisions ..	7,097	2,780	1,845	398	12,120
Amounts used ..	(9,419)	(2,652)	(1,772)	—	(13,843)
At December 2003 ..	<u>\$ 32,473</u>	<u>\$ 396</u>	<u>\$ 1,340</u>	<u>\$ 609</u>	<u>\$ 34,818</u>

Equity Reserves—The *translation reserve* is used for translation differences arising on the consolidation of financial statements of foreign entities, as explained under Translation of Foreign Currencies. The *cash flow hedge reserve* includes the cumulative net changes in the fair value of effective cash flow hedges until the hedged forecasted transaction occurs or is no longer expected to occur.

Revenue Recognition—The Company recognizes revenue upon transfer of ownership, which is generally upon shipment.

Income Tax and Deferred Income Taxes—Income tax expense/benefit is based on profit/loss for the year and considers deferred income taxes. Deferred income taxes are calculated using the balance sheet liability method and reflect the temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for income tax purposes. Deferred income tax assets and liabilities are measured using the tax rates expected to apply to taxable income in the years in which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The principal differences relate to different depreciation methods for tax and financial reporting and certain financial reserves not deductible for tax purposes until paid.

Accounting Estimates—The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and the disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Major Customers—A significant portion of the Company's sales and receivables are related to certain major customers in the tire manufacturing industry.

Supplemental Cash Flow Information—In 2003 and 2002, cash paid for interest was \$15,013 and \$17,331, respectively. Cash refunded for income taxes in 2003 and 2002 was \$4,404 and \$246, respectively.

Reclassifications—Certain amounts reported in the previous year have been reclassified to conform to the current year presentation.

2. CHANGES IN THE COMPANY'S ORGANIZATION

Acquisitions—In April 2002, the company purchased an 80% interest in Progressive Composites Technology (now known as Bekaert Progressive Composites) for a cash consideration of \$1,631. The acquisition was accounted for as a purchase, and results of operations of Bekaert Progressive Composites have been consolidated since the acquisition date. The business manufactures glass, fiber-reinforced pressure vessels mainly for reverse osmosis desalination plants.

In August 2003, the Company purchased the remaining 50% interest in Contours, Ltd. ("Contours") for cash consideration of \$14,244 and recorded goodwill of \$9,430. Contours specializes in manufacturing steel wire products. Prior to the purchase, the Company owned a 50% interest in Contours, which was accounted for using the equity method (see Note 7). The acquisition was accounted for as a purchase and the results of operations of Contours have been consolidated since the acquisition date.

During 2003, the Company sold its 19% interest in United Solar Systems Corporation ("USSC") and its 60% interest in Bekaert ECD Solar System LLC ("BESS") (see Notes 6 and 7) for \$6,000 and assumption by the buyer of certain liabilities. As discussed in Note 6, the Company recorded an impairment charge to write down the joint venture investments to zero in 2002. Accordingly, \$6,000 was recorded in operations as a gain on sale of investments.

3. SELECTED CONSOLIDATED BALANCE SHEET INFORMATION

Selected consolidated balance sheet information at December 31, 2003 and 2002 was as follows:

	2003	2002
	<u> </u>	<u> </u>
Receivables:		
Trade	\$ 64,447	\$ 59,358
Other	2,343	5,406
Allowance for doubtful accounts	(1,342)	(2,687)
	<u> </u>	<u> </u>
Total	\$ 65,448	\$ 62,077
	<u> </u>	<u> </u>
Inventories:		
Spare parts	\$ 7,442	\$ 7,292
Raw materials and consumables	16,321	17,773
Work-in-process	13,653	12,916
Finished goods	33,521	34,253
LIFO reserve	(4,275)	(2,741)
	<u> </u>	<u> </u>
Total	\$ 66,662	\$ 69,493
	<u> </u>	<u> </u>

If the LIFO method of valuing inventory had not been used, the net loss for 2003 and 2002 would have been \$920 lower and \$497 lower, respectively.

4. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property and equipment consisted of the following:

	<i>December 31,</i> <i>2002</i>	<i>Additions</i>	<i>Acquisition of</i> <i>Subsidiary</i>	<i>Disposals</i>	<i>December 31,</i> <i>2003</i>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Land, buildings and improvements	\$ 176,617	\$ 7,004	\$ 6,216	\$ (1,510)	\$ 188,327
Machinery and equipment	444,477	14,922	8,378	(3,634)	464,143
Construction-in-progress	12,005	8,442	68	(17,224)	3,291
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	633,099	30,368	14,662	(22,368)	655,761
Accumulated depreciation	(421,525)	(31,960)	—	3,004	(450,481)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Net balance	\$ 211,574	\$ (1,592)	\$ 14,662	\$ (19,364)	\$ 205,280
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

5. INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets is comprised of Goodwill and other intangibles which are amortized over 3-20 years.

<i>Goodwill</i>	<i>December 31, 2002</i>	<i>Additions</i>	<i>Acquisition of Subsidiaries</i>	<i>Disposals/ Impairments</i>	<i>December 31, 2003</i>
Cost	\$ 73,263	\$ —	\$ 9,430	\$ —	\$ 82,693
Accumulated amortization	(10,892)	(4,671)	—	—	(15,563)
Net book value	<u>\$ 62,371</u>	<u>\$ (4,671)</u>	<u>\$ 9,430</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 67,130</u>
<i>Intangibles</i>	<i>December 31, 2002</i>	<i>Additions</i>	<i>Acquisition of Subsidiaries</i>	<i>Disposals/ Impairments</i>	<i>December 31, 2003</i>
Cost	\$ 5,963	\$ 2,640	\$ —	\$ (4)	\$ 8,599
Accumulated amortization	(3,730)	(925)	—	—	(4,655)
Net book value	<u>\$ 2,233</u>	<u>\$ 1,715</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (4)</u>	<u>\$ 3,944</u>

Management regularly evaluates its accounting for goodwill and other intangibles, considering such factors as historical and future profitability and cash flows of the underlying investment, and believes that the asset is realizable and the amortization period is appropriate.

6. INVESTMENT IN UNCONSOLIDATED AFFILIATES

In April 2000, the Company entered into a joint venture in the field of photovoltaic (solar) products. The joint venture entailed an investment by the Company in a new manufacturing plant and equipment with an annual capacity of 25 megawatts (“MW”) to be designed and built by the joint venture partner and a sales and marketing expansion program for a total investment by the Company of \$84,000. The strategic alliance operated through two related companies: United Solar Systems Corporation, which was owned 19% by the Company and Bekaert ECD Solar Systems LLC, which was owned 60% by the Company and 40% by USSC. BESS was accounted for as an equity investment as the Company and the joint venture partner had equal voting rights. USSC was presented at cost in the accompanying consolidated balance sheet. The investment was funded through cash and a \$42,000 obligation payable pursuant to the limited liability company agreement. During 2001, the Company paid \$30,000 of the obligation.

During 2002, it became apparent that its solar energy joint venture operations required more funding than originally foreseen due to higher than anticipated pre-production and marketing expenses. In addition, the joint venture partners began the process of searching for a potential third partner. As such, the Company recorded an impairment charge to write down the joint venture investments to zero. Charges related to this impairment were comprised of the following:

Write-down investment in USSC	\$ 30,607
Write-down investment in BESS	38,658
Write-off loans receivable from BESS	4,114
Provision for BESS funding commitments	8,086
	<u>\$ 81,465</u>

As discussed in Note 2, the Company sold its investments in USSC and BESS during 2003. At December 31, 2003, the final \$12,000 of the original \$42,000 funding commitment remained payable and was reflected as a current liability. This amount was paid during January 2004.

7. INVESTMENT IN EQUITY AFFILIATES

Prior to August 2003 (see Note 2), the Company owned a 50% member interest in Contours a limited liability company under the laws of the State of Ohio. The Company's proportional share of the financial position and results of operations of Contours and BESS for 2002 are as follows:

	<u>Contours</u>	<u>BESS</u>
Current assets	\$ 4,690	\$ 11,213
Long-term assets	7,886	72,433
Current liabilities	4,806	15,590
Long-term liabilities	2,777	42,684
Net income (loss)	2,397	(5,973)

As indicated in Note 6, the Company's investment in BESS was written down to zero at December 2002, and subsequently sold in 2003.

8. LINES OF CREDIT

At December 31, 2003 and 2002, third-party unsecured line of credit arrangements, in the amount of \$50,000 in each year, were available to the Company. Outstanding borrowings under these facilities were \$9,700 and \$25,000 at December 31, 2003 and 2002, respectively. Interest is charged on amounts outstanding under the Company's lines of credit at various agreed-upon rates. The weighted average interest rate on borrowings under these facilities in 2003 and 2002 was 2.42% and 2.95%, respectively. Borrowings under these facilities are classified as current liabilities.

At December 31, 2003, the Company had available three third-party credit facilities with a maximum borrowing capacity of \$153,500 (\$30,000, \$48,500 and \$50,000). At December 31, 2002 there were two credit facilities available for \$30,000 and \$48,500. Outstanding borrowings on these facilities at December 31, 2003 were \$30,000, \$20,000 and \$50,000, respectively. Interest is charged at LIBOR plus .175% LIBOR plus 40% and LIBOR plus .50%. The weighted average interest rate on borrowings under these facilities in 2003 and 2002 was 1.57% and 2.08%, respectively. The facilities are guaranteed by the Parent and expire on November 12, 2004, July 30, 2006 and January 6, 2006, respectively.

At December 31, 2003 and 2002, the Company had available, through a subsidiary of the Parent, a \$25,000 unsecured line of credit. There were no outstanding borrowings under this facility at December 31, 2003 and 2002. Interest is charged on amounts outstanding under the line of credit at LIBOR plus a margin of 0.37%.

9. LONG-TERM DEBT

The Company's long-term debt obligations at December 31, 2003 and 2002 were as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bond offering of EUR 100,000—interest fixed at 6.125% payable annually— principal payable on July 20, 2009. The bond is guaranteed by the Parent	\$ 135,139	\$ 112,202
Term loan with the Parent of EUR 60,000—interest based on EURIBOR plus 1.5%. Principal due March 30, 2007. Company has entered into a cross- currency interest rate swap to convert EUR to USD and EURIBOR to LIBOR	75,780	62,922
Term loan with the Parent of EUR 40,000—interest based on EURIBOR plus 1.50% and payable annually. Remaining interest and principal due on December 31, 2007. Company has entered into a cross-currency interest rate swap to convert EUR to USD and EURIBOR to LIBOR	50,520	41,948
Term loan—interest based on LIBOR plus .50%—principal payable in December 2005. The loan is guaranteed by the Parent	30,000	30,000
Term loan—interest based on LIBOR plus 20%—principal payable in November 2005. The loan is guaranteed by the Parent.	20,000	20,000
Term loan with the Parent of EUR 17,000—interest based on EURIBOR plus 1.50% and payable annually through May 30, 2008. Principal due in installments of EUR 5,000 on May 31, 2005 and 2006 with balance of principal and interest due on May 30, 2008. The Company has entered into a cross-currency interest rate swap to convert EUR to USD and EURIBOR to LIBOR.	21,470	17,828
Total	<u>332,909</u>	<u>284,900</u>
Less—current portion	—	—
Total	<u>\$ 332,909</u>	<u>\$ 284,900</u>

As of December 31, 2003, long-term debt payments, were scheduled as follows:

For the Year Ending December 31

2004	\$ —
2005	55,406
2006	5,406
2007	126,299
2008	145,798
Thereafter	—
Total	<u>\$ 332,909</u>

The Company was in compliance with all covenants associated with its long-term debt as of December 31, 2003.

10. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company uses derivative financial instruments to hedge exchange rate exposure, interest rate exposure and commodity price exposure arising from its operations. However, the Company does not apply hedge accounting (as defined by IAS No. 39) on all hedging instruments, as management has decided that the administrative burden to do so is too heavy. The Company does not engage in speculative derivative transactions, nor does it hold or issue financial instruments for trading purposes.

The commercial foreign exchange risk of the Company during the year was limited by means of forward exchange contracts. The maximum hedged positions are the forecasted purchases and sales in foreign currency for six months together with any firm commitments thereafter.

The Company has not designated its forward exchange contracts as ‘cash flow hedges’. As a consequence, changes in the fair value of these contracts between two balance sheet dates are shown as other income, net. The fair value of the forward exchange contracts at December 31, 2003 and 2002 were net liabilities of \$795 and \$163, respectively.

For the years ended December 31, 2003 and 2002, notional amounts were:

<i>Forward Exchange Contracts:</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Currencies purchased forward	\$ 3,219	\$ 4,285
Currencies sold forward	3,191	4,036

The Company entered into cross currency interest rate swaps for a notional amount of EUR 217,000 resulting in the obligation to sell currencies and interest thereon against Euros and US dollars at specified rates. The fair value of the cross currency interest rate swaps at December 31, 2003 and 2002 were net assets of \$92,994 and \$45,361, respectively.

The Company has designated the cross currency interest rate swap related to its Eurobond as a “fair value hedge”. As a consequence, changes in the fair value of the hedging instrument and of the hedged item are offsetting each other in the statement of operations. The other cross currency interest rate swaps did not qualify for hedge accounting under IAS 39 and consequently are not treated as hedging instruments, although they provide an economic hedge.

To manage its interest rate exposure, the Company entered into interest rate swaps. Certain interest rate swaps were designated and qualify as effective cash flow hedges. For these qualifying instruments, changes in the fair value of the instrument are recorded in equity as a cash flow hedge reserve. The related interest payments are recorded as interest expense at the hedged rate. Changes in the fair market value of non-designated interest rate swaps are recorded in profit and loss. The fair value of the interest rate swaps December 31, 2003 and 2002 were net liabilities of \$11,845 and \$15,754, respectively.

Of the total outstanding debt at December 31, 2003, the interest rate exposure relating to the equivalent of \$150,000 was hedged through the aforementioned interest rate agreements. The maturities of the interest rate swaps are as follows:

Maturing between one and five years	\$125,000
Maturing after more than five years	25,000

To manage its zinc price exposure, the Company entered into zinc hedging agreements such as forward contracts and purchase options. At the time of adoption of IAS 39, the Company designated its zinc forward contracts as “cash flow hedges”. Changes in the fair value of the contracts were booked in the statement of stockholder’s equity as a hedging reserve. Gains and losses on these hedging instruments became part of the cost of sales at the time of the underlying transaction, being the sale of the finished goods. Realized gains or losses on these hedging instruments before the realization of the underlying transactions were deferred. During 2003, the Company sold its zinc hedging instruments and as such, discontinued hedge accounting. The fair value of the zinc contracts as of December 31, 2002 was a net liability of \$2,002.

At December 31, 2002, the notional amounts were:

Expiring in 2002	\$ —
Expiring in 2003	4,680
Expiring in 2004	2,437
Expiring in 2005	853

11. INCOME TAXES

The provision for income taxes for the years ended December 31, 2003 and 2002 consisted of the following:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Current:		
Federal—including alternative minimum tax	\$ (2,134)	\$ (3,051)
State and local	338	455
	<u>(1,796)</u>	<u>(2,596)</u>
Deferred:		
Federal	(7,534)	(4,867)
State and local	86	(1,416)
	<u>(7,448)</u>	<u>(6,283)</u>
Total	<u>\$ (9,244)</u>	<u>\$ (8,879)</u>

A reconciliation between the federal statutory rate of 35% and the effective income tax rate is as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Statutory federal income tax rate	(35.0)%	(35.0)%
State income taxes—net of federal	(5.9)%	(4.1)%
Valuation allowance change	(22.6)%	29.9%
Other—net	(9.5)%	1.0%
Total	<u>(73.0)%</u>	<u>(8.2)%</u>

Deferred income taxes are recorded based upon the temporary differences in the recognition of accounting transactions for tax and financial reporting purposes. The principal differences relate to different depreciation methods for tax and financial reporting and certain financial reserves not deductible for tax purposes until paid.

Included in the deferred income tax assets at December 31, 2003, was a \$1,942 alternative minimum tax (“AMT”) credit carryforward, which can be carried forward indefinitely to offset future regular income tax liabilities. Also included in the deferred income tax assets at December 31, 2003, were state net operating loss (“NOL”) carryforwards amounting to \$1,294, which begin to expire in 2005 and federal net operating loss carryforwards amounting to \$9,650, which may be carried forward 20 years. Realization of these NOLs and the AMT credit carryforwards is dependent on generating sufficient taxable income prior to their expiration. Although realization is not assured, management believes it is probable that all of the AMT credit carryforwards and federal NOL deferred income tax assets will be realized, and that a portion of the State NOL’s will be realized. Accordingly, the Company has recorded a \$1,030 valuation allowance against the State NOL deferred income tax asset. The amount of the deferred income tax assets considered realizable, however, could be reduced if estimates of future taxable income during the carryforward period are reduced.

During 2003, the Company incurred a tax capital loss, currently nondeductible, with a five year carryforward, related to the sale of its solar energy joint venture (see Notes 2 and 6) amounting to \$59,132 that generated a deferred income tax asset of \$23,653. The Company has recorded a valuation allowance of \$23,653 reflecting management’s best estimate of the probable realization of this deferred income tax asset.

The components of deferred income taxes as of December 31, 2003 and 2002 are as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Deferred income tax liabilities:		
Property, plant and equipment	\$ (10,547)	\$ (12,336)
Other	(4,985)	(5,066)
	<u>(15,532)</u>	<u>(17,402)</u>
Deferred income tax assets:		
Federal and State NOL carryforward	9,914	1,827
AMT tax credit carryforward	1,942	982
Pension and postretirement benefit accrual	12,157	13,261
Inventory	2,647	2,937
Derivative instruments	5,601	7,561
Other	3,774	5,293
	<u>36,035</u>	<u>31,861</u>
Net deferred income tax asset	<u>\$ 20,503</u>	<u>\$ 14,459</u>

12. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company's financial instruments include cash, accounts receivable, accounts payable, debt obligations, interest rate swaps, and commodity futures. In management's opinion, the estimated fair values of the Company's cash, accounts receivable, accounts payable, and short-term debt obligations approximate the book values due to the short maturities of these instruments.

The estimated fair value of the Company's long-term debt is approximate to book value since, in management's opinion and under the terms of the borrowing arrangements, a significant portion of the obligations are subject to fluctuating market rates of interest and/or the obligations can be settled at their face amounts.

The interest rate swaps and commodity futures are recorded at fair market value. The fair value of interest rate swaps is calculated as the present value of the estimated future cash flows.

13. EMPLOYEE BENEFIT PLANS

The Company has four qualified, noncontributory, defined-benefit pension plans covering certain employees who are participants in the plan. Benefits for the plans covering hourly employees are computed based on years of service, while the Company-wide Salaried Plan is based upon final average earnings, subject to certain service requirements. It is the Company's policy to fund pension costs as required under the funding guidelines of the Employee Retirement Income Security Act of 1974 ("ERISA"). Pension contributions are paid to the plan custodians who manage the investments of the pension funds and pay benefits to retired employees. The assets of the plans are invested in group annuity contracts providing a guaranteed rate of return, in fixed income securities and in debt and equity investments.

The Company also provides postretirement health care benefits for certain salaried and hourly employees. Employees become eligible for these benefits after they reach age 55 and have rendered 10 years of service.

The following table reconciles the funded status of defined benefit plans to the amounts recognized in the consolidated balance sheet:

	<i>Pension Benefits</i>		<i>Postretirement Benefits</i>	
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Present value of funded defined benefit obligations	\$ 96,455	\$ 85,117	\$ —	\$ —
Fair value of plan assets	68,011	50,610	—	—
Funded status	28,444	34,507	—	—
Present value of unfunded defined benefit obligations	—	—	(22,363)	(20,411)
Unrecognized actuarial losses	14,990	17,198	3,519	2,879
Unrecognized prior service cost	2	111	(177)	(65)
Net asset (liability) on the balance sheet ..	\$ (13,452)	\$ (17,198)	\$ (19,021)	\$ (17,597)

Pension and postretirement benefit expense is comprised of the following:

	<i>Pension Benefits</i>		<i>Postretirement Benefits</i>	
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Current service cost	\$ 3,007	\$ 2,830	\$ 902	\$ 676
Interest expense on obligations	5,465	5,167	1,321	1,165
Expected return on plan assets	(4,454)	(5,069)	—	—
Net actuarial losses recognized	611	—	25	—
Past service cost	107	27	112	112
Total pension expense	\$ 4,736	\$ 2,955	\$ 2,360	\$ 1,953
Actual return on plan assets	\$ 11,796	\$ (8,232)	\$ —	\$ —

The movements in the balance sheet were as follows:

	<i>Pension Benefits</i>		<i>Postretirement Benefits</i>	
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Net asset (liability) at beginning of year ..	\$ (17,198)	\$ (13,394)	\$ (17,597)	\$ (16,369)
Net expense recognized in the operations statement	(4,736)	(2,955)	(2,360)	(1,953)
Contributions and other	8,482	(849)	936	725
Net asset (liability) at end of year	\$ (13,452)	\$ (17,198)	\$ (19,021)	\$ (17,597)

Assumptions used as of December 31, 2003 and 2002 were as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Discount rate	6.00%	6.50%	6.00%	6.50%
Expected long-term return on plan assets ..	8.50%	8.50%	—	—
Expected rate of compensation increase ..	4.50%	5.00%	—	—

The postretirement benefit obligation was calculated using the terms of the medical insurance plans, including the effects of established maximums on covered costs, together with relevant actuarial assumptions and health care cost trend rates projected at annual rates ranging from 12.00% in 2003, declining each year thereafter, to 5.00% in 2011 and beyond. The effect of a 1% annual increase in these assumed cost trend rates would not materially increase the postretirement benefit obligation or the annual service cost and interest cost components.

The unrecognized net gain or loss in excess of the greater of 10% of the defined benefit obligation or 10% of the fair value of the assets is amortized over the average expected future working lifetime of the plan participants.

The Company also has a defined contribution plan covering substantially all employees with one month of service, except for those represented under the Muskegon and Rome Hourly Plan agreements discussed above. The Company makes matching contributions to the plan based on a percentage of employee contributions. During 2003 and 2002, the Company contributed \$2,155 and \$1,900 respectively, to the plan. Effective January 1, 2001, the Company added an enhanced portion to this plan. It consists of a separate enhanced account for each eligible employee to which the Company will make a contribution of six percent of the employees pensionable salary. During 2003 and 2002 the Company contributed \$1,060 and \$830, respectively, for this additional plan.

The Company maintains a supplemental executive retirement plan covering certain employees who are participants in the Company's Salaried Plan discussed above and who will receive less under the plan than they would have received if the Internal Revenue Service Section 415 limits on benefits and Section 401(a)(17) limits on compensation did not apply. The Company has accrued a liability equal to the present value of future amounts payable under the terms of these agreements. As of December 31, 2003 and 2002, the Company had \$1,275 and \$1,277 respectively, accrued for these agreements.

The Company does not sponsor any other retirement, postretirement or postemployment benefit plans.

14. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

At December 31, 2003, the Company has commitments to purchase from the Parent and its subsidiaries and third parties approximately \$2,083 of fixed assets relating to the Company's production facilities.

At December 31, 2003 and 2002, the Company had outstanding letters of credit of \$724 and \$727, respectively.

The Company leases certain of its office, production and warehouse facilities under noncancellable operating leases. Minimum lease commitments outstanding at December 31, 2003, for operating leases that have initial or remaining lease terms in excess of one year are:

For the Year Ending													
December 31,													
2004													\$ 5,294
2005													2,694
2006													2,479
2007													2,130
2008													2,071
Thereafter													9,035
Total													<u>\$ 23,703</u>

The Company is a party to certain legal matters incidental to its business. In the opinion of management, the ultimate resolution of these matters will not have a material adverse impact on the consolidated financial statements of the Company.

15. RELATED-PARTY TRANSACTIONS

The Parent and certain of its subsidiaries supply the Company with certain inventory and machinery and equipment. Purchases of such items for the years ended December 31, 2003 and 2002 were as follows:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inventory	\$ 32,271	\$ 42,883
Machinery and equipment—including construction-in-progress and spare parts	5,300	8,204

The Company also purchases certain inventory items from equity affiliates of the Parent. The purchases of such items during 2003 and 2002 were \$9,251 and \$5,204, respectively. The amounts due to these equity affiliates at December 31, 2003 and 2002 were \$704 and \$276, respectively, and are included in accounts payable-trade in the accompanying consolidated balance sheets.

Pursuant to a licensing agreement, the Company pays royalties to the Parent for technical know-how associated with the manufacturing process developed by the Parent. The technical know-how includes trademarks, patents and technical services. Royalty expense amounted to \$20,180 and \$19,991 in 2003 and 2002, respectively, and has been included in selling, general and administrative expenses in the accompanying consolidated statements of operations.

The Company has several debt instruments with a subsidiary of the Parent. Refer to Notes 8 and 9 for a discussion of the terms of these debt arrangements.

6.3. HALFJAARRESULTATEN 2004

Potentiële kopers van Obligaties wordt gewezen op de hierna opgenomen geconsolideerde (niet-geauditeerde) halfjaarresultaten 2004 (eerste helft van 2004) van de Emittent.

REVIEW OF OPERATING ACTIVITIES (FIRST HALF 2004)

During the first half of 2004 sales and profits increased significantly compared with the same period in 2003. The generally improved economic climate in North America coupled with a weaker dollar provided for higher sales volumes and improved margins. Selling prices increased substantially as raw material cost of wire rod increased. In part offsetting the increased profits was a US\$6 million increase in research and development expenditures during this period.

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

JUNE 30, 2004

UNAUDITED

(Amounts in thousands of U.S. Dollars except per share information)

	<i>June 30, 2004</i>	<i>December 31, 2003</i>
	<hr/>	<hr/>
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 1,829	\$ 1,039
Trade and other receivables, net	101,161	65,448
Inventories	69,731	66,662
Other current assets	5,724	5,421
	<hr/>	<hr/>
Total current assets	178,445	138,570
NON-CURRENT ASSETS:		
Property, plant and equipment – at cost:		
Land and buildings	187,428	188,327
Machinery and equipment	467,993	464,143
Construction-in-progress	4,985	3,291
	<hr/>	<hr/>
	660,406	655,761
Less – Accumulated depreciation	–465,046	–450,481
	<hr/>	<hr/>
	195,360	205,280
Intangible assets, net of accumulated amortization of \$20,556 and \$20,218 in 2004 and 2003		
	69,117	71,074
Derivative financial assets	81,619	92,994
Investment in unconsolidated affiliates – at cost:	—	286
Deferred income taxes	17,679	20,503
Notes Receivable	0	1,250
	<hr/>	<hr/>
Total non-current assets	363,775	391,387
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
TOTAL	\$ 542,220	\$ 529,957
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	<i>June 30,</i>	<i>December 31,</i>
	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<u>LIABILITIES & STOCKHOLDER'S EQUITY</u>		
CURRENT LIABILITIES:		
Borrowings under lines of credit	\$ 115,100	\$ 109,700
Accounts payable –		
Trade	33,444	25,000
Parent and affiliated companies, net	19,193	7,725
Obligation to equity affiliate	0	12,000
Accrued expenses and other payables	23,340	19,040
Derivative financial liabilities	128	235
	<hr/>	<hr/>
Total current liabilities	191,205	173,700
NON-CURRENT LIABILITIES:		
Long-term debt, net of current portion	192,212	197,770
Long-term bond	129,465	135,139
Derivative financial liabilities	7,849	12,405
Provisions	38,139	34,818
Obligation to equity affiliate	—	—
	<hr/>	<hr/>
Total non-current liabilities	367,665	380,132
STOCKHOLDER'S EQUITY:		
Common Stock, \$25 per share par value – 80,000 shares authorized; 41,161 shares issued and outstanding	1,029	1,029
Additional paid-in capital	40,132	40,132
Retained (deficit) earnings	–55,793	–62,596
Reserves	–2,018	–2,440
	<hr/>	<hr/>
Total stockholder's equity	(16,650)	(23,875)
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	\$ 542,220	\$ 529,957
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE
UNAUDITED
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	<i>2004</i>	<i>2003</i>
NET SALES	\$ 336,005	\$ 253,804
COST OF SALES	262,486	198,327
GROSS PROFIT	73,519	55,477
Selling, general and administrative	33,245	30,993
Research and Development Expense	8,093	2,111
Depreciation and amortization	18,747	17,584
Interest	8,366	9,950
Other (income), net	-4,044	-2,889
Total costs and expenses	64,407	57,749
INCOME (LOSS) BEFORE RESULTS FROM EQUITY AFFILIATES AND INCOME TAXES	9,112	-2,272
RESULT FROM EQUITY AFFILIATES	0	577
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAXES	9,112	-1,695
(PROVISION) BENEFIT FROM INCOME TAXES	-2,733	3,614
NET INCOME	\$ 6,379	\$ 1,919

BEKAERT CORPORATION
STATEMENTS OF STOCKHOLDER'S EQUITY
FOR THE QUARTER ENDED JUNE 30, 2004
(000's omitted)

	<i>Common Stock</i>	<i>Additional Paid-in Capital</i>	<i>Retained Earnings</i>	<i>Translation Reserve</i>	<i>Cash Flow Hedge Reserve</i>
BALANCE, JANUARY 1, 2003	\$ 1,029	\$ 40,132	\$ (59,179)	\$ 18	\$ (4,393)
Net loss			(3,416)		
Net unrealized gain ..					2,106
Cumulative translation adjustment				(171)	
BALANCE, DECEMBER 31, 2003	1,029	40,132	(62,595)	(153)	(2,287)
Net gain			6,379		
Treasury Stock			(41)		
Net unrealized gain ..					846
Other			465		(465)
Cumulative translation adjustment				41	
BALANCE, JUNE 30, 2004..	\$ 1,029	\$ 40,132	\$ (55,793)	\$ (112)	\$ (1,906)

BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES
STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE
UNAUDITED
(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

	2004	2003
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net Income (Loss)	\$ 6,379	\$ 1,919
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by operating activities—		
Depreciation and amortization	18,747	17,584
Loss (gain) on financial instruments	(3,101)	1,672
Impairment charges	195	—
Write-off of investments—R&D expenses	5,286	—
Deferred income taxes	2,258	(3,994)
Loss (Income) from Equity Affiliates	—	(577)
Loss (gain) on disposals of property, plant and equipment	48	(184)
Changes in operating assets and liabilities—		
Trade and other receivables, net	(35,713)	(13,959)
Inventories	(3,069)	(4,962)
Other current assets	(303)	(918)
Other long term assets	—	649
Accounts payable	7,912	8,522
Accrued expenses	4,300	1,737
Other long term liabilities	3,321	(2,762)
Other, net	(293)	221
Total adjustments	(412)	3,029
Net cash from operations	5,967	4,948
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Purchase of property, plant and equipment	(6,827)	(7,631)
Proceeds from sales of property, plant and equip.	—	651
Investment in other shares	(3,750)	—
Distribution from equity affiliates	—	1,267
Net cash used in investing activities	(10,577)	(5,713)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Net borrowings under lines of credit	5,400	1,000
Net cash provided in financing activities	5,400	1,000
Net change in cash	790	235
CASH, beginning of year	1,039	1,934
CASH, end of quarter	\$ 1,829	\$ 2,169

6.4. BIJKOMENDE TOELICHTING BIJ BOVENSTAANDE FINANCIËLE INFORMATIE

Gedurende 2002 werden de resultaten van de vennootschap negatief beïnvloed door de zwakke vraag naar bepaalde producten en door de druk op de marges als gevolg van de concurrentie. Het werd verder duidelijk dat de joint venture binnen de activiteit in zonnecellen (Unisolar) meer financiële middelen vereiste dan oorspronkelijk werd voorzien, dit voornamelijk als gevolg van de hogere pre-productiekosten alsook voor de implementatie van marketingprogramma's. De vennootschap heeft een waardevermindering genoteerd van US\$81.5 miljoen waardoor de investering volledig afgewaardeerd werd. De impairment heeft geen invloed gehad op de cashflow. Verder werd in 2002 een afwaardering geboekt voor US\$4.5 miljoen op zekere vaste activa. De vennootschap dekt zich in tegen het renterisico door gebruik te maken van renteswaps. Hoewel de vennootschap

de indekkingen louter en alleen om indekkingsredenen aangaan had, dienen een aantal van de renteswaps volgens IAS 39 beschouwd te worden als *instruments held for trading* en niet als “kasstroomindekking”. Bewegingen in de waarde van de swaps dienden in de resultatenrekening opgenomen te worden. In de loop van 2002 werd hierop een verlies geboekt van US\$11.4 miljoen.

Gedurende 2003 bleven de resultaten van de vennootschap negatief beïnvloed door druk op de marges van bepaalde producten, in het bijzonder voor draad en gespecialiseerde films.

In 2003 werd met de partner in de Unisolar joint venture een akkoord gesloten over de overname van het totale belang van Bekaert in Unisolar tegen een vergoeding van US\$ 6 miljoen en de overname van de bestaande verbintenissen van Bekaert ten belope van ongeveer US\$25 miljoen. Een winst van US\$ 6 miljoen werd hiervoor opgenomen in de 2003 resultatenrekening van de vennootschap.

Financiële situatie : Het eigen vermogen, zoals gerapporteerd in de jaarrekening van 31 December 2003, werd over de voorbije jaren negatief beïnvloed door verschillende éénmalige gebeurtenissen. In 2002 hebben de non-cash afwaardering op Unisolar en de non-cash verliezen op de renteswaps geresulteerd in een verlies na belastingen en een vermindering van het eigen vermogen van US\$88.2 miljoen. In 2003 werd als gevolg van de wijziging van boekhoudkundige regels en de toepassing van *first-time adopter* onder IFRS, het eigen vermogen verder gereduceerd met US\$17.9 miljoen als gevolg van de opname van de niet-erkende actuariële verliezen van toegezegde pensioenregelingen. De voornaamste bronnen van liquiditeit voor de vennootschap zijn de middelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten en opnames onder de kredietlijnen bij verschillende financiële instellingen. De behoeften aan kasmiddelen komen voornamelijk uit de financiering van het werkkapitaal en de kapitaal investeringen. De nettomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten bedroegen US\$24.2 miljoen en US\$ 44.4 miljoen respectievelijk voor 2003 en 2002. De meeste kredietlijnen van de vennootschap zijn gegarandeerd door de moedermaatschappij, NV Bekaert SA. De verwachte kapitaalinvesteringen zijn beperkt en de vennootschap gelooft dat de nettomiddelen gegenereerd door de bedrijfsactiviteiten gecombineerd met de beschikbare kredietlijnen voldoende zijn voor de behoeften.

Met betrekking tot punt 5. (*Intangible Assets*) in 6.2. hierboven, kan tenslotte worden toegelicht dat de effectieve gemiddelde afschrijvingsperiode 17,25 jaar bedraagt.

HOOFDSTUK IV : GEGEVENS OVER DE GARANT, NV BEKAERT SA

1. ALGEMENE INLICHTINGEN

1.1. BENAMING

NV Bekaert SA werd opgericht in 1880 en is sinds 25 april 1969 omgevormd in naamloze vennootschap voor een onbepaalde duur. NV Bekaert SA is geregistreerd in het rechtspersonenregister van Kortrijk, ondernemingsnummer 0.405.388.536.

1.2. MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

De vennootschap is gevestigd in 8550 Zwevegem, Bekaertstraat 2.

1.3. JURIDISCHE VORM

NV Bekaert SA is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

2. KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 170 000 000 en is vertegenwoordigd door 22 070 300 aandelen.

Evolutie van het maatschappelijk kapitaal :

<i>Jaar</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Kapitaal</i>	<i>Verrichting</i>
		<i>in BEF</i>	
1880			Oprichting van een familiale onderneming
1924	300	3 000 000	Oprichting van de naamloze vennootschap
1929	15 000	15 000 000	Kapitaalverhoging door incorporatie van reserves en inschrijving in speciën
1932	15 005	15 005 000	Fusie met S.C. Espérance te Fontaine-L'Evêque
1935			Omvorming tot P.V.B.A.
1941	48 000	48 000 000	Kapitaalverhoging door inbreng in speciën en in natura en door incorporatie van reserves
1952	48 000	480 000 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 10 000 BEF
1965	49 200	1 623 600 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 33 000 BEF
1969	787 200	1 623 600 000	Fusie met de N.V. Bekaert Steelcord
1970	807 200	2 800 000 000	Omvorming tot N.V. en splitsing van het aandeel in de verhouding: 16 nieuwe aandelen tegen 1 deelbewijs
1970			Kapitaalverhoging door inschrijving in speciën ad 70 000 000 BEF met uitoefening van het voorkeurrecht en incorporatie van reserves zonder uitgifte van aandelen
1972	1 614 400	2 800 000 000	Splitsing van de aandelen in de verhouding 2 tot 1 Bekaert op de beurs op 11 december 1972
1975	1 614 665	2 800 459 775	Omzetting van 265 converteerbare obligaties
1976	1 614 910	2 800 884 850	Omzetting van 245 converteerbare obligaties
1978	1 640 705	2 845 639 175	Omzetting van 25 795 converteerbare obligaties
1979	1 758 313	3 049 689 055	Omzetting van 117 608 converteerbare obligaties
1980	1 760 972	3 054 302 420	Omzetting van 2 659 converteerbare obligaties
1982	1 890 628	3 279 255 580	Omzetting van 129 656 converteerbare obligaties
1983	2 245 732	4 000 000 000	Uitgifte van 355 104 nieuwe AFV-aandelen
1988	2 245 732	6 750 000 000	Incorporatie van reserves
1994			AFV-aandelen worden VVPR-aandelen
		<i>in euro</i>	
1999	22 457 320	170 000 000	Incorporatie van reserves en omzetting in euro
			Omzetting VVPR-aandelen in gewone aandelen, uitgifte VVPR-strips
			Splitsing van de aandelen in de verhouding 10 tot 1
2000	22 300 888	170 000 000	156 432 aandelen ingekocht en vernietigd
2001	22 157 374	170 000 000	143 514 aandelen ingekocht en vernietigd
2002	22 121 630	170 000 000	35 744 aandelen ingekocht en vernietigd
2003	22 070 300	170 000 000	51 330 aandelen ingekocht en vernietigd
2004	22 094 005	171 000 000	Kapitaalverhoging door uitoefening van 23 705 warrants
	21 873 705	171 000 000	220 300 aandelen ingekocht en vernietigd

3. MAATSCHAPPELIJK DOEL

Volgens 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.

4. PROFIEL VAN DE ONDERNEMING

NV Bekaert SA (www.bekaert.com) streeft een duurzame rendabele groei na op basis van haar twee kerncompetenties, de geavanceerde metaaltransformatie en de geavanceerde materialen en deklagen.

Bekaert wil wereldwijd, in geselecteerde segmenten, haar positie als marktleider en technologisch leider versterken. De onderneming biedt haar klanten wereldwijd een hoge toegevoegde waarde aan dankzij een brede waaier van hoogtechnologische producten, systemen en diensten.

In lijn met haar strategische visie brengt Bekaert haar activiteiten onder in vier segmenten. De rapportering bevat relevante informatie over de risico's en rendabiliteit van de onderneming.

Bekaert, een onderneming gevestigd in Europa met hoofdzetel in België, realiseerde in 2003 een omzet van 2,6 miljard euro. Met haar 17000 medewerkers is de onderneming actief in meer dan 120 landen.

4.1. GEAVANCEERDE METAALTRANSFORMATIE

Dankzij haar kerncompetentie in geavanceerde metaaltransformatie beschikt Bekaert over de technologische kennis om de grondstof walsdraad te vervormen tot een brede waaier van gespecialiseerde draadproducten. Het uitgebreide productengamma beantwoordt aan zeer diverse functionaliteiten en eigenschappen. Het gamma reikt van versterkingsdraden met een zeer hoge treksterkte tot zeer fijne metaalvezels met een diameter van 1 micron.

Geavanceerde draadproducten

In het segment geavanceerde draadproducten produceert en commercialiseert Bekaert gespecialiseerde draadproducten, voornamelijk voor de automobiel- en de bouwsector. Het productengamma van de onderneming bestaat uit draden voor de vervaardiging van industriële veren, flexibele buizen, kunststofbedekte specialiteiten, textieldraden, profieldraden, boekbinddraden, weefdraden, champagnekurkendraad en verschillende types gelakte of met nylon bedekte draden. Draden met een hoge treksterkte worden gevlochten tot koord als versterkingsmateriaal voor banden en andere polymeertoepassingen. Metaalvezels vormen het halfproduct voor geavanceerde materialen.

Binnen het segment geavanceerde draadproducten worden de activiteitenplatforms draad Europa, draad Noord-Amerika, draad Latijns-Amerika, draad Azië, bouwproducten, staalkoord China, staalkoord andere en overige geavanceerde draadproducten (kabels, kaarden) specifiek opgevolgd.

Afrasteringen Europa (onder voorbehoud van 8.4. hierna)

In het segment afrasteringen Europa produceert en verhandelt Bekaert afrasteringen en afrasteringssystemen voor de residentiële markten en de landbouwsector, veiligheidsafrasteringssystemen,

geweven en gelaste gazen voor industriële toepassingen. Bekaert evolueerde van een producent van afrasteringen naar een leverancier van afrasteringssystemen, met nadruk op grote projecten en veiligheidstoepassingen.

Met haar activiteit in verhandelingmaterialen biedt Bekaert oplossingen voor logistieke problemen op basis van verhandelingcontainers, vervaardigd uit gelaste draadpanelen.

4.2. GEAVANCEERDE MATERIALEN EN DEKLAGEN

Dankzij haar kerncompetentie in geavanceerde materialen en deklagen produceert Bekaert geavanceerde materialen op basis van metaal- en glasvezels. Tegelijk beschikt de onderneming over unieke technologieën voor het aanbrengen van gespecialiseerde, ultradunne deklagen.

Geavanceerde materialen

Het segment geavanceerde materialen bestaat uit de activiteitenplatforms vezeltechnologie, verbrandingstechnologie en composieten.

Bekaert is actief in de vezeltechnologie met de vervaardiging van fijne vezels uit verschillende metaallegeringen, hoofdzakelijk uit roestvast staal. Deze metaalvezels vinden diverse toepassingen zoals in filtermedia, in geleidende kunststoffen en in textieltoepassingen.

In de verbrandingstechnologie is Bekaert gespecialiseerd in milieuvriendelijke gasbranders en gasverbrandingssystemen op basis van ultrafijne metaalvezels.

In de composieten spitst Bekaert zich toe op de vervaardiging van glasvezelversterkte hogedrukvlaten, hoofdzakelijk toegepast in waterontziltingsinstallaties op basis van het proces van omgekeerde osmose.

Geavanceerde deklagen

Het segment geavanceerde deklagen omvat de activiteitenplatforms industriële deklagen en gespecialiseerde filmdeklagen.

Bekaert brengt industriële deklagen aan op diverse materialen met gebruik van vacuümtechnologie of thermisch spuiten. Bovendien levert de onderneming specifieke uitrustingen aan klanten, voornamelijk in de glasindustrie, die hiermee tijdens hun productieproces op grote oppervlakken deklagen aanbrengen.

In de gespecialiseerde filmdeklagen spitst Bekaert zich toe op vensterglasfolie voor toepassingen in de bouw- en de automobielsector. Deze deklagen worden aangebracht op de kunststoffolie via het sputteringsproces of via een chemische bedekkingsmethode.

4.3. STRATEGIE

In 2003 bevestigde de Raad van Bestuur de strategie van **duurzame rendabele groei**. Het Bekaert Group Executive werkte toekomstgericht de langetermijnstrategie uit en wisselde hierover van gedachten met een belangrijke groep managers in de onderneming.

De fundamente van Bekaert zijn haar twee kerncompetenties, de **geavanceerde metaaltransformatie** en de **geavanceerde materialen en deklagen**. De combinatie van beide competenties maakt Bekaert uniek. Bekaert baseert haar strategie van duurzame rendabele groei op de verdere uitbouw van het wereldwijd markt- en technologisch leiderschap in deze twee kerncompetenties.

Bekaert wil haar positie als **wereldwijd marktleider** verder verstevigen en breidt daarom haar internationale activiteiten uit. In de mature markten bestendigt Bekaert de belangrijke positie die ze al jarenlang inneemt. Verder wil de onderneming haar aanwezigheid in de diverse groeimarkten versterken. In Azië en in Centraal- en Oost-Europa werd in 2003 een belangrijke doorbraak gerealiseerd. Bekaert verwierf belangrijke posities in de geavanceerde draadproducten in Centraal- en Oost-Europa. In China wil Bekaert tegen einde 2004 beschikken over een totale productiecapaciteit van 120 000 ton staalkoördproducten voor de versteviging van radiaalbanden. Ook in Rusland werden nieuwe groeiopportuniteiten bestudeerd.

Bekaert biedt haar klanten producten en diensten aan met een **hoge toegevoegde waarde**. De onderneming bouwt geïndividualiseerde partnerschappen op met diverse klanten. Een dergelijke samenwerking beoogt de gezamenlijke ontwikkeling van producten die beantwoorden aan zeer specifieke noden en die een significant voordeel bieden voor de klant. Dit leidt ook vaak tot nieuwe producten en toepassingen.

De onderneming heeft haar marktkennis in een aantal sectoren sterk ontwikkeld en belangrijke inspanningen geleverd om nieuwe markten te benaderen. Op basis van haar kerncompetenties wil de onderneming de klanten **unieke en geprefereerde oplossingen** aanbieden dankzij de synergie en combinaties tussen de verschillende technologieën in de diverse sectoren.

Bekaert wendt haar bestaande distributiekkanalen beter aan om haar productengamma aan te bieden aan een ruimere waaier van klanten. In 2003 startte Bekaert met de systematische verkenning van de Latijns-Amerikaanse en de Aziatische markten voor haar producten in geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen. In Brazilië werd hiervoor een specifiek verkoopkantoor geopend en in diverse markten in Azië kende de verkoop van deze producten een sterke stijging.

De onderneming wil haar verdere groei realiseren door haar **technologisch leiderschap** blijvend te versterken. Bekaert bestendigt de technologische voorsprong met haar continu **innovatie**proces. Cruciaal is het Bekaert Technologie Centrum in Deerlijk (België), dat meer dan 260 medewerkers telt en in toenemende mate samengesteld is uit internationale deskundigen. Deze onderzoeksafdeling werkt in de diverse domeinen nauw samen met de verschillende entiteiten van de groep en met Bekaert Engineering. Deze crossfunctionele samenwerking tussen medewerkers van onderzoek, engineering en marketing werd geïnstitutionaliseerd via 'virtual companies' doorheen de organisatie. Op basis van de 'Marketing roadmap' bekijken deze teams het gehele traject vanaf de initiatie van de idee, de ontwikkeling, over de implementatie tot aan de finale marktintroductie. Dankzij de samenwerking met sleutelklanten en potentiële eindgebruikers komen diverse nieuwe ontwikkelingen tot stand. Deze beantwoorden beter aan de specifieke behoeften van de klant en kunnen sneller op de markt gebracht worden.

In 2003 besteedde Bekaert meer dan 50 miljoen euro aan **Onderzoek & Ontwikkeling**. De helft hiervan werd besteed aan het verder uitbouwen van de technologische voorsprong in de producten en diensten voor de bestaande markten. Met de overige helft spitste Bekaert zich toe op het introduceren van producten voor nieuwe markten en op het verdiepen van haar kennis in enkele strategische competentiedomeinen. Gezien de gunstige toekomstperspectieven krijgen de segmenten geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen een bijzondere aandacht en belangrijke middelen toegewezen op vlak van onderzoek en ontwikkeling. Bekaert streeft een oordeelkundig evenwicht na in de maturiteitsgraad van de diverse producten in het portfolio. De onderneming kiest resoluut voor meer geconcentreerde inspanningen voor O&O, wat zich weerspiegelt in een aantal duidelijk gedefinieerde, marktgerichte sleutelprojecten. Internationale, multidisciplinaire teams realiseerden nieuwe ontwikkelingen die in 2003 aanleiding gaven tot een dertigtal octrooien. Bekaert werkte wereldwijd nauw samen met internationaal toonaangevende universiteiten en andere befaamde technologische kennis- en onderzoekscentra en nam deel aan verschillende Europese technologieprojecten.

Bekaert besliste om haar budget voor Onderzoek & Ontwikkeling voor 2004 te verhogen en zal in de komende jaren het team versterken met 20 hoogtechnologische medewerkers.

Bekaert streeft naar **operationele uitmuntendheid** in al haar activiteiten. Op basis van haar jarenlange ervaring heeft Bekaert een uitstekende operationele kennis zowel op vlak van kwaliteit als van kost. Daardoor biedt ze de klanten wereldwijd topproducten aan die aan strenge kwaliteitsnormen voldoen.

Dankzij de nauwe samenwerking tussen Bekaert Engineering, Bekaert Technologie Centrum en de verschillende productie-eenheden, verbetert de onderneming de efficiëntie van haar wereldwijd machinepark. Bekaert werkt onder meer verder aan de uitbouw van het 'key learning plant'-concept. Bekaert Engineering ondersteunt ook de ontwikkeling van nieuwe producten en speelt een centrale rol bij de versnelde expansie in de verschillende groeimarkten.

Bekaert combineert organische groei met een politiek van allianties, joint ventures en acquisities. Doelgerichte acties verschaffen de onderneming ook toegang tot complementaire technologische en commerciële competenties, die leiden naar nieuwe activiteiten. Bekaert wenst verder te integreren in de waardeketen.

Bekaert wil zich duidelijk concentreren op geselecteerde toepassingen van haar kerncompetenties waarin ze wereldwijd markt- en technologisch leider wil zijn. Om deze reden stapte Bekaert uit de activiteiten in de zonnepanelen, de composietprofielen en de consultingactiviteiten.

Duurzame groei vereist **strikte rendabiliteitscriteria**. Voor alle segmenten gelden strikte rendabiliteitsdoelstellingen. Bekaert streeft naar een totale rendabiliteit op haar investeringen, die hoger ligt dan de gewogen kost van het ingezette kapitaal.

Een aantal productlijnen die niet het potentieel hebben om aan deze rendabiliteitseisen te voldoen, werden al geëlimineerd. Andere productlijnen werden om dezelfde reden naar regio's verplaatst, waar ze tegen een lagere totale ondernemingskost geproduceerd kunnen worden. De diverse productlijnen worden op periodieke basis geëvalueerd en waar nodig geoptimaliseerd. Een strikte opvolging van het werkkapitaal en een zorgzame beoordeling van nieuwe investeringen blijven een prioriteit.

De wereldwijde lokalisatie van de productieplatforms van Bekaert, in de nabijheid van de specifieke markten, biedt een hoge graad van natuurlijke dekking tegen operationele wisselkoersfluctuaties. De optimale afstemming van de aankoop, de productie en de verkoop vormt een voortdurend aandachtspunt. Bovendien worden netto handelstransacties in vreemde munten maximaal ingedekt en worden schuldbalansen voornamelijk uitgedrukt in US dollar.

Het optillen van de rendabiliteit, Bekaert's prioritaire doelstelling, resulteert finaal in **een duurzame waardecreatie voor de aandeelhouders**.

In lijn met haar strategie van duurzame rendabele groei heeft Bekaert voor 2003 een nieuwe segmentrapportering ingevoerd, die volledig in overeenstemming is met de IFRS vereisten. Bekaert wil maximaal inspelen op de behoeften aan relevante financiële informatie en zo een optimaal inzicht verschaffen in de activiteiten, risico's en resultaten van de onderneming. Uitgaande van haar twee kerncompetenties, de geavanceerde metaaltransformatie en de geavanceerde materialen en deklagen, deelt Bekaert de primaire rapportering voortaan op in vier segmenten: geavanceerde draadproducten, afrosteringen Europa, geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen. Deze indeling is gestoeld op een grondige analyse van het risicoprofiel van Bekaert's activiteiten wereldwijd. De primaire segmentatie wordt aangevuld met geografische informatie, overeenkomstig de vereisten van een secundaire segmentatie. Hoewel de financiële segmentrapportering enkel betrekking heeft op de geconsolideerde activiteiten, verschaft Bekaert bijkomende informatie over de activiteiten van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen in de diverse segmenten.

5. ACTIVITEITENVERSLAG

5.1 GEAVANCEERDE DRAADPRODUCTEN

Ondanks de evolutie van de wisselkoersen bleef de geconsolideerde omzet van de geavanceerde draadproducten stabiel op 1,2 miljard euro. De omzetzijging in een aantal activiteiten van dit segment werd gecompenseerd door de acquisities in Centraal-Europa, de overname van de resterende 50% in Contours Ltd (V.S.) en door de stijging van de omzet in staalkoerddproducten voor de bandenversterking. De gezamenlijke omzet daalde met 5,3% tot 1,9 miljard euro. Deze daling is vooral te verklaren door de zwakke markt voor kabels in Noord-Amerika en door de wisselkoersverschillen.

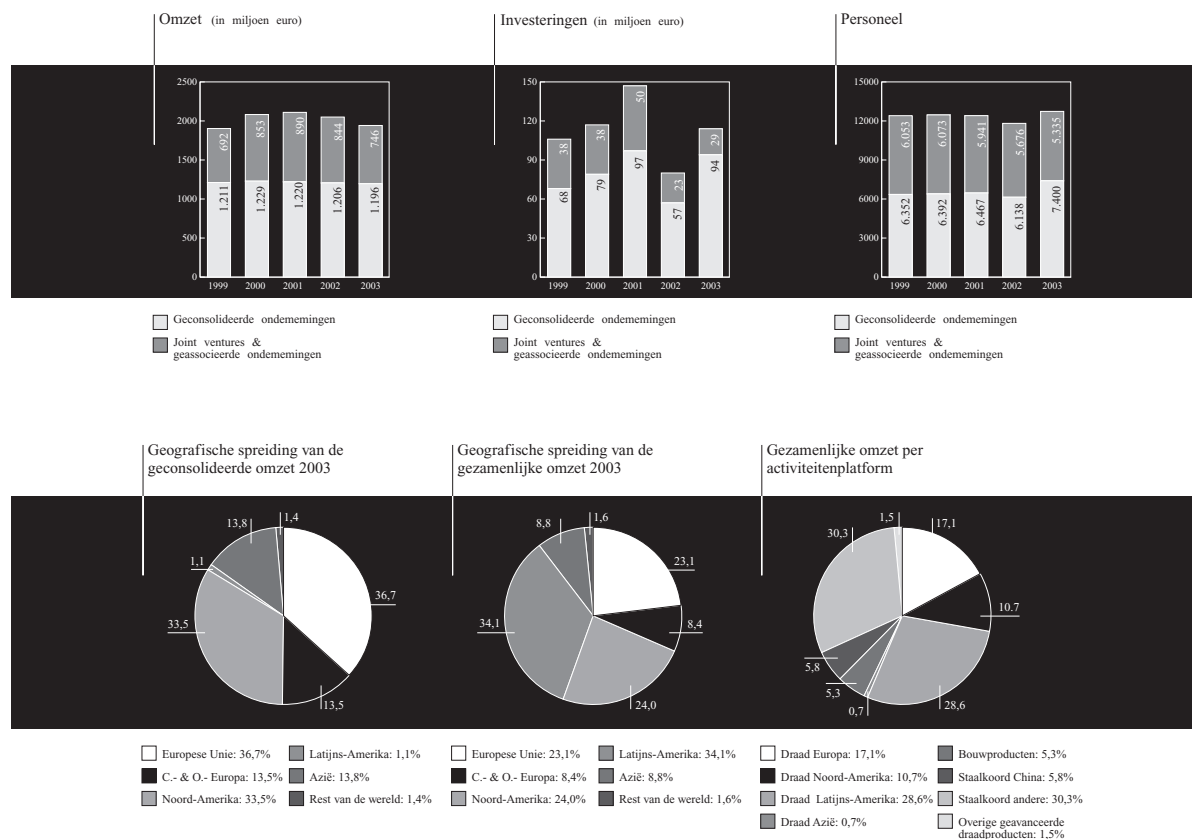
Bij constante valuta steeg de geconsolideerde omzet met 8% en de gezamenlijke omzet met 7%.

Het bedrijfsresultaat bleef sterk waardoor de bedrijfsmarge op omzet licht steeg tot 10,1%.

Geconsolideerde ondernemingen

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>in miljoen euro</i>									
Omzet	1 233	1 251	1 120	1 318	1 208	1 211	1 229	1 220	1 206	1 196
Bedrijfsresultaat (EBIT)									121	121
EBIT / omzet (%) ..									10,0	10,1
Investerings	101	94	114	97	75	68	79	96	54	88
Personeel	9 654	9 000	8 156	7 838	6 794	6 352	6 392	6 467	6 138	7 400
<i>Joint ventures & geassocieerde ondernemingen</i>										
Omzet	647	692	372	653	725	692	853	890	844	746
Investerings	41	51	49	35	39	38	38	50	23	27
Personeel	5 564	5 856	4 404	5 846	5 728	6 053	6 073	5 941	5 676	5 335
Totaal										
Gezamenlijke omzet ..	1 880	1 943	1 492	1 971	1 933	1 903	2 082	2 110	2 050	1 942
Investerings	142	145	163	132	114	106	117	146	77	115
Personeel	15 218	14 856	12 560	13 684	12 522	12 405	12 465	12 408	11 814	12 735

(*) Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief.



Draad Europa

Voor de activiteit draad Europa was 2003 een zwak jaar. De grootste West-Europese afzetmarkten Frankrijk, Duitsland en Italië, kenden een recessie. De meeste industriële sectoren deden het in 2003 minder goed, wat een negatieve impact had op de activiteit in verschillende draadproducten. In het tweede semester stelde Bekaert een verdere verzwakking van de markt vast door de sterke stijging van de euro ten opzichte van de dollar. Daarnaast steeg de aankoopprijs van de grondstof walsdraad, wat de marges verder onder druk zette.

Bekaert realiseerde een verdere kostenoptimalisatie van haar Europese productieconfiguratie. Daarom herschikte de onderneming een aantal productielijnen uit de Belgische vestigingen in Zvevegem en Hemiksem,

door de productie dichterbij de lokale markten te brengen. Zodoende wil Bekaert beter inspelen op de behoeften van de klant.

Centraal- en Oost-Europa vormen belangrijke groeimarkten waarin Bekaert haar competitieve positie wil versterken. In Tsjechië is Bekaert actief met de fabriek van Bohumín. In april 2003 verwierf de onderneming het Slowaakse Drôtovňa Drôty.

Ondanks de marktomstandigheden was 2003 een gunstig jaar op het vlak van productinnovatie. Zo werd in nauwe samenwerking met diverse sleutelklanten onder meer een vernieuwd draadtype ingevoerd voor een nieuwe generatie ruitenwissers en werden diverse nieuwe producten voor de versterking van flexibele pijpen gebruikt in de offshore-industrie gehomologeerd. Bekaert ontwikkelde nieuwe deklagen voor verendraad ter verbetering van het productieproces bij de klanten. De nieuwe fijne verzinkte draad met een verhoogde corrosieweerstand, Bekipro® – die gebruikt wordt als roestwerende omwikkeling van diverse materialen – werd zeer positief onthaald bij de klanten. Het marktaandeel van Bekaert voor draden met deklagen zoals Bezinal® en Bekacolor® kende een aanzienlijke groei

Bekaert realiseerde een verdere kwaliteitsverbetering in diverse producten. Ook de dienstverlening op vlak van leveringstermijnen werd verder verbeterd. Gezien de moeilijke economische toestand werd Bekaert geconfronteerd met veelvuldige kleinere orders maar dankzij het centrale distributiecentrum in Zwevegem (België) kon het gewenste serviceniveau gewaarborgd blijven. Het centrum speelde eveneens een belangrijke rol voor de distributie in West-Europa van producten die Bekaert in Centraal-Europa en Azië vervaardigt.

Dankzij deze inspanningen kon de onderneming in een aantal specifieke segmenten haar marktaandeel aanzienlijk verhogen.

Draad Noord-Amerika

2003 was ook een moeilijk jaar voor draad Noord-Amerika. De vraag in de markt was zwak en in het tweede semester steeg de aankoopprijs van walsdraad bovendien aanzienlijk. Antidumpingmaatregelen en specifieke belastingsmaatregelen voor traditionele invoerders leidden tevens tot een verminderd aanbod. De walsdraadprijzen van lokale producenten bereikten een historische hoogte.

De competitie in de draadindustrie in Noord-Amerika was in 2003 bijzonder hevig. Verschillende concurrenten gebruikten de prijszetting om volumes binnen te halen. Bekaert verwacht dat de herschikkingen in het concurrentielandschap zich in 2004 zullen verderzetten.

In de Verenigde Staten werd de verkoop van verzinkte draden en landbouwafrasteringen negatief beïnvloed door de lange en koude winter. De markt verzwakte omdat een aantal belangrijke klanten hun productie-eenheden stillegden en het activiteitsniveau in de Noord-Amerikaanse automobielsector daalde. In augustus 2003 heeft Bekaert de resterende 50% van het kapitaal in Contours Ltd (Ohio), producent van gespecialiseerde hoogkoolstofdraden, verworven en volledig geïntegreerd.

Begin 2003 nam Titan Steel & Wire Co. Ltd (Canada) de strenge activiteit van Wire Rope Industries Ltd in Canada over. Er werd geïnvesteerd in een nieuwe technologie om sneller te verzinken, wat leidde tot een significante kwaliteitsverbetering, een verlaagde productiekost en een verhoogde productiecapaciteit. In 2003 stonden verschillende sectoren in Canada onder de druk van de verzwakte US dollar, waardoor de verkoop van verzinkte draden daalde.

Bekaert realiseerde belangrijke investeringen in diverse fabrieken teneinde het productengamma aanzienlijk te verbreden en een hogere toegevoegde waarde te bieden voor de klanten.

Draad Latijns-Amerika

In Latijns-Amerika, voornamelijk een markt van industriële draden en landbouwafrasteringen, zette de positieve trend zich voort in 2003. Enkel de activiteiten in de Andina-regio hadden te lijden onder een zwakke vraag en een belangrijke prijsdruk.

In het Mercosurgebied zette Inchalam (Chili), ondanks de lagere export, een goede prestatie neer. Het tweede semester werd beïnvloed door de lagere dollar ten opzichte van de peso en door de gunstige economische vooruitzichten. In Brazilië kende Belgo Bekaert Arames S.A. in 2003 een goed jaar. De lokale vraag daalde, maar werd ruimschoots gecompenseerd door de exportactiviteiten.

In het Andinagebied werden de activiteiten van Vicson (Venezuela) getroffen door de wisselkoerscontrole, die de overheid introduceerde begin 2003. Omwille van de moeilijke economische situatie werd de markt aanhoudend gekenmerkt door een lage vraag. Toch plukte Vicson de vruchten van de herstructureringen die in 2002 doorgevoerd werden, en bereikte het in 2003 goede resultaten. In Colombia werd de eerste stap gezet in het consolidatieproces van vier productie-eenheden in Bogota. Een nieuwe verzinkingslijn werd geïnstalleerd, wat resulteerde in een verbeterde productmix en een optimale fabrieksconfiguratie. De prijzen stonden in het laatste kwartaal zwaar onder druk wegens de hevige lokale concurrentie. In Peru en Ecuador was de lokale markt zwak. Toch is Bekaert erin geslaagd een stevige positie te verwerven in een aantal aantrekkelijke nichemarkten.

Draad Azië

Voor draad Azië was 2003 een jaar van consolidatie en groei. Eind 2002 beëindigde Bekaert haar joint venture met Hikari in Japan. In 2003 startte Bekaert in Bekaert-Jiangyin Wire Products Co., Ltd (China) met de productie van met nylon bedekte draden voor de sterk groeiende Aziatische markten van boekbinddraad.

Ondanks moeilijke marktomstandigheden en een stijgende lokale concurrentie droeg Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd bij tot de winstgevende groei. De onderneming vervaardigt voornamelijk wapeningsdraad voor optische vezels en levert eveneens halfproducten aan andere vestigingen in China.

Klassieke landbouwafrasteringen, zoals Motto[®] prikkeldraad en landbouwgaas, kenden succes zowel in China als in de andere Aziatische markten, dankzij nieuw ontwikkelde metallieke deklagen.

Bouwproducten

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden handhaafde Bekaert haar activiteitsniveau in de bouwproducten. De vraag naar vezels voor betonversterking, die het grootste deel uitmaken van de activiteit bouwproducten, werd vooral gekenmerkt door een aantal grootschalige projecten, voornamelijk tunnelwerken. Deze compenseerden de zwakke marktsituatie in Noord-Amerika en Japan waar, in 2003, strenge budgetbeperkingen golden voor openbare werken. Na een zeer zwak 2002 kwam in Duitsland en Centraal-Europa een lichte heropleving van de vraag, terwijl deze daalde in andere Europese markten.

Op vlak van innovatie ontwikkelde Bekaert een vezel met een hogere treksterkte die uiterst geschikt is voor tunneltoepassingen. Teneinde de ontwerpingenieurs optimaal te adviseren over de aanwending van Dramix[®] vezels, startte Bekaert op haar website een interactief ontwerpprogramma.

De overige bouwproducten, voornamelijk gebruikt voor de versterking van metsel- en pleisterwerken, kenden eerder een zwakke markt in Europa, met uitzondering van Zuid-Europa. In 2003 heeft Bekaert beslist de rendabiliteit van deze producten te verbeteren. Daarom wordt de productie van bouwproducten in Zwevegem (België), met uitzondering van staalvezels, verplaatst naar de vestiging Bekaert Hlohovec, a.s. in Slowakije.

Staalkoord China

De markt van staalkoord voor de bandenversterking kent in China een explosieve groei.

Zowel internationale als lokale bandenproducenten spelen in op de stijgende autoverkoop. Naarmate de Chinese wegeninfrastructuur zich verder ontwikkelt, treedt ook de progressieve omschakeling op van diagonaalbanden naar – met staalkoord verstevigde – radiaalbanden. Dit fenomeen doet zich voornamelijk voor bij vrachtwagens en heeft een zeer belangrijke impact op de vraag naar staalkoord.

Bekaert heeft een lange traditie in het beleveren van de bandenproducenten in China. Met de sterk stijgende marktvaart voor staalkoord heeft Bekaert in mei 2003 beslist haar productiecapaciteit in China aanzienlijk uit te breiden. De capaciteit van de bestaande fabrieken China Bekaert Steel Cord Company Limited (Jiangyin, Jiangsu province) en van Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd (Shenyang, Liaoning province) wordt in 2004 meer dan verdubbeld. In juli 2003 koos Bekaert de site van Weihai (Shandong province) uit voor de bouw van een nieuwe, ultramoderne fabriek. In december 2003 vond de eerste steenlegging van de derde fabriek in China plaats. Tegen einde 2004 verwacht Bekaert te beschikken over een totale productiecapaciteit van 120 000 ton per jaar. Bekaert wil voor haar Chinese klanten lokaal producten van topkwaliteit vervaardigen. Voor de bevoorrading van de grondstof walsdraad in China doet Bekaert meer en meer een beroep op Chinese walsdraadleveranciers. In november 2003 bekroonde Bekaert het Chinese ijzer- en staalconglomeraat Shanghai Baosteel als erkenning voor het excellente kwaliteitsniveau.

Staalkoord andere

In Noord-Amerika werd de staalkoordmarkt voor de bandenversteving vooral beïnvloed door het wegvallen van een belangrijke producent. Bekaert nam deze opportuniteit te baat om haar marktpositie substantieel te versterken door een belangrijk deel van de weggevallen capaciteit in te nemen.

Met het oog op de groeiende Centraal- en Oost-Europese markt en in antwoord op de trend waarbij sinds enkele jaren de grote bandenproducenten hun productie verplaatsen van West- naar Centraal- en Oost-Europa, verwierf Bekaert het Slowaakse Drôtovňa Kordy. De integratie van deze nieuwe fabriek in de Bekaertorganisatie en de verdere uitbouw van de bestaande staalkoordvestiging in Sladkovicovo (Slowakije) verliepen naar wens. De Russische markt voor radiaalbanden ontwikkelt zich eveneens en Bekaert heeft een specifieke strategie uitgewerkt om er een actievere rol te spelen.

In Latijns-Amerika zette de marktgroei zich lichtjes door en versterkte Bekaert haar marktaandeel. Het expansieprogramma voor de twee vestigingen in Brazilië werd aangevat.

De markt in Indië kende een verdere gunstige ontwikkeling. De recente marktindicatoren wijzen erop dat in de nabije toekomst de penetratiegraad van radiaalbanden voor vrachtwagens aanzienlijk zal toenemen. Dit zal de vraag naar staalkoord doen stijgen. In februari 2004 werd de fabriek van Bekaert Industries Private Limited in Pune officieel ingehuldigd. In Indonesië waar PT. Bekaert Indonesia diverse staalkoordproducten vervaardigt, tekende Bekaert bij een toenemende marktvraag een versterking op van haar marktaandeel.

Met haar staalkoordfabriek in Izmit (Turkije) wist Bekaert de verkoopverwachtingen in het Midden-Oosten volkomen in te lossen, ondanks de turbulente politieke situatie in deze regio.

In de andere staalkoordproducten voor polymeerversterking wist Bekaert haar positie algemeen te handhaven. De verkoop van staalkoord voor de versteving van hogedrukslangen kende, na een aanvankelijke inzinking van de markt in 2003, een opmerkelijke ommekeer.

2003 was een moeilijk jaar in de verkoop van staalkoord voor de versterking van transportbanden. De markt werd gekenmerkt door een beperkt aantal projecten en door een scherpe concurrentie vanuit lagelonenlanden, met zeer lage prijzen tot gevolg. Gezien deze marktomstandigheden besliste Bekaert om deze productielijn te verplaatsen van Zwevegem (België) naar Hlohovec (Slowakije). Hierdoor zal de concurrentiepositie van de onderneming verbeteren teneinde slagvaardig te kunnen opereren in een onvoorspelbare en volatiele markt.

De verkoop van staalkoordweefsels voor de versterking van rubber en van fijne staalkoordkabels voor de versteving van aandrijfriemen kende een positieve ontwikkeling. Bekaert heeft haar productengamma verder verruimd naar met plastic bedekte kabels. Deze bieden nieuwe toepassingsmogelijkheden voor het hijsen van liften en voor de versterking van plastic buizen.

De markt voor zaagdraad – d.i. fijn staalkoord voor het zagen van monokristallijn silicium tot fijne schijven, gebruikt in de elektronicasector en in zonnepanelen – groeide aanzienlijk.

Overige geavanceerde draadproducten

Bekaert produceert kabels voor de verankering van boorplatforms, hijskabels voor kranen en liften en kabels gebruikt in de visserijsector. De productie-eenheden in Latijns-Amerika kenden een stabiele omgeving. De omzet van Wire Ropes Industries Ltd (Canada) werd negatief beïnvloed door een langdurige staking. In het laatste kwartaal van 2003 werd met de sociale partners een akkoord bereikt.

Bekaert levert specifieke draden voor de vervaardiging van kaarden. Kaarden doen dienst voor het verwerken van ruwe natuurlijke of synthetische vezels voor de textielindustrie en andere industriële toepassingen. Deze markt groeit voornamelijk in Azië. In 2003 werden belangrijke stappen gezet in de verbetering van het productieproces en de optimalisatie van het totale machinepark.

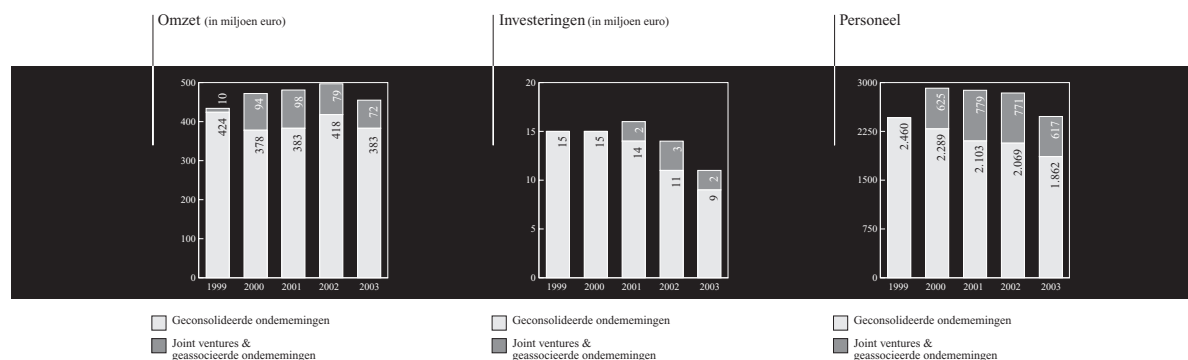
5.2 AFRASTERINGEN EUROPA (zie ook 8.4. hierna)

De daling van de geconsolideerde en de gezamenlijke omzet met 8,5% is het resultaat van de evolutie naar een productmix met een hogere toegevoegde waarde, wat onder meer leidde tot de stopzetting van een aantal productielijnen.

De implementatie van het rationalisatieplan werd succesvol voltooid waardoor de negatieve rendabiliteit in 2002 werd omgebogen naar een positieve bedrijfsmarge op omzet van 6,6% in 2003.

<i>Geconsolideerde ondernemingen</i>	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>in miljoen euro</i>									
Omzet	160	174	308	318	436	424	378	383	419	383
Bedrijfsresultaat (EBIT) ..									(9)	25
EBIT / omzet (%)									(2,1)	6,6
Investeringen		10	13	12	13	15	15	14	10	8
Personeel		1 267	2 154	2 102	2 612	2 460	2 289	2 103	2 069	1 862
<i>Joint ventures & geassocieerde ondernemingen</i>										
Omzet	0	0	0	0	10	10	94	98	79	72
Investeringen								2	3	2
Personeel							625	779	771	617
Totaal										
Gezamenlijke omzet	160	174	308	318	446	434	472	481	498	455
Investeringen		10	13	12	13	15	15	16	13	10
Personeel	1 267	2 154	2 102	2 612	2 460	2 914	2 882	2 882	2 840	2 479

(*) Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief.



Het segment afrasteringen Europa heeft betrekking op de Europese activiteiten, die vanaf 2003 in een afzonderlijke juridische structuur werden ondergebracht. Bekaert Fencing NV, een volledige dochteronderneming van NV Bekaert SA, heeft industriële activiteiten in België, Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Polen en Italië.

In 2003 werd de implementatie van het rationalisatieplan om de rendabiliteit van Bekaert Fencing te verbeteren, succesvol voltooid. In het productassortiment werd de nadruk gelegd op producten met een hogere toegevoegde waarde. De configuratie zowel van de fabrieken als van de verkoop- en administratieve organisaties werd geoptimaliseerd en de kostenefficiëntie werd verder opgevoerd, waardoor Bekaert weerstand kon bieden aan de toenemende concurrentie van goedkope import uit China voor geweven landbouwafrasteringen en lichtgelaste gazen.

De verkoop van de afrasteringssysteem stond onder druk door de zwakke economie in Frankrijk, Duitsland en Italië. Bekaert legde zich echter toe op een meer gedifferentieerd productengamma met een specifiek groeipotentieel. Er werden oplossingen uitgewerkt om de volledige projectkost voor de klant te verminderen. In dit perspectief ontwikkelde en commercialiseerde Bekaert recent het 3-meter paneel dat minder afrasteringstoebereiden hoeft en een kortere plaatsingstijd mogelijk maakt.

De afrasteringssysteem voor veiligheidstoepassingen kenden een positieve ontwikkeling. De nood aan beveiliging van strategische installaties en gebouwen nam verder toe. Bekaert wist met een aangepast productengamma en een verhoogde flexibiliteit in de fabrieken in te spelen op de vraag voor grootschalige projecten. In 2003 werden meerdere projecten in dit segment succesvol verwezenlijkt. Het gamma van geautomatiseerde schuifpoorten werd vervolledigd en kende een verdere groei in 2003.

De volumes in Centraal-Europa groeiden aanzienlijk. Bekaert speelde succesvol in op de toenemende investeringen in deze regio. Daarnaast ontplooidde de onderneming een professioneel netwerk met lokale partners voor de installatie van de zwaardere veiligheidssystemen.

Ook de verkoop van de industriële panelen kende een groei dankzij een aantal grote projecten in het Verenigd Koninkrijk. Anderzijds waren er minder projecten in olie-exploratie, wat zijn impact had op de verkoop van Armapipe[®], het versterkingsproduct gebruikt voor gas- en oliepijpleidingen.

Een brede klantenbevraging bevestigde het leiderschap van de onderneming op het vlak van kwaliteit, productgamma en slagkracht. Deze gaf de aanzet tot verdere verbeteringsacties van de dienstverlening en de flexibiliteit.

Voor de activiteit Handling was 2003 een keerpunt. Bekaert Handling verkocht een deel van de niet-kernactiviteit van Bekaert Handling A/S (Middelfart, Denemarken). Bekaert Handling Systems Ltd (Droitwich, Verenigd Koninkrijk), dat actief is in het verhuren van containers voor transport van vloeistoffen, werd grondig geherstructureerd. Bekaert realiseerde een succesvolle uitlevering van een belangrijke bestelling verhandelingcontainers aan één van de leiders van de Europese grootdistributie. Hierdoor werd Bekaert de marktreferentie voor dit product inzake kwaliteit en flexibiliteit. Als gevolg sleepte de onderneming een zeer grote bestelling in de wacht voor de grootdistributie in Australië. Bekaert verwacht dat deze successen aanleiding zullen geven tot bijkomende orders in dit marktsegment.

De verbeteringsinspanningen worden in 2004 voortgezet om de leiderspositie in verhandelingcontainers wereldwijd verder te versterken en om de rendabiliteit te verhogen.

5.3 GEAVANCEERDE MATERIALEN

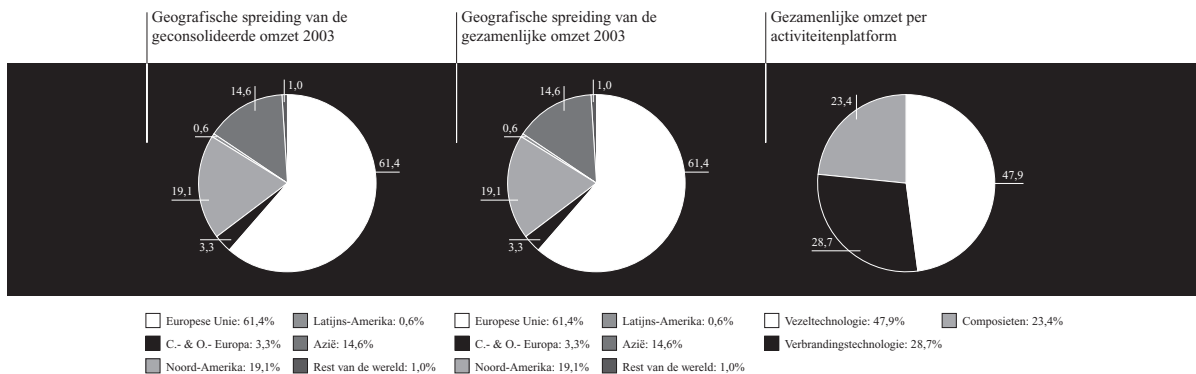
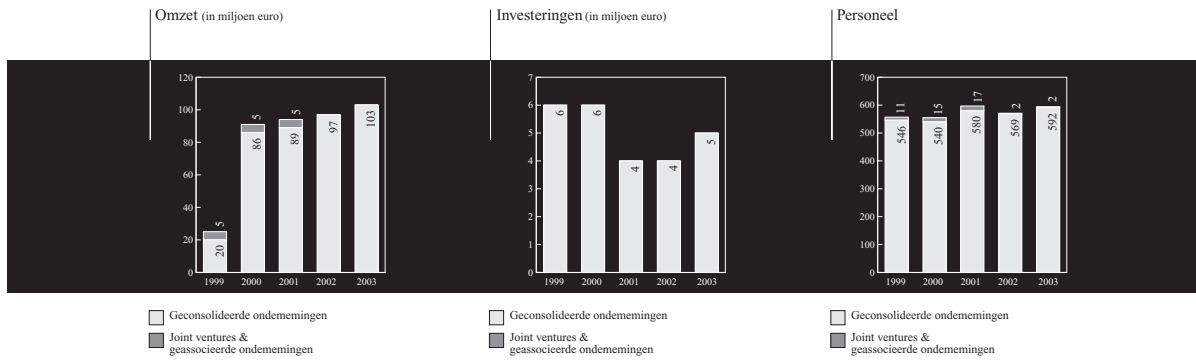
De geconsolideerde omzet steeg met 5,5% en is volledig toe te schrijven aan de groei van de activiteiten in de verbrandingstechnologie.

Bij constante wisselkoersen steeg de omzet met 8%.

Dankzij een duidelijke concentratie op geselecteerde toepassingen en het verder integreren in de waardeketen versterkte Bekaert haar positie en verbeterde ze op structurele wijze de bedrijfsmarge op omzet tot 7,5%.

<i>Geconsolideerde ondernemingen</i>	<i>1994</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
	<i>in miljoen euro</i>									
Omzet	3	3	5	6	8	20	86	89	97	103
Bedrijfsresultaat (EBIT) ..									2	8
EBIT / omzet (%)									2,2	7,5
Investeringen	3	8	6	10	5	6	6	4	4	4
Personeel	81	123	279	320	330	546	540	580	569	592
<i>JV & geassocieerde ondernemingen</i>										
Omzet	1	2	3	4	5	5	5	5	0	0
Investeringen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Personeel	5	6	4	10	16	11	15	17	2	2
Totaal										
Gezamenlijke omzet	5	5	8	10	13	25	90	94	97	103
Investeringen	4	8	6	10	5	6	6	4	4	4
Personeel	86	129	283	330	346	557	555	597	571	594

(*) Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief.



Vezeltechnologie

In het segment geavanceerde materialen ontwikkelt Bekaert een belangrijke competentie in vezeltechnologie. Bekaert produceert ultrafijne metaalvezels die aangewend worden in verschillende toepassingsgebieden.

In de filtratie vervaardigt Bekaert onder meer filtermedia voor de polymeerfiltratie. In deze mature markt handhaafde Bekaert behoorlijk haar positie. De verkoop van de filtermedia voor inktjetfiltratie daalde lichtjes. Daarnaast wil Bekaert verder in de waardeketen opschuiven door de ontwikkeling van filterelementen en -systemen voor de filtratie van gassen en vloeistoffen.

De metaalvezels van Bekaert worden ook aangewend in de textielsector. De activiteit in geleidend textiel in diverse traditionele toepassingen om elektrostatische ontladingen te vermijden kende een lichte daling.

De vraag naar geleidend metaalvezeltextiel voor de verwarming van autozittingen verloopt in stijgende lijn. Bekaert heeft ook een mooie positie opgebouwd in het vervaardigen van hittebestendige vezelmatten, die worden aangewend bij de productie van autoruiten.

In de textieltoepassingen die fungeren als halfproduct voor metaalvezelbranders realiseerde Bekaert in 2003 opnieuw een aanzienlijke groei.

De verkoop van metaalvezels vanuit de productie-eenheid Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd in Japan was bijzonder succesvol.

Verbrandingstechnologie

Uitgaande van de ultrafijne metaalvezels bouwde Bekaert, op basis van de bestaande markt- en technologische sterktes, haar activiteiten in de verbrandingstechnologie verder uit. Bekaert is marktleider in het domein van milieuvriendelijke branders voor hoogrendementsketels voor huishoudelijke en commerciële toepassingen.

Bekaert bouwde een specifiek partnerschap op met enkele belangrijke afnemers, met wie de onderneming een langetermijnovereenkomst afsloot. Deze nauwe samenwerking op het vlak van productontwikkeling mondde in 2003 uit op het partnerschap met Bosch Junkers, één van de leidinggevende producenten van verwarmingsketels.

Bekaert breidt de penetratie van haar metaalvezelconcept in de markt uit naar industriële toepassingen. Daarom heeft de onderneming in het voorjaar 2004 het Franse Solaronics overgenomen, dat zelf een wereldwijde speler is in industriële verbrandingstechnologie. Solaronics is gespecialiseerd in oplossingen op basis van gas en

elektriciteit voor het drogen van deklagen op papier, op metaal en op hout. Deze acquisitie biedt Bekaert verder opportuniteiten in nieuwe marktsegmenten met hoge toegevoegde waarde.

In februari 2003 verwierf Bekaert tevens 100% van het Nederlandse bedrijf CEB ('Clean Enclosed Burners') Technologies, waarin ze voordien een aandeel had van 19%. Bekaert CEB Technologies B.V. is nu actief in de ontwikkeling, productie, verkoop en verhuur van systemen voor gasaffakkeling. Deze systemen worden hoofdzakelijk ingezet om tijdens de exploratie van olie en gas de overtollige gassen te verwerken. De affakkelsystemen op basis van metaalvezels zorgen voor een bijzonder zuivere en dus milieuvriendelijke verbranding. Zij zijn ook zo goed als geruisloos en veroorzaken geen lichtpollutie, wat olie- en gaswinning mogelijk maakt in gebieden waar dit vroeger quasi uitgesloten was. Ze worden wereldwijd ingezet, vooral in Canada, Verenigde Staten, Europa en Indonesië.

Composieten

In 2003 was Bekaert actief in de vervaardiging enerzijds van composietprofielen voor diverse toepassingen en anderzijds van glasvezelversterkte hogedrukvatens voor de ontzilting van zeewater. De totale verkoop kende een lichte daling, vooral omwille van de verminderde activiteit in composietprofielen.

Begin 2004 verkocht Bekaert de activiteit composietprofielen aan het Finse Exel Oyj, een toonaangevende Europese onderneming gespecialiseerd in composiettechnologie. Het realiseren van Bekaert's strategische doelstellingen voor deze activiteit composietprofielen zou aanzienlijke middelen gevergd hebben. Dit zou onvermijdelijk de groei van de onderneming beperkt hebben in andere domeinen die beter aansluiten bij haar kerncompetenties.

De activiteit in composieten voor glasvezelversterkte hogedrukvatens, hoofdzakelijk gebruikt voor de waterzuivering en de ontzilting van zeewater, bleef ongeveer op hetzelfde peil.

Bekaert heeft productie-eenheden in Munguía (Spanje) en Vista (Californië, V.S.) en is voor deze activiteit de nummer twee in de wereld. In tegenstelling tot het vorige jaar werd de omzet van de vestiging in Vista in 2003 voor een volledig jaar in de resultaten opgenomen. Deze activiteit is ook sterk projectgebonden en daarom afhankelijk van financiële tussenkomsten van de overheden. Einde 2003 werden enkele belangrijke orders geboekt, die in de loop van 2004 zullen uitgeleverd worden. In dit domein realiseerde Bekaert enkele attractieve projecten in de Aziatische markt.

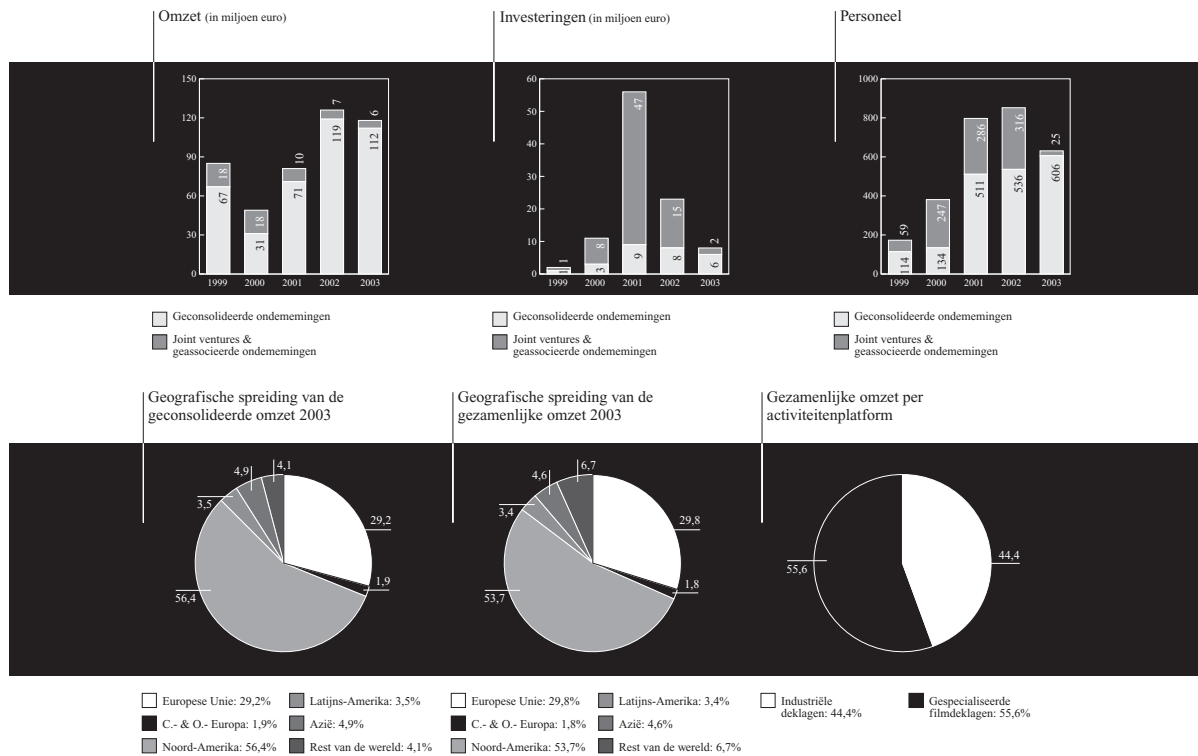
5.4 GEAVANCEERDE DEKLAGEN

De geconsolideerde omzet daalde met 6,5% en de gezamenlijke omzet met 7,3%. Terwijl de omzet in industriële deklagen gestegen is, is de sterke daling van de omzet in gespecialiseerde filmdeklagen volledig toe te schrijven aan de lage dollar. Bij constante valuta steeg de geconsolideerde omzet met 7% en de gezamenlijke omzet met 6%.

De daling van de rendabiliteit werd veroorzaakt door een bijzonder zwakke vraag naar gespecialiseerde filmdeklagen op de Amerikaanse markt. Bovendien werden de nodige acties opgestart om kwaliteit en efficiëntie te verbeteren.

<i>Geconsolideerde ondernemingen</i>	<i>1994</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>
	<i>in miljoen euro</i>									
Omzet	30	43	48	56	54	67	31	71	119	112
Bedrijfsresultaat (EBIT) ..									3	(2)
EBIT / omzet (%)									2,5	(1,9)
Investerings	3	2	3	4	3	1	3	8	8	6
Personeel	26	38	39	73	82	114	134	511	536	606
<i>JV & geassocieerde ondernemingen</i>										
Omzet	7	7	6	9	13	18	18	10	7	6
Investerings	1	3	1	1	2	1	8	47	15	2
Personeel	53	60	46	50	55	59	247	286	316	25
Totaal Geavanceerde Deklagen										
Gezamenlijke omzet	37	50	54	65	67	85	49	81	126	117
Investerings	4	5	4	5	5	2	11	55	23	8
Personeel	79	98	85	123	137	173	381	797	852	631

(*) Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief.



Industriële deklagen

Bekaert is actief in de sputtertechnologie. Dit is een hoogtechnologisch proces waarbij onder vacuüm, deklagen worden aangebracht op een substraat. Bekaert is actief in het sputteren van diverse materialen hoofdzakelijk op kunststoffolie.

De onderneming is ook gespecialiseerd in het leveren van 'sputterproducten' aan haar klanten, vooral in de glasindustrie. De 'sputtertargets' zijn cilindrische buizen die Bekaert via het proces van thermisch spuiten bekleedt met hoogwaardige deklagen. Deze targets worden tijdens het fabricatieproces van de klant ingezet als materiaalbron voor het aanbrengen van diverse deklagen op grote oppervlakken. Bekaert vervaardigt 'targets' in Deinze (België) en in Springfield (Wisconsin, V.S.). De bijhorende sputteruitrustingen worden eveneens in België ontwikkeld en geproduceerd. Op basis van haar uitgebreide expertise biedt Bekaert haar klanten eveneens onderhoudsdiensten aan.

Bekaert is wereldleider in de roterende sputtertargets, die een hogere efficiëntie bieden dan vlakke targets. De markt voor glas met speciale deklagen groeit aanzienlijk. Bovendien treedt een gestadige vervanging op van vlakke targets door roterende targets in de glasindustrie. Beide verklaren de sterke groei die Bekaert in 2003 realiseerde. In Azië realiseerde Bekaert een aantal belangrijke doorbraken bij glasproducenten, vooral in de snel groeiende Chinese markt.

Bekaert is tevens gespecialiseerd in het aanbrengen van deklagen via thermisch spuiten voor industriële en medische toepassingen. Een andere specialiteit is het aanbrengen van diamantachtige deklagen. Deze combineren een hoge hardheid met een lage wrijvingsweerstand, waardoor een hoge slijtvastheid wordt bereikt. In 2003 realiseerde de onderneming een belangrijke technologische vooruitgang. Door het combineren van de technologische kennis uit de verschillende domeinen en vestigingen werd de hechting van de deklaag aan het werkstuk aanzienlijk verbeterd. Bekaert ontwikkelde ook grotere vacuümmachines met een verhoogde capaciteit.

Bekaert versterkte eveneens haar positie in deklagen voor onderdelen van racewagens. Bekaert brengt diamantachtige deklagen aan op matrijzen voor het vervaardigen van DVD's. Dit is een markt die zich vooral in Azië concentreert. Inmiddels verhoogde Bekaert haar participatie in het Franse Sorevi tot 86,7% en in Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore) tot 66,67%. Daarmee wil Bekaert haar toonaangevende positie in industriële deklagen nog versterken in marktsegmenten met een hoge toegevoegde waarde.

Gespecialiseerde filmdeklagen

De activiteit van gespecialiseerde filmdeklagen, voornamelijk voor toepassingen in zonnenerende en veiligheidsglasfolie, kende een moeilijk jaar en presteerde globaal beneden de verwachtingen. De Amerikaanse

markt, het grootste marktsegment voor filmdekklagen, kampte met een bijzonder zwakke vraag, zowel voor particulieren als voor de overheid. Deze vraag werd onder meer veroorzaakt door het laag algemeen consumptiepeil. Dat gold zowel voor toepassingen op auto's als op architecturale glasfolie. Daarenboven werd de onderneming geconfronteerd met een duidelijke vermindering van de bestellingen en het terugschroeven van de budgetten voor veiligheidsglasfolie vanwege de overheidssector. Omdat deze entiteit onvoldoende gewapend was tegen uitzonderlijke externe factoren, heeft Bekaert de nodige acties ondernomen om de situatie te keren. Inmiddels zijn er tekenen van herstel van de vraag. Bovendien werden een aantal projecten gestart om de operationele efficiëntie op een hoger peil te brengen. De methodes en technieken, vooral met betrekking tot totale kwaliteitsbeheersing en verhoging van operationele efficiëntie, die sinds jaren succesvol toegepast worden in de overige geledingen van Bekaert, worden versneld ingevoerd.

Unisolar

Voor de activiteit hernieuwbare energie bereikte Bekaert in mei 2003 een akkoord met Energy Conversion Devices Inc. (ECD), de partner in de Unisolar joint venture, voor de overname van het totale belang van Bekaert in Unisolar. ECD verwierf 19% in United Solar Systems Corporation en 60% in Bekaert ECD Solar Systems LLC. ECD nam eveneens de bestaande verbintenissen van Bekaert over. Bekaert verwierf de technologierechten buiten het domein van fotovoltaïsche cellen en de rechten om sputtermachines te bouwen buiten het domein van 'triple-junction' fotovoltaïsche cellen. Uit strategische overwegingen besliste Bekaert geen bijkomende financiële middelen meer vrij te maken voor de verdere ontwikkeling van de zonnecelactiviteiten. In lijn met de IFRS boekhoudregels nam Bekaert al in 2002 een substantiële bijzondere waardevermindering op deze activiteit. De waardevermindering volstond om de financiële impact bij de stopzetting van de activiteit in 2003 te compenseren.

Belangrijkste Vestigingen

De belangrijkste vestigingen van de NV Bekaert SA bevinden zich te Zwevegem (geavanceerde draadproducten en geavanceerde materialen), te Aalter, Moen en Lanklaar (geavanceerde draadproducten) en te Ingelmunster (machinebouw).

6. BESTUUR EN CORPORATE GOVERNANCE

Bekaert houdt rekening met internationaal aanvaarde normen en regels en met de aanbevelingen die door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en door Euronext Brussel op het vlak van *corporate governance* geformuleerd werden. Bekaert is tevens lid van het Belgisch 'Instituut voor Bestuurders'. Aldus draagt Bekaert bij tot het uitwerken van een coherente visie op 'Corporate Governance' steunend op gedegen onderzoek, op culturele eigenheden en op praktische managementbehoeften.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De gewone algemene vergadering heeft statutair plaats op de tweede woensdag van de maand mei. Aandeelhouders die de algemene vergadering willen bijwonen, moeten ten minste drie volle werkdagen voor de vergadering aan de vennootschap hun inzicht daartoe te kennen geven. Iedere aandeelhouder mag zich laten vertegenwoordigen door een lasthebber die zelf stemgerechtigd is, doch een rechtspersoon mag zich laten vertegenwoordigen door een mandataris die geen aandeelhouder is. Een uitnodiging, samen met de agenda en het jaarverslag, worden op voorhand opgestuurd aan alle houders van aandelen op naam. De vergadering kan enkel beraadslagen en besluiten over de punten die op de agenda vermeld staan, maar er is steeds ruime tijd voorzien om vragen te stellen. Alle aandelen hebben dezelfde rechten, en elk aandeel geeft recht op één stem.

Een op 14 mei 2003 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering hernieuwde de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging om gedurende een periode van 18 maanden aandelen van de vennootschap in te kopen. De Buitengewone Algemene Vergadering van 12 mei 2004 heeft deze machtiging hernieuwd voor een periode tot 18 maanden na de bekendmaking van deze beslissing in de bijlagen bij het Belgische Staatsblad, hetgeen is gebeurd op 8 juni 2004. Daarnaast werd in de statuten een bepaling opgenomen die de Raad van Bestuur toestaat conform de Belgische wet van 2 augustus 2002 zijn bestuursbevoegdheden over te dragen aan een directiecomité. Van deze mogelijkheid heeft de Raad van Bestuur tot dusver geen gebruik gemaakt.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van NV Bekaert SA bestaat thans uit veertien leden, waarvan acht de referentieaandeelhouders vertegenwoordigen. Enkel de gedelegeerd bestuurder, aan wie de dagelijkse leiding van de vennootschap is toevertrouwd, heeft een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

De leden van de Raad van Bestuur zijn benoemd voor een periode van drie jaar en zijn herverkiesbaar. Eventuele nieuwe kandidaten moeten zich tenminste twee maanden vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Bestuur melden.

De selectie van nieuwe kandidaten bestuurders werd formeel opgedragen aan het Comité voor Benoemingen, Remuneratie en Pensioenen (CBRP). De selectiecriteria omvatten de bekwaamheid om tot de Raad van Bestuur bij te dragen op grond van talent, belangstelling en achtergrond, en de mogelijkheid en de bereidheid om voldoende tijd te besteden aan het mandaat. Bij een voordracht tot herverkiezing wordt de kwaliteit van de werkelijke bijdrage tot de raad in aanmerking genomen. De minimum leeftijd om in de Raad van Bestuur te zetelen is 35 jaar, de maximum leeftijdsgrens bedraagt 67 jaar. Enkel voor de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder vormt dat bestuursmandaat hun hoofdopdracht. De Raad van Bestuur draagt de door het CBRP aanbevolen kandidaten voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Naar aanleiding van de hernieuwing van hun bestuurdersmandaat op 14 mei 2003 heeft de Raad van Bestuur het mandaat van voorzitter van Baron Paul Buysse en het mandaat van gedelegeerd bestuurder van de heer Julien De Wilde dienovereenkomstig hernieuwd.

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Vervaldatum mandaat</i>	<i>Hoofdfunctie (*)</i>
Leden referentieaandeelhouders			
Baron Leon Bekaert	Bestuurder	2006	Bestuurder diverse vennootschappen
Roger Dalle	Bestuurder	2004	
Graaf Charles de Liedekerke	Bestuurder	2006	Executive Vice President Lafarge S.A. (F)
François de Visscher	Bestuurder	2004	Voorzitter de Visscher & Co. (V.S.)
Hubert Jacobs van Merlen	Bestuurder	2006	President & Chairman IEE SA, Luxembourg
Maxime Jadot	Bestuurder	2006	Hoofd Investment Banking, Fortis Bank (B)
Baudouin Velge	Bestuurder	2004	Hoofd Departement Economie VBO/FEB (B)
Directieleden			
Julien De Wilde	Gedelegeerd bestuurder	2006	NV Bekaert SA
Overige leden			
Baron Paul Buysse	Voorzitter	2006	NV Bekaert SA
Gary J. Allen	Bestuurder	2005	Voorzitter IMI plc (V.K.)
Pol Bamelis	Bestuurder	2004	Voorzitter Agfa-Gevaert N.V. (B) Bestuurder diverse vennootschappen
Baron Georges Jacobs	Bestuurder	2005	Voorzitter Executive Committee UCB (B)
Sir Anthony Galsworthy	Bestuurder	2007	Advisor Standard Chartered Bank, British Petroleum
Bernard van de Walle de Ghelcke	Bestuurder	2007	Partner Linklaters De Bandt

Werking van de Raad van Bestuur

De raad heeft in 2003 zeven maal vergaderd. Er waren zes gewone vergaderingen, met een gemiddelde aanwezigheidsgraad van 97,4%, en er werd één vergadering gehouden voor notaris met het oog op de uitgifte van warrants in het kader van het toegestaan kapitaal. Een tweedaagse gewone vergadering werd op 9 en 10 oktober 2003 gehouden in Istanbul en in de vestiging van Beksa in Izmit in Turkije.

De beslissingen werden steeds genomen op basis van consensus. Er werd geen gebruik gemaakt van de statutair voorziene mogelijkheid om te beraadslagen en beslissingen te nemen via teleconferentie, videoconferentie of eenparig schriftelijk akkoord. Hoewel de bestuurders het advies kunnen inwinnen van onafhankelijke experts op kosten van de vennootschap, werd daarvan in 2003 geen gebruik gemaakt.

De opvolging van de activiteiten van de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen gebeurt door de gedelegeerd bestuurder. De mandaten in hun raden van bestuur worden bijna

altijd opgenomen door het management en in enkele gevallen door leden van de Raad van Bestuur van de hoofdenootschap die in dergelijk geval optreden als vertegenwoordiger van de gedelegeerd bestuurder.

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door drie comités:

Het Strategisch Comité (SC)

Het Strategisch Comité telt zes leden. Het wordt voorgezeten door Baron Paul Buysse, voorzitter van de Raad van Bestuur en bestaat tevens uit de gedelegeerd bestuurder en vier bestuurders, waarvan drie de referentieaandeelhouders vertegenwoordigen. Het secretariaat wordt waargenomen door de algemeen secretaris. Het SC vergaderde in 2003 viermaal. Het comité heeft een adviserende rol ten opzichte van de Raad van Bestuur met betrekking tot de strategie van de Groep en specifieke strategische voorstellen van het management.

De voorzitter legt de aanbevelingen van het SC voor aan de Raad van Bestuur die beslist.

Het Audit en Finance Comité (A&F)

Het Audit en Finance Comité telt zes leden. Het wordt voorgezeten door Baron Paul Buysse, voorzitter van de Raad van Bestuur en bestaat daarnaast uit de gedelegeerd bestuurder, drie bestuurders, waarvan twee de referentieaandeelhouders vertegenwoordigen, en de 'Chief Financial & Administration Officer' (die ook het secretariaat waarneemt). Deze samenstelling waarborgt de noodzakelijke dialoog tussen de Raad van Bestuur en de directie. Het A&F Comité vergaderde in 2003 driemaal.

Het comité heeft een adviserende rol over de financiële rekeningen van de Groep, het jaarresultaat en het halfjaarresultaat, het voorgestelde dividend, het jaarverslag, de schuldpositie van de Groep, de waardingsregels, de dekkingspolitiek van vreemde valuta en strategische grondstoffen, de interne financiële en operationele controles, de keuze en de vergoeding van de commissaris, en de opvolging van de aanbevelingen en adviezen van het comité inzake adequate financiële richtlijnen voor de Groep.

Het voltallig A&F Comité hoort tweemaal per jaar de interne auditors en de commissaris. Daarnaast vinden per jaar enkele sessies plaats tussen de voorzitter van het A&F Comité, tevens voorzitter van de Raad van Bestuur, en de commissaris.

De voorzitter legt de aanbevelingen van het A&F voor aan de Raad van Bestuur die beslist.

In het jaar 2003 werd speciale aandacht besteed aan de rapportering volgens de 'International Financial Reporting Standards'.

Het A&F Comité keurt de begroting goed voor de werking van de Raad van Bestuur en houdt ook toezicht op de reële uitgaven daartoe.

Het Comité voor Benoemingen, Remuneratie en Pensioenen (CBRP)

Het Comité voor Benoemingen, Remuneratie en Pensioenen bestaat uit vijf leden. Het wordt voorgezeten door Baron Paul Buysse, voorzitter van de Raad van Bestuur en bestaat daarnaast uit vier bestuurders, waarvan twee de referentieaandeelhouders vertegenwoordigen. Het secretariaat wordt waargenomen door de gedelegeerd bestuurder. Het comité vergaderde in 2003 driemaal.

Het comité bespreekt de vergoeding van de gedelegeerd bestuurder, de remuneratiepolitiek van de directieleden, het aanbieden van aandelenopties of warrants aan de voorzitter, de gedelegeerd bestuurder, het topmanagement van de Groep en de overige begunstigden van de aandelenoptieplannen van de vennootschap.

De voorzitter legt de besluiten en aanbevelingen van het CBRP voor aan de Raad van Bestuur die beslist.

Belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Zoals bepaald door de vennootschapswetgeving wordt van de leden van de Raad van Bestuur verwacht dat ze de voorzitter vooraf informeren over agendapunten waaromtrent zij rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben en dat zij zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover.

Bezoldiging van de Raad van Bestuur

De jaarlijkse vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een vast en een variabel gedeelte, en uit de terugbetaling van de gemaakte kosten die verband houden met de uitoefening van hun

mandaat. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2003 werd de jaarlijkse vergoeding voor de bestuurders gehandhaafd op 52 058 euro, waarvan 37 184 euro vast en 14 874 euro variabel op basis van aanwezigheid op zes vergaderingen. De leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder, ontvangen geen aandelenopties, noch enig voordeel in natura. De bestuurders die lid zijn van de comités van de Raad van Bestuur (SC, A&F, CBRP), met uitzondering van de voorzitter en van de gedelegeerd bestuurder, ontvangen een vergoeding van 1 487 euro per bijgewoonde vergadering.

De totale bezoldigingen, inclusief rustpensioenen, die in 2003 werden toegekend aan alle bestuurders van NV Bekaert SA voor prestaties in de Raad van Bestuur, voor deelname in Comités of voor mandaten in de raden van bestuur van dochterondernemingen, bedroegen 2,22 miljoen euro, waarvan 1,85 miljoen euro als vaste vergoeding en 0,37 miljoen euro variabel.

Dagelijks bestuur van de vennootschap

De dagelijkse leiding van de vennootschap behoort tot de verantwoordelijkheid van de gedelegeerd bestuurder die hierover rapporteert aan de Raad van Bestuur. Hij wordt hierin bijgestaan door het 'Bekaert Group Executive' (BGE). Dit comité bestaat uit hemzelf, als voorzitter, en vier leden die verantwoordelijk zijn voor de diverse activiteitenplatforms en voor financiën en administratie. Het BGE vergadert gemiddeld tweemaal per maand. Het is verantwoordelijk voor de ontwikkeling, de implementatie en de opvolging van de strategie van elk activiteitenplatform, van de diverse functionele domeinen en van de Groep, voor het opstellen en opvolgen van de plannen op korte en lange termijn, en voor de resultaten van de diverse activiteitenplatforms en van de Groep.

Remuneratiepolitiek van de directie

Het Comité voor Benoemingen, Remuneratie en Pensioenen neemt alle beslissingen m.b.t. de benoeming en remuneratie van de Group Executive Vice Presidents en Group Vice Presidents op voorstel van de gedelegeerd bestuurder. Het comité bespreekt uitvoerig de remuneratiepolitiek, de niveaus en de individuele evaluatie van de directie.

De remuneratie van de directie bestaat uit een basissalaris, een variabele bonus, een warrants- of optieplan, een pensioenplan, een overlijdensverzekering, en andere gebruikelijke verzekeringen (bv. invaliditeit). Bestuurdersmandaten in bepaalde dochterondernemingen worden vergoed. De leden van de directie beschikken over alle nodige werkmiddelen.

De remuneratie wordt op regelmatige tijdstippen 'gebenchmarkt' via externe vergelijkende studies die uitgevoerd worden door onafhankelijke adviesbureaus.

De variabele vergoeding van de directie wordt toegekend op basis van individuele prestaties en op basis van de behaalde resultaten van de domeinen waarvoor de leden van de directie verantwoordelijk zijn.

Het aantal warrants of opties in de NV Bekaert SA dat aan de directie wordt aangeboden is afhankelijk van het behalen van een vooropgesteld doel m.b.t. het resultaat van de Bekaertgroep.

De eindloopbaanvergoeding bestaat uit zowel een 'toegezegd-pensioenregeling' gefinancierd via de V.Z.W. Bekaert Pensioenfonds als een 'toegezegde-bijdragenregeling' gefinancierd via een externe verzekeringsmaatschappij.

Voor 2003 was de totale vergoeding van alle Group Executive Vice Presidents en alle Group Vice Presidents:

<i>in duizend euros</i>	<i>Totaal*</i>	<i>Gemiddeld</i>
Basisvergoeding	3 310	172
Variabele vergoeding	952	51
Bestuurdersvergoedingen	732	38
Einde loopbaanvergoeding	715	37
Totale brutovergoeding	5 710	297
Aantal warrants/opties	9 230	486

Niet inbegrepen: bedrijfswagen, overlijdens-, invaliditeits-, hospitalisatie-, repatriërings-, ongevallenverzekeringen en allerlei onkosten.

*Betreft 18 leden heel het jaar, 2 leden een gedeelte van het jaar.

Beleid in verband met de resultaatsbestemming

De Raad van Bestuur volgt een beleid waarbij aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een bestemming van het resultaat voorgesteld wordt, gebaseerd op een 'stabiel' of 'groeiend' dividend, in de mate dat de winstevolutie dit toelaat en tevens voldoende investeringen en autofinanciering waarborgt. Concreet betekent dit dat ernaar gestreefd wordt om op langere termijn een pay-out-ratio toe te passen van ongeveer 40% van de geconsolideerde winst.

Relaties met de belangrijkste aandeelhouders

De Stichting Administratiekantoor Bekaert, die werd opgericht met het oog op een betere organisatie van het aandeelhouderschap van de referentieaandeelhouders en die gezamenlijk gecontroleerd wordt door een aantal natuurlijke personen en vennootschappen behorend tot de referentieaandeelhouders, bezit 4.265.940 aandelen of 19,33% van het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA. De Stichting AK Bekaert samen met andere natuurlijke personen en vennootschappen treden op in gemeenschappelijk overleg en bezitten samen 8.889.830 aandelen of 40,28% van het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA.

Aandelenoptieplannen

1) In 2004 werd opnieuw gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal om warrants uit te geven in het kader van het in 1999 ingevoerde aandelenoptieplan (SOP1). Door de Raad van Bestuur werd beslist om 167 394 warrants uit te geven aan de kader- en directieleden van de vennootschap en van enkele dochterondernemingen, met uitsluiting van het voorkeepsrecht van de bestaande aandeelhouders. Elke warrant heeft een looptijd van 10 jaar en kan omgezet worden in één aandeel NV Bekaert SA tegen een uitoefenprijs van 47,29 euro.

Onder SOP1 werden in november 2004, 23 705 warrants uitgeoefend:

<i>aantal</i>	<i>uitoefenprijs</i>	<i>vervaldag</i>
8 045	€52,60	30/11/2012
10 910	€54,-	15/06/2013
4 750	€49,85	15/06/2005

Wegens vertrek van werknemers zijn 8 050 warrants vervallen (2 975: uitgiftedatum 04/04/2000, vervalddag 30/11/2012 en 5 075: uitgiftedatum 26/09/2000, vervalddag 15/06/2013).

Bijgevolg zijn er op eind 2004 in totaal 504 909 warrants van kracht onder SOP1.

2) Onder een tweede aandelenoptieplan (SOP2) dat door de Raad van Bestuur goedgekeurd werd in het jaar 2000 ten gunste van de voorzitter, de gedelegeerd bestuurder en het topmanagement van de vennootschap en haar dochterondernemingen, al dan niet werknemers, en dat beperkt is tot maximum 50 personen, werden in 2004 een totaal van 32 800 opties toegekend aan dezelfde voorwaarden als aan de werknemers onder SOP1. Bij de eventuele uitoefening van deze opties zal NV Bekaert SA eigen aandelen verwerven via de beurs. Onder SOP2 werden tot op het einde van 2004 in totaal 52 920 opties toegekend, waarvan nog geen opties werden uitgeoefend.

Inkoop eigen aandelen

Om de mogelijke toekomstige verwatering van de stemrechten van de bestaande aandelen als gevolg van de omzetting van warrants in aandelen te neutraliseren werden in de loop van het jaar 2003 in totaal 51 330 aandelen NV Bekaert SA ingekocht tegen een gemiddelde prijs van 42,57 euro en vervolgens vernietigd. In de loop van het jaar 2004 werden 220 300 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van 46,28 euro en vervolgens vernietigd. Als gevolg van de vernietiging van deze aandelen werden de statuten van NV Bekaert SA dienovereenkomstig aangepast.

7. FINANCIELE INFORMATIE

7.1. HISTORISCH OVERZICHT (*)

Geconsolideerde balans

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>(in miljoen euro)</i>									
Vaste activa	964	1 002	1 060	1 223	1 125	1 184	1 229	1 416	1 164	1 154
Immateriële activa	6	8	11	27	31	32	27	61	55	48
Goodwill	15	23	16	28	37	51	21	93	72	71
Materiële vaste activa .. .	737	758	848	902	850	852	841	910	778	758
Financiële vaste activa .. .	202	207	116	197	198	239	288	301	205	189
Andere financiële vaste activa	4	5	69	70	9	10	52	51	54	88
Vlottende activa	642	645	682	704	730	832	864	821	748	757
Voorraden	256	296	280	301	300	321	351	343	312	323
Vorderingen	270	286	282	329	305	366	424	388	353	338
Liquide middelen	108	54	106	53	108	119	77	74	74	83
Overlopende rekeningen .. .	8	9	14	22	17	26	12	16	9	13
Uitgestelde belastingvorderingen .. .							1	9	10	15
TOTAAL ACTIVA	1 606	1 647	1 742	1 927	1 855	2 016	2 094	2 246	1 922	1 926
Eigen vermogen	801	816	857	935	893	1 013	1 031	939	758	779
Minderheidsbelangen .. .	69	67	73	36	41	49	49	43	44	43
Schulden op meer dan 1 jaar	299	264	406	424	398	412	406	682	597	539
Voorzieningen m.b.t.										
personeelsbeloningen .. .	81	90	94	111	111	113	141	187	176	171
Overige voorzieningen .. .	13	18	75	43	31	39	40	39	54	44
Financiële schulden	185	138	221	248	238	246	217	450	343	322
Overige schulden	20	18	16	22	18	14	8	6	24	2
Schulden op ten hoogste 1 jaar	360	416	344	466	458	472	498	492	457	500
Financiële schulden	69	115	70	146	166	119	202	209	152	177
Handelsschulden	152	155	133	170	147	187	170	156	185	192
Overige schulden	139	146	141	150	145	166	117	118	112	123
Overlopende rekeningen .. .							8	10	8	8
Uitgestelde belastingverplichtingen .. .	77	84	62	66	65	70	110	90	66	65
TOTAAL PASSIVA	1 606	1 647	1 742	1 927	1 855	2 016	2 094	2 246	1 922	1 926

(*) Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief en werden niet herwerkt.

Geconsolideerde resultatenrekening

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>(in miljoen euro)</i>									
Omzet	1 471	1 504	1 532	1 739	1 767	1 765	1 756	1 796	1 863	1 797
Kostprijs van verkopen ..	(1 199)	(1 232)	(1 279)	(1 444)	(1 486)	(1 436)	(1 411)	(1 467)	(1 490)	(1 424)
Marge op omzet	272	272	253	295	281	329	345	329	373	373
Distributie en commerciële kosten	(82)	(82)	(87)	(95)	(98)	(96)	(102)	(116)	(110)	(111)
Administratieve kosten ..	(71)	(70)	(79)	(83)	(75)	(87)	(95)	(114)	(109)	(101)
Kosten voor onderzoek ..	(24)	(26)	(28)	(28)	(29)	(32)	(34)	(33)	(36)	(36)
Andere bedrijfsopbrengsten ..	12	10	13	24	14	20	22	22	20	20
Andere bedrijfskosten ..	(8)	(8)	(53)	(25)	(23)	(33)	(20)	(28)	(74)	(33)
Bedrijfsresultaat	100	96	19	88	70	101	116	60	64	112
Interestopbrengsten en lasten ..	(23)	(19)	(19)	(23)	(30)	(24)	(26)	(30)	(29)	(32)
Niet-operationele resultaten ..	97	(3)	43	10	(6)	8	10	5	(101)	(11)
Resultaat vóór belasting ..	174	74	43	75	34	85	100	34	(66)	69
Belasting op het resultaat ..	(24)	(18)	(3)	(16)	(14)	(23)	(23)	5	7	(8)
Resultaat na belasting ..	150	56	40	59	20	62	77	39	(59)	61
Resultaat joint ventures ..	14	23	17	14	16	23	29	13	19	32
Minderheidsbelang van derden	(3)	(4)	(0)	(4)	(2)	(5)	(5)	(4)	(6)	(8)
Uitzonderlijke elementen ..							1	0	0	0
Nettowinst / (-verlies) ..	161	75	57	69	34	80	102	48	(46)	85

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>(in miljoen euro)</i>									
Bedrijfsresultaat	100	96	19	88	70	101	115	60	64	112
Afschrijvingen en andere items	96	95	107	120	129	135	131	132	167	96
Winstbelastingen	(5)	(10)	(12)	(12)	(15)	(13)	(24)	(11)	(13)	(19)
Brutomiddelen uit de										
bedrijfsactiviteiten ..	191	181	114	196	184	223	222	181	218	189
Wijzigingen in werkkapitaal ..	(21)	(24)	(8)	(12)	(19)	0	(70)	56	39	(18)
Andere							5	(29)	(8)	(21)
Nettomiddelen uit										
bedrijfsactiviteiten ..	170	157	106	184	165	223	157	208	249	150
Nieuwe deelnemingen ..	147	(12)	82	(120)	(15)	(21)	(69)	(189)	(5)	(34)
Ontvangen dividenden ..	10	8	7	8	4	6	17	15	14	19
Andere							(7)	2	2	5
Middelen uit portfolio-										
activiteiten	157	(4)	89	(112)	(11)	(15)	(59)	(172)	11	(10)
Investerings immateriële activa							(10)	(45)	(7)	(9)
Investerings materiële activa	(95)	(115)	(140)	(126)	(111)	(63)	(103)	(122)	(78)	(109)
Andere							6	13	14	(12)
Middelen uit industriële										
investeringsactiviteiten ..	(95)	(115)	(140)	(126)	(111)	(63)	(107)	(154)	(71)	(106)
Betaalde interesten	(13)	(17)	(9)	(15)	(24)	(12)	(31)	(28)	(30)	(22)
Betaalde dividenden	(35)	(37)	(35)	(35)	(34)	(38)	(40)	(40)	(43)	(45)
Andere	(116)	(37)	41	50	70	(84)	69	195	(118)	34
Middelen uit										
financieringsactiviteiten ..	(164)	(91)	(3)	0	12	(134)	(2)	127	(191)	(33)
Toe- / (afname) in										
geldmiddelen	68	(53)	52	(54)	55	11	(11)	9	(2)	1

Additionele kerncijfers

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<i>(in miljoen euro)</i>										
Bekaert (gezaamenlijk)										
Gezaamenlijke omzet	2 148	2 225	1 915	2 406	2 520	2 488	2 726	2 815	2 810	2 618
Investeringsen	146	172	191	161	147	139	151	222	119	140
Personeel	16 762	16 677	16 161	17 257	16 725	16 452	17 202	17 461	16 836	17 183
Geconsolideerde ondernemingen										
Investeringsen (materiële) ..	102	119	141	125	106	100	103	122	78	109
Investeringsen (immateriële) ..	4	4	4	20	18	11	10	45	7	10
Afschrijvingsen en waardevermin. ..	95	95	106	118	128	132	131	145	149	127
Afschrijvingsen goodwill ..	4	4	9	4	4	2	3	5	11	7
Bedrijfs-cashflow (EBITDA) ..	198	195	135	211	201	233	247	207	226	239
Cashflow	258	173	173	192	168	220	238	200	205	222
Kapitaalgebruik (CE)	1 011	1 082	1 189	1 293	1 262	1 295	1 332	1 485	1 256	1 231
Werkkapitaal (WC)	254	292	313	336	345	360	442	421	351	354
Nettoschuld	146	199	185	342	296	246	340	544	366	364
Toegevoegde waarde	656	664	653	735	721	740	737	714	774	749
Personeelskosten	458	470	517	525	520	503	489	502	549	507
Personeel	11 007	11 612	11 706	11 351	10 926	10 329	10 242	10 438	10 071	11 204
JV en geassocieerde ondernemingen										
Omzet	677	721	382	667	753	723	970	1 019	947	821
Bedrijfsresultaat	109	101	39	63	64	82	112	96	106	111
Resultaat van het boekjaar ..	43	62	43	32	36	51	72	40	55	78
Investeringsen	44	53	49	36	41	38	48	100	41	31
Afschrijvingsen	51	47	23	31	37	45	52	47	49	41
Afschrijvingsen goodwill ..							4	4	4	3
Eigen vermogen (aandeel Groep)	201	206	116	197	198	239	261	276	185	179
Personeel	5 755	6 065	4 454	5 906	5 799	6 123	6 960	7 023	6 765	5 979
Per aandeel										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<i>(in miljoen euro)</i>										
EBITDA	8,80	8,67	6,02	9,38	8,96	10,39	11,09	9,36	10,21	10,83
EBIT	4,46	4,29	0,84	3,92	3,12	4,49	5,19	2,69	2,90	5,07
EPS (nettoresultaat)	7,15	3,32	2,51	3,07	1,52	3,56	4,56	2,15	(2,09)	3,85
EPS vóór goodwill	7,31	3,50	2,94	3,23	1,71	3,83	4,86	2,58	(1,40)	4,32
Cashflow	11,50	7,70	7,69	8,53	7,48	9,79	10,67	9,02	9,29	10,07
Omzet	65,50	66,97	68,24	77,43	78,66	78,58	78,75	81,05	84,24	81,42
Boekwaarde	38,74	39,30	41,42	43,25	41,61	45,76	48,44	44,32	36,29	37,26
Brutodividend	1,49	1,49	1,49	1,49	1,49	1,60	1,68	1,68	1,68	1,7480
Nettodividend	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,20	1,26	1,26	1,26	1,3110
Nettodividend met VVPR-strip	1,30	1,26	1,26	1,26	1,26	1,36	1,43	1,43	1,43	1,4858

Performance

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>(in miljoen euro)</i>									
Geconsolideerde ondernemingen										
EBITDA / omzet	13,4	12,9	8,8	12,1	11,4	13,2	14,1	11,6	12,1	13,3
EBIT / omzet	6,8	6,4	1,2	5,1	4,0	5,7	6,6	3,3	3,4	6,2
Omzet / kapitaalgebruik	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
ROCE (EBIT/kapitaalgebruik)	9,8	9,2	1,7	7,1	5,5	7,9	8,8	4,2	4,7	9,0
Resultaat na belasting / omzet	10,9	5,0	3,7	4,0	1,9	4,5	5,8	2,7	(2,5)	4,7
ROE	20,1	9,0	6,24	7,6	3,7	8,6	10,2	5,0	(4,4)	11,4
ROE (vóór goodwill)	20,5	9,5	7,3	8,0	4,2	9,3	10,8	5,9	(2,7)	12,7
Financiële autonomie	54,2	53,6	53,4	50,4	50,4	51,0	51,6	43,7	41,8	42,7
Gearing	16,8	22,6	19,9	35,2	31,7	23,9	31,5	55,4	45,6	44,2
Nettoschuld / nettokapitalisatie	14,4	18,4	16,6	26,0	24,1	19,3	24,0	35,6	31,3	30,7
Nettoschuld / EBITDA	0,7	1,0	1,5	1,6	1,5	1	1,4	2,6	1,6	1,5
EBIT interestdekking	8,6	10,2	1,3	4,3	2,52	4,9	4,7	2,2	2,6	6,2
EBITDA interestdekking	16,9	20,7	9,0	10,3	7,3	11,2	10,0	7,6	9,3	13,2
Werkkapitaal / omzet	16,6	18,1	19,7	18,7	19,3	20,0	22,7	23,9	20,7	19,6
JV en geassocieerde ondernemingen										
EBIT op omzet	16,1	14,0	10,2	9,5	8,5	11,3	11,5	9,4	11,2	13,6
ROE	7,0	11,1	15,0	7,2	8,1	9,4	12,9	14,5	10,0	18,7
Participatieverhouding Bekaert	32,6	37,1	39,5	43,8	44,4	45,1	47,2	41,4	41,7	45,2
Valorisatie										
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	<i>(in miljoen euro)</i>									
Koers / Winst (31 december) ..	8	18	20	18	28	15	11	20	NR	13
Koers / Winst (gemiddeld) ..						12	11	19	NR	11
Koers / Cashflow	4,9	7,8	6,5	6,4	5,7	5,6	4,7	4,8	4,6	5,0
Koers / Boekwaarde	1,46	1,53	1,21	1,26	1,02	1,20	1,03	0,98	1,19	1,36
Koers / Omzet	0,86	0,90	0,73	0,71	0,54	0,70	0,63	0,53	0,51	0,62
Dividendrendement	2,7	2,5	3,0	2,7	3,5	2,9	3,4	3,9	3,9	3,5
Dividend pay-outratio	21	45	59	48	98	45	37	78	NR	45

7.2 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN NV BEKAERT SA

INHOUDSTAFEL

Beknopte samenvatting

Jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening
Geconsolideerde balans
Geconsolideerde staat van het eigen vermogen
Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

- Toel. 1: Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels
- Conformiteitsverklaring
 - Voorstellingsbasis
 - Consolidatieprincipes
 - Valuta-omrekening
 - Immateriële activa
 - Goodwill en negatieve goodwill
 - Materiële vaste activa
 - Lease-overeenkomsten
 - Investeringssubsidies
 - Financiële activa
 - Voorraden
 - Vorderingen
 - Geldmiddelen en kasequivalenten
 - Kapitaal
 - Minderheidsbelangen
 - Voorzieningen algemeen
 - Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
 - Financiële schulden
 - Handelsschulden en overige schulden
 - Winstbelastingen
 - Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve
 - Bijzondere waardeverminderingen van activa
 - Opname van opbrengsten
 - Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen
 - Gebeurtenissen na balansdatum
 - Impact van eerste toepassing van IFRS
- Toel. 2: Segmentrapportering
- Toel. 3: Omzet
- Toel. 4: Bedrijfsresultaat
- Toel. 5: Bedrijfskosten per natuur
- Toel. 6: Renteopbrengsten en -lasten
- Toel. 7: Niet-operationele opbrengsten en lasten
- Toel. 8: Winstbelastingen
- Toel. 9: Eenmalige gebeurtenissen
- Toel. 10: Immateriële activa
- Toel. 11: Goodwill en negatieve goodwill
- Toel. 12: Materiële vaste activa
- Toel. 13: Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode

- Toel. 14: Beleggingen beschikbaar voor verkoop
- Toel. 15: Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar
- Toel. 16: Operationeel werkkapitaal
- Toel. 17: Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar
- Toel. 18: Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)
- Toel. 19: Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
- Toel. 20: Gewone aandelen, eigen aandelen, warranten en aandelenopties
- Toel. 21: Afdekkingsreserve
- Toel. 22: Minderheidsbelangen
- Toel. 23: Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
- Toel. 24: Overige voorzieningen
- Toel. 25: Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar
- Toel. 26: Derivaten
- Toel. 27: Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)
- Toel. 28: Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Toel. 29: Niet in de balans opgenomen verplichtingen
- Toel. 30: Verwante partijen
- Toel. 31: Winst / (verlies) per aandeel
- Toel. 32: Geconsolideerde staat van betrekkingen met ondernemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode
- Toel. 33: Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van N.V. Bekaert S.A.
- Toel. 34: Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen
- Toel. 35: Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen
- Toel. 36: Gebeurtenissen na balansdatum

Voorstel van resultaatsverdeling N.V. Bekaert S.A. 2003

Statutaire benoemingen

Verslag van de Commissaris

Beknopte samenvatting

IFRS

In 2003 heeft Bekaert beslist de stap te zetten naar volledige conformiteit met IFRS als “first-time adopter”. Dit bracht de volledige toepassing van segmentrapportering met zich mee, en een herwerking van de voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen. De niet-erkende actuariële verliezen van toegezegd-pensioenregelingen per einde 2001 werden opgenomen ten belope van €95,0 miljoen en afgezet tegenover eigen vermogen en uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen. Het netto-effect was een daling van het eigen vermogen met €82,0 miljoen per 1 januari 2002. Er was een gunstig effect van €3,2 miljoen op de winst- en verliesrekening van 2002.

Winst- en verliesrekening

In 2003 daalde de **geconsolideerde omzet** met 3,6% tot €1 797 miljoen omwille van de sterke daling van de US dollar en de Chinese renminbi. Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou de geconsolideerde omzet verhoogd zijn met 4,1%.

De sterke prestatie van geavanceerde draadproducten is voornamelijk te danken aan de verwerving van Drôtovňa Drôty a.s. en Drôtovňa Kordy a.s. in Slowakije (sindsdien gefusioneerd tot Bekaert Hlohovec, a.s.) en van het resterende 50%-aandeel in Contours Ltd in de VS en aan de hoge vraag naar staalkoördproducten in China. 2003 was een moeilijk jaar voor draadproducten in zowel West-Europa als Noord-Amerika. De verkoop van afrasteringen daalde door een verschuiving van het productengamma naar producten met een hogere toegevoegde waarde en de stopzetting van bepaalde productlijnen. De geconsolideerde omzet van geavanceerde materialen steeg met 8%, als gevolg van de groei in verbrandingstechnologie. Vertaald tegen gelijkblijvende wisselkoersen stegen de verkopen van geavanceerde deklagen met 7%, aangezien de zwakke vraag naar filmdeklagen in de VS meer dan gecompenseerd werd door een verhoogde activiteit in Europa en Azië.

De totale **omzet van joint ventures en geassocieerde ondernemingen** daalde met 13%. Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou de omzet een lichte stijging vertoond hebben. De activiteiten in Brazilië en Chili lagen op een goed niveau, maar het economisch klimaat in de Andinaregio was zwak.

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €111,8 miljoen (2002: €64,2 miljoen), een stijging van bijna 75%. Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou het gestegen zijn tot €138,1 miljoen (115%). Eenmalige gebeurtenissen kostten in totaal €9,9 miljoen (2002: €59,6 miljoen). Vóór eenmalige gebeurtenissen en tegen gelijkblijvende wisselkoersen zou het bedrijfsresultaat gestegen zijn van €123,8 miljoen to €148 miljoen (+19,5%). De belangrijkste oorzaken van deze stijging waren de reeds vermelde groei in China, de gunstige impact van het herstructureringsprogramma in de afrasteringsactiviteiten en de sterke activiteit in verbrandingstechnologie. De eenmalige kosten van 2003 hadden betrekking op herstructureringsprogramma's in geavanceerde draadproducten (hoofdzakelijk in België en als gevolg van de stopzetting van enkele onrendabele producten en de verhuis van andere), in afrasteringen Europa (de voortzetting van het programma gestart in 2002) en in geavanceerde deklagen (de herstructurering van een kleine productie-eenheid in de VS). Er werden ook bijkomende voorzieningen aangelegd voor milieusaneringsprogramma's.

De **EBIT-marge** in procent op omzet steeg van 3,4% tot 6,2%, terwijl de **EBITDA op omzet** opliep tot 13,3% in vergelijking met 12,1% in 2002.

Niet-operationele opbrengsten en lasten omvatten een bijzondere waardevermindering voor de joint venture Bekaert Handling Group A/S (€5,8 miljoen) en een winst van €5,3 miljoen op de verkoop van de hernieuwbare energie-activiteit.

Het **aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen** nam toe van €23,1 miljoen tot €35,5 miljoen. Tegen gelijkblijvende wisselkoersen zou dit aandeel €41,7 miljoen bedragen hebben. De voornaamste verklaring voor de stijging ligt bij de verbeterde resultaten in de Braziliaanse en Chileense deelnemingen, samen met de stopzetting van de verliezen van de hernieuwbare energie-activiteit (die verkocht werd in 2003).

De **nettowinst** voor 2003 liep op tot €85,2 miljoen (2002: nettoverlies van €46,3 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou de nettowinst €113,9 miljoen bedragen hebben.

Kasstroomoverzicht

In 2003 bedroegen de **verwervingen van deelnemingen en kapitaalverhogingen** €33,9 miljoen. De belangrijkste nieuwe verwervingen gebeurden in het geavanceerde draadproductensegment, met de 100%

overname van Drôtovňa Drôty a.s. en Drôtovňa Kordy a.s. (nu gefusioneerd tot Bekaert Hlohovec, a.s.), Slowakije, en de overname van 50% in Contours Ltd, VS. Bekaert verhoogde ook zijn participatie in Sorevi S.A. (geavanceerde deklagen) en verwierf twee distributiebedrijven voor gespecialiseerde filmdeklagen in Scandinavië. De **investeringen** in materieel vast actief stegen tot €108,6 miljoen (2002: €77,6 miljoen), waarin bijna €44 miljoen voor het expansieprogramma in China.

De nettoschuldpositie van de Bekaertgroep (€364 miljoen) bleef op hetzelfde niveau als in 2002 (€366 miljoen). De verhoogde investeringsinspanning in 2003 werd gefinancierd met de sterke cashflow uit bedrijfsactiviteiten die €150 miljoen bedroeg.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de groep per einde 2002 werd herwerkt van €831,9 miljoen tot €758,4 miljoen als gevolg van de reeds vermelde toepassing van IFRS 1. Het eigen vermogen steeg in 2003 met €20,5 miljoen tot €779 miljoen, voornamelijk dankzij de nettowinst (€85,2 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door de dividenduitkeringen (€38,6 miljoen) en gecumuleerde omrekeningsverliezen (€29,2 miljoen).

Geconsolideerde winst-en verliesrekening

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

JAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER	Toel.	2003	2002 IFRS	Herwerking IFRS	2002 gerapporteerd
Omzet	3	1 796 987	1 863 467		1 863 467
Kostprijs van verkopen	5	(1 424 481)	(1 489 779)		(1 489 779)
MARGE OP OMZET	4	372 506	373 688		373 688
Distributiekosten en commerciële kosten	5	(111 496)	(109 958)		(109 958)
Administratieve kosten	5	(100 632)	(108 891)		(108 891)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	5	(35 928)	(36 068)		(36 068)
Andere bedrijfsopbrengsten	4	20 135	19 629		19 629
Andere bedrijfskosten	4 / 5	(32 784)	(74 158)		(74 158)
BEDRIJFSRESULTAAT	4	111 801	64 242		64 242
Renteopbrengsten en -lasten	6	(32 305)	(29 522)	3 405	(32 927)
Niet-operationele opbrengsten en lasten	7	(10 660)	(100 595)		(100 595)
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		68 836	(65 875)	3 405	(69 280)
Winstbelastingen	8	(8 158)	7 246	(160)	7 406
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN		60 678	(58 629)	3 245	(61 874)
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode	13	35 450	23 096		23 096
Afschrijvingen op goodwill met betrekking tot de ondernemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode	13	(3 429)	(4 043)		(4 043)
Minderheidsbelangen van derden in het resultaat		(7 486)	(6 690)		(6 690)
NETTOWINST / (-VERLIES)		85 213	(46 266)	3 245	(49 511)
RENTABILITEIT PER AANDEEL	31				
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN (euro per aandeel)					
Basisberekening		3,113	(2,974)	0,154	(3,128)
Na verwateringseffect		3,113	(2,972)	0,154	(3,126)
NETTOWINST / (-VERLIES) (euro per aandeel)					
Basisberekening		3,854	(2,089)	0,146	(2,235)
Na verwateringseffect		3,854	(2,087)	0,147	(2,234)
RESULTATEN VOOR EENMALIGE GEBEURTENISSEN	9 / 31				
BEDRIJFSRESULTAAT		121 703	123 831		123 831
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFS- UITOEFENING VOOR BELASTINGEN		79 268	79 917	3 405	76 512
RENTABILITEIT PER AANDEEL RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFS- UITOEFENING VOOR BELASTINGEN (euro per aandeel)					
Basisberekening		3,585	3,608	0,154	3,454
Na verwateringseffect		3,585	3,606	0,154	3,452

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

Geconsolideerde balans

<i>ACTIVA PER 31 DECEMBER</i>	<i>Toel.</i>	<i>2003</i>	<i>2002 IFRS</i>	<i>Herwerking IFRS</i>	<i>2002 gerapporteerd</i>
VASTE ACTIVA		1 153 760	1 163 904		1 163 904
Immateriële activa	10	48 542	54 950		54 950
Goodwill en negatieve goodwill ..	11	70 917	72 178		72 178
Materiële vaste activa	12	757 564	777 586		777 586
– <i>Terreinen en gebouwen</i>		211 542	223 220		223 220
– <i>Installaties, machines en uitrusting</i>		475 266	496 361		496 361
– <i>Meubilair en rollend materieel</i> ..		9 557	10 797		10 797
– <i>Overige materiële vaste activa</i> ..		3 425	3 041		3 041
– <i>Activa in aanbouw en vooruitbetalingen</i>		57 774	44 167		44 167
Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode	13	189 122	204 637		204 637
Leningen en financiële vorderingen ..	15	860	1 018		1 018
Financiële activa		86 755	53 535		53 535
– <i>Beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>	14	13 126	10 279		10 279
– <i>Derivaten</i>	26	73 629	43 256		43 256
VLOTTENDE ACTIVA		756 936	747 525	(37 332)	784 857
Voorraden	16	322 642	311 826		311 826
– <i>Grond- en hulpstoffen</i>		102 284	102 944		102 944
– <i>Goederen in bewerking en gereed product</i>		200 971	184 373		184 373
– <i>Handelsgoederen en vooruitbetalingen</i>		19 387	24 509		24 509
Vorderingen		338 588	353 189	(37 332)	390 521
– <i>Handelsvorderingen</i>	16	307 740	311 413		311 413
– <i>Leningen</i>	17	5 766	8 124		8 124
– <i>Overige vorderingen</i>	18	25 082	33 652	(37 332)	70 984
Financiële activa		32 571	21 379		21 379
– <i>Beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>		48	134		134
– <i>Derivaten</i>	26	1 916	1 391		1 391
– <i>Geldbeleggingen</i>		30 607	19 854		19 854
Geldmiddelen en kasequivalenten ..		50 468	52 381		52 381
Overlopende rekeningen	18	12 667	8 750		8 750
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN ..	19	15 064	10 665	6 246	4 419
TOTAAL		1 925 760	1 922 094	(31 086)	1 953 180

De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

<i>PASSIVA PER 31 DECEMBER</i>	<i>Toel.</i>	<i>2003</i>	<i>2002 IFRS</i>	<i>Herwerking IFRS</i>	<i>2002 gerapporteerd</i>
EIGEN VERMOGEN		778 950	758 403	(73 500)	831 903
Kapitaal	20	170 000	170 000		170 000
– <i>Geplaatst kapitaal</i>		<i>170 000</i>	<i>170 000</i>	<i>170 000</i>	
Groepsreserves en overgedragen resultaten		747 042	707 262	(78 767)	786 029
Afdekkingsreserve	21	(3 018)	(13 015)		(13 015)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		(135 074)	(105 844)	5 267	(111 111)
MINDERHEIDSBELANGEN ..	22	43 344	44 343		44 343
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR		539 270	596 603	46 867	549 736
Voorzieningen met betrekking tot					
personeelsbeloningen	23	171 435	176 389	46 867	129 522
Overige voorzieningen	24	43 804	53 860		53 860
Financiële schulden		322 169	342 912		342 912
– <i>Leasing en soortgelijke schulden</i> ..	25	<i>1 034</i>	<i>555</i>		<i>555</i>
– <i>Kredietinstellingen</i>	25	<i>204 317</i>	<i>216 744</i>		<i>216 744</i>
– <i>Obligatieleningen</i>	25	<i>106 998</i>	<i>106 991</i>		<i>106 991</i>
– <i>Derivaten</i>	26	<i>9 820</i>	<i>18 622</i>		<i>18 622</i>
Overige schulden	25	1 862	23 442		23 442
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		499 516	456 683		456 683
Financiële schulden		177 343	152 020		152 020
– <i>Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen</i>	25	<i>8 480</i>	<i>8 358</i>		<i>8 358</i>
– <i>Kredietinstellingen</i>	25	<i>168 103</i>	<i>138 376</i>		<i>138 376</i>
– <i>Derivaten</i>	26	<i>760</i>	<i>5 286</i>		<i>5 286</i>
Handelsschulden	16	191 417	184 921		184 921
Ontvangen vooruitbetalingen	16	6 245	2 444		2 444
Personeelsbeloningen	16	69 922	75 552		75 552
Schulden met betrekking tot belastingen		24 937	21 591		21 591
– <i>Winstbelastingen</i>		<i>7 289</i>	<i>5 138</i>		<i>5 138</i>
– <i>Overige belastingen</i>		<i>17 648</i>	<i>16 453</i>		<i>16 453</i>
Overige schulden	27	22 005	12 493		12 493
Overlopende rekeningen	27	7 647	7 662		7 662
UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	19	64 680	66 062	(4 453)	70 515
TOTAAL		1 925 760	1 922 094	(31 086)	1 953 180

De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

	<i>Kapitaal</i>	<i>Eigen aandelen</i>	<i>Afdekkings-reserve</i>	<i>Andere groeps-reserves</i>	<i>Uitgestelde belastingen via eigen vermogen</i>	<i>Gecumul. omrekenings-verschillen</i>	<i>Totaal</i>
SALDO PER 1 JANUARI 2003 ..	170 000	—	(13 015)	684 534	22 728	(105 844)	758 403
Geconsolideerd nettoresultaat voor de groep	—	—	—	85 213	—	—	85 213
Herklassering als uitgestelde belasting Direct in het eigen vermogen verwerkt:	—	—	—	—	—	—	—
– Omrekeningsverschillen	—	—	—	—	—	(29 230)	(29 230)
– Kasstroomafdekkingen (1)	—	—	9 997	—	—	—	9 997
– Tijdsverschil geïnde dividenden (2)	—	—	—	—	—	—	—
– Overige	—	—	—	(3 287)	(1 382)	—	(4 669)
Inkoop eigen aandelen	—	(2 185)	—	—	—	—	(2 185)
Vernietiging eigen aandelen	—	2 185	—	(2 185)	—	—	—
Dividenden aan aandeelhouders	—	—	—	(38 579)	—	—	(38 579)
SALDO PER 31 DECEMBER 2003	170 000	—	(3 018)	725 696	21 346	(135 074)	778 950
SALDO PER 1 JANUARI 2002 ..	170 000	—	(15 091)	871 866	—	(5 365)	1021 410
HERWERKING IFRS (3)	—	—	—	(95 029)	13 018	—	(82 011)
SALDO PER 1 JANUARI 2002 NA HERWERKING IFRS	170 000	—	(15 091)	776 837	13 018	(5 365)	939 399
Geconsolideerd nettoresultaat voor de groep (gerapporteerd)	—	—	—	(49 511)	—	—	(49 511)
Herwerking IFRS 2002 (4)	—	—	—	3 245	—	5 267	8 512
Herklassering als uitgestelde belasting Direct in het eigen vermogen verwerkt:	—	—	—	(1 873)	1 873	—	—
– Omrekeningsverschillen	—	—	—	—	—	(105 746)	(105 746)
– Kasstroomafdekkingen (1)	—	—	2 076	—	—	—	2 076
– Tijdsverschil geïnde dividenden (2)	—	—	—	(2 379)	—	—	(2 379)
– Overige	—	—	—	(3 090)	7 837	—	4 747
Inkoop eigen aandelen	—	(1 471)	—	—	—	—	(1 471)
Vernietiging eigen aandelen	—	1 471	—	(1 471)	—	—	—
Dividenden aan aandeelhouders	—	—	—	(37 224)	—	—	(37 224)
SALDO PER 31 DECEMBER 2002	170 000	—	(13 015)	684 534	22 728	(105 844)	758 403

De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

(1) Zie toelichting 21 “Afdekkingsreserve”.

(2) “Tijdsverschil geïnde dividenden” verwijst naar een Latijns-Amerikaanse holding die niet deelneemt aan de consolidatie en naar een entiteit die het boekjaar afsluit op 30 september, waardoor er een tijdsverschil kan ontstaan tussen de goedkeuring van een dividend door die entiteit en de boeking ervan door de moedermaatschappij (NV Bekaert SA).

(3) Betreft de impact van de IFRS-herwerking van de openingspositie van het eigen vermogen; zie “Impact van eerste toepassing van IFRS” onder toelichting 1.

(4) Betreft de impact van de IFRS-herwerking op het nettoverlies en op de omrekening van het eigen vermogen bij afsluiting op 31 december 2002.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

JAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER	<i>Zie toelichting 28</i>	
	2003	2002
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Geconsolideerde bedrijfswinst	111 801	64 242
In de geconsolideerde bedrijfswinst opgenomen posten, andere dan kasuitgaven ..	96 096	166 809
– Afschrijvingen en waardeverminderingen	127 307	149 442
– Bijzondere waardeverminderingen	—	12 095
– (Meerwaarden) / minwaarden bij de realisatie van vaste activa	(2 602)	3 603
– Voorzieningen voor risico's en kosten	(28 609)	1 669
Winstbelastingen	(18 490)	(13 063)
Brutomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	189 407	217 988
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	(18 570)	39 487
Wijzigingen in overig werkkapitaal	(18 503)	(1 555)
Uitzonderlijke en andere niet-operationele kasstromen	(2 201)	(7 104)
NETTOMIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	150 133	248 816
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Verwervingen van deelnemingen en kapitaalverhogingen	(33 947)	(5 505)
Inkomsten uit verkopen van deelnemingen	5 701	3 101
Bruto (toename) / afname leningen en vorderingen op meer dan een jaar	(243)	(629)
Ontvangen dividenden van deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode	18 902	14 289
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) portfolio-activiteiten	(9 587)	11 256
Investerings in immateriële activa	(9 519)	(7 333)
Investerings in materiële vaste activa	(108 630)	(77 595)
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa	—	46
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	11 738	13 683
Inkomsten uit investeringsubsidies	(11)	(348)
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) industriële investeringsactiviteiten ..	(106 422)	(71 547)
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) INVESTERINGS- ACTIVITEITEN	(116 009)	(60 291)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen rente	3 329	3 344
Betaalde rente	(21 574)	(30 025)
Betaalde brutodividenden	(44 860)	(43 137)
Deelname van minderheidsbelangen in kapitaalverhoging	249	1 089
(Toename) / afname eigen aandelen aan kostprijs	(2 185)	—
Kasstromen m.b.t. financiële schulden op meer dan één jaar	82 153	5 334
Kasstromen m.b.t. financiële schulden op ten hoogste één jaar	(40 025)	(120 124)
Kasstromen m.b.t. leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar ..	1 652	(3 019)
Bruto (toename) / afname vlottende financiële activa ⁽¹⁾	(11 542)	(4 199)
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) FINANCIERINGS- ACTIVITEITEN	(32 803)	(190 737)
TOENAME (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN ..	1 321	(2 212)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN – BEGIN VAN HET JAAR ..	52 381	58 324
Effect van koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	(3 234)	(3 731)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN – EINDE VAN HET JAAR ..	50 468	52 381

(1) uitgezonderd derivaten

De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze staat.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Conformiteitsverklaring

N.V. Bekaert S.A. (“de onderneming”) is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming omvat de onderneming en haar dochtervennootschappen (samen verder de “groep” genoemd) en het belang van de groep in ondernemingen waarop de “equity”-methode werd toegepast. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur op 17 maart 2004 voor publicatie vrijgegeven.

De geconsolideerde jaarrekening werd voor het eerst opgesteld in volledige overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (“IFRS”), zoals gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (“IASB”) en de interpretaties uitgegeven door het Standing Interpretation Committee van het IASB, en goedgekeurd door de Europese Commissie. De groep heeft eveneens IAS/IFRS standaarden toegepast die nog niet goedgekeurd zijn door de Europese Commissie, met name IAS 32 “Financiële instrumenten: informatieverstopping en presentatie”, IAS 39 “Financiële instrumenten: opname en waardering” en IFRS 1 “First-Time Adoption of IFRS”. De Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (“CBFA”) heeft de groep op 23 februari 2004 een afwijking toegestaan voor de toepassing van IFRS 1, en dit in toepassing van artikel 10, §3, 2° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële markten.

De toegepaste boekhoudkundige normen komen voor alle belangrijke elementen overeen met de zevende richtlijn van de Europese Unie.

Voorstellingsbasis

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop, die tegen reële waarde gewaardeerd worden. Indien echter geen betrouwbare marktprijs of schatting van de reële waarde voorhanden is worden deze financiële activa gewaardeerd tegen historische kostprijs.

De waarderingsregels zijn consistent toegepast in zowel 2003 als het vorig boekjaar (herwerkte versie). Omdat de geëigende informatie voor een herwerking van de boekjaren vóór 2000, zoals voorgesteld in het “Historisch overzicht” niet beschikbaar is, zijn deze boekjaren niet herwerkt.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarop N.V. Bekaert S.A. een beslissende invloed (“zeggenschap”) uitoefent. Aan deze voorwaarde is normaliter voldaan indien N.V. Bekaert S.A. 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 teneinde de voordelen ervan te verwerven. De overnamemethode wordt gebruikt voor de consolidatie van verworven dochterondernemingen. De financiële staten van dochterondernemingen worden in de consolidatiekring 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 een permanente waardevermindering gaat. Het deel van het eigen vermogen, resp. van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans resp. de winst- en verliesrekening.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij N.V. Bekaert S.A. en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben. Geassocieerde ondernemingen zijn die ondernemingen waarin N.V. Bekaert S.A., rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de groep tenminste 20% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. Financiële staten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden enkel herwerkt conform de waarderingsregels toegepast door de groep indien de geëigende informatie beschikbaar is. In de meeste gevallen worden de financiële staten van deze ondernemingen opgesteld op basis van waarderingsregels die verschillend zijn van deze van de groep, en de informatie nodig om de financiële staten te herwerken conform de groepsregels is over het algemeen niet beschikbaar. De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten 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 resp. de betekenisvolle invloed aanvangt tot de dag dat er effectief 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 participatie, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden er geen verdere afwaarderingen meer geboekt, tenzij de groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd, voorzover belangrijk, ten belope van het belang van de groep tegenover de participatie in de joint venture resp. de geassocieerde onderneming. De waardering van joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er een indicatie is van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of dat de redenen van eerder geboekte bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn.

Valuta-omrekening

Op basis van de relevante economische omgeving van de groep en zijn transacties werd de euro gekozen als rapporteringsvaluta. Om de onderneming (gewaardeerd in euro) en al haar dochterondernemingen (elk gewaardeerd in hun eigen rapporteringsvaluta) te kunnen consolideren werden de financiële staten van buitenlandse dochterondernemingen omgerekend als volgt:

- activa en passiva tegen de wisselkoers zoals genoteerd door de Europese Centrale Bank op balansdatum;
- 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 wisselkoers per balansdatum worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder “gecumuleerde omrekeningsverschillen”. Bij verkoop van een dergelijke entiteit worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen uitgeboekt tegenover de meerwaarde of minwaarde op de realisatie van activa in de winst- en verliesrekening. De jaarrekening van de dochteronderneming Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turkije), gevestigd in een land met een historiek van hoge inflatie, wordt opgesteld in de functionele valuta euro, overeenkomstig de relevante economische omgeving van deze onderneming en haar transacties.

Alle op het einde van het boekjaar bestaande tegoeden en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers per afsluitdatum, zowel bij de moedermaatschappij als bij haar dochterondernemingen. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Immateriële activa

Immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële activa worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de onderneming zal genieten van de toekomstige economische voordelen die ermee gepaard gaan en als de kostprijs ervan op betrouwbare wijze kan bepaald worden. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende levensduur en de gebruikte afschrijvingsmethode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar.

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 geacht wordt niet langer dan 10 jaar te bedragen.

Computersoftware

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden normaliter ten laste van het resultaat genomen van de periode waarin zij werden verwezenlijkt. 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.

Gebruiksrecht van terreinen

Het gebruiksrecht van terreinen die aan een derde toebehoren 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 voldoende aangetoond;
- het product of proces zal gecommmercialiseerd of binnen de onderneming aangewend worden;
- de activa zullen toekomstige economische voordelen genereren (bv. er bestaat een potentiële markt voor het product of het nut voor interne aanwending is afdoende bewezen);
- de juiste technische, financiële en andere middelen zijn aanwezig om het project te finaliseren.

In de meeste gevallen is aan deze opnamecriteria niet voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte duur van de gegenereerde voordelen vanaf de start van de commerciële productie of ingebruikname van het product of proces. De afschrijvingsduur wordt normaal geacht niet meer dan 10 jaar te bedragen.

Goodwill en negatieve goodwill

Goodwill vertegenwoordigt de meerprijs betaald bij verwerving van een deelneming tegenover de reële waarde van het belang van de groep in de verworven activa en verplichtingen op het ogenblik van verwerving. Goodwill wordt lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur met een maximum van 20 jaar.

Negatieve goodwill vertegenwoordigt de meerwaarde van de reële waarde van het aandeel van de groep in de verworven activa en verplichtingen op het ogenblik van verwerving tegenover de betaalde prijs. Negatieve goodwill wordt in dezelfde activarubriek gerapporteerd als goodwill. Voorzover het opgenomen bedrag verband houdt met verwachte toekomstige verliezen en kosten die geïdentificeerd zijn in het verwervingsplan en die op betrouwbare wijze bepaald zijn maar geen identificeerbare schulden vertegenwoordigen, wordt negatieve goodwill afgeschreven in de periode dat deze verliezen en kosten zich voordoen. Andere negatieve goodwill, voorzover niet hoger dan de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa, wordt afgeschreven ten gunste van het resultaat over de verdere gebruiksduur van deze activa. De eventueel resterende negatieve goodwill na aftrek van de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa wordt onmiddellijk in resultaat genomen. Goodwill en negatieve goodwill worden geboekt in consolidatie en niet in de verworven entiteit. De boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode in de balans bevat ook de boekwaarde van de positieve of negatieve goodwill.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die nodig waren om het actief gebruiksklaar te maken in zijn huidige omgeving. Intercalaire interesten worden niet geactiveerd.

Latere uitgaven met betrekking tot materieel vast actief worden normaliter ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen; zij worden enkel geactiveerd wanneer kan aangetoond worden dat als gevolg van deze uitgaven de economische voordelen gegenereerd door deze activa hoger zullen zijn dan hun oorspronkelijk geraamde prestatienorm. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte economische levensduur, naargelang hun categorie.

Volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages worden toegepast:

– gebouwen	5%
– installaties, machines en uitrusting	8%
– meubilair en rollend materieel	20%
– computermaterieel	25%

Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de looptijd van het huurcontract of over de verwachte economische levensduur indien deze korter is.

Meer- en minwaarden bij de realisatie van vaste activa worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

Lease-overeenkomsten

Financiële leasing

Lease-overeenkomsten die aan de groep alle wezenlijke risico's en voordelen toekennen inherent aan de eigendom, worden als "financiële leasing" beschouwd. De activa verworven onder de vorm van financiële leasing worden in de balans opgenomen tegen de reële waarde ("fair value") bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of indien deze lager is, tegen de contante waarde ("present value") van de minimale leasebetalingen, 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 in de lease-overeenkomst geïmpliceerde rentevoet, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale ontleningsrentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden meegeactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en terugbetalingen van de hoofdsom. De rentelasten worden zó gespreid over de duur van de lease-overeenkomst dat men een constante periodieke rentevoet bekomt op de uitstaande schuld voor elke periode.

Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot het boeken van zowel een afschrijvingsbedrag als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor activa verworven onder de vorm van financiële leasing zijn consistent met deze voor activa verworven in eigendom.

Operationele leasing

Lease-overeenkomsten waarbij alle wezenlijke risico's en voordelen inherent aan de eigendom bij de lessor berusten worden als "operationele leasing" beschouwd. Bij operationele leasing worden de leasebetalingen als kosten opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode.

De totale waarde van kortingen of voordelen toegestaan door de lessor wordt in mindering gebracht van de leasingkosten en lineair gespreid over de leaseperiode.

Investeringsubsidies

Investeringsubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de aanschaffingsprijs of vervaardigingsprijs van deze activa. Het verwachte bedrag wordt in de balans geboekt op het ogenblik van de initiële goedkeuring en, indien nodig, achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt in resultaat genomen in verhouding tot de afschrijvingen van de materiële vaste activa waarvoor de subsidie bekomen werd.

Financiële activa

Financiële activa, behalve derivaten, worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die overeenkomt met de reële waarde van de aankoopprijs met inbegrip van transactiekosten.

Activa "beschikbaar voor verkoop" en "aangehouden voor handelsdoeleinden" worden daarna gewaardeerd tegen reële waarde vóór aftrek van transactiekosten. Beleggingen in aandelen geklasseerd als "beschikbaar voor verkoop" waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Meerwaarden of minwaarden op activa beschikbaar voor verkoop of aangehouden voor handelsdoeleinden ingevolge herwaardering tegen reële waarde worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Financiële activa “aangehouden tot einde looptijd” worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs rekening houdend met de effectieve rentemethode, behalve geldbeleggingen (kortetermijndeposito’s), die tegen kostprijs gewaardeerd blijven.

Vaste financiële activa van het type “beschikbaar voor verkoop” omvatten beleggingen in andere aandelen, vorderingen op meer dan één jaar en kaswaarborgen. Vlottende financiële activa van het type “beschikbaar voor verkoop” omvatten privé-obligaties, overheidsobligaties, “commercial paper”, preferentiële en gewone aandelen, warranten om effecten te kopen of te verkopen; deze zijn zonder uitzondering verkoopbaar op het ogenblik dat de houder dat wil en waarvoor er een markt bestaat.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (aanschaffings- of vervaardigingsprijs) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De vervaardigingsprijs omvat 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 afwerkingskosten en de kosten verbonden aan verkoop.

Vorderingen

Vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen nominale waarde, en later tegen geamortiseerde kostprijs. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als zodanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten gelden in kas en op zichtrekeningen.

Kasequivalenten zijn kortetermijnbeleggingen met een hoge liquiditeit, die op elk ogenblik kunnen omgezet worden tegen een gekende prijs, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens 3 maand en bijna geen risico dragen van waardeschommelingen. Geldmiddelen, kasequivalenten en kortetermijnbeleggingen worden tegen nominale waarde gerapporteerd in de balans.

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactiekosten, beschouwd als een wijziging van het eigen vermogen. De ingekochte aandelen worden geherklasseerd als “eigen aandelen”, en getoond als een negatieve rubriek van het eigen vermogen in de balans. Wanneer eigen aandelen vernietigd worden, zoals gebeurt met aanvaarde warranten uit het eerste aandelenoptieplan, resulteert dit in een daling van de andere groepsreserves. Wanneer aanvaarde warranten uit het eerste aandelenoptieplan uitgeoefend worden, resulteert dit in een kapitaalverhoging. Wanneer eigen aandelen later verkocht worden, zoals gebeurt met opties uit het tweede aandelenoptieplan, geeft dit geen aanleiding tot een kapitaalverhoging, maar wordt het resultaat op de transactie rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Minderheidsbelangen

“Minderheidsbelangen” vertegenwoordigt 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 opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen.

De geboekte verliezen toewijsbaar aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming kunnen groter worden dan hun aandeel in het eigen vermogen van die dochteronderneming. In dit geval wordt het resterende verlies, en ook alle latere verliezen afgeboekt van de groepswinst, tenzij voor het bedrag waarvoor de minderheidsaandeelhouders eventueel een bindende verplichting hebben en in staat zijn om verliezen bij te passen. Indien de dochteronderneming later winsten boekt, komen deze ten gunste van de groep tot wanneer de verliezen geabsorbeerd door de groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gerecupereerd zijn.

Voorzieningen algemeen

Voorzieningen worden aangelegd in de balans indien de groep op balansdatum een in rechte afdwingbare 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 in zich bergen, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld belangrijk 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 publiek werd aangekondigd vóór balansdatum. Een voorziening omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het instandhouden van de onderneming of verderzetten van de activiteiten.

Bodemsanering

Voorzieningen voor bodemsanering met betrekking tot gepollueerde terreinen worden aangelegd overeenkomstig het door de groep gepubliceerde milieubeleid en de vigerende wettelijke bepalingen.

Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

De moedermaatschappij en haar dochterondernemingen in België, de VS, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland hebben bijkomende pensioen- en overlijdensregelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

Toegezegd-pensioenregelingen

De meeste regelingen zijn gebaseerd op een toegezegd pensioen, en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en de evolutie van de verloning.

Bij toegezegd-pensioenregelingen komt het bedrag in de balans (de “nettoverplichting”) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting, aangepast voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen, na aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen en van de niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd.

De “contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling” is de contante waarde, zonder de aftrek van de fondsbeleggingen, van 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 brutoverplichtingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend door een gekwalificeerd actuaaris 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 de termijn 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.

Actuariële winsten en verliezen worden in principe niet erkend op het ogenblik dat ze zich voordoen, maar in de mate dat hun cumulatief bedrag buiten een bepaalde “bandbreedte” valt, lineair gespreid over de verwachte gemiddelde resterende loopbaan van de rechthebbende werknemers. Deze bandbreedte wordt afzonderlijk bepaald voor elke toegezegd-pensioenregeling en heeft een ondergrens en bovengrens van 110% resp. 90% van het hoogste van de contante waarde van de brutoverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen.

“Pensioenkosten van verstreken diensttijd” verwijst 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 lange termijns personeelsbeloningen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van het

resultaat genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Ingeval 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 cumulatieve actuariële nettoverliezen en 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).

In dit geval worden de actuariële winsten en verliezen echter wel onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een actuariële verlies in het huidig boekjaar, of in een verlies enkel en alleen als gevolg van een actuariële winst in het huidig boekjaar. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in dit geval eveneens onmiddellijk opgenomen indien de lineaire spreiding 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.

In overeenstemming met IFRS 1 “First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards” (§ 20), werd geopteerd om alle niet-opgenomen actuariële verliezen en winsten op datum van overgang naar IFRS, dus in de openingsbalans van 2002, op te nemen in de nettoverplichting en te verwerken als aanpassing van het eigen vermogen.

Het bedrag dat in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen, bestaat uit volgende elementen: de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de eventuele opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, de rentekosten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en de opgenomen actuariële winsten en verliezen.

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 “rentebaten en -lasten”.

Brugpensioenregelingen in België en medische zorgregelingen voor gepensioneerden in de VS krijgen dezelfde behandeling als toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande contributies tot toegezegde-bijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. De overlijdensuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedermaatschappij en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. De jaarlijkse kosten die ten laste van het resultaat van het boekjaar worden genomen komen overeen met de premie, berekend als een tijdelijke overlijdensverzekering, die zou worden betaald in de Belgische markt voor afdekking van het volledige risico door externe verzekeringscontracten. Overlijdensuitkeringen 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.

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

De aandelenoptieplannen kennen aan werknemers van de groep het recht toe om aandelen aan te kopen van N.V. Bekaert S.A. De prijs waartegen de opties kunnen uitgeoefend worden komt overeen met de gemiddelde marktprijs van de betrokken aandelen gedurende een afgesproken periode kort vóór de toekenning en er worden geen bijhorende kosten van deze verplichting voor de groep opgenomen. Op het ogenblik van uitoefening van de opties wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen inkomsten.

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen nominale waarde, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze gewaardeerd tegen nettowaarde na afschrijving op basis van de “effectieve-rentemethode”. Verschillen tussen het ontvangen leningsbedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden lineair in het resultaat opgenomen gedurende de leningstermijn.

Indien financiële schulden afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reële-waardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde (zie waarderingsprincipes over derivaten en afdekking).

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden zijn gewaardeerd tegen kostprijs, wat overeenkomt met de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie.

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 passiva en anderzijds hun nettoboekwaarde in de balans. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, toegezegde pensioenregelingen 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. Wijzigingen in belastingtarieven worden alleen in aanmerking genomen als het wetgevingsproces hiervoor (zo goed als) afgesloten is op 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 verschillende derivaten om valuta-, rente- en grondstoffenprijrisico's af te dekken die voortvloeien uit zijn bedrijfsactiviteiten, financiële en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de groep wordt centraal beheerd door het coördinatiecentrum in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de groepsdirectie werden vastgelegd. Het is de politiek van de groep om in geen geval financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of handel te drijven in deze producten.

Valutarisico

Om de impact van valutaschommelingen te beperken worden termijncontracten afgesloten die de ingeschatte ontvangsten en betalingen per valuta afdekken voor de komende 6 maanden. Voor belangrijke valutatransacties die meer dan 6 maanden later vervallen worden eventueel bijkomende contracten afgesloten.

Renterisico

Volgende algemene richtlijnen worden toegepast om het renterisico af te dekken:

- het streefdoel voor de gemiddelde vervaltermijn van langetermijnleningen is 4 jaar, en
- er zijn minimum- en maximumpercentages vastgelegd voor de verhoudingen van langetermijnleningen tegen vlottende resp. vaste rente.

Grondstoffenprijrisico

Het risicobeheer was gedurende jaren geconcentreerd op zinkprijzen en gebaseerd op het afdekken van een deel van de voorziene zink aankopen over de komende 36 maanden. In 2003 werd besloten om de afdekkingspolitiek voor zinkprijzen stop te zetten, voornamelijk omdat de kosten ervan de opbrengsten voor de groep dreigen te overstijgen in het licht van het eerder beperkte risico voor de groep.

Bij het aangaan van een derivaat catalogeert het coördinatiecentrum het instrument als hetzij:

- a. een afdekking van de reële waarde van een actief of passief element (“reële-waardeafdekking”);
- b. een afdekking van het risico op schommeling in de kasstromen (“kasstroomafdekking”) die gepaard gaan met een actief,

- een passief element of een voorziene transactie;
- c. een afdekking van de netto-investering in een buitenlandse entiteit;
- d. een derivaat dat geen afdekkingsinstrument is.

Om een derivaat te klasseren als een afdekking worden door de groep volgende criteria gebruikt: (1) de afdekking wordt verwacht zeer effectief te zijn in het bereiken van compensatie van aan het afgedekte risico toe te rekenen veranderingen in reële waarde of kasstromen, en wel in overeenstemming met de oorspronkelijk gedocumenteerde strategie voor risicobeheer voor die bepaalde afdekkingsrelatie; (2) de effectiviteit van de afdekkingstransactie kan op betrouwbare wijze worden gemeten; (3) de vereiste documentatie over het verband tussen het afgedekte risico en het afdekkingsinstrument is voorhanden bij het begin van de afdekking; (4) voor een kasstroomafdekking moet de realisatie van de voorziene transactie die het voorwerp uitmaakt van de afdekking, zeer waarschijnlijk zijn; (5) de afdekking wordt voortdurend beoordeeld, waarbij is vastgesteld dat de afdekking gedurende de verslagperiode zeer effectief is geweest.

1. Reële-waardeafdekking

Reële-waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en passiva. Zowel de derivaten geklasseerd als “reële-waardeafdekkingen” als hun afgedekte activa of passiva worden gewaardeerd tegen reële waarde in de balans en veranderingen in reële waarde tegenover de vorige periode worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer voldoende effectief blijkt, wordt de “hedge accounting” stopgezet en wordt de aanpassing van de boekwaarde van de afgedekte positie meteen teruggedraaid.

2. Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of passiva, met heel waarschijnlijke, voorziene transacties of niet-opgenomen vaste toezeggingen.

Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als heel effectieve kasstroomafdekking, worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve. Het niet effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in het resultaat opgenomen.

Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een actief of passief element worden de cumulatieve reële-waardeaanpassingen van het derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief element. In alle andere gevallen worden de cumulatieve reële-waardeaanpassingen van het derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen naar het resultaat op het ogenblik dat de afgedekte vaste verbintenis of voorziene transactie, de winst- en verliesrekening beïnvloedt (bijvoorbeeld wanneer een voorziene verkoop zich werkelijk voordoet). Wanneer een afdekking niet langer heel effectief blijkt, wordt de “hedge accounting” stopgezet, maar niet met terugwerkende kracht. In dit geval blijven de cumulatieve reële-waardeaanpassingen 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 cumulatieve reële-waardeaanpassingen overgeboekt vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

3. Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor “hedge accounting” volgens de specifieke criteria van IAS 39, hoewel zij een effectieve economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De activa van de groep, andere dan voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsbeloningen en derivaten, worden geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering (“impairment”), telkens wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van een actief eventueel niet meer kan gerecupereerd worden. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde), wordt er een bijzonder waardeverminderverslies geboekt in de winst- en verliesrekening. De opbrengstwaarde is het bedrag dat kan bekomen worden uit een niet gedwongen verkoop van een actief tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen. De bedrijfswaarde komt overeen met

de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verwacht uit het voortgezet gebruik van een actief en de verkoop ervan op het einde van zijn gebruiksduur. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, en indien dit niet mogelijk is, voor de kleinste “kasstroomgenererende eenheid” waartoe het actief element behoort.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggedraaid tegenover het resultaat wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden in de regel niet teruggedraaid, tenzij ze veroorzaakt werden door een specifieke, eenmalige externe gebeurtenis van uitzonderlijke aard, waarvan het effect inmiddels tenietgedaan werd door latere gebeurtenissen.

Opname van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen geassocieerd met de transactie zullen ten goede komen aan de onderneming 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 heeft plaatsgevonden, alsook de volledige overdracht van risico's en voordelen.

Opbrengsten uit de levering van diensten worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als dit op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Het stadium van afwerking wordt bepaald op basis van het aantal gepresteerde werkuren in verhouding tot het totaal geraamde aantal werkuren voor het contract. Wanneer het resultaat van de transactie waarvoor de diensten verstrekt werden niet op een betrouwbare manier kan geschat worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de recupereerbare kosten. 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 finale verlies ten laste van het resultaat genomen.

Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties waarbij 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 condities van de overeenkomst.

Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

Voorwaardelijke vorderingen 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, maar worden opgenomen in de toelichtingen, tenzij de kans op een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich dragen, 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 worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijk impact kunnen hebben.

Impact van eerste toepassing van IFRS

De groep heeft geopteerd voor een behandeling als “first-time adopter” van IFRS. Deze optie is voorzien in IFRS 1 “First-Time Adoption of IFRS”, aangezien in de geconsolideerde jaarrekeningen nog nooit een verklaring van volledige conformiteit met IFRS werd opgenomen. De groep heeft ervoor gekozen om alle niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen van toegezegd-pensioenregelingen in de openingsbalans op te nemen ten laste van het eigen vermogen, zoals voorzien door IFRS 1 §20. Het effect hiervan werd gedeeltelijk gecompenseerd door het opnemen van uitgestelde belastingvorderingen die ermee verband houden. Omdat de groep al sinds 2001 werkt aan een graduele overgang naar IFRS, hadden de overige aanpassingen (voornamelijk aan de segmentrapportering) geen effect op het eigen vermogen.

EIGEN VERMOGEN ZOALS GERAPPORTEERD PER 31.12.2001 . .		1 021 410
		<hr/>
Herwerking voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen (toegezegd-pensioenregelingen)	(1)	(95 029)
Herwerking uitgestelde belastingvorderingen (netto)	(2)	7 737
Herwerking uitgestelde belastingverplichtingen	(3)	5 281
		<hr/>
HERWERKT EIGEN VERMOGEN PER 1.1.2002		939 399
		<hr/>

- (1) Samengesteld uit een terugdraai van “overige vorderingen” (€46 403) voor toegezegd-pensioenregelingen met negatieve nettoverplichtingen vóór de herwerking, en een toename van “voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen” (€48 626).
- (2) Uitgestelde brutobelastingvorderingen namen toe met €23 519, gedeeltelijk gecompenseerd door een waardevermindering van €15 782.
- (3) Uitgestelde belastingverplichtingen werden teruggedraaid voor toegezegd-pensioenregelingen met negatieve nettoverplichtingen vóór de herwerking.

2. Segmentrapportering

Segmentrapportering geeft de lezer van financiële jaarrekeningen meer inzicht in de prestaties, risico's en rendabiliteit van delen van de groep, en helpt hem aldus om zich een meer gefundeerd oordeel te vormen over de groep als geheel. Twee segmentaties zijn toegepast: de primaire segmentatie toont de bedrijfssegmenten, terwijl de secundaire segmentatie de geografische segmenten van de groep toont.

De bedrijfssegmentatie is gebaseerd op een grondige analyse van diverse factoren die kenmerkend zijn voor elk segment (het risicoprofiel, aard van de producten, diensten en productieprocessen, en rendementverwachtingen die op lange termijn gelijklopend zijn), en op de interne financiële rapportering van de groep.

De risico's en opbrengsten van Bekaert zijn voornamelijk verbonden met twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie (waarop de bedrijfssegmenten “geavanceerde draadproducten” en “afrasteringen Europa” gesteund zijn) en geavanceerde materialen en deklagen (waarop de segmenten “geavanceerde materialen” en “geavanceerde deklagen” gesteund zijn).

“Overige” omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie en niet-doorgerekende kosten voor groepsmanagement en -diensten. Voor groepstechnologie verbeterde het bedrijfsresultaat vóór eenmalige gebeurtenissen van €(12 525) in 2002 tot €(9 444), in hoofdzaak door de verhoogde activiteit in engineering. Voor groepsmanagement en -diensten verbeterde het bedrijfsresultaat vóór eenmalige gebeurtenissen van €(31 718) in 2002 tot €(28 742), voornamelijk omwille van een herklassering van financiële pensioenlasten als niet-operationele lasten onder IFRS. Eenmalige gebeurtenissen onder “Overige” hadden betrekking op milieusaneringsprogramma's (2003: €2 305, 2002: €2 500) en de herstructurering van Bekaert-CMTM GmbH (2002: €6 160).

Meer segmentinformatie is te vinden in het “Profiel van de onderneming” en in de “Informatie voor aandeelhouders”. Segmentgegevens met betrekking tot 2002 zijn herwerkt met het oog op vergelijkbaarheid met 2003.

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

2003	Geavanceerde draadproducten	Afrasteringen Europa	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
Netto-omzet (extern)	1 196 156	382 936	102 730	111 552	3 613		1 796 987
Netto-omzet (intern)	44 843	5 110	403	1 046	54 184	(105 586)	0
<i>Bedrijfsresultaat vóór</i>							
<i>eenmalige gebeurtenissen</i> ..	124 359	27 063	8 650	(183)	(38 186)		121 703
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i> ..	(3 146)	(1 618)	(912)	(1 921)	(2 305)		(9 902)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ..	121 213	25 445	7 738	(2 104)	(40 491)		111 801
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	85 247	18 256	6 008	13 931	3 865		127 307
<i>Bijzondere</i>							
<i>waardeverminderingen</i> ..	—	—	—	—	—		—
EBITDA	206 460	43 701	13 746	11 827	(36 626)		239 108
<i>Activa van het segment</i> ..	1 009 024	246 672	87 935	171 441	61 417	(69 084)	1 507 405
<i>Niet-toegewezen activa</i> ..							418 355
Totaal activa							1 925 760
<i>Schulden van het segment</i> ..	178 561	73 788	24 079	22 884	56 627	(79 507)	276 432
<i>Niet-toegewezen schulden</i> ..							827 034
Totaal schulden							1 103 466
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	87 577	7 868	3 665	5 601	3 919		108 630
Investeringsuitgaven immateriële activa	6 177	651	1 459	89	1 143		9 519
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	33 701	1 237	40	472	—		35 450
Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode ..	174 223	4 326	81	614	—		179 244
<i>Aantal personeelsleden (einde jaar)</i>							
<i>Arbeiders</i>	5 649	1 357	388	295	264		7 953
<i>Bedienden</i>	1 246	406	124	216	295		2 287
<i>Directie- en kaderpersoneel</i> ..	505	99	80	95	185		964
Totaal	7 400	1 862	592	606	744		11 204

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

2002	Geavanceerde draadproducten	Afrasteringen Europa	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
Netto-omzet (extern)	1 206 027	418 411	97 334	119 271	22 424		1 863 467
Netto-omzet (intern)	40 010	5 058	1 890	1 038	35 492	(83 488)	0
<i>Bedrijfsresultaat vóór</i>							
<i>eenmalige gebeurtenissen</i> ..	132 313	19 435	10 444	5 882	(44 243)		123 831
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i> ..	(11 442)	(28 273)	(8 343)	(2 871)	(8 660)		(59 589)
Bedrijfsresultaat (EBIT) ..	120 871	(8 838)	2 101	3 011	(52 903)		64 242
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	96 252	18 939	5 226	14 519	14 506		149 442
<i>Bijzondere</i>							
<i>waardeverminderingen</i> ..	609	—	—	5 326	6 160		12 095
EBITDA	217 732	10 101	7 327	22 856	(32 237)		225 779
<i>Activa van het segment</i> ..	1 008 673	259 521	84 410	188 828	52 022	(65 501)	1 527 953
<i>Niet-toegewezen activa</i> ..							394 141
<i>Totaal activa</i>							1 922 094
<i>Schulden van het segment</i> ..	178 644	75 741	23 874	22 382	56 952	(85 614)	271 979
<i>Niet-toegewezen schulden</i> ..							847 369
<i>Totaal schulden</i>							1 119 348
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	53 833	10 380	4 135	7 565	1 682		77 595
Investeringsuitgaven immateriële activa	2 974	1 216	1 173	984	986		7 333
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	33 091	(2 352)	23	445	(8 111)		23 096
Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode ..	174 354	9 077	68	1 675	—		185 174
<i>Aantal personeelsleden (einde jaar)</i>							
<i>Arbeiders</i>	4 609	1 509	367	248	256		6 989
<i>Bedienden</i>	1 038	442	116	180	292		2 068
<i>Directie- en kaderpersoneel</i> ..	491	118	86	108	211		1 014
Totaal	6 138	2 069	569	536	759		10 071

Activa en schulden per segment bevatten alleen immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal. Alle andere activa en schulden (passiva, uitgezonderd eigen vermogen en belangen van derden) werden niet toegewezen aan de segmenten en zijn vermeld als “niet-toegewezen”.

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

2003	Europese Unie	Rest van Europa	Noord-Amerika	Latijns- Amerika	Azië	Rest van de wereld	Geconsolideerd
Netto-omzet	851 636	200 152	483 570	22 394	210 951	28 284	1 796 987
<i>Totale activa vóór consolidatie</i>	<i>1 947 197</i>	<i>205 750</i>	<i>481 011</i>	<i>39 057</i>	<i>230 452</i>	<i>2 203</i>	<i>2 905 670</i>
<i>Eliminaties tussen vennootschappen</i>	<i>(1 032 425)</i>	<i>(20 614)</i>	<i>(5 649)</i>	—	<i>(5 509)</i>	<i>(103)</i>	<i>(1 064 300)</i>
<i>Consolidatie-aanpassingen</i>							<i>84 390</i>
Totale geconsolideerde activa							1 925 760
Investeringsuitgaven							
<i>Materiële vaste activa</i>	<i>38 681</i>	<i>10 375</i>	<i>14 208</i>	<i>8</i>	<i>45 321</i>	<i>37</i>	<i>108 630</i>
<i>Immateriële activa</i>	<i>4 342</i>	<i>97</i>	<i>5 080</i>	—	—	—	<i>9 519</i>
2002							
Netto-omzet	906 617	144 151	552 834	29 672	206 259	23 934	1 863 467
<i>Totale activa vóór consolidatie</i>	<i>2 569 501</i>	<i>153 438</i>	<i>509 859</i>	<i>39 838</i>	<i>193 629</i>	<i>2 165</i>	<i>3 468 430</i>
<i>Eliminaties tussen vennootschappen</i>	<i>(1 644 649)</i>	<i>(5 387)</i>	<i>(4 961)</i>	—	<i>(4 437)</i>	<i>(169)</i>	<i>(1 659 603)</i>
<i>Consolidatie-aanpassingen</i>							<i>113 267</i>
Totale geconsolideerde activa							1 922 094
Investeringsuitgaven							
<i>Materiële vaste activa</i>	<i>41 772</i>	<i>5 041</i>	<i>15 375</i>	<i>1</i>	<i>15 325</i>	<i>81</i>	<i>77 595</i>
<i>Immateriële activa</i>	<i>5 253</i>	<i>215</i>	<i>1 695</i>	—	<i>169</i>	<i>1</i>	<i>7 333</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. Deelnemingen in dochterondernemingen zijn niet opgenomen in de activa per regio; andere activa met betrekking tot onderlinge transacties tussen geconsolideerde vennootschappen zijn wel opgenomen, maar worden daarna geëlimineerd (onder “eliminaties tussen vennootschappen”) om aan te sluiten met de totale activa per regio na eliminaties. De niet-toegewezen “consolidatie-aanpassingen” behelzen voornamelijk goodwill geboekt en afgeschreven in consolidatie.

3. Omzet

2003	2002	%
1 796 987	1 863 467	-3,6

De omzet werd gunstig beïnvloed door organische groei (2,4%) en nieuwe verwervingen na aftrek van desinvesteringen (1,7%). Er was een negatief valuta-impact (voornamelijk van de US dollar en de Chinese renminbi) van 7,7%.

Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en per regio verwijzen wij naar toelichting 2 “Segmentrapportering” en naar het hoofdstuk “Profiel van de onderneming”.

4. Bedrijfsresultaat

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Vershil</u>	<u>%</u>
	111 801	64 242	+47 559	+74,0

De marge op omzet nam toe van 20,1% in 2002 tot 20,7% in 2003. De totale commerciële en administratieve kosten stegen met 3,1%, voornamelijk omwille van valutaschommelingen. De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bleven op hetzelfde niveau als in 2002.

Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou het bedrijfsresultaat opgelopen zijn tot €138,1 miljoen. Het bedrijfsresultaat omvatte eenmalige gebeurtenissen (zie toelichting 9) ten belope van €9,9 miljoen (2002: €59,6 miljoen). Vóór eenmalige gebeurtenissen en tegen gelijke wisselkoersen zou het bedrijfsresultaat gestegen zijn van €123,8 miljoen tot €148 miljoen (+19,5%). De belangrijkste redenen voor deze stijging waren de sterke groei in China, het gunstig effect van het herstructureringsprogramma van de afrasteringsactiviteiten en de sterke activiteit in de verbrandingstechnologie.

De eenmalige gebeurtenissen van 2003 hadden betrekking op herstructureringsprogramma's in geavanceerde draadproducten (voornamelijk in België, in verband met de afstoting van enkele onrendabele productlijnen en de verplaatsing van andere), in afrasteringen Europa (de voortzetting van het programma gestart in 2002) en in geavanceerde deklagen (de herstructurering van een kleine productie-eenheid in de VS). Verder werden bijkomende voorzieningen aangelegd voor milieusaneringsprogramma's.

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Andere bedrijfsopbrengsten	20 135	19 629
Ontvangen royalties	3 801	7 259
Winsten op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	6 508	2 363
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	(330)	984
Terugbetaalde belastingen	421	534
Overheidssubsidies	2 834	3 085
Overige	6 901	5 404
Andere bedrijfskosten	(32 784)	(74 158)
Betaalde royalties	(105)	(48)
Afschrijving goodwill m.b.t. dochterondernemingen	(6 984)	(11 109)
Bijzondere waardeverminderingen	—	(12 095)
Verliezen op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	(3 906)	(5 966)
Bankkosten	(1 681)	(1 606)
Kosten m.b.t. herstructurering	(1 459)	(30 363)
Handelskosten	(7 995)	(2 143)
Milieuvoorzieningen	(3 123)	(834)
Overige	(7 531)	(9 994)
TOTAAL	(12 649)	(54 529)

“Overige” opbrengsten in 2003 behelzen voornamelijk inkomsten m.b.t. personeel (€2 044), handelsopbrengsten (€1 042), doorgerekende kosten (€768), huurinkomsten (€532) en terugnames van voorzieningen (€521).

“Overige” kosten in 2003 omvatten kosten bij de “captive” verzekeringsmaatschappij van de groep (€2 846), uitgaven en afschrijvingen i.v.m. vast actief (€1 403), pensioenvoorzieningen en aanverwante kosten (€591), andere voorzieningen en aanverwante kosten (€656).

5. Bedrijfskosten per natuur

De onderstaande tabel levert bijkomende informatie over de toewijzing van de voornaamste bedrijfskosten per natuur aan de functionele rubrieken van de winst- en verliesrekening.

2003	Kostprijs van verkopen	Distributie- en commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfskosten	TOTAAL
Grondstoffen	569 904	—	—	—	—	569 904
Halfproducten en handelsproducten	102 462	—	—	—	—	102 462
Voorraadwijziging halfproduct en eindproduct	7 099	—	—	—	—	7 099
Personeelskosten	370 483	58 368	45 912	22 490	9 620	506 873
Afschrijvingen materiële vaste activa	98 367	778	1 649	1 261	458	102 513
Afschrijvingen immateriële activa	791	3 405	8 358	8	284	12 846
Afschrijvingen investeringssubsidies ..	(930)	—	—	—	—	(930)
Afschrijvingen goodwill m.b.t. dochterondernemingen ..	—	—	—	—	6 984	6 984
Waardeverminderingen op voorraden	4 304	—	—	—	—	4 304
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	—	1 590	—	—	—	1 590
Afschrijvingen en waardeverminderingen ..	102 532	5 773	10 007	1 269	7 726	127 307
Bijzondere waardeverminderingen ..	—	—	—	—	—	—
Vervoerkosten verkopen ..	70 263	—	—	—	—	70 263
Verhandelings- en distributiekosten	6 501	—	—	—	—	6 501
Verbruiksstoffen	76 378	—	—	—	—	76 378
Energiekosten	58 450	312	82	125	—	58 969
Onderhoudskosten	40 150	1 036	2 434	335	—	43 955
Reis- en verblijfskosten ..	2 340	7 620	11 320	959	—	22 239
Publiciteit en promotie ..	—	8 557	850	—	—	9 407
ICT-kosten	7 230	3 788	16 034	1 294	—	28 346
Commissies	—	5 091	—	—	—	5 091
Consulting en andere honoraria	—	3 828	11 315	4 551	—	19 694
Verlies op verkopen materieel vast actief	—	—	—	—	3 731	3 731
Andere kosten	10 689	17 123	2 678	4 905	11 707	47 102
TOTAAL	1 424 481	111 496	100 632	35 928	32 784	1 705 321

2002	Kostprijs van verkoop	Distributie- en commerciële kosten	Administra- tieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfskosten	TOTAAL
Grondstoffen	520 118	—	—	—	—	520 118
Halfproducten en handelsproducten	141 949	—	—	—	—	141 949
Voorraadwijziging halfproduct en eindproduct	(12 780)	—	—	—	—	(12 780)
Personeelskosten	404 485	58 901	40 895	23 980	20 401	548 662
Afschrijvingen materiële vaste activa	115 332	794	2 228	1 730	4 949	125 033
Afschrijvingen immateriële activa	1 068	1 272	7 739	38	550	10 667
Afschrijvingen investeringsubsidies ..	(634)	—	—	—	(808)	(1 442)
Afschrijvingen goodwill m.b.t. dochterondernemingen ..	—	—	—	—	11 109	11 109
Waardeverminderingen op voorraden	3 817	—	—	—	—	3 817
Waardeverminderingen op handelsvorderingen ..	—	258	—	—	—	258
Afschrijvingen en waardeverminderingen ..	119 583	2 324	9 967	1 768	15 800	149 442
Bijzondere waardeverminderingen ..	—	—	—	—	12 095	12 095
Vervoerkosten verkopen ..	70 244	—	—	—	—	70 244
Verhandelings- en distributiekosten	7 053	—	—	—	—	7 053
Verbruiksstoffen	91 296	—	—	—	—	91 296
Energiekosten	53 501	75	97	41	—	53 714
Onderhoudskosten	30 637	427	1 180	379	—	32 623
Reis- en verblijfskosten ..	1 236	8 082	10 062	821	—	20 201
Publiciteit en promotie ..	—	8 313	807	48	—	9 168
ICT-kosten	7 284	3 464	14 374	1 214	—	26 336
Commissies	—	5 158	—	—	—	5 158
Consulting en andere honoraria	—	952	7 996	1 080	—	10 028
Verlies op verkopen materieel vast actief	—	—	—	—	5 966	5 966
Andere kosten	55 173	22 262	23 513	6 737	19 896	127 581
TOTAAL	1 489 779	109 958	108 891	36 068	74 158	1 818 854

6. Renteopbrengsten en -lasten

	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Rente- en soortgelijke opbrengsten	3 329	3 344		3 344
Rente- en soortgelijke lasten	(21 457)	(27 651)		(27 651)
Rentesubsidies	—	—		—
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	(14 177)	(5 215)	3 405	(8 620)
TOTAAL	(32 305)	(29 522)	3 405	(32 927)

“Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen” heeft in hoofdzaak te maken met de toegezegde pensioenregelingen (zie toelichting 23), en omvat ook opgenomen actuariële winsten en verliezen.

7. Niet-operationele opbrengsten en lasten

	2003	2002
Waarde-aanpassingen financiële instrumenten	23 968	9 500
Niet-gerealiseerde wisselresultaten	(23 075)	(15 344)
Gerealiseerde wisselresultaten	(7 146)	(3 376)
Omrekeningswinsten /		
(-verliezen) inflatieboekhouding	341	(886)
Winst / (verlies) op verkoop van financiële activa	(55 930)	(630)
Dividenden van andere deelnemingen	7	390
Terugnemingen / (waardeverminderingen) op deelnemingen	62 421	(1 609)
Bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen	(5 800)	(73 294)
(Waardeverminderingen) / terugnemingen op leningen en financiële vorderingen	(424)	(12 865)
Overige	(5 022)	(2 481)
TOTAAL	(10 660)	(100 595)

“Waarde-aanpassingen financiële instrumenten” omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als “kasstroomafdekkingen” bestempeld worden, alsook van leningen die afgedekt zijn door een “reële waarde-afdekking” (zie onderstaande tabel). “Niet-gerealiseerde wisselresultaten” tonen de impact van de waardering van vorderingen en schulden tegen de wisselkoers per afsluitdatum, terwijl “gerealiseerde wisselresultaten” in deze tabel alleen betrekking hebben op andere transacties dan verkopen en aankopen. Naar aanleiding van de verkoop van Bekaert ECD Solar Systems LLC en United Solar Systems Corp. werd enerzijds een verlies geboekt van €55 572 en anderzijds een terugneming van een waardevermindering van €60 842. De bijzondere waardevermindering van €5 800 heeft betrekking op de joint venture Bekaert Handling Group A/S.

Impact van financiële instrumenten op niet-operationele opbrengsten en lasten

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Waarde-aanpassingen		
Zinkopties	86	202
Termijnwisselcontracten	51	1 555
Interest rate swaps	2 126	(8 149)
Cross-currency interest rate swaps	41 854	30 781
Consolidatie-aanpassingen	—	(819)
Totale waarde-aanpassingen van derivaten	44 117	23 570
Waarde-aanpassingen van afgedekte leningen	(20 149)	(14 070)
Totaal waarde-aanpassingen financiële instrumenten	23 968	9 500
Niet-gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte leningen	(22 024)	(19 638)
TOTAAL	1 944	(10 138)

De “niet-gerealiseerde wisselresultaten” die hier gerapporteerd worden slaan alleen op de euroleningen van Bekaert Corporation, die afgedekt zijn door middel van Cross Currency Interest Rate Swaps die niet aan de voorwaarden voldoen voor een “reële waarde-afdekking”. Bijgevolg worden deze leningen niet gewaardeerd tegen reële waarde, maar hun herwerking tegen de wisselkoers per afsluitdatum wordt geboekt als “niet-gerealiseerde wisselresultaten” in plaats van als “waarde-aanpassingen financiële instrumenten”.

8. Winstbelastingen

	<i>2003</i>	<i>2002 na IFRS</i>	<i>Herwerking IFRS</i>	<i>2002 vóór IFRS</i>
Over de verslagperiode (verschuldigde) / verrekenbare belastingen	(17 909)	(17 100)		(17 100)
Regularisering van belastingen m.b.t. vorige perioden	(1 116)	3 477		3 477
Uitgestelde belastingen	10 867	20 869	(160)	21 029
TOTAAL WINSTBELASTINGEN	(8 158)	7 246	(160)	7 406

Verband tussen de belastingen en resultaat vóór belasting

In onderstaande tabel wordt met winst of verlies vóór belasting bedoeld: resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen.

2003	<i>Belastbare basis</i>	<i>Belasting(last) / -baat</i>	<i>Belastingvoet</i>
Winst vóór belasting en belastinglast gerapporteerd door de geconsolideerde ondernemingen van de groep	341 350	(7 825)	2,29%
Consolidatie-eliminaties m.b.t. intragroepsdividenden, -winsten / -verliezen op verkoop van deelnemingen en waardeverminderingen op deelnemingen	(188 840)		
Winst vóór belasting en belastinglast na consolidatie-eliminaties	152 510	(7 825)	5,13%
Consolidatieboekingen zonder impact op belastingen			
Afschrijving goodwill in consolidatie	(3 376)		
Gerealiseerde wisselresultaten op dividenduitkeringen	(7 904)		
Voorzieningen / (terugnemingen) in consolidatie ..	(24 482)		
Eliminatie terugneming van waardeverminderingen op deelnemingen	(45 961)		
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen ..	(236)		
Overige	(58)		
Consolidatieboekingen met impact op belastingen			
Eliminatie van intragroepswinst in voorraden, materieel en immaterieel vast actief	(1 657)	(555)	
Winst vóór belasting en belastinglast na consolidatie-boekingen	68 836	(8 380)	12,17%
Belastingen opgenomen in consolidatie, zonder verband met winst vóór belasting			
Potentiële belasting op niet-uitgekeerde overgedragen winsten		570	
Roerende voorheffing op intragroepsdividenden ..		(885)	
Belastingevaluaties bij consolidatie		537	
Winst vóór belasting en belastinglast	68 836	(8 158)	11,85%

2002	<i>Belastbare basis</i>	<i>Belasting(last) / -baat</i>	<i>Belastingvoet</i>
Verlies vóór belasting en belastingbaat gerapporteerd door de geconsolideerde ondernemingen van de groep (vóór IFRS)	(145 134)	7 285	5,02%
Herwerking IFRS	3 405	(160)	
Verlies vóór belasting en belastingbaat gerapporteerd door de geconsolideerde ondernemingen van de groep (na IFRS)	(141 729)	7 125	5,03%
Consolidatie-eliminaties m.b.t. intragroepsdividenden, -winsten / -verliezen op verkoop van deelnemingen en waardeverminderingen op deelnemingen	54 929		
Verlies vóór belasting en belastingbaat na consolidatie-eliminaties	(86 800)	7 125	8,21%
Consolidatieboekingen zonder impact op belastingen			
Afschrijving goodwill in consolidatie	(9 497)		
Gerealiseerde wisselresultaten op dividenduitkeringen	(1 519)		
Voorzieningen / (terugnemingen) in consolidatie ..	28 176		
Eliminatie terugneming van waardeverminderingen op deelnemingen	(4 785)		
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen ..	2 144		
Overige	4 564		
Consolidatieboekingen met impact op belastingen			
Eliminatie van intragroepswinst in voorraden, materieel en immaterieel vast actief	1 842	(740)	
Verlies vóór belasting en belastingbaat na consolidatie-boekingen	(65 875)	6 385	9,69%
Belastingen opgenomen in consolidatie, zonder verband met verlies vóór belasting			
Potentiële belasting op niet-uitgekeerde overgedragen winsten		1 664	
Roerende voorheffing op intragroepsdividenden ..		(577)	
Belastingevaluaties bij consolidatie		(226)	
Verlies vóór belasting en belastingbaat	(65 875)	7 246	11,00%

Reconciliatie van de effectieve belastingvoet

	2003	2002 na IFRS
Boekhoudkundig resultaat na consolidatie-eliminaties	68 836	(65 875)
Belasting(last)/-baat op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische locale belastingvoet van de betrokken landen	(16 975)	52 596
Theoretische belastingvoet	24,7%	79,8%
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	(5 336)	(9 855)
Belasting op aandeel van de groep in het resultaat van joint ventures ..	(200)	2 680
Uitgestelde belastingen op omrekeningsverschillen	287	1 477
Verlaging Belgische belastingvoet op uitgestelde belastingen	—	6 094
Andere belastingvoet van toepassing op specifieke items	3 782	4 549
Speciaal belastingregime (coördinatiecentrum)	3 431	3 458
Overschot vrijgestelde dividendinkomsten na aftrek van verliezen uit de gewone activiteiten (= gemiste fiscaal overdraagbare verliezen)	(2 183)	(5 320)
Wijziging in niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen verwerkt in het resultaat	13 484	(50 753)
Aanpassing van opgenomen uitgestelde belastingvorderingen ter compensatie van uitgestelde belastingverplichtingen	(3 554)	(2 018)
Regularisatie van belastingen op voorgaande jaren	(1 116)	3 477
Potentiële belasting op niet-uitgekeerde overgedragen winsten	570	1 664
Roerende voorheffing op intragroepsdividenden	(885)	(577)
Belastingevaluaties bij consolidatie	537	(226)
Totaal belasting(last) / -baat in winst- en verliesrekening	(8 158)	7 246

9. Eenmalige gebeurtenissen

2003	<i>Zoals gerapporteerd in winst- en verliesrekening</i>	<i>Eenmalige Vóór eenmalige gebeurtenissen</i>	<i>gebeurtenissen</i>
Eenmalige bedrijfsopbrengsten / (-kosten)			
Herstructureringskosten		(7 280)	
Bijzondere waardeverminderingen		0	
Andere		(2 622)	
Bedrijfsresultaat	111 801	(9 902)	121 703
Renteopbrengsten / (-lasten)	(32 305)		(32 305)
Niet-operationele opbrengsten / (lasten)	(10 660)	(530)	(10 130)
Bijzondere waardeverminderingen deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		(5 800)	
Andere		5 270	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	68 836	(10 432)	79 268

De belangrijkste eenmalige gebeurtenissen die het bedrijfsresultaat beïnvloed hebben, zijn herstructureringsprogramma's in:

- geavanceerde draadproducten: N.V. Bekaert S.A. (België), Bekaert Hemiksem (België), Rome (VS) en Industrias del Ubierna, S.A. (Spanje);
- afrasteringen Europa: afwerking van het programma dat vorig jaar gestart werd en sluiting van Bekaert Indoor Safety B.V. (Nederland);

- geavanceerde deklagen: herstructurering van de productie-eenheid in Santa Rosa (een onderdeel van Bekaert Specialty Films, LLC (VS)).

Andere eenmalige gebeurtenissen hebben hoofdzakelijk te maken met bijkomende voorzieningen voor milieusaneringsprogramma's in België en de VS.

Eenmalige gebeurtenissen die verwerkt zijn in niet-operationele opbrengsten en lasten omvatten een bijzondere waardevermindering op de deelneming in een joint venture, nl. Bekaert Handling Group A/S (€5 800) en een winst naar aanleiding van de verkoop van Bekaert ECD Solar Systems LLC en United Solar Systems Corp. (€5 270).

<i>2002</i>	<i>Zoals gerapporteerd in winst- en verliesrekening</i>	<i>Eenmalige gebeurtenissen</i>	<i>Vóór eenmalige gebeurtenissen</i>
Eenmalige bedrijfsopbrengsten / (-kosten)			
Herstructureringskosten		(41 935)	
Bijzondere waardeverminderingen		(12 095)	
Andere		(5 559)	
Bedrijfsresultaat	64 242	(59 589)	123 831
Renteopbrengsten / (-lasten)	(29 522)		(29 522)
Niet-operationele opbrengsten / (lasten)	(100 595)	(86 203)	(14 392)
Bijzondere waardeverminderingen deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		(73 294)	
Andere		(12 909)	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	(65 875)	(145 792)	79 917

De belangrijkste eenmalige gebeurtenissen die in 2002 het bedrijfsresultaat beïnvloed hebben, hadden betrekking op:

- herstructureringsprogramma's in:
 - geavanceerde draadproducten (Joseph Sykes Brothers Limited (VK), Rome (VS) en Industrias del Ubierna, S.A. (Spanje));
 - afrasteringen Europa: sluiting van twee productie-eenheden (Charleville (Frankrijk) en Dublin (Ierland)), verkoop van de vestiging in Ancerville (Frankrijk) en afslanking van de vestigingen in Duitsland en het VK;
 - geavanceerde materialen: de vezelsproductie in de VS en Furigas UK Limited.
- bijzondere waardeverminderingen in:
 - geavanceerde draadproducten (nietendraad);
 - geavanceerde materialen (vezeltechnologie VS);
 - geavanceerde deklagen (Bekaert Flexible Circuit Venture);
 - Bekaert-CMTM GmbH.
- milieusaneringsprogramma's in België.

Eenmalige gebeurtenissen verwerkt in niet-operationele opbrengsten en lasten hielden verband met de deelnemingen in Bekaert ECD Solar Systems LLC en United Solar Systems Corp.

10. Immateriële activa

AANSCHAFFINGSWAARDE	<i>Licenties, patenten en soortgelij- ke rechten</i>	<i>Computer software</i>	<i>Gebruiks- recht terreinen</i>	<i>Ontwikke- lings- uitgaven</i>	<i>Overige</i>	<i>Totaal 2003</i>	<i>Totaal 2002</i>
Per 1 januari	37 071	39 749	8 139	1 229	1 599	87 787	84 518
Aanschaffingen	607	5 942	—	76	2 894	9 519	7 333
Verkopen en buiten- gebruikstellingen	(1 536)	(477)	—	—	(486)	(2 499)	(1 495)
Overboekingen	—	—	—	—	—	—	—
Eerste consolidatie	—	83	—	—	18	101	—
Uit consolidatie genomen	—	—	—	—	—	—	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	—	(984)	(1 389)	(216)	(96)	(2 685)	(2 569)
Per 31 december	36 142	44 313	6 750	1 089	3 929	92 223	87 787
AFSCHRIJVINGEN							
Per 1 januari	6 838	21 888	1 473	1 229	1 409	32 837	23 782
Afschrijvingen van het boekjaar	5 550	6 324	195	7	770	12 846	10 667
Bijzondere waardeverminderingen	—	—	—	—	—	—	553
Verkopen en buiten- gebruikstellingen	(194)	(325)	—	—	(555)	(1 074)	(1 315)
Overboekingen	—	—	—	—	—	—	—
Eerste consolidatie	—	37	—	—	11	48	—
Uit consolidatie genomen	—	—	—	—	—	—	—
Omrekenings (winsten) / -verliezen	—	(484)	(271)	(209)	(12)	(976)	(850)
Per 31 december	12 194	27 440	1 397	1 027	1 623	43 681	32 837
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2003	23 948	16 873	5 353	62	2 306	48 542	54 950
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2002	30 233	17 861	6 666	—	190		54 950

De daling in nettoboekwaarde in 2003 (€6 408) is voornamelijk te wijten aan meer afschrijvingen (€12 846) dan aanschaffingen (€9 519). Van de aanschaffingen heeft €5 942 te maken met de implementatie van een ERP-pakket (SAP). Omrekenings-verschillen hebben een negatief impact op de nettoboekwaarde in 2003 van €1 709, voornamelijk op activa geboekt in US dollar en Chinese renminbi. Intellectuele eigendom wordt lineair afgeschreven over 10 jaar en ERP-software over 5 jaar. “Licenties, patenten en soortgelijke rechten” omvat voornamelijk intellectuele eigendom in verband met de Specialty Films activiteit, die werd verworven in 2001 en een nettoboekwaarde heeft van €22 989 (2002: €26 031).

11. Goodwill en negatieve goodwill

a. Goodwill

AANSCHAFFINGSWAARDE	2003	2002
Per 1 januari	113 671	125 498
Aanschaffingen	13 742	5 380
Verkopen en buitengebruikstellingen	(884)	(6 036)
Overboekingen	9 758	—
Eerste consolidatie	105	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(10 949)	(11 171)
Per 31 december	125 443	113 671
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	40 813	32 156
Afschrijvingen van het boekjaar	7 372	11 109
Bijzondere waardeverminderingen	—	4 151
Verkopen en buitengebruikstellingen	(884)	(5 805)
Overboekingen	4 481	—
Eerste consolidatie	72	—
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(1 324)	(798)
Per 31 december	50 530	40 813
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	74 913	72 858

b. Negatieve goodwill

AANSCHAFFINGSWAARDE	2003	2002
Per 1 januari	680	—
Aanschaffingen	3 704	680
Verkopen en buitengebruikstellingen	—	—
Overboekingen	—	—
Eerste consolidatie	—	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	—	—
Per 31 december	4 384	680
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	—	—
Afschrijvingen van het boekjaar	388	—
Bijzondere waardeverminderingen	—	—
Verkopen en buitengebruikstellingen	—	—
Overboekingen	—	—
Eerste consolidatie	—	—
Omrekenings (winsten) / -verliezen	—	—
Per 31 december	388	—
NETTOBOEKWAARDE		
PER 31 DECEMBER	3 996	680
TOTAAL NETTOBOEKWAARDE		
PER 31 DECEMBER (a-b)	70 917	72 178

Deze toelichting behelst enkel goodwill op consolidatie van dochterondernemingen; goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode zit vervat in “Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode (toelichting 13).

De voornaamste aanschaffing in 2003 houdt verband met de participatieverhoging in Contours Ltd (€8 283), de verwerving van Bekaert CEB Technologies B.V. (€3 438), Bekaert Specialty Films Nordic AB(€1 391) en Bekaert CEB Technologies Canada Ltd (€206).

Naar aanleiding van participatieverhogingen in Contours Ltd (voorheen een joint venture) en Sorevi S.A. / Sorevi Savoie S.A. (voorheen geassocieerde ondernemingen), werd een nettogoodwill van €5 277 (aanschaffingswaarde €9 758 min afschrijvingen €4 481) overgeboekt vanuit goodwill m.b.t. ondernemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode.

De toename van de negatieve goodwill heeft betrekking op de verwerving van Bekaert Hlohovec, a.s. In 2002 werd negatieve goodwill opgenomen bij de verwerving van Sobelcard (€680).

De gewogen gemiddelde economische levensduur van de goodwill bedraagt 13,9 jaar en 9,3 jaar voor negatieve goodwill.

12. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde	Installaties,		Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en voortuit- betalingen	Totaal 2003	Totaal 2002	
	Terreinen en gebouwen	machines en uitrusting						Meubilair en rollend materieel
Per 1 januari	523 244	1 606 419	64 003	6 305	8 896	44 167	2 253 034	2 409 374
Aanschaffingen	6 666	14 114	2 400	6	1 037	84 407	108 630	77 595
Verkopen en buiten- gebruikstellingen	(9 581)	(57 735)	(3 592)	(706)	(68)	(423)	(72 105)	(81 162)
Overboekingen	11 543	54 893	2 513	(1 624)	23	(67 348)	—	—
Eerste consolidatie	14 031	31 050	572	700	1 256	1 728	49 337	5 215
Uit consolidatie genomen	—	—	(735)	—	(342)	—	(1 077)	(1 148)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(39 723)	(97 264)	(3 151)	(389)	(1 017)	(4 757)	(146 301)	(156 840)
Per 31 december	506 180	1 551 477	62 010	4 292	9 785	57 774	2 191 518	2 253 034
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen								
Per 1 januari	299 140	1 106 643	53 978	3 676	5 855	—	1 469 292	1 491 438
Afschrijvingen van het boekjaar	19 767	77 335	4 152	226	1 033	—	102 513	125 033
Bijzondere waardeverminderingen	—	—	—	—	—	—	—	7 391
Terugnemingen van afschrijvingen	—	—	—	—	—	—	—	—
Verkopen en buiten- gebruikstellingen	(7 373)	(51 792)	(3 222)	(586)	(57)	—	(63 030)	(63 875)
Overboekingen	1 352	(1 840)	881	(475)	82	—	—	—
Eerste consolidatie	1 707	3 948	267	—	258	—	6 180	397
Uit consolidatie genomen	—	—	(573)	—	(112)	—	(685)	(994)
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(20 917)	(61 289)	(2 537)	(234)	(699)	—	(85 676)	(90 098)
Per 31 december	293 676	1 073 005	52 946	2 607	6 360	—	1 428 594	1 469 292
Nettoboekwaarde vóór investerings-subsidies en herklassering van leasing								
	212 504	478 472	9 064	1 685	3 425	57 774	762 924	783 742
Netto-investerings-subsidies ..	(2 130)	(3 219)	(11)	—	—	—	(5 360)	(6 156)
Herklassering van leasing ..	1 168	13	504	(1 685)	—	—	—	—
Nettoboekwaarde per 31 december 2003	211 542	475 266	9 557	—	3 425	57 774	757 564	777 586
Nettoboekwaarde per 31 december 2002	223 220	496 361	10 797	—	3 041	44 167		777 586

De toename in investeringen tussen 2002 en 2003 wordt hoofdzakelijk verklaard door het investeringsprogramma in China.

Het omrekeningsverlies voor dit jaar (€60 625) heeft voornamelijk betrekking op activa geboekt in US dollar, pond sterling en Chinese renminbi. “Eerste consolidatie” in 2003 behelst de verwerving van Bekaert CEB Technologies B.V. (Nederland), Bekaert CEB Technologies Canada Ltd, Bekaert Fencing España, S.L., Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije), Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd (China), Bekaert Specialty Films Nordic AB (Zweden) en Bekaert Specialty Films North Europe AB (Zweden) en de participatieverhogingen in Sorevi S.A. / Sorevi Savoie S.A. (Frankrijk) en Contours Ltd (VS).

13. Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode

In de meeste gevallen worden de jaarrekeningen van deze ondernemingen opgesteld op basis van andere waarderingsregels dan deze van de groep, en de nodige informatie om ze te kunnen herwerken is over het algemeen niet beschikbaar. In overeenstemming met IFRS 1 (“First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards”) zijn de waarderingsregels toegepast op de jaarrekeningen van 2003 echter wel consistent met deze die toegepast werden op 2002. Het volgende jaarverslag zal een herwerking naar IFRS bevatten van de voornaamste joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Deelnemingen exclusief goodwill

NETTOBOEKWAARDE	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	185 174	276 192
Aanschaffingen	—	559
Resultaat van het boekjaar	35 450	23 096
Dividenden	(24 172)	(20 271)
Verkopen en stopzettingen		(2 597)
(Waardeverminderingen) / terugnemingen ⁽¹⁾	(5 800)	(26 629)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(6 782)	(64 592)
Retroactieve herwerking	(83)	—
Overboekingen ⁽²⁾	(4 543)	(584)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	179 244	185 174
Gerelateerde goodwill		
AANSCHAFFINGSWAARDE	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	39 987	42 460
Aanschaffingen	—	—
Verkopen en stopzettingen	—	(546)
Overboekingen	(9 758)	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(1 722)	(1 927)
Per 31 december	28 507	39 987
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	20 524	17 753
Afschrijvingen van het boekjaar	3 429	4 043
Verkopen en stopzettingen	—	(471)
Overboekingen	(4 481)	—
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(843)	(801)
Per 31 december	18 629	20 524
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	9 878	19 463
TOTALE NETTOBOEKWAARDE VAN DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE “EQUITY”-METHODE	189 122	204 637

(1) “(Waardeverminderingen) / terugnemingen” heeft betrekking op de bijzondere waardeverminderingen in de joint venture Bekaert Handling Group A/S (€5 800).

(2) Overboekingen hebben voornamelijk betrekking op de participatieverhogingen in Contours Ltd (€4 319), Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A. (€1 386); deze deelnemingen gingen over van joint ventures en geassocieerde ondernemingen naar dochterondernemingen.

Het aandeel van de groep in de activa, schulden en resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (exclusief gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

Samengevoegde gegevens

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Materiële vaste activa	145 829	202 256
Andere vaste activa	15 944	13 194
Vlottende activa	150 640	180 918
Schulden op meer dan een jaar	(29 723)	(90 140)
Schulden op ten hoogste een jaar	(86 926)	(95 049)
Totaal nettoactiva / (-verplichtingen)	195 764	211 179
Omzet	384 240	447 764
Bedrijfsresultaat	50 845	47 380
Nettowinst	35 450	23 096

Hierna volgt een gedetailleerd overzicht van het groepsaandeel in het eigen vermogen en de winst (het verlies) van de deelnemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode:

		<i>NETTO- ACTIEFWAARDE</i>		<i>WINST / (VERLIES)</i>	
		<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
JOINT VENTURES					
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	4 254	3 656	210	417
Bekaert ECD Solar Systems LLC ⁽¹⁾ ..	VSA	—	—	—	(8 111)
Bekaert Faser Vertriebs GmbH ..	Duitsland	81	68	41	19
Bekaert Handling Group A/S en dochterondernemingen	Denemarken	4 073	8 793	1 080	(2 527)
Bekaert Timeda B.V.	Nederland	—	—	—	4
Belgo Bekaert Arames S.A.	Brazilië	69 732	59 345	18 739	18 918
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	21 785	28 525	5 635	4 348
Chileense entiteiten ⁽²⁾	Chili	44 892	40 009	5 256	3 645
Contours Ltd ⁽⁴⁾	VSA	—	4 761	1 047	2 536
Ideal Alambrec S.A. ⁽³⁾	Ecuador	10 047	12 377	662	1 960
Netlon Sentinel Limited	VK	—	115	72	119
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG ..	Duitsland	1 091	1 090	484	201
Vicson, S.A.	Venezuela	21 245	23 149	1 691	1 097
SUBTOTAAL JOINT VENTURES		177 200	181 888	34 917	22 626
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN					
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	1 177	1 443	(23)	(31)
Pindurg S.L.	Spanje	253	169	84	56
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	614	418	280	172
Sorevi S.A. en dochteronderneming ⁽⁴⁾	Frankrijk	—	1 256	192	273
SUBTOTAAL GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		2 044	3 286	533	470
TOTAAL JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN exclusief gerelateerde goodwill		179 244	185 174	35 450	23 096
Gerelateerde goodwill		9 878	19 463	(3 429)	(4 043)
TOTAAL JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN inclusief gerelateerde goodwill		189 122	204 637	32 021	19 053

(1) Inclusief Bekaert ECD Solar Systems Europe en United Solar Systems de Mexico (verkocht begin 2003).

(2) Inclusief Prodalamgroep en Inchalamgroep.

(3) Betreft de Ideal Alambrecgroep.

(4) Werden dochterondernemingen in de loop van 2003.

14. Beleggingen beschikbaar voor verkoop
Vaste financiële activa beschikbaar voor verkoop

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	10 279	46 336
Aanschaffingen	3 587	540
Verkopen en stopzettingen	(27 158)	(96)
Terugnemingen / (waardeverminderingen)	28 361	(1 622)
Bijzondere waardeverminderingen	—	(32 388)
Overboekingen	(2 050)	(64)
Eerste consolidatie	214	—
Uit consolidatie genomen	(12)	—
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(95)	(2 427)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	13 126	10 279

“Verkopen en stopzettingen” en “Terugnemingen / (waardeverminderingen)” hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van United Solar Systems Corp. (€26 885).

De belangrijkste beleggingen beschikbaar voor verkoop hebben betrekking op Millenium Materials Management (€3 396), een durfkapitaalfonds voor investeringen in high-tech en Enerjisa (€3 292), een deelneming aangehouden door Beksa in een bedrijf dat in de eigen energienoden voorziet van de Turkse Sabancigroep.

15. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar

A. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE “EQUITY”-METHODE

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	832	4 576
Toename / (afname)	311	658
Overboekingen	—	(4 118)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(314)	(284)
Per 31 december	829	832

B. ANDERE DEELNEMINGEN

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	186	215
Toename / (afname)	(155)	(29)
Per 31 december	31	186
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER (A+B)	860	1 018

16. Operationeel werkkapitaal

	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>%</i>
Voorraden	322 642	311 826	3,5
Handelsvorderingen	307 740	311 413	-1,2
Handelsschulden	(191 417)	(184 921)	3,5
Ontvangen vooruitbetalingen	(6 245)	(2 444)	155,5
Schulden met betrekking tot het personeel	(69 922)	(75 552)	-7,5
Belastingen met betrekking tot het personeel	(8 849)	(9 062)	-2,4
OPERATIONEEL WERKKAPITAAL	353 949	351 260	0,8

De volgende factoren verklaren de stijging van het operationeel werkkapitaal:

- een stijging van €12 677, voornamelijk in voorraden;
- een afname door omrekeningsverschillen (€25 685);
- een toename van €15 697 uit verwervingen verminderd met stopzettingen.

Bijkomende informatie aangaande:

- **Voorraden**

Waardevermindering op voorraden opgenomen in de winst- en verliesrekening: €4 304 (2002: €3 819).

Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2002).

- **Handelsvorderingen**

Waardevermindering voor dubieuze debiteuren opgenomen in de winst- en verliesrekening: €1 590 (2002: €258).

17. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	8 124	5 642
Toename / (afname)	(1 867)	3 019
Eerste consolidatie	29	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(520)	(537)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	5 766	8 124

Leningen en financiële vorderingen zijn in hoofdzaak leningen aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen, geboekt in US dollar (2003: 23,1%, 2002: 79,7%) en in euro (2003: 76,9%, 2002: 20,3%).

18. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)

Overige vorderingen

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002 na IFRS</i>	<i>Herwerking IFRS</i>	<i>2002 vóór IFRS</i>
Per 1 januari	33 652	42 483	(46 403)	88 886
(Afname) / toename	(6 726)	(5 659)	9 071	(14 730)
Eerste consolidatie	608	353		353
Uit consolidatie genomen	(100)	(548)		(548)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(2 352)	(2 977)		(2 977)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	25 082	33 652	(37 332)	70 984

“Overige vorderingen” omvat voornamelijk een bedrag van €16 859 (2002: €19 857) in verband met belastingen, en een bedrag van €1 810 (2002: €5 804) in verband met royalties. De IFRS-herwerking houdt verband met bepaalde toegezegd-pensioenregelingen (zie toelichting 23).

Overlopende rekeningen (actief)

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	8 750	15 775
Toename / (afname)	4 315	(4 640)
Eerste consolidatie	353	74
Uit consolidatie genomen	(31)	(120)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(720)	(2 339)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	12 667	8 750

19. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Geboekte uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen

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

	VORDERINGEN		VERPLICHTINGEN		SALDO ⁽¹⁾	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Immateriële activa	487	543	(3 204)	(2 737)	(2 717)	(2 194)
Materiële vaste activa	3 325	3 128	(79 585)	(85 123)	(76 260)	(81 995)
Financiële vaste activa	—	628	(15 412)	(17 084)	(15 412)	(16 456)
Voorraden	2 223	2 859	(1 386)	(1 270)	837	1 589
Vorderingen	437	850	(32)	—	405	850
Andere vlottende activa	36	—	(898)	(449)	(862)	(449)
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen ⁽²⁾	7 167	7 519	(6 528)	(5 436)	639	2 083
Overige voorzieningen	7 756	10 064	(379)	(197)	7 377	9 867
Overige schulden	843	750	(2 841)	(4 405)	(1 998)	(3 655)
Overdraagbare fiscale verliezen, afrekkosten en terugvorderbare betaalde belastingen	29 257	25 826	—	—	29 257	25 826
Intragroepswinsteliminatie	—	—	9 118	9 137	9 118	9 137
Belastingvorderingen / (-verplichtingen)	51 531	52 167	(101 147)	(107 564)	(49 616)	(55 397)
Compensering vorderingen en verplichtingen	(36 467)	(41 502)	36 467	41 502		
NETTO BELASTINGVORDERINGEN/ (-VERPLICHTINGEN)	15 064	10 665	(64 680)	(66 062)	(49 616)	(55 397)

(1) Het "Saldo" wordt enkel meegegeven ter inlichting.

(2) Het effect van de IFRS-herwerking op het saldo in 2002 bedroeg €10 699, bestaand uit een terugdraai van de uitgestelde belastingverplichtingen (€4 453) en een toename van de uitgestelde belastingvorderingen (€6 246).

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. Van de totale nettowijziging in balanspositie van €5 781 werd een bedrag van €10 867 opgenomen in het resultaat.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen met betrekking tot volgende punten:

	2003	2002	wijziging
Aftrekbare tijdelijke verschillen	56 518	50 089	
Fiscale verliezen	43 252	64 771	
TOTAAL	99 770	114 860	(15 090)

Voorheen niet-opgenomen belastingvorderingen die nu opgenomen werden bij het bepalen van de uitgestelde belasting van het boekjaar bedragen €3 554 (2002: €2 018).

20. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

GEPLAATST KAPITAAL

		<i>Waarde</i>	<i>Aantal aandelen</i>
1.	Per 1 januari 2003	170 000	22 121 630
	Bewegingen van het jaar Vernietiging van aandelen	—	51 330
	Per 31 december 2003	170 000	22 070 300
2.	Structuur		
2.1	Soorten aandelen Gewone aandelen zonder nominale waarde ..	170 000	22 070 300
2.2	Aandelen op naam	—	13 475
	Aandelen aan toonder	—	22 056 825
TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL		170 000	—

In 2003 werden 51 330 eigen aandelen ingekocht en vernietigd, met als gevolg een negatieve aanpassing van €2 185 van de groepsreserves.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 oktober 1999 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om gedurende de periode van 2000-2004 maximaal 1 300 000 warrants uit te geven aan haar directie- en kaderpersoneel in het kader van een “stock option plan” en dit binnen het kader van de wet van 26 maart 1999. Indien over de toegelaten periode 1 300 000 warrants zouden worden toegekend en later uitgeoefend, zou de maximale verwatering (dilutie) 5,8% bedragen van het totaal aantal aandelen per eind 1999. Om de mogelijke verwatering van de bestaande aandelen te voorkomen, heeft de moedermaatschappij tot nu toe 387 020 aandelen ingekocht en vernietigd. In 2003 werden 40 050 warrants aangeboden waarvan 33 580 aanvaard werden op 9 september 2003 en uitgegeven op 6 oktober 2003.

Overzicht:

<i>Datum aangeboden</i>	<i>Aantal aangeboden warrants</i>	<i>Datum aanvaard</i>	<i>Aantal aanvaarde warrants</i>	<i>Datum van uitgifte</i>	<i>Uitoefen-prijs in €</i>	<i>Eerste uitoefen-periode</i>	<i>Laatste uitoefen-periode</i>
17.12.1999	39 330	15.02.2000	35 730	04.04.2000	52,60	01-15.06.2003	16-30.11.2012
17.12.1999		15.02.2000	2 890	04.04.2000	52,60	01-15.06.2003	16-30.11.2009
17.12.1999	1 000	15.02.2000	1 000	04.04.2000	52,60	01-15.06.2003	16-30.11.2004
14.07.2000	118 357	12.09.2000	106 547	26.09.2000	54,00	01-15.06.2004	01-15.06.2013
14.07.2000		12.09.2000	5 515	26.09.2000	54,00	01-15.06.2004	01-15.06.2010
14.07.2000	4 750	12.09.2000	4 750	26.09.2000	49,85	01-15.06.2004	01-15.06.2005
13.07.2001	158 384	11.09.2001	139 389	26.09.2001	41,94	01-15.06.2005	01-15.06.2014
13.07.2001		11.09.2001	4 125	26.09.2001	41,94	01-15.06.2005	01-15.06.2011
12.07.2002	42 128	10.09.2002	35 364	25.09.2002	47,48	01-15.06.2006	01-15.06.2015
12.07.2002		10.09.2002	380	25.09.2002	47,48	01-15.06.2006	01-15.06.2012
11.07.2003	40 050	09.09.2003	33 580	06.10.2003	40,89	01-15.06.2007	01-15.06.2013
TOTAAL	403 999		369 270				

Van de 35 730 en 2 890 aanvaarde warrants in 1999 vervielen er respectievelijk 385 en 2 530 in 2003. Bijgevolg zijn er momenteel nog in totaal 366 355 warrants van kracht.

In 2003 werden nog eens 2 780 opties op bestaande aandelen aangeboden en aanvaard in het kader van het tweede “stock option plan”.

<i>Datum aangeboden</i>	<i>Aantal aangeboden opties</i>	<i>Datum aanvaard</i>	<i>Aantal aanvaarde opties</i>	<i>Uitoefen-prijs in €</i>	<i>Eerste uitoefen-periode</i>	<i>Laatste uitoefen-periode</i>
26.07.2000	2 850	24.09.2000	2 850	49,85	01-15.06.2004	01-15.06.2013
13.07.2001	11 450	11.09.2001	11 450	41,94	01-15.06.2005	01-15.06.2014
12.07.2002	3 040	10.09.2002	3 040	47,48	01-15.06.2006	01-15.06.2015
11.07.2003	2 780	09.09.2003	2 780	40,89	01-15.06.2007	01-15.06.2013
TOTAL	20 120		20 120			

21. Afdekkingsreserve

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	(13 015)	(15 091)
Nieuwe afdekkingscontracten	—	(164)
Afgewikkelde afdekkingscontracten	7 123	6 176
Wijzigingen in reële waarde	1 922	(5 383)
Eerste / (weggenomen uit) consolidatie	—	—
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	952	1 447
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	(3 018)	(13 015)
Waarvan		
Termijncontracten voor aankoop van zink	—	(7 943)
Interest rate swaps	(3 018)	(5 072)

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingscontracten bestempeld als effectieve “kasstroomafdekkingen” worden rechtstreeks over het eigen vermogen geboekt. Alle termijncontracten voor de aankoop van zink werden afgewikkeld vóór het einde van 2003.

22. Minderheidsbelangen

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	44 343	42 548
Participatieverminderingen / (-verhogingen)	—	(233)
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	7 486	6 690
Uitgekeerde dividenden	(7 756)	(4 334)
Kapitaalverhogingen	249	1 089
Overboeking vanuit “equity”-methode	502	1 302
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(1 480)	(2 719)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	43 344	44 343

De kapitaalverhogingen in 2003 hebben voornamelijk betrekking hebben op Bekaert Shenyang Steel Cord Co. Ltd (€238). De “overboeking vanuit “equity”-methode” houdt verband met de participatieverhoging in Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A. van 49% tot 87%.

23. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

Meerdere dochterondernemingen voorzien in regelingen inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke personeelsbeloningen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal jaren dienst. In België en het Verenigd Koninkrijk zijn de activa voornamelijk belegd in gediversifieerde portfolio's van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de VS zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in obligaties en in aandelen. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaertaandelen 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 aanvaardbare basis te spijzen met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

Als een “first-time adopter” van IFRS heeft de groep geopteerd om alle actuariële winsten en verliezen op te nemen op de datum van overgang naar IFRS. Om het effect hiervan te illustreren, worden de cijfers van 2002 gerapporteerd vóór en na herwerking.

Per 31 december 2003 bedroegen de totale nettovorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen €171 435 (€176 389 per 31 december 2002), opgebouwd als volgt:

	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
(Vorderingen) voor:				
Pensioenplannen	—	—	37 332	(37 332)
Vorzieningen voor:				
Pensioenplannen	66 664	73 985	45 860	28 125
Andere vergoedingen na uitdiensttreding ..	90 989	95 056	1 007	94 049
Andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	13 782	7 348	—	7 348
Vorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen ..	171 435	176 389	46 867	129 522
Totaal (vorderingen) / voorzieningen ..	171 435	176 389	84 199	92 190

Pensioenplannen van het type “toegezegd-pensioenregeling”

<i>EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde per 1 januari	398 092	401 493		401 493
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 151	10 611		10 611
Rentelast	20 990	22 103		22 103
Bijdragen van deelnemers	577	664		664
Planwijzigingen	—	294		294
Eerste consolidatie / (weglating)	106	—		—
Actuariële verliezen / (winsten)	39 893	11 345		11 345
Uitbetaalde vergoedingen	(25 877)	(24 230)		(24 230)
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(26 805)	(24 188)		(24 188)
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	417 127	398 092		398 092
<i>EVOLUTIE VAN DE FONDSBELEGGINGEN</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Reële waarde per 1 januari	247 627	322 468		322 468
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen ..	51 578	(49 235)		(49 235)
Bijdragen van de groep	22 173	14 154		14 154
Bijdragen van deelnemers	577	665		665
Eerste consolidatie / (weglating)	(567)	—		—
Afwikkelingen	—	—		—
Uitbetaalde vergoedingen	(24 439)	(22 905)		(22 905)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(17 892)	(17 520)		(17 520)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	279 057	247 627		247 627

<i>FINANCIERINGSTOESTAND</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	22 290	20 754		20 754
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	394 837	377 338		377 338
Reële waarde van fondsbeleggingen	(279 057)	(247 627)		(247 627)
Contante waarde van de nettoverplichting	138 070	150 465		150 465
Niet-opgenomen actuariële winsten / (verliezen)	(71 405)	(76 374)	83 192	(159 566)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(1)	(106)		(106)
Nettovoorziening / (-vordering)	66 664	73 985	83 192	(9 207)
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	—	0	(37 332)	37 332
Voorzieningen	66 664	73 985	45 860	28 125

Vorderingen werden voor de herwerking van IFRS in de balans getoond onder “Overige vorderingen”.

<i>EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Nettovoorziening / (-vordering) per 1 januari	73 985	79 183	93 297	(14 114)
Gestorte bijdragen	(23 435)	(15 519)		(15 519)
Kosten ten laste van het perioderesultaat ..	19 665	13 869	(3 320)	17 189
Eerste consolidatie	195	—		—
Uit consolidatie genomen fondsbeleggingen ..	(222)	—		—
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(3 524)	(3 548)	(6 785)	3 237
Nettovoorziening / (-vordering) per 31 december	66 664	73 985	83 192	(9 207)
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	—	0	(37 332)	37 332
Voorzieningen	66 664	73 985	45 860	28 125

Bedragen die in het resultaat opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

<i>KOSTEN TEN LASTE VAN HET PERIODERESULTAAT</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 151	10 611		10 611
Rentelast	20 990	22 103		22 103
Verwacht rendement op fondsbeleggingen ..	(14 426)	(21 238)		(21 238)
Netto actuariële verliezen / (winsten) van de periode	2 856	—	(3 320)	3 320
Pensioenkosten van verstreken diensttijd ..	94	2 393		2 393
TOTAAL	19 665	13 869	(3 320)	17 189

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

<i>ACTUARIELE ASSUMPTIES</i>	2003	2002
Discontovoet	5,3%	5,6%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,9%	6,7%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,7%	3,7%

Andere vergoedingen na uitdiensttreding van het type “toegezegd-pensioenregeling”

“Andere vergoedingen na uitdiensttreding” omvatten brugpensioenregelingen in België (contante waarde van de brutoverplichting 2003: €76 474, 2002: €77 489) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de VS (contante waarde van de brutoverplichting 2003: €17 707, 2002: €19 464), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichtingen heeft €38 255 (2002: €39 775) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

<i>EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde per 1 januari	96 953	99 660		99 660
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2 465	2 412		2 412
Rentelast	4 900	5 121		5 121
Bijdragen van deelnemers	—	—		—
Planwijzigingen	—	—		—
Eerste / (weggenomen uit) consolidatie	—	—		—
Actuariële verliezen / (winsten)	1 884	2 226		2 226
Uitbetaalde vergoedingen	(8 549)	(9 051)		(9 051)
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(3 472)	(3 415)		(3 415)
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	94 181	96 953		96 953
<i>FINANCIERINGSTOESTAND</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	94 181	96 953		96 953
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	—	—		—
Reële waarde van fondsbeleggingen	—	—		—
Contante waarde van de nettoverplichting	94 181	96 953		96 953
Niet-opgenomen actuariële winsten / (verliezen)	(3 332)	(1 959)	1 007	(2 966)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	140	62		62
Nettovoorziening	90 989	95 056	1 007	94 049
<i>EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Nettovoorziening per 1 januari	95 056	99 608	1 732	97 876
Gestorte bijdragen	(8 549)	(9 091)		(9 091)
Kosten ten laste van het perioderesultaat	7 505	7 651	(84)	7 735
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(3 023)	(3 112)	(641)	(2 471)
Nettovoorziening per 31 december	90 989	95 056	1 007	94 049

Bedragen die in het resultaat opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

<i>KOSTEN TEN LASTE VAN HET PERIODERESULTAAT</i>	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2 465	2 412		2 412
Rentelast	4 900	5 121		5 121
Netto actuariële verliezen / (winsten) van de periode	42	0	(84)	84
Pensioenkosten van verstreken diensttijd ..	98	118		118
TOTAAL	7 505	7 651	(84)	7 735

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

<i>ACTUARIELE ASSUMPTIES</i>	2003	2002
Discontovoet	5,1%	5,4%
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,3%	3,8%
Kostenstijging van gezondheidszorg (VS)	12,0%	13,0%

De gewogen gemiddelden verschillen lichtelijk van de pensioenregelingen omdat het hier enkel gaat over plannen in België en de VS; de actuariële assumpties per land zijn echter dezelfde.

Andere voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

Dit verwijst hoofdzakelijk naar wettelijke eindeloopbaanvergoedingen in landen als Frankrijk, Italië en Turkije.

Voordelen onder de vorm van warranten of opties op aandelen

Hiervoor verwijzen wij naar toelichting 20.

24. Overige voorzieningen

	<i>Herstructurering</i>	<i>Juridische geschillen</i>	<i>Overige</i>	<i>Totaal</i>
PER 31 DECEMBER 2002	20 582	3 407	29 871	53 860
Bijkomende voorzieningen	3 870	1 905	5 445	11 220
Terugnemingen ongebruikte bedragen	—	(67)	(729)	(796)
Toename in contante waarde	—	13	474	487
Opgenomen in het perioderesultaat	3 870	1 851	5 190	10 911
Eerste consolidatie	—	—	1 586	1 586
Terugnemingen uitgegeven bedragen	(17 494)	(1 933)	(2 466)	(21 893)
Omrekenings (winsten) / -verliezen ..	(372)	(254)	(34)	(660)
PER 31 DECEMBER 2003	6 586	3 071	34 147	43 804

De bijkomende voorzieningen hebben betrekking op een herstructurering in gespecialiseerde filmdeklagen in de VS, in geavanceerde draadproducten in Spanje en het opzetten van een provisie voor productwaarborgen in Bekaert Specialty Films, LLC.

De terugnemingen uitgegeven bedragen hebben voornamelijk te maken met het herstructureringsprogramma in afrasteringen Europa dat vorig jaar vermeld werd. De overige voorzieningen houden verband met milieusaneringsprogramma's en geschillen met overheidsinstellingen. De termijn waarbinnen deze voorzieningen zullen afgewikkeld worden is voor het ogenblik onzeker.

25. Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele condities van de rentedragende schulden van de groep, en omvat de financiële schulden (zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar) en overige schulden op meer dan een jaar.

<i>2003</i>	<i>Vervallend binnen het jaar</i>	<i>Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar</i>	<i>Vervallend over meer dan 5 jaar</i>	<i>TOTAAL</i>
Financiële schulden op meer dan één jaar				
– leasingschulden	—	581	453	1 034
– kredietinstellingen	—	203 307	1 010	204 317
– obligatieleningen	—	—	106 998	106 998
Overige schulden op meer dan één jaar ..	—	1 862	—	1 862
Financiële schulden op minder dan één jaar				
– financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen ..	8 301	—	—	8 301
– leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	179	—	—	179
– kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	168 103	—	—	168 103
TOTAAL	176 583	205 750	108 461	490 794
		<i>Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar</i>	<i>Vervallend over meer dan 5 jaar</i>	<i>TOTAAL</i>
<i>2002</i>	<i>Vervallend binnen het jaar</i>			
Financiële schulden op meer dan één jaar				
– leasingschulden	—	555	—	555
– kredietinstellingen	—	209 744	7 000	216 744
– obligatieleningen	—	—	106 991	106 991
Overige schulden op meer dan één jaar ..	—	6 175	17 267	23 442
Financiële schulden op minder dan één jaar				
– financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen ..	8 179	—	—	8 179
– leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	179	—	—	179
– kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	138 376	—	—	138 376
TOTAAL	146 734	216 474	131 258	494 466

De totale financiële schulden waren vooral uitgedrukt in US dollar (66,9%, 2002: 74,5%), euro (20,4%, 2002: 16,0%) en Chinese renminbi (8,4%, 2002: 6,1%).

Het algemeen principe is dat de entiteiten leningen opnemen in hun eigen munt om valutarisico's te vermijden.

Op 47,4% van de langetermijnschulden waren vaste rentevoeten van toepassing. De gewogen gemiddelde rentevoeten op jaareinde bedroegen:

- leningen met vaste rentevoet: 5,65% op US-dollarleningen (2002: 5,65%); niet van toepassing op euroleningen in 2003 (ook niet in 2002);
- leningen met variabele rentevoet: 1,94% op US-dollarleningen (2002: 2,35%) en 2,33% op euroleningen (2002: 3,26%).

De gewogen gemiddelde vervaltermijn van de financiële schulden op meer dan een jaar bedroeg 3,5 jaar (2002: 4,4 jaar).

Financiële schulden op ten hoogste een jaar waren hoofdzakelijk uitgedrukt in US dollar (52,1%, 2002: 65,1%), Chinese renminbi (20,7%, 2002: 19,0%) en euro (20,3%, 2002: 8,0%).

Voor deze financiële kortetermijnschulden bedroegen de gewogen gemiddelde rentevoeten voor de voornaamste munten per einde jaar: 1,60% op US-dollarleningen (2002: 2,11%), 1,57% op Chinese renminbileningen (2002: 5,49%) en 2,31% op euroleningen (2002: niet van toepassing).

De groep beschikt over een aantal geconfirmeerde en niet-geconfirmeerde kortetermijnkredietlijnen uitgedrukt in euro en in diverse vreemde munten, voldoende om aan de kortetermijnbehoeftes te voldoen. Deze kredietlijnen zijn meestal van het “gemengde type” en kunnen derhalve gebruikt worden onder de vorm van voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en andere.

De groep heeft tevens de mogelijkheid om bedragen op te nemen onder “Multicurrency Credit Facilities” aan vlottende rentevoeten met vaste marges, voor een maximum van €185 miljoen (2002: €153 miljoen). Deze kredietlijnen vervallen in 2004, 2006 en 2007.

Per jaareinde was er €101,0 miljoen opgenomen onder “Multicurrency Credit Facilities” (2002: €66,2 miljoen).

Bovendien beschikt de groep over een “Commercial Paper and Medium Term Notes Programme” voor een maximaal bedrag van €123,9 miljoen (idem als in 2002). Per 31 december 2003 waren er voor €24,5 miljoen uitstaande “commercial paper notes” (2002: nihil).

26. Derivaten

De Bekaertgroep maakt gebruik van verschillende derivaten om zich in te dekken tegen valuta-, rente- en grondstoffenprijrisico's die voortvloeien uit de industriële en commerciële activiteiten. Alleen welbepaalde derivaten komen in aanmerking voor “hedge accounting” volgens de stricte criteria gedefinieerd door IAS 39; de rest wordt, geheel in overeenstemming met IAS 39, behandeld als “op zichzelf staande” instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de groep wordt centraal beheerd door het coördinatiecentrum in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de groepsdirectie vastgelegd werden. Het is de politiek van de groep om in geen geval financiële instrumenten te gebruiken voor handelsdoeleinden.

A. Reële waarde

De reële waarde van termijncontracten voor de aankoop of verkoop van vreemde valuta wordt bepaald aan de hand van termijnwisselkoersen op balansdatum. De reële waarde van “interest rate swaps” wordt berekend als de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

De voornaamste financiële instrumenten van de groep die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden zijn geldmiddelen en kasequivalenten, vorderingen en andere vlottende activa, vaste activa, handels- en andere schulden en langetermijnleningen. De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten benadert sterk de reële waarde gezien hun kortetermijnkarakter. Om dezelfde redenen geldt dat de boekwaarde op basis van historische kostprijs van vorderingen en schulden met commercieel gebruikelijke betalingstermijnen een goede benadering is van de reële waarde.

De reële waarde van langetermijnleningen met een vaste rentevoet wordt gebaseerd op marktnoteringen voor identieke of gelijkaardige instrumenten, of op courante marktprijzen voor leningen met een zelfde vervaldatum en kredietrisicoprofiel. De reële waardebepaling van langetermijnleningen met een variabele rentevoet houdt alleen rekening met termijnkoersverschillen.

B. Valutarisico

De groep sluit termijnwisselcontracten af om het valutarisico te beperken op transacties als: verkopen, aankopen, dividenden en royalties. Deze contracten worden afgesloten met vooraanstaande kredietinstellingen.

Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de groep zijn termijnwisselcontracten niet bestempeld als “kasstroomafdekkingen”. Bijgevolg worden wijzigingen in reële waarde tussen twee opeenvolgende balansdata opgenomen als “waardeaanpassingen financiële instrumenten” onder “niet-operationele opbrengsten en lasten”.

Per 31 december 2003 bedroeg de totale reële waarde van de termijnwisselcontracten €1 179 (2002: €1 100), terwijl de afgedekte bedragen er als volgt uitzagen:

<i>TERMIJNWISSELCONTRACTEN</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Valuta aangekocht op termijn		
– vervallend binnen 6 maand	717	—
– vervallend over >6 maand	2 786	2 043
	3 503	2 043
Valuta verkocht op termijn		
– vervallend binnen 6 maand	58 555	35 600
– vervallend over >6 maand	640	727
	59 195	36 327

Tevens engageerde de groep zich de voorbije jaren voor een nominaal bedrag van €260 542 (2002: €250 150) in “cross currency interest rate swaps” (CCIRS-contracten), die resulteren in de verplichting om valutaleningen met bijhorende rentecondities uit te wisselen tegen euro, US dollar of Britse pond aan voorafbepaalde condities.

Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de groep het CCIRS-contract gekoppeld aan de euro-obligatielening bestempeld als een “reële-waardeafdekking”. Bijgevolg heffen wijzigingen in reële waarde van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie elkaar op in de winst- en verliesrekening. De andere CCIRS-contracten beantwoorden echter niet volledig aan de voorwaarden door IAS 39 gesteld, en worden dan ook niet behandeld als afdekkingsinstrumenten, hoewel zij in de werkelijkheid als economische afdekking fungeren. Per 31 december 2003 bedroeg de totale reële waarde van CCIRS-contracten €73 163 (2002: €43 046).

C. Renterisico

De groep dekt zich in tegen het renterisico door gebruik te maken van “interest rate swaps” (IRS-contracten). Het effect van het rentevoetverschil wordt gespreid over de looptijd van de gerelateerde schuld opgenomen als rentelasten.

Van de totale uitstaande schuld per 31 december 2003 was het renterisico op een nominaal bedrag van of €119 083 (2002: €143 797) afgedekt door IRS-contracten.

Ingedeeld naar vervaltermijnen geeft dit volgend beeld:

- vervallend binnen het jaar: €319 (2002: €380);
- vervallend over meer dan 1 jaar en ten hoogste 5 jaar: €98 970 (2002: €119 578);
- vervallend over meer dan 5 jaar: €19 794 (2002: €23 839).

Per 31 december 2003 bedroeg de totale reële waarde van de IRS-contracten €(9 378), tegenover €(15 372) het jaar daarvoor.

Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de groep slechts een deel van de IRS-contracten bestempeld als “kasstroomafdekkingen”. Hoewel de groep IRS-contracten, in combinatie met een lening en een CCIRS-contract, louter en alleen om afdekkingsredenen aangegaan heeft en zeker niet om winst te maken, dienen deze contracten volgens IAS 39 beschouwd te worden als financiële instrumenten “aangehouden voor handelsdoeleinden” en niet als afdekkingsinstrumenten.

D. Grondstoffenprijsrisico

De groep heeft gedurende jaren het prijsrisico van zink afgedekt door gebruik te maken van termijncontracten. Bij de initiële toepassing van IAS 39 had de groep de termijncontracten voor de aankoop van zink bestempeld als “kasstroomafdekkingen”. Bijgevolg werden wijzigingen in reële waarde opgenomen in de afdekkingsreserve.

Winsten en verliezen gerealiseerd op deze afdekkingsinstrumenten worden opgenomen in de kostprijs van verkopen in dezelfde periode van de daaraan gekoppelde transactie, zijnde de verkoop van gereed product. Gerealiseerde resultaten op termijncontracten worden in de afdekkingsreserve geboekt tot op het moment dat de daaraan gekoppelde transactie zich voordoet.

Gedurende het afgelopen jaar heeft de groep zijn grondstoffenprijsrisicopolitiek opnieuw geëvalueerd en, voornamelijk omwille van de beperkte blootstelling en het uitblijven van beduidende voordelen, alle afdekkingscontracten stopgezet, zodat de reële waarde van de termijncontracten voor de aankoop van zink op 31 december 2003 nihil bedroeg (2002: €(8 044)). De afgedekte bedragen waren:

	2003	2002
Vervallend in 2003	—	19 056
Vervallend in 2004	—	10 070
Vervallend in 2005	—	2 530

E. Kredietrisico

Om het kredietrisico te beheersen heeft de groep een kredietbeleid uitgewerkt en wordt de blootstelling aan kredietrisico voortdurend opgevolgd. Van elke tegenpartij die om een substantieel krediet verzoekt, wordt de kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het risico afgedekt door kredietverzekeringopolissen bij een overheidsinstelling en/of een privé-verzekeringsmaatschappij, en door het systematisch gebruik van kredietinstrumenten zoals b.v. documentaire kredieten.

Detail van de reële-waardebalans per type van derivaat

KORTE- EN

LANGETERMIJNINSTRUMENTEN

SAMENGEVOEGD

	<i>ACTIVA</i>		<i>SCHULDEN</i>		<i>NETTOPOSITIE</i>	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Financiële instrumenten						
Termijncontracten en opties voor						
zinkaankoop	—	—	—	(8 044)	—	(8 044)
Termijnwisselcontracten	1 916	1 391	(737)	(291)	1 179	1 100
Interest rate swaps	—	1	(9 378)	(15 373)	(9 378)	(15 372)
Cross-currency interest rate swaps ..	73 629	43 255	(465)	(199)	73 164	43 056
NETTOVORDERING / (-SCHULD)	75 545	44 647	(10 580)	(23 907)	64 965	20 740

Evolutie van de nettopositie op de balans

	2003	2002
Per 1 januari	20 740	(3 176)
Toename / (afname) via winst- en verliesrekening	44 117	23 570
Toename / (afname) via afdekkingsreserve	9 045	629
Eerste consolidatie	—	—
Uit consolidatie genomen	—	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(8 937)	(2 437)
Overboekingen	—	2 154
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	64 965	20 740

Boekingen via winst- en verliesrekening worden uitgelegd in toelichting 7 (niet-operationele opbrengsten en lasten).

27. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)

Overige schulden

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	12 493	16 826
Toename / (afname)	11 700	(2 646)
Eerste consolidatie	886	540
Uit consolidatie genomen	(16)	(185)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(3 058)	(2 042)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	22 005	12 493

De toename in “Overige schulden” heeft te maken met een tijdsverschil op betalingen.

Overlopende rekeningen (passief)

<i>NETTOBOEKWAARDE</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Per 1 januari	7 662	10 349
(Afname) / toename	(790)	(1 680)
Eerste consolidatie	1 674	83
Uit consolidatie genomen	(13)	—
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(886)	(1 090)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	7 647	7 662

28. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

De kasmiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten werden hoofdzakelijk aangewend om de uitbreidingsinvesteringen te financieren in China en Oost-Europa. De kasmiddelen besteed in investeringsactiviteiten hebben betrekking op de participatieverhoging in Contours Ltd, Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A. en de overname van Drôtovňa Drôty a.s. en Drôtovňa Kordy a.s. (nu gefusioneerd tot Bekaert Hlohovec, a.s.), Bekaert Specialty Films Nordic AB en Bekaert Specialty Films North Europe AB.

29. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de groep volgende belangrijke verplichtingen:

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Zekerheden gesteld als waarborg voor schulden of verplichtingen aan derden	4 433	33 697
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	1 730	514
Andere verplichtingen	—	1 643

30. Verwante partijen

De bezoldigingen en pensioenvoordelen toegekend aan de bestuurders van de moedermaatschappij voor hun diensten ten voordele van de ondernemingen van de groep, bedroegen €2 220 (€3 903 in 2002) (voor meer informatie: zie “Verklaring over Goed Bestuur”).

31. Winst / (verlies) per aandeel

<i>Per 31 december 2003</i>	<i>Basisberekening</i>	<i>Na verwaterings- effect</i>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	22 111 807	22 111 807
Verwateringseffect van uitgegeven warranten (zie toelichting 20) ..	—	83
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (na verwateringseffect)	—	22 111 890
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	85 213	85 213
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	3,854	3,854
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen ..	68 836	68 836
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	3,113	3,113
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	79 268	79 268
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,585	3,585
<i>Per 31 december 2002</i>	<i>Basisberekening</i>	<i>Na verwaterings- effect</i>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	22 149 092	22 149 092
Verwateringseffect van uitgegeven warranten (zie toelichting 20) ..	—	14 893
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (na verwateringseffect)	—	22 163 985
<i>NA IFRS</i>		
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	(46 266)	(46 266)
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	(2,089)	(2,087)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	(65 875)	(65 875)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	(2,974)	(2,972)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	79 917	79 917
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,608	3,606
<i>VOOR IFRS</i>		
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	(49 511)	(49 511)
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	(2,235)	(2,234)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	(69 280)	(69 280)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	(3,128)	(3,126)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	76 512	76 512
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,454	3,452

De gemiddelde koers van een gewoon aandeel in 2003 bedroeg €41,22 per aandeel (2002: €45,57 per aandeel).

32. Geconsolideerde staat van betrekkingen met ondernemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode

Per 31 december hadden de geconsolideerde ondernemingen volgende uitstaande balansposities tegenover deze ondernemingen:

	<i>Joint ventures</i>	<i>Geassocieerde ondernemingen</i>	<i>Joint ventures</i>	<i>Geassocieerde ondernemingen</i>
	2003	2003	2002	2002
Langetermijnvorderingen	2 829	108	384	4 111
Handelsvorderingen	844	445	3 070	578
Overige vorderingen	2 911	739	2 401	709
Langetermijnschulden	—	—	—	—
Handelsschulden	1 389	234	2 178	168
Overige schulden	31	—	1 254	—

Zij realiseerden onderstaande transacties tegenover deze ondernemingen:

	<i>Joint ventures</i>	<i>Geassocieerde ondernemingen</i>	<i>Joint ventures</i>	<i>Geassocieerde ondernemingen</i>
	2003	2003	2002	2002
Omzet	7 507	34	12 924	208
Ontvangen royalties	3 530	120	5 342	329
Betaalde royalties	—	—	—	—
Renteopbrengsten	346	16	204	27
Rentelasten	10	—	208	—
Ontvangen dividenden	22 021	35	19 055	68
Kapitaaltoezeggingen	—	—	—	—

33. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van N.V. Bekaert S.A.

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij N.V. Bekaert S.A. wordt hierna in verkorte vorm weergegeven.

In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving werden het jaarverslag en de jaarrekening van N.V. Bekaert S.A. en het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze verslagen zijn, op verzoek, beschikbaar op het volgende adres:

N.V. Bekaert S.A.
 Groepsdirectie
 President Kennedypark 18
 B – 8500 KORTRIJK (België)

De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van N.V. Bekaert S.A.

VERKORTE WINST- EN VERLIESREKENING*JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER*

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Omzet	496 492	663 390
BEDRIJFSRESULTAAT	10 693	8 031
Financiële resultaten	151 822	1 532
Uitzonderlijke resultaten	(45 946)	(70 848)
Winstbelastingen	—	(1)
WINST / (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	116 569	(61 286)

VERKORTE BALANS NA RESULTAATSVERDELING*31 DECEMBER*

	<i>2003</i>	<i>2002</i>
VASTE ACTIVA	1 358 168	1 413 604
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	31 688	40 513
Materiële vaste activa	78 383	76 030
Financiële vaste activa	1 248 097	1 297 061
VLOTTENDE ACTIVA	220 856	206 348
TOTAAL ACTIVA	1 579 024	1 619 952
EIGEN VERMOGEN	801 775	725 970
Kapitaal	170 000	170 000
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserves	17 000	17 000
Belastingvrije reserves	—	—
Beschikbare reserves en overgedragen winsten	612 780	536 975
Kapitaalsubsidies	—	—
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	68 292	71 233
SCHULDEN	708 957	822 749
Schulden op meer dan één jaar	439 368	439 571
Schulden op ten hoogste één jaar, overlopende rekeningen	269 589	383 178
TOTAAL PASSIVA	1 579 024	1 619 952

WAARDERINGSREGELS

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

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van Bestuur

De omzet bedroeg €496 492, en daalde met 25% tegenover het voorgaande jaar. Dit is voornamelijk te wijten aan de afsplitsing van de afrasteringsactiviteit in een afzonderlijke legale entiteit Bekaert Fencing NV. Geavanceerde materialen en de afdeling engineering realiseerden een hogere omzet. De omzet van engineering lag 70% hoger dan vorig jaar, in hoofdzaak door de leveringen van nieuwe uitrusting voor de uitbreiding in China en Oost-Europa. De verkoop van geavanceerde draadproducten lag iets onder het niveau van 2002.

Het bedrijfsresultaat bedroeg €10 693 (2002: €8 031). De impact van de afsplitsing van Bekaert Fencing NV werd meer dan gecompenseerd door de daling in afschrijvingen en kosten voor voorzieningen in verband met pensioenen en aanverwante personeelsverloningen.

Het financieel resultaat was beduidend hoger dan vorig jaar (2003: €151 822, 2002: €1 532), voornamelijk dankzij de hogere opbrengsten uit deelnemingen.

Omwille van verliezen bij verkopen (€14 010) en waardeverminderingen op deelnemingen (€29 173) was er een negatief uitzonderlijk resultaat van €45 946 (2002: €70 848).

De nettowinst van het jaar eindigend op 31 december 2003 bedroeg €116 569, in vergelijking met een verlies van €61 286 in 2002.

Werkzaamheden van de Commissaris en aanverwante personen

In uitvoering van een bestaande overeenkomst heeft een onderneming, waarmee de commissaris zijn samenwerkingsverband voor 31 december 2003 heeft beëindigd, diensten geleverd op het vlak van informatica ten belope van €6 034. Daarnaast werden door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van €415. Deze opdrachten betroffen in essentie audit gerelateerde en fiscale diensten.

Milieuprogramma

De provisie voor milieusanering bedraagt €13 946, als gevolg van bijkomende voorzieningen van €2 305 en terugnemingen van uitgaven van €1 192.

Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

Meer informatie omtrent de activiteiten van de onderneming inzake onderzoek en ontwikkeling vindt u in het hoofdstuk “Profiel van de onderneming”.

Belangenconflicten

Zoals wettelijk voorzien in het vennootschapsrecht en zoals ook voorgeschreven in het “Charter of the Board” wordt van de leden van de Raad van Bestuur verwacht dat ze de voorzitter vooraf informeren over agendapunten waaromtrent zij rechtstreeks of onrechtstreeks een met de onderneming strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben en dat zij zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2002 nam de heer Hubert Jacobs van Merlen geen deel aan de bespreking en stemming aangaande de vrijwaring door de onderneming van zijn burgerlijke aansprakelijkheid als bestuurder. Voor meer bijzonderheden verwijzen wij naar het hoofdstuk “Verklaring over Goed Bestuur” in dit jaarverslag.

STAAT VAN HET KAPITAAL

Sinds de publicatie van het jaarverslag 2002 werden, in toepassing van de Wet van 2 maart 1989, artikel 4, geen nieuwe kennisgevingen meer ontvangen van de deelnemingen in de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

<i>KENNISGEVER</i>	<i>Datum van kennisgeving</i>	<i>Aantal aandelen</i>	<i>% t.o.v. totaal aantal aandelen</i>
Stichting Administratiekantoor Bekaert Chasséveld 1, Breda (Nederland) (*)	09.03.01	4 265 940	19,33
Gemeenschappelijk gevolmachtigde, in naam van natuurlijke personen, Mr. X. Oberson, 20 rue de Candolle, Genève (Zwitserland) (*)	31.10.96	2 223 140	10,07
Beauval Enterprises Corp., 325 Waterfront Drive, Tortola (Britse Maagden eilanden)	29.11.99	1 100 000	4,98
Tirhold Inc., Bank of America Building, 50th Street 5, Panama (Panama)	01.03.99	1 079 630	4,89
HLF S.p.r.l., square Vergote 19, Brussel (*)	31.10.96	76 820	0,35
N.V. BSI, Schoonberg 15, Aalter (*)	16.06.94	57 470	0,26
N.V. Grisar & Velge, Keizerstraat 13, Antwerpen (*)	31.10.96	19 000	0,09
N.V. De Sneppe, Kortrijkstraat 11, Zwevegem (*)	02.09.94	17 460	0,08
Millenium 3 S.A., av. N. Plissart 8, Brussel (*)	01.03.99	16 000	0,07
S.A. Berfin, Drève L. Chaudoir 16, Brussel	01.03.99	15 000	0,07
S.A. Subeco, rue Guimard 19, Brussel (*)	01.03.99	12 600	0,06
Brocsa S.A., av. De Fré 225, Brussel (*)	01.03.99	6 770	0,03
TOTAAL		8 889 830	40,28

(*) Deze vennootschappen en natuurlijke personen, verbonden door hun gezamenlijke controle van de Stichting Administratiekantoor Bekaert, hebben samen met de Stichting Administratiekantoor Bekaert 6 695 200 aandelen (30,34%).

34. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

A. DOCHTERONDERNEMINGEN

<i>MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT</i>						<i>%</i>
EUROPA						
Bekaert Bohumín s.r.o.	..	..	..	..	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert CEB Technologies B.V.	..	..	..	..	Eindhoven, Nederland	100
Bekaert Combustion Technology B.V.	..	..	..	..	Assen, Nederland	75
Bekaert Combustion Technology NV	..	..	..	..	Zwevegem, België	75
Bekaert Deutschland GmbH	..	..	..	..	Schwalmtal, Duitsland	100
Bekaert Dymonics	..	..	..	..	Zulte, België	100
Bekaert Dymonics GmbH	..	..	..	..	Bad Homburg, Duitsland	100
Bekaert Fencing España, S.L.	..	..	..	..	Burgos, Spanje	100
Bekaert Fencing Limited	..	..	..	..	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Fencing NV	..	..	..	..	Zwevegem, België	100
Bekaert Fencing S.A.	..	..	..	..	Bourbourg, Frankrijk	100
Bekaert Fencing S.p.A.	..	..	..	..	Tortoreto, Italië	100
Bekaert Fencing Sp. z o.o.	..	..	..	..	Kotlarnia, Polen	100
Bekaert Fibre Processing Systems	..	..	..	..	Wevelgem, België	100
Bekaert France S.A.	..	..	..	..	Charleville-Mézières, Frankrijk	100
Bekaert Hemiksem	..	..	..	..	Hemiksem, België	100
Bekaert Hlohovec, a.s.	..	..	..	..	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Indoor Safety B.V.	..	..	..	..	Ede, Nederland	95
Bekaert Petrovice s.r.o.	..	..	..	..	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Progressive Composites, S.A.	..	..	..	..	Munguía, Spanje	100
Bekaert Slovakia, s.r.o.	..	..	..	..	Sladkovicovo, Slowakije	100
Bekaert VDS	..	..	..	..	Deinze, België	100
Bekintex	..	..	..	..	Wetteren, België	100
Industrias del Ubierna, S.A.	..	..	..	..	Burgos, Spanje	100
Sobelcard	..	..	..	..	Zwevegem, België	100
Sorevi S.A.	..	..	..	..	Limoges, Frankrijk	87
Sorevi Savoie S.A.	..	..	..	..	Bons en Chablais, Frankrijk	87
Tinsley Wire (Ireland) Limited	..	..	..	..	Dublin, Ierland	100
Werler Drahtwerke GmbH	..	..	..	..	Werl, Duitsland	100
NOORD-AMERIKA						
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	..	..	..	..	Calgary, Canada	100
Bekaert Combustion Technology Corporation	..	..	..	..	Wilmington (Delaware), VSA	75
Bekaert Corporation	..	..	..	..	Wilmington (Delaware), VSA	100
Bekaert Progressive Composites Corporation	..	..	..	..	Atlanta (Georgia), VSA	80
Bekaert Specialty Films, LLC	..	..	..	..	Wilmington (Delaware), VSA	100
Rotar, Inc.	..	..	..	..	Minneapolis (Minnesota), VSA	100
Titan Steel & Wire Co. Ltd	..	..	..	..	Surrey (BC), Canada	70
AFRIKA						
Bekaert Bastion Fencing Systems (Pty) Ltd	..	..	..	..	Blackheath, Zuid-Afrika	60
AZIE						
Bekaert Industries Private Limited	..	..	..	..	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Jiangyin Steel Cord Company Limited	..	..	..	..	Jiangyin, China	90
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co., Ltd	..	..	..	..	Jiangyin, China	90
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd	..	..	..	..	Weihai, China	100
Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd	..	..	..	..	Shenyang, China	98
Bekaert Technology and Engineering (Jiangyin) Co. Ltd	..	..	..	..	Jiangyin, China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd	..	..	..	..	Tokyo, Japan	70
Bekinit Kabushiki Kaisha	..	..	..	..	Miyashiro-Machi, Japan	60
Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S.	..	..	..	..	Istanbul, Turkije	50
China Bekaert Steel Cord Company Limited	..	..	..	..	Jiangyin, China	90
PT. Bekaert Indonesia	..	..	..	..	Karawang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert Ergang Company Limited	..	..	..	..	Shanghai, China	70

EUROPA

Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert A/S	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia	Zwevegem, België	100
Bekaert Beheer B.V.	Nieuwegein, Nederland	100
Bekaert-CMTM GmbH	Saalfeld, Duitsland	100
Bekaert Combustion Technology Limited	Hinckley, Verenigd Koninkrijk	75
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges.m.b.H.	Maria Enzersdorf-Südstadt, Oostenrijk	100
Bekaert Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Nederland B.V.	Dordrecht, Nederland	100
Bekaert Norge A/S	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Portugal Lda	Lisboa, Portugal	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films North Europe AB	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Worcestershire, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Bekaert Wire o.o.o.	Moskou, Rusland	100
Imaware	Zwevegem, België	75
Innovative Sputtering Technology	Zulte, België	100
Joseph Sykes Brothers Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert S.p.A.	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100

NOORD-AMERIKA

Bekaert Specialty Films (Canada), Inc.	Oakville, Canada	100
--	------------------	-----

LATIJS-AMERIKA

Bekaert Specialty Films de Mexico, SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Latin America N.V.	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Bekaert Trade Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico City, Mexico	100
Specialty Films de Services Company, SA de CV	Monterrey, Mexico	100

AZIE

Bekaert Hong Kong Limited	Hong Kong, China	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
SAM Logistics (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100

AUSTRALIE

Bekaert Building Products Pty Ltd	Sydney, Australië	100
Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100

FINANCIELE VENNOOTSCHAPPEN

%

Becare Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert Coördinatiecentrum	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Engineering	Zwevegem, België	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Holding B.V.	Assen, Nederland	100
Bekaert Ibérica Holding, S.L.	Burgos, Spanje	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), VSA	100
Bekpart B.V.	Assen, Nederland	100
Imperial Eagle Limited	Hinckley, Verenigd Koninkrijk	75
Société de Participations Financières Bekaert	Antony, Frankrijk	100
Sentinel Garden Products Limited (*)	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100

(*) Als gevolg van de recente herstructurering van de Britse deelnemingen is TWIL Limited (nu TWIL Company genoemd) niet langer de holdingmaatschappij.

B. JOINT VENTURES

<i>MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT</i>							<i>%</i>
EUROPA							
Bekaert Handling A/S	..	..	..	..	..	Middelfart, Denemarken	50
Bekaert Handling Limited	..	..	..	..	..	Spennymoor, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Handling SNC	..	..	..	..	..	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Systems AB	..	..	..	..	..	Stockholm, Zweden	50
Bekaert Handling Systems Ltd	..	..	..	..	..	Droitwich, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Timeda B.V.	..	..	..	..	..	Enschede, Nederland	50
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	..	..	..	..	..	Chelles, Frankrijk	25
Bruker Technik GmbH	..	..	..	..	..	Schramberg, Duitsland	50
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	..	..	..	..	..	Bocholt, Duitsland	50
NOORD-AMERIKA							
Wire Rope Industries Ltd	..	..	..	..	..	Pointe-Claire, Canada	48
LATIJS-AMERIKA							
Acma S.A.	..	..	..	..	..	Santiago, Chili	50
Acmanet S.A.	..	..	..	..	..	Santiago, Chili	50
Belgo Bekaert Arames S.A.	..	..	..	..	..	Contagem, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	..	..	..	..	..	Vespasiano, Brazilië	45
Cimaf Cabos S.A.	..	..	..	..	..	São Paulo, Brazilië	48
Ideal Alambrec S.A.	..	..	..	..	..	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre Inchalam S.A.	..	..	..	..	..	Talcahuano, Chili	50
Jossan S/A	..	..	..	..	..	Feira de Santana, Brazilië	45
Procables S.A.	..	..	..	..	..	Callao, Peru	45
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	..	..	..	..	..	Bogota, Colombia	50
Productos de Acero Cassadó S.A.	..	..	..	..	..	Callao, Peru	42
Productos de Acero S.A. – Prodinsa	..	..	..	..	..	Maipu, Chili	48
Productos de Manejo de Fluidos S.A.	..	..	..	..	..	Maipu, Chili	50
Transportes Puelche Limitada	..	..	..	..	..	Talcahuano, Chili	50
Vicson, S.A.	..	..	..	..	..	Valencia, Venezuela	50
AUSTRALIE							
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	..	..	..	..	..	North Shore, Australië	50
<i>VERKOOPKANTOREN EN MAGAZIJNEN</i>							<i>%</i>
EUROPA							
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	..	..	..	..	..	Idstein, Duitsland	50
LB Systemer A/S	..	..	..	..	..	Kopenhagen, Denemarken	50
Netlon Sentinel Limited	..	..	..	..	..	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	50
SCI La Haie Briffault	..	..	..	..	..	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
LATIJS-AMERIKA							
Prodalam Argentina S.A.	..	..	..	..	..	Buenos Aires, Argentinië	50
Productos de Alambre Prodalam S.A.	..	..	..	..	..	Santiago, Chili	50
<i>FINANCIELE VENNOOTSCHAPPEN</i>							<i>%</i>
Acma Inversiones S.A.	..	..	..	..	..	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos S.A. (Alansa)	..	..	..	..	..	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling France SAS	..	..	..	..	..	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Group A/S	..	..	..	..	..	Kopenhagen, Denemarken	50
Impala S.A.	..	..	..	..	..	Panama, Panama	50
Instafer S.A.	..	..	..	..	..	Santiago, Chili	50
Inversiones y Manufacturas del Metal – Manumetal Ltda	..	..	..	..	..	Talcahuano, Chili	50
Numelino S.A.	..	..	..	..	..	Panama, Panama	50
VBS Wire Company	..	..	..	..	..	Grand Cayman, Kaaimaneilanden	50

C. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT

%

EUROPA

Pindurg S.L.	Briviesca (Burgos), Spanje	33
------------------------	----------------------------	----

AZIE

Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	Jiangyin, China	30
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	33

WIJZIGINGEN IN 2003

1. Nieuwe deelnemingen

<i>DOCHTERONDERNEMINGEN</i>						<i>%</i>
Bekaert CEB Technologies B.V.	..	..	..	..	Eindhoven, Nederland	100
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	..	..	..	..	Calgary, Canada	100
Bekaert Fencing España, S.L.	..	..	..	..	Burgos, Spanje	100
Bekaert Hlohovec, a.s.	..	..	..	..	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Limited	..	..	..	..	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd	..	..	..	..	Weihai, China	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	..	..	..	..	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films North Europe AB	..	..	..	..	Rimbo, Zweden	100
<i>JOINT VENTURES</i>						<i>%</i>
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	..	..	..	..	Chelles, Frankrijk	25

2. Toename / afname van het aandeel in bestaande deelnemingen

<i>DOCHTERONDERNEMINGEN</i>						
Bekaert Consulting, S.L.	..	..	..	..	Bilbao, Spanje	Van 100 naar 10%
Bekaert ECD Solar Systems Europe	..	..	..	..	Zulte, België	Van 60 naar 0%
Bekaert ECD Solar Systems LLC	..	..	..	..	Auburn Hills (Michigan), VSA	Van 60 naar 0%
Bekaert-Stanwick	..	..	..	..	Merelbeke, België	Van 100 naar 0%
Contours Ltd	..	..	..	..	Orville (Ohio), VSA	Van 50 naar 100%
Sorevi S.A.	..	..	..	..	Limoges, Frankrijk	Van 49 naar 87%
Sorevi Savoie S.A.	..	..	..	..	Bons en Chablais, Frankrijk	Van 49 naar 87%
United Solar de Mexico	..	..	..	..	Tijuana, Mexico	Van 60 naar 0%
<i>JOINT VENTURES</i>						
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	..	..	..	..	Bogota, Colombia	Van 34 naar 50%
Middelfart Galvanisering A/S	..	..	..	..	Middelfart, Denemarken	Van 50 naar 0%

3. Fusies / omvormingen

<i>DOCHTERONDERNEMINGEN</i>						
Bossuyt Gebroeders, S.B.S en Sobo	..	..	..	..	Gefusioneerd in Sobelcard	
Contours Ltd	..	..	..	..	Gefusioneerd in Bekaert Corporation	
<i>JOINT VENTURES</i>						
Bekaert Handling Systems GmbH	..	..	..	..	Gefusioneerd in Bekaert Handling Systems Ltd	

4. Naamsveranderingen

Bekaert Technology and Engineering (Jiangyin) Co. Ltd	..	..	..	..	Voorheen Bekaert Mechanical Engineering (Jiangyin) Co. Ltd	
Bekaert Combustion Technology Limited	..	..	..	..	Voorheen Furigas UK Limited	
Bekaert GmbH	..	..	..	..	Voorheen Bekaert Deutsche Holding GmbH	
TWIL Company	..	..	..	..	Voorheen TWIL Limited	

35. Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen

De eerste consolidatie in 2003 verwijst naar de participatieverhoging in Contours Ltd, Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A., de overnames van Bekaert Hlohovec, a.s., Bekaert Specialty Films Nordic AB, Bekaert Specialty Films North Europe AB en Bekaert CEB Technologies B.V. en Bekaert CEB Technologies Canada Ltd.

De impact van de verkoop van Bekaert-Stanwick en Bekaert Consulting, S.L. is verwerkt in “uit consolidatie genomen”.

	2003 eerste consolidatie	2003 uit consolidatie genomen	2003 totaal	2002 totaal
<i>DOCHTERONDERNEMINGEN</i>				
Immateriële activa (andere dan goodwill) ..	52	—	52	—
Verworven goodwill	34	—	34	—
Materiële vaste activa	43 005	(393)	42 612	4 654
Financiële vaste activa	214	(16)	198	—
Voorraden	11 872	—	11 872	342
Handelsvorderingen	16 274	(2 643)	13 631	1 480
Andere vorderingen	766	(48)	718	340
Geldmiddelen en kasequivalenten	2 413	(7)	2 406	1 733
Overlopende rekeningen (actief)	353	(31)	322	—
Uitgestelde belastingvorderingen	988	—	988	—
Voorzieningen	(1 767)	—	(1 767)	(1 026)
Financiële schulden op meer dan één jaar ..	(2 795)	—	(2 795)	—
Andere schulden op meer dan één jaar ..	—	—	—	—
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	(5 887)	36	(5 851)	(3 183)
Handelsschulden	(10 512)	261	(10 251)	(1 649)
Andere schulden	(15 292)	2 575	(12 717)	(486)
Overlopende rekeningen (passief)	(1 651)	13	(1 638)	—
Uitgestelde belastingverplichtingen	(2 633)	—	(2 633)	—
TOTAAL NETTO-ACTIVA	35 434	(253)	35 181	2 205
Goodwill ontstaan bij vermelde verwervingen	10 038	—	10 038	3 740
Tijdsverschil op effectieve kasstromen ..	(4 911)	(146)	(5 057)	—
Herklassering deelnemingen voorheen gewaardeerd volgens de “equity”-methode	(5 705)	—	(5 705)	(584)
Belangen van derden bij vermelde verwervingen	(503)	—	(503)	—
BETAALDE OVERNAMEVERGOEDING	34 353	(399)	33 954	5 361
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	(2 413)	7	(2 406)	(1 733)
NETTO UITGAANDE KASSTROOM ..	31 940	(392)	31 548	3 628
<i>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</i>			2003	2002
Nettoboekwaarde desinvesteringen			—	(2 596)
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen			—	930

<i>VENNOOTSCHAPPEN</i>	<i>Maand van acquisitie</i>	<i>Bijdrage tot de nettowinst van de Groep</i>
Bekaert CEB Technologies B.V. en dochteronderneming	februari 2003	(73)
Bekaert Hlohovec, a.s.	april 2003	1 410
Bekaert Specialty Films North Europe A.B. en dochteronderneming	juli 2003	63
Sorevi S.A. en dochteronderneming	juli 2003	126
Contours Ltd	augustus 2003	791

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds de balansdatum hebben zich volgende twee gebeurtenissen voorgedaan, waarvan geen enkele tot een aanpassing van de voorliggende jaarrekening geleid heeft:

- Op 15 januari 2004 heeft Bekaert een overeenkomst ondertekend voor de overname van Solaronics Technologies en haar dochterondernemingen Solaronics IRT en Solarelec. Solaronics, dat een jaaromzet van €20 miljoen heeft en wereldwijd een honderdtal mensen tewerkstelt, is gespecialiseerd in gas- en elektrische verwarmingsoplossingen voor het drogen van deklagen op papier, op metaal (b.v. in de autoindustrie) en op hout. De overgenomen onderneming zal deel uitmaken van verbrandingstechnologie, een activiteitenplatform binnen het geavanceerde materialensegment.
- Op 20 januari 2004 heeft Bekaert zijn composietprofielenactiviteit verkocht aan Exel Oyj, een Fins bedrijf gespecialiseerd in composieten. Exel heeft de bedrijfsactiviteiten overgenomen, het werkkapitaal, de uitrusting en de industriële eigendom van de composietprofielenactiviteit met vestigingen in Oudenaarde (België) en Munguía (Spanje). De verkochte activiteit maakte deel uit van composieten, een activiteitenplatform binnen het geavanceerde materialensegment.

VOORSTEL VAN RESULTAATSVERDELING N.V. BEKAERT S.A. 2003 (in euro)

De winst van het boekjaar 2003, na belastingen, bedraagt €116 568 856 tegenover een verlies van €61 285 764 over het boekjaar 2002.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2004, zal de Raad van Bestuur voorstellen om de bovenvermelde winst als volgt te verdelen:

	<i>EUR</i>
Brutodividenden	38 578 885
Overboeking naar reserves	53 025 644
Overdracht naar volgend jaar	24 964 327
	116 568 856

Indien dit voorstel wordt goedgekeurd, zal per aandeel een brutodividend van €1,748 worden uitgekeerd. Dit komt overeen met een nettodividend per aandeel zonder VVPR-strip (rechtgevend op een reductie in roerende voorheffing) van €1,311 en een nettodividend per aandeel met VVPR-strip van €1,4858.

Deze dividenden zullen vanaf 19 mei 2004 betaalbaar gesteld worden in euro, tegen afgifte van dividendbewijs nr. 5 aan de loketten van:

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

STATUTAIRE BENOEMINGEN

Op datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vervalt het mandaat van de volgende bestuurders:

Dr. Pol Bamelis
Roger Dalle
François de Visscher
Baudouin Velge

We stellen voor om de volgende personen te herkiezen als bestuurder voor een mandaat van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering van het jaar 2007:

Dr. Pol Bamelis
Roger Dalle
François de Visscher
Baudouin Velge

Baron Jan Huyghebaert gaf zijn ontslag als bestuurder. De Raad van Bestuur stelt voor om Sir Anthony Galsworthy te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een mandaat van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering van het jaar 2007.

De Raad van Bestuur stelt eveneens voor om Bernard van de Walle de Ghelcke te benoemen als bestuurder voor een mandaat van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering van het jaar 2007.

Het mandaat van de commissaris, Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren, (vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Vlaenderen), vervalt op de Algemene Vergadering waarop de jaarrekening van 2003 ter goedkeuring voorgelegd wordt. Wij stellen voor om Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren (vertegenwoordigd door de heren Geert Verstraeten en Guy Wygaerts) opnieuw aan te stellen als commissaris voor een periode van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering van het jaar 2007.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS aan de aandeelhouders van N.V. Bekaert S.A.

Wij hebben de bijgaande geconsolideerde jaarrekening van N.V. Bekaert S.A. en haar dochterondernemingen per 31 december 2003 onderzocht. Deze omvat de geconsolideerde balans, alsmede de bijhorende geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van de wijzigingen in kasmiddelen, de geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen en de toelichtingen voor het betrokken boekjaar. Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het balanstotaal per 31 december 2003 bedraagt €1 925 760 (000) en de winst van het boekjaar afgesloten op die datum bedraagt €85 213 (000).

Wij hebben de jaarrekeningen van de ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode niet gecontroleerd. Het aandeel van de Onderneming in het eigen vermogen van deze ondernemingen, bedraagt 9,8% van de totale geconsolideerde activa per 31 december 2003. Het aandeel van deze ondernemingen in de geconsolideerde winst van het boekjaar is een winst van €35 450 (000). De jaarrekeningen van deze ondernemingen werden gecontroleerd door andere accountants die ons hun verslagen ter beschikking stelden. Onze verklaring over de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening, voor zover het bedragen betreft met betrekking tot deze ondernemingen, is uitsluitend gesteund op de verslagen van deze accountants.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Ons onderzoek werd verricht overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie en het systeem van interne controle van de Onderneming. Een controle bestaat uit een steekproefsgewijs nazicht van de verantwoording van de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening. Een controle omvat tevens een beoordeling van de toegepaste waarderingsregels en de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen, alsook een beoordeling van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Van de verantwoordelijken van de Onderneming hebben wij de gevraagde inlichtingen en

ophelderings gekregen. Wij menen dat deze werkzaamheden en de verslagen van andere accountants een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van onze mening.

Naar onze mening, gebaseerd op onze onderzoeken en de verslagen van andere accountants, geeft de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 31 december 2003, alsmede van de resultaten van hun werkzaamheden, de wijzigingen in kasmiddelen, de wijzigingen in het eigen vermogen en de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (voorheen IAS).

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die de draagwijdte van bovenstaande verklaring over de geconsolideerde jaarrekening niet wijzigen:

- Zoals aangegeven en besproken in de “conformiteitsverklaring” in Toelichting 1 “Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels” en rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften heeft de Onderneming de bijgaande geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS, inbegrepen IFRS 1, met dien verstande dat ze van de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie en Assurantiewezen een aantal afwijkingen van de toegepaste wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften heeft bekomen.
- Overeenkomstig de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen, bevestigen wij dat de administratieve organisatie van de Onderneming aangepast is voor de toepassing van IFRS.
- Het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur voor het jaar afgesloten op 31 december 2003 bevat de door de wet vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening.

Diegem, 18 maart 2004

De Commissaris,

*DELOITTE & PARTNERS
Bedrijfsrevisoren*

Guy Wygaerts

Geert Verstraeten

7.3. BIJKOMENDE TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toelichting bij 4. Bedrijfsresultaat

- NV Bekaert SA volgt de evolutie van de internationale milieuwetgeving van nabij op. Dit bracht potentiële interferenties met bestaande processen en producten aan het licht waarvoor de onderneming de gepaste oplossingen uitwerkt. Anderzijds is dit voor NV Bekaert SA de basis voor de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten.

Binnen de engagementen die NV Bekaert SA met de overheden aangaat voor de proactieve aanpak van historische bodemverontreiniging heeft de onderneming belangrijke inspanningen geleverd.

In 2002 werden bodemonderzoeken verricht en werd de sanering van de historische verontreiniging op de sites in Vlaanderen volgens het raamakkoord NV Bekaert SA en OVAM afgewerkt. Het betrof in hoofdzaak de sanering van gechloreerde solventen in de afdeling Stainless (Zwevegem, België).

In 2003 heeft Bekaert Fencing S.A. in Bourbourg (Frankrijk) een historische stortplaats van filterkoek (slib van afvalwaterbehandeling) gesaneerd in akkoord met de Franse overheid DRIRE. In België werd de historische bodemverontreiniging van de Belgische vestigingen in kaart gebracht aan de hand van beschrijvende bodemonderzoeken en werd gestart met het remediëren van een historische grondwaterverontreiniging met zink in Zwevegem (België). In Rome Georgia

(Verenigde Staten) werd door de overheid naar aanleiding van historische spills met HCl een *compliance status report* opgevraagd. Bijkomende kosten voor onderzoeken en voor de sanering in de volgende jaren werden door de consultant geraamd op EUR 166 270.

- De belangrijkste overige inkomsten m.b.t. personeel houden verband met een terugname van de Maribelprovisie in 2003, met name het gedeelte m.b.t. het theoretisch belastingvoordeel (EUR 1 874 miljoen), gezien kon aangetoond worden dat de genoten Maribelsteun in werkelijkheid geen aanleiding gegeven heeft tot een reëel belastingvoordeel.

Toelichting bij 7. Niet-operationele opbrengsten en lasten

- De bijzondere waardeverminderingen in 2002 verwijzen naar deelnemingen gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (EUR 40 906), zijnde de participatie in Bekaert ECD Solar Systems LLC en beleggingen beschikbaar voor verkoop (EUR 32 388), zijnde de participatie in United Solar Systems Corp. De waardevermindering op leningen in 2002 heeft betrekking op financiële verplichtingen tegenover Bekaert ECD Solar Systems LLC.

Toelichting bij 23. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

- Sommige pensioenplannen worden door NV Bekaert SA gefinancierd via dotaties aan een pensioenfonds, zijnde een afzonderlijke legale entiteit die instaat voor het beheer van de activa (de zg. fondsbeleggingen) en de uitbetalingen aan de rechthebbenden. Overeenkomstig IFRS (zie “samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels”, sectie “toegezegd-pensioenregelingen”) worden pensioenverplichtingen op de balans uitgedrukt tegen contante waarde, na aftrek van de reële waarde van fondsbeleggingen, en gecorrigeerd voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Wanneer de aldus berekende pensioenverplichting een negatief saldo of financieringsoverschot vertoont, spreken we van een “vordering voor pensioenplannen”.

Pensioenverplichtingen dienen volgens IFRS berekend op basis van actuariële methodes, met behulp van assumpties omtrent discontovoeten, gemiddeld rendement van fondsbeleggingen, salarisverhogingen, sterftegraad, verloop enz.

Winsten en verliezen ingevolge ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële assumpties moeten volgens IFRS niet in een keer in het resultaat en in de balans opgenomen worden, maar mogen gespreid worden over de gemiddelde resterende loopbaan van de rechthebbende werknemers. De laatste jaren is er een aanzienlijke toename geweest van de actuariële verliezen, voornamelijk omdat de reële opbrengst van de fondsbeleggingen ver beneden de verwachting lag, gezien het slechte beursklimaat. Voor de herwerking van de pensioenverplichtingen naar aanleiding van de overstap naar IFRS, waren er een aantal pensioenplannen die op 31/12/2002 een financieringsoverschot vertoonden. Na de herwerking, die erin bestond om alle actuariële winsten en verliezen ineens op te nemen op de datum van overgang naar IFRS (=1/1/2002), vertonen alle pensioenplannen een financieringstekort per einde 2002.

- Een niet-gefinancierde verplichting is een verplichting waarvoor geen dotaties gestort worden aan een afzonderlijke legale entiteit of pensioenfonds. De afwikkeling van de verplichting moet dus volledig door het bedrijf gedragen worden.
- Op datum van overgang naar IFRS, namelijk 1/1/2002, werden de actuariële verliezen weliswaar volledig opgenomen, maar in de loop van 2002 zijn er nieuwe actuariële verliezen ontstaan, waarvan de opname in het resultaat opnieuw mag gespreid worden over de resterende diensttijd van de rechthebbenden.
- Volgens IFRS dienen brugpensioenregelingen verwerkt te worden als “toegezegd-pensioenregelingen” (cfr. “samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels”, sectie “toegezegd-pensioenregelingen”), waarvan de verplichting resulteert uit de dienstprestaties van de werknemers tot op vandaag. Dit houdt in dat de provisies gradueel moeten opgebouwd worden vanaf de indienstreding van de werknemer (volgens de *projected unit credit methode*) en niet meer in een keer op datum van betekening van de brugpensioenovereenkomst, zoals voorzien in de Belgische wetgeving.

Toelichting bij 28. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

- 2002: Toelichting bij de geconsolideerde staat van wijzigingen in kasmiddelen

De kasmiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten stegen van EUR 208 miljoen in 2001 tot EUR 249 miljoen in 2002. Dit had niet alleen te maken met de betere operationele prestaties maar ook met het vrijmaken van financieringsmiddelen geïnvesteerd in het operationeel werkkapitaal. De investeringen waren sterk teruggevallen in 2002 tegenover 2001, en dit zowel in portfolio-activiteiten (daling met EUR 183 miljoen) als in industriële investeringsactiviteiten (daling met EUR 82 miljoen). De kasmiddelen die besteed werden in financieringsactiviteiten hebben geleid tot een aanzienlijke daling van de financiële schuldpositie.

- 2001: Toelichting bij de geconsolideerde staat van wijzigingen in kasmiddelen

De nettomiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten stegen van EUR 157 miljoen in 2000 naar EUR 208 miljoen in 2001. De oorzaak van deze verbetering lag in het vrijmaken van financieringsmiddelen geïnvesteerd in het operationeel werkkapitaal (EUR 126 miljoen), als gevolg van managementbeslissingen en inspanningen gericht op het bereiken van strikte objectieven in verband met specifieke aandachtspunten. De aanzienlijke middelen besteed in de investeringsactiviteiten in 2001 (in totaal EUR 326 miljoen) waren een weerspiegeling van de strategie van vernieuwing door overnames, die onvermijdelijk tot een toename van de netto schuldpositie heeft geleid. De voornaamste overname was die van MSC/SFI (nu Bekaert Speciality Films genaamd) in de divisie Bekaert Advanced Materials. Andere overnames waren Titan Steel & Wire Co., Joseph Sykes Brothers en Euromaas. Tevens werden belangrijke participatieverhogingen gerealiseerd in Bekaert Shenyang Steel Cord Co. Ltd, Furigas Assen en Furigas UK Limited, en in Bekaert-ZDB Bohumin s.r.o. Verder nam de Groep in 2001 een participatie in Sorevi S.A., dat sindsdien een geassocieerde onderneming is.

Toelichting bij 35. Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen

Participatieverhogingen en overnames in 2003

(bedragen in duizenden EUR)

<i>Vennootschap</i>	<i>Aandeel %</i>	<i>% stemgerechtigde aandelen</i>	<i>Overnameprijs cash</i>	<i>Verwachte nabetaling</i>	<i>Totale overnameprijs</i>	<i>Voorwaarden voor nabetaling</i>
Bekaert CEB Technologies B.V. and Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	100%	100%	600		600	–
Bekaert Hlohovec, a.s.	100%	100%	17 926	2 558	20 484	Geen verbreking van clausules onder de overeenkomst van aandeletransfer
Bekaert Specialty Films Nordic AB and Bekaert Specialty Films North Europe AB	100%	100%	1 109	603	1 712	functie van behalen van de verkoop doelstellingen in 2004-2005
Contours Ltd	50%	100%	12 500		12 500	–
Sorevi S.A. & Sorevi Savoie S.A.	38%	87%	2 218		2 218	–
			<u>34 353</u>	<u>3 161</u>	<u>37 514</u>	

Toelichting bij 36. Gebeurtenissen na balansdatum

Inzake de overname van Solarnics Technologies en haar dochterondernemingen Solaronics IRT en Solarlec werd per 30/09/2004 effectief betaald : 19 001 651 euro; waarvan 4 450 319 euro vergoeding voor de net cash die in de groep stak per overname datum en met een verwachte uitgestelde earn-out betaling te verrichten in 2005 voor ongeveer 2 000 000 euro.

Bovendien werd er 100 000 euro ingehouden voor het geval dat er gerechtszaken m.b.t. de uitgevoerde fusie aangespannen werden (te vereffenen begin 2005) en werd er 500 000 euro ingehouden omdat niet de volle 100% aandelen werden overgedragen; Dit bedrag werd effectief betaald in december 2004.

8. RECENTE ONTWIKKELINGEN

Potentiële kopers van Obligaties wordt gewezen op de hierna volgende informatie.

8.1.1 PERSBERICHT VAN 2 AUGUSTUS 2004

Halfjaarresultaten 2004

Bekaert zet sterke prestatie neer in eerste jaarhelft	
→	Sterke organische omzetgroei en versterkte marktposities
→	Structurele verbetering van de operationele prestaties
→	Belangrijke inspanningen om de volatiliteit van de grondstoffen-markten te beheersen
→	Bedrijfsresultaat van 103 miljoen euro, tegenover 68 miljoen euro
→	Nettoresultaat van 79 miljoen euro, tegenover 44 miljoen euro

In het eerste semester van 2004 heeft Bekaert belangrijke volumestijgingen gerealiseerd in het merendeel van haar activiteiten. In een algemeen verbeterde economische context versterkte de onderneming haar leiderschapspositie in de meeste van haar markten.

Bekaert zette de stroomlijning van haar productenportfolio verder en verscherpte de aandacht voor specifieke noden van haar klanten. De onderneming is erin geslaagd om nagenoeg al haar klanten zonder onderbreking te beleveren, ondanks de moeilijkheden op wereldvlak inzake bevoorrading van walsdraad, Bekaert's belangrijkste grondstof. De prijsstijgingen van de grondstoffen werden noodgedwongen vertaald in de verkoopprijzen en hadden tevens effect op het resultaat door de herwaardering van de voorraden.

Naast een continue aandacht voor kwaliteit en kostenbeheersing heeft Bekaert de inspanningen voor Onderzoek en Ontwikkeling aanzienlijk verhoogd.

Omzet

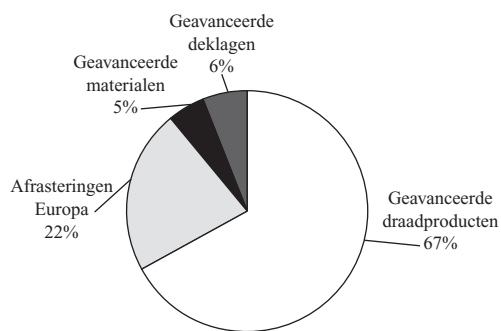
In het eerste semester 2004 realiseerde Bekaert een gezamenlijke omzet⁽¹⁾ van 1,5 miljard euro en een geconsolideerde omzet van 1,1 miljard euro, hetzij een stijging van respectievelijk 13% en 18%.

Alle bedrijfssegmenten droegen bij tot Bekaert's duurzame rendabele groei. De toename van de geconsolideerde omzet was voor 19% toe te schrijven aan de organische groei en voor 4% aan de nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen, terwijl de wisselkoersfluctuaties een negatieve impact van 5% vertegenwoordigden.

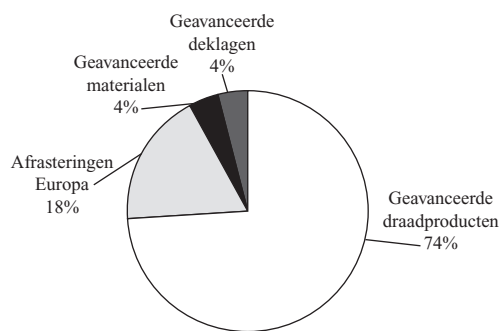
Geconsolideerde en gezamenlijke omzet per bedrijfssegment

	<i>Geconsolideerde omzet</i>		<i>Gezamenlijke omzet</i>	
	<i>in miljoen €</i>	<i>verschil</i>	<i>in miljoen €</i>	<i>verschil</i>
Geavanceerde draadproducten	751	+20,6%	1 169	+16,2%
Afrasteringen Europa	248	+14,1%	282	+8,5%
Geavanceerde materialen	54	+3,8%	54	+3,8%
Geavanceerde deklagen	67	+24,2%	67	+15,8%
Andere/verkoop tss. segmenten	-24		-27	
Totaal	1 096	+17,5%	1 545	+13,4%

(1) Bijkomende toelichting: De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.



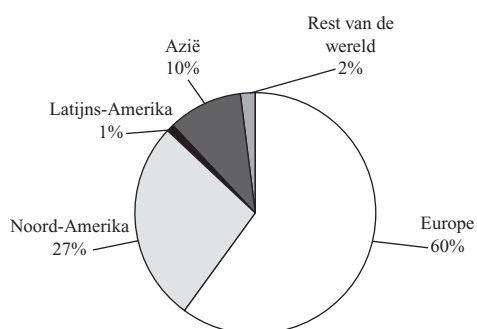
Geconsolideerd



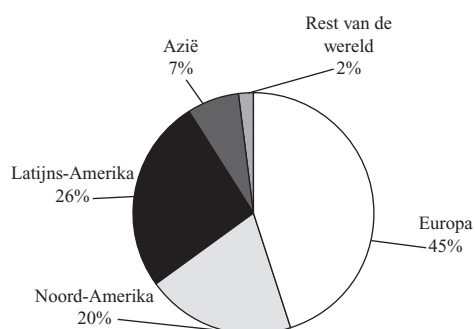
Gezamenlijk

Geografische spreiding van de geconsolideerde en gezamenlijke omzet

	Geconsolideerde omzet		Gezamenlijke omzet	
	in miljoen €	verschil	in miljoen €	verschil
Europa	654	+16,8%	692	+13,1%
Noord-Amerika	296	+20,7%	311	+8,4%
Latijns-Amerika	14	+14,1%	400	+18,1%
Azië	114	+11,5%	116	+12,1%
Rest van de wereld	18	+39,2%	26	+20,9%
Totaal	1 096	+17,5%	1 545	+13,4%



Geconsolideerd



Gezamenlijk

Geavanceerde draadproducten

Kerncijfers (in miljoen euro)

	1 H 04	1 H 03
Geconsolideerde omzet	751	623
RBIT (bedrijfsresultaat)	94	72
EBIT marge op omzet	12,5%	11,5%
EBITDA	133	112

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde draadproducten steeg met 16%. (draad Europa: +13%, draad Noord-Amerika: +16%, draad Latijns-Amerika: +18%, draad Azië: +96%, bouwproducten: +41%, staalkoord China: +1%, staalkoord overige: +17%, overige draadproducten: -4%).

De toename vindt deels zijn oorsprong in een versterkte economische context in Europa en Noord-Amerika, met uitzondering van de draden voor de textiel- en de automobielsector. Deels vloeit de stijging voort uit een vervroegde orderingang gezien verdere prijsstijgingen van draadproducten worden verwacht in de markt. De activiteiten in Latijns-Amerika presteerden op een hoog niveau. De vraag naar staalkoordproducten voor de

vervaardiging van banden was wereldwijd hoog, enkel de groei in China viel trager uit dan aanvankelijk verwacht. Bekaert volgt de marktevoluties echter op de voet en zet er haar investeringsprogramma voort.

De geconsolideerde omzet van de geavanceerde draadproducten kende ook een externe groei met de acquisitie van Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije) en de overname van de resterende aandelen in Contours Ltd (V.S.).

Afrasteringen Europa

<i>Kerncijfers (in miljoen euro)</i>	<i>1 H 04</i>	<i>1 H 03</i>
Geconsolideerde omzet	248	217
EBIT (bedrijfsresultaat)	32	17
EBIT marge op omzet	12,7%	7,9%
EBITDA	40	26

De gezamenlijke omzet van de afrasteringen Europa steeg met 9%. Deze toename vindt zijn oorsprong in een belangrijke volumestijging dankzij een bijzonder goed seizoen en de verdere uitbouw van de projectactiviteiten.

Er werd een impairment geboekt van 5,6 miljoen euro op de activiteit Handling, die circa 10% vertegenwoordigt van de gezamenlijke omzet van het segment. Bekaert volgt de activiteit van nabij op.

Geavanceerde materialen

<i>Kerncijfers (in miljoen euro)</i>	<i>1 H 04</i>	<i>1 H 03</i>
Geconsolideerde omzet	54	52
EBIT (bedrijfsresultaat)	4,9	4,7
EBIT marge op omzet	9,0%	9,1%
EBITDA	7,6	7,2

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde materialen steeg met 4%. In vezeltechnologie steeg de omzet met 11%. In verbrandingstechnologie realiseerde Bekaert een stijging met 40%, onder meer dankzij de acquisitie van Solaronics Technologies. De omzet van de composieten daalde met 44%, hoofdzakelijk door de uitstap einde 2003 uit de activiteit composietprofielen.

Geavanceerde deklagen

<i>Kerncijfers (in miljoen euro)</i>	<i>1 H 04</i>	<i>1 H 03</i>
Geconsolideerde omzet	67	54
EBIT (bedrijfsresultaat)	(0,1)	(1,8)
EBIT marge op omzet	-0,2%	-3,3%
EBITDA	7,3	5,3

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde deklagen steeg met 16%. Voor industriële deklagen nam de omzet toe met 25% door een toenemende vraag naar deklagen op glas en naar diamantachtige deklagen op matrijzen. De omzet van gespecialiseerde filmdeklagen steeg met 10%, hoofdzakelijk in Europa en Azië dankzij de uitbouw van versterkte verkoopsorganisaties.

De geconsolideerde omzet van de geavanceerde deklagen nam ook toe door de verhoogde participatie in Sorevi S.A. (Frankrijk) en in Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore).

Het bedrijfsresultaat werd in het eerste semester in belangrijke mate beïnvloed door een bijzondere inspanning van 4,1 miljoen euro in O&O.

Rendabiliteit

Bekaert boekte een geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT) van 103 miljoen euro, hetzij een stijging met 51%. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet van 9,4%. Aan constante valuta zou het bedrijfsresultaat 116 miljoen euro bereikt hebben.

De éénmalige elementen bedroegen –4 miljoen euro. Het geconsolideerde nettoresultaat van de Groep bedroeg 79 miljoen euro. De afschrijving van de goodwill bedroeg 5 miljoen euro. Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedroeg 26 miljoen euro.

Balans

Einde juni 2004 bedroeg het eigen vermogen 40% van de totale activa. De netto schulden bedroegen 418 miljoen euro en de ‘gearing ratio’, de verhouding tussen netto schuld en eigen vermogen, bedroeg 48%. Het werkkapitaal bedroeg 458 miljoen euro of 19% van de omzet.

In het kader van het aandelenoptieplan kocht Bekaert in de eerste jaarmidde 220 300 eigen aandelen aan tegen een gemiddelde aandelenprijs van 46,28 euro.

Cash flow

De operationele cash flow (EBITDA) bereikte 167 miljoen euro. De cash flow bedroeg 150 miljoen euro, wat een cash flow per aandeel vertegenwoordigt van 6,8 euro voor de eerste jaarmidde. De investeringsuitgaven van de geconsolideerde ondernemingen bedroegen 62 miljoen euro.

NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de vennootschap bedroeg 319 miljoen euro en de winst 37 miljoen euro.

Vooruitzichten

Bekaert verwacht dat de grondstoffenmarkten een belangrijke uitdaging zullen blijven en de orderingang in de tweede jaarmidde zouden kunnen beïnvloeden. Ondanks de vertraagde groei in China, zijn de vooruitzichten voor de groep gunstig.

De halfjaarresultaten werden niet geauditeerd.

Deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in volledige overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (“IFRS”), voorheen International Accounting Standards (“IAS”), gepubliceerd door het International Accounting Standards Board (“IASB”) en ook met de interpretaties uitgegeven door het Standing Interpretation Committee van het IASB, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. Bij de opstelling van de tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethoden toegepast als voor de financiële jaarrekeningen van 31 december 2003. Dit tussentijds financieel rapport is in overeenstemming met IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving.

Geconsolideerde halfjaarresultatenrekening

in duizenden euro

	1 H 04	1 H 03
Omzet	1 096 253	932 698
Kostprijs van verkoop	(843 238)	(734 085)
Marge op omzet	254 015	198 613
Distributie- en commerciële kosten	(56 377)	(57 196)
Administratieve kosten	(58 014)	(52 828)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(29 015)	(18 734)
Andere bedrijfsopbrengsten	6 626	9 412
Andere bedrijfskosten	(13 932)	(10 950)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	103 303	68 317
Interestopbrengsten en -lasten	(13 653)	(18 340)
Niet-operationele opbrengsten en lasten	(2 666)	(9 474)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	86 984	40 503
Belastingen op het resultaat	(26 734)	(9 300)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	60 250	31 203
Aandeel in het resultaat van de vermogensmutatie-vennootschappen	25 931	19 907
Afschrijvingen goodwill van de vermogensmutatie-vennootschappen	(1 953)	(1 938)
Aandeel van derden in het resultaat	(5 481)	(5 481)
GECONSOLIDEERDE WINST VAN DE GROEP	78 747	43 691

Geconsolideerde balans

in duizenden euro

	30/06/'04	30/06/'03		30/06/'04	30/06/'03
Vaste activa	1 185 412	1 165 122	Eigen vermogen	825 339	764 395
Immateriële activa en goodwill	132 547	117 982	Kapitaal	170 000	170 000
Materiële vaste activa	786 193	760 064	Groepsreserves en overgedragen resultaten	655 339	594 395
Financiële vaste activa waarop vermogensmutatie toegepast	190 404	213 379	Minderheidsbelangen	43 071	41 853
Andere financiële vaste activa	76 268	73 697	Schulden op meer dan 1 jaar	543 488	475 981
Vlottende activa	996 976	825 872	Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen en overige	224 349	220 543
Voorraden	364 221	333 822	Financiële schulden	317 350	252 890
Handelsvorderingen	500 034	398 304	Andere schulden	1 789	2 548
Financiële activa	21 743	21 707	Schulden op ten hoogste 1 jaar	716 768	654 683
Kas en kasequivalenten	72 937	57 857	Financiële schulden	241 784	302 064
Overlopende rekeningen	38 041	14 182	Handelsschulden	293 965	197 086
Uitgestelde belastingvorderingen	13 497	16 970	Andere courante schulden	171 300	145 853
TOTAAL ACTIVA	2 195 885	2 007 964	Overlopende rekeningen	9 719	9 680
			Uitgestelde belastingverplichtingen	67 219	71 052
			TOTAAL PASSIVA	2 195 885	2 007 964

<i>Geconsolideerde staat van het eigen vermogen (in duizenden euro)</i>	<i>1 H 04</i>	<i>1 H 03</i>
Openingssaldo	778 950	758 403
Resultaat van de Groep	78 747	43 691
Omrekeningsverschillen en andere	16 179	(535)
Inkoop eigen aandelen	(9 958)	—
Dividenden aan aandeelhouders	(38 579)	(37 164)
Slotsaldo	825 339	764 395

Geconsolideerde staat van wijzigingen in kasmiddelen (in duizenden euro)

Netto middelen uit:		
– Bedrijfsactiviteiten	78 935	38 991
– Investeringsactiviteiten	(68 930)	(48 332)
– Financieringsactiviteiten	11 580	16 689
Toename in kas en equivalenten	21 585	7 348

Kerncijfers (per aandeel)

Operationele cash flow (EBITDA)	7,58	5,93
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,68	3,09
Netto winst	3,58	1,98
Netto winst (na verwatering)	3,58	1,98
Netto winst vóór goodwill	3,81	2,17
Cashflow	6,81	5,16
Boekwaarde	39,35	36,45
Waarde aandeel per 30 juni 2004	47,35	40,70
Aantal aandelen	22 070 300	22 121 630

Additionele kerncijfers (in duizenden euro)

Cashflow	150 272	114 220
Operationele cashflow (EBITDA)	167 277	131 109
Afschrijvingen en waardeverminderingen	60 511	60 448
Afschrijvingen op goodwill	5 416	4 281
Kapitaalgebruik	1 376 494	1 290 105
Werkkapitaal	457 754	412 059
Nettoschuld	417 512	411 777
EBIT/omzet	9,4%	7,3%
Gearing (nettoschuld/eigen vermogen)	48,1%	51,1%
Gemiddeld werkkapitaal/omzet	18,5%	20,5%

NV BEKAERT SA—STATUTAIR—Resultatenrekening (in miljoenen euro)

Bedrijfsomzet	319,2	257,6
Bedrijfskosten	(300,7)	(252,7)
Bedrijfsresultaat	18,5	4,9
Financieel resultaat	20,4	35,2
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	38,9	40,1
Uitzonderlijk resultaat	2,3	32,4
Resultaat vóór belasting	41,2	72,5
Belastingen op het resultaat	(4,6)	0
Resultaat	36,6	72,5

Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van het eerste semester van 2003.

De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.

8.1.2. BIJKOMENDE TOELICHTING BIJ HET PERSBERICHT VAN 2 AUGUSTUS 2004

- De margeverbetering is een gevolg van de sterke omzetgroei in volumes, hogere capaciteitsbezetting en door prijsverhogingen. De prijsstijgingen van de grondstoffen werden vertaald in de verkoopprijzen en hadden tevens effect op het resultaat door de herwaardering van de voorraden.

De herstructurering van Afrasteringen Europa en de vernieuwde focus van de segmenten Geavanceerde materialen en Geavanceerde deklagen hebben de negatieve effecten op de marge uit het verleden weggenomen.

- De stijging van de administratieve kosten is voornamelijk een gevolg van de eerste consolidatie van een aantal ondernemingen (Bekaert Hlohovec, a.s., Solaronics Technologies, Contours Ltd), kosten voor milieu en voor consultants.
- De stijging van de kosten voor Onderzoek en Ontwikkeling wordt in hoofdzaak verklaard door de investering in risicodragend kapitaal voor onderzoek (venture capital) ten bedrage van 10 miljoen euro, onder andere in het domein van deklagen.
- De wijzigingen van de andere bedrijfsopbrengsten en kosten is in grote mate te verklaren door de muntschommelingen en de eerste consolidatie van een aantal ondernemingen (zie hierboven).
- Met projectactiviteiten wordt bedoeld projecten waarbij volledige afrasteringssystemen geleverd worden voor grote projecten van meerdere kilometers (bijvoorbeeld afrasteringen voor hoge snelheidstreinen zoals de TGV).
- Door het boeken van een impairment van 5,6 miljoen euro op de activiteit Handling, werd de boekwaarde tot nul teruggebracht. Deze activiteit heeft het bijzonder moeilijk door de toenemende concurrentie uit Centraal Europa.
- Naast het effect van de impairment op de activiteit Handling, zijn de effecten van de muntschommelingen de belangrijkste verklaring voor de wijzigingen in de niet-operationele opbrengsten en lasten.
- Eind juni 2004 bedroeg het eigen vermogen 40% van de totale activa en steeg van 764 miljoen euro tot 825 miljoen euro. In het kader van het aandelenoptieplan kocht Bekaert in de eerste jaarhelft 220.300 eigen aandelen aan tegen een gemiddelde aandelenprijs van 46,28 euro.

De netto schulden bedroegen 418 miljoen euro en de 'gearing ratio', de verhouding tussen netto schuld en eigen vermogen, bedroeg 48%. Het werkkapitaal bedroeg 458 miljoen of 19% van de omzet. De elementen van het werkkapitaal, de voorraden, de klantenvorderingen en de handelsschulden zijn toegenomen als gevolg van de sterke omzetstijging. De toename in de vaste activa is voornamelijk een gevolg van de eerste consolidatie van een aantal ondernemingen (zie hierboven).

- De weerslag op het bedrijfsresultaat van het koersverloop van de deviezen bedroeg 13 miljoen euro in de eerste jaarhelft. Bekaert streeft voortdurend om het effect hiervan tot een minimum te beperken door een geografische natuurlijke dekking door te produceren en te verkopen in eenzelfde muntland, door het indekken van netto posities en door schulden op te nemen in dollars.
- De ontvangen dividenden uit deelnemingen, de betaling van de acquisitie Solaronics Technologies en de investeringsuitgaven in de eerste jaarhelft waren de belangrijkste elementen van de wijziging in kasmiddelen uit investeringsactiviteiten.

8.2. TRADING UPDATE VAN 8 NOVEMBER 2004

Activiteitenverslag derde kwartaal 2004

Bekaert verwacht 'double-digit' groei voor 2004

Tijdens het derde kwartaal zette Bekaert de sterke organische omzetgroei in al de bedrijfs-segmenten en regio's voort. De onderneming heeft verder belangrijke inspanningen geleverd om de aanhoudende volatiliteit van de grondstoffenmarkten te beheersen, wat zich onvermijdelijk vertaalt in hogere verkoopprijzen.

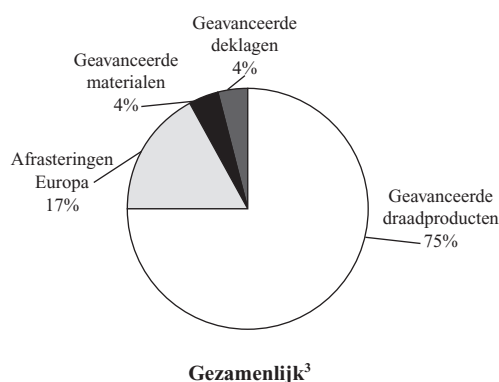
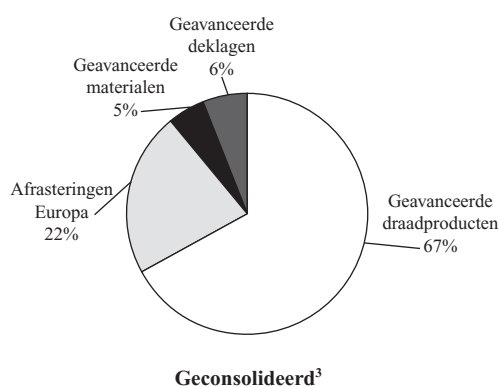
In de eerste negen maanden van 2004 realiseerde Bekaert een stijging van de geconsolideerde en van de gezamenlijke omzet met respectievelijk 19% en 17%.

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 20% toe te schrijven aan de organische groei en voor 3% aan de nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen, terwijl de wisselkoersfluctuaties een negatieve impact van 4% vertegenwoordigden.

Geconsolideerde en gezamenlijke omzet per bedrijfssegment

Eerste negen maanden 2004

	Geconsolideerde omzet		Gezamenlijke omzet	
	in miljoen €	verschil	in miljoen €	verschil
Geavanceerde draadproducten	1 137	+23,5%	1 802	+20,8%
Afrasteringen Europa	353	+13,9%	398	+9,1%
Geavanceerde materialen	86	+11,3%	86	+11,3%
Geavanceerde deklagen	97	+15,8%	97	+9,6%
Andere/verkoop tss. segmenten	-38	—	-42	—
Totaal	1 635	+18,7%	2 341	+16,6%



(1) Alle vergelijkingen betreffen de eerste negen maanden van 2004 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar

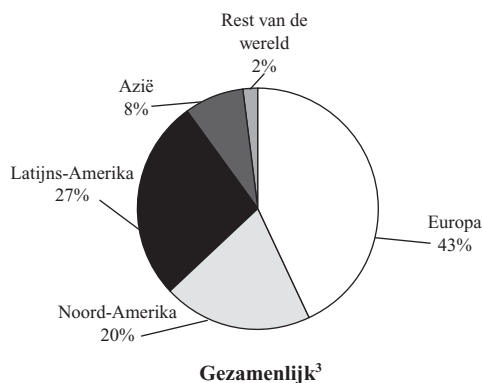
(2) De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen

(3) Exclusief intersegment verkoop

Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet

Eerste negen maanden 2004

	Gezamenlijke omzet	
	in miljoen €	verschil
Europa	1 006	+14,5%
Noord-Amerika	477	+12,0%
Latijns-Amerika	638	+25,5%
Azië	179	+10,5%
Rest van de wereld	41	+22,4%
Totaal	2 341	+16,6%



In een algemeen gunstige economische omgeving zette Bekaert in West-Europa en Noord-Amerika een goede prestatie neer voor het merendeel van haar producten. Tevens presteerde de onderneming goed in de diverse groeimarkten in Latijns-Amerika en Centraal-Europa. In China resulteren strenge overheidsmaatregelen in een tijdelijke stagnatie van de marktgroei voor – met staalkoord versterkte – radiaalbanden. Met haar investeringsprogramma wil Bekaert zich echter resoluut inschrijven in de langetermijndoelstellingen van de Chinese overheid op het vlak van transport. Het aligneren van de logistieke infrastructuurkosten in China op eenzelfde niveau als in Europa en Noord-Amerika zal immers gepaard gaan met een sterke toename van de radialisatiegraad, d.i. de mate waarin de consumenten omschakelen van het gebruik van diagonaalbanden naar radiaalbanden.

Geavanceerde draadproducten

De gezamenlijke omzet van het volledige bedrijfssegment steeg met 19%. De omzet van draad Europa en draad Noord-Amerika kenden beide een stijging met 22%. De markten voor draad Latijns-Amerika en draad Azië presteerden sterk en de omzet steeg respectievelijk met 26% en 65%. De verkoop van bouwproducten nam toe met 37%. De omzet van staalkoord China daalde met 4% terwijl de omzet van het activiteitenplatform staalkoord overige steeg met 20%. De geconsolideerde omzet van de geavanceerde draadproducten nam toe door de acquisitie van Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije) en door de overname van de resterende aandelen in Contours Ltd (V.S.).

Afrasteringen Europa

De gezamenlijke omzet van de afrasteringen Europa steeg met 10%. De omzet van Bekaert Fencing NV steeg met 14% terwijl de omzet van de activiteit Handling daalde met 20%.

Geavanceerde materialen

De gezamenlijke omzet voor de geavanceerde materialen steeg met 11%. In de vezeltechnologie nam de omzet met 11% toe. De verbrandingstechnologie kende een omzetstijging van 44%, onder meer dankzij de acquisitie van Solaronics Technologies. De omzet van de composieten daalde met 26% gezien de uitstap uit de activiteit composietprofielen.

Geavanceerde deklagen

In de geavanceerde deklagen nam de gezamenlijke omzet toe met 10%. De omzet van de industriële deklagen steeg met 16%. De gespecialiseerde filmdeklagen kenden een omzetstijging van 5%. De geconsolideerde omzet werd tevens beïnvloed door de toename van de participatie in Sorevi S.A. (Frankrijk) en in Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore).

Vooruitzichten

Bekaert verwacht een 'double-digit' groei voor 2004.

Financiële kalender

Activiteitenverslag 4e kwartaal en voorlopige resultaten 2004	..	..	..	21 februari 2005
Resultaten 2004	..	..	..	17 maart 2005
Jaarverslag 2004 beschikbaar op Internet	..	..	..	22 april 2005
Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2005	..	..	..	11 mei 2005
Algemene vergadering van aandeelhouders	..	..	..	11 mei 2005
Betaalbaarstelling dividend (coupon nr. 6)	..	..	..	18 mei 2005
Halfjaarresultaten 2005	..	..	..	1 augustus 2005
Activiteitenverslag 3e kwartaal 2005	..	..	..	14 november 2005

8.3. *INVESTERINGSBELEID*

Gemiddeld investeert NV Bekaert SA tussen 100 en 120 miljoen euro per jaar in zijn geconsolideerde bedrijven. Daarvan zijn 60 à 70% onderhoudsinvesteringen en de rest zijn expansie investeringen.

Voor de periode 2003 tot 2005 zullen de geïnvesteerde bedragen boven het gemiddelde liggen voornamelijk als gevolg van de beslissing van mei 2003 om de productiecapaciteit van staalkoordproducten in China aanzienlijk op te drijven. De capaciteit van de bestaande fabrieken in Jiangyin (CBSC) en te Shenyang (BSSC) wordt verder uitgebreid tegen het einde van 2005. Bekaert is ook gestart met de bouw van een derde staalkoordfabriek, 100% Bekaert, in het Noord Oosten van de provincie Shandong. Deze nieuwe fabriek zal een beperktere initiële capaciteit hebben en zal opstarten in de loop van 2005. De totale investering wordt geraamd op 180 à 200 miljoen euro. Deze investeringen zullen gefinancierd worden gedeeltelijk door middel van zelffinanciering aangevuld met bank financiering.

8.4. *TOEKOMST VAN DE AFRASTERINGSACTIVITEITEN*

Bekaert's strategie legt zich toe op hoogtechnologische toepassingen waar de groep heel sterk kan groeien, zoals geavanceerde deklagen, zonne- en veiligheidsfilms, gespecialiseerde vezeltoepassingen en geavanceerde materialen.

Bekaert evalueert voortdurend haar activiteiten en toetst ze aan de steeds veranderende marktomstandigheden. De afgelopen maanden werd een grondige studie uitgevoerd van Bekaert Fencing, de activiteit die wellicht bij het grote publiek in België het meest gekend is. Deze evaluatie heeft bevestigd dat een efficiënte benadering van markten en klanten in Europa anders ligt voor deze divisie dan voor de overige activiteiten van Bekaert. Dat komt door de eigen technologische karakteristieken en door de specifieke aard van het klantenbestand, de daarmee gepaard gaande marketingvereisten en de bijzondere noden van de distributie.

8.4.1. *GEZAMENLIJK PERSBERICHT VAN GILDE EN NV BEKAERT SA VAN 12 JANUARI 2005*

Bekaert en Gilde bereiken akkoord voor verkoop van Europese afrasteringendivisie Bekaert Fencing NV
--

Vandaag hebben Bekaert en Gilde een overeenkomst ondertekend voor de verkoop van de aandelen van Bekaert Fencing NV. Uitgaande van een ondernemingswaarde van € 281,5 miljoen, bedraagt het resultaat van de transactie voor Bekaert € 56 miljoen.

Gilde is één van de meest toonaangevende Europese investeringsmaatschappijen, die participaties neemt in ondernemingen waarvan zij de groeiomglijkheden erkent.

Gilde heeft het huidige management gevraagd om het bedrijf verder te leiden en de totnogtoe geleverde inspanningen voort te zetten om de goede marktposities en de rendabiliteit van de activiteit te bestendigen.

De nieuwe aandeelhouder is er samen met Bekaert van overtuigd dat deze divisie verder zal groeien in industriële veiligheidsafsluitingen, nieuwe producten zal ontwikkelen, beter zal kunnen focussen op specifieke projecten en haar regionaal leiderschap verder zal versterken. Bekaert Fencing NV en haar dochterondernemingen voorzien in 2005 een totaal bedrag van € 10 miljoen aan investeringen in de verschillende vestigingen in Europa.

Met de nieuwe aandeelhouder wordt de continuïteit dus verzekerd en zullen de engagementen worden nagekomen die Bekaert Fencing NV met haar medewerkers, klanten en leveranciers in het verleden heeft aangegaan.

Paul Bekx, directeur van Gilde, stelde: “Gilde is verheugd om Bekaert Fencing NV welkom te mogen heten bij onze organisatie. Als nummer 1 in afrasteringen in Europa, past deze onderneming erg goed bij onze portefeuille van regionale marktleaders met stabiele inkomsten en solide markten. We zijn ervan overtuigd dat ze, dankzij de inzet van al haar medewerkers, een aantrekkelijk platform vormt voor verdere groei. Door de combinatie van de sterke marktposities, de succesvolle evolutie die het management ook in 2004 verder bewerkstelligde en de fondsen van Gilde kan de onderneming zich verder versterken als een toonaangevende, onafhankelijke speler in de afrasteringmarkt.”

Eerder dit jaar startte Bekaert een grondige studie van haar Europese afrasteringendivisie in het kader van de continue evaluaties van haar bedrijfsactiviteiten en het toetsen ervan aan de steeds veranderende marktomstandigheden. De resultaten van deze evaluatie tonen aan dat het verder succesvol uitgroeien van deze divisie het best gewaarborgd wordt door een definitieve verzelfstandiging.

“De verkoop van Bekaert Fencing NV is een historische gebeurtenis, omdat deze divisie aan de grondslag ligt van onze onderneming. Mede in naam van de Voorzitter en de leden van de Raad van Bestuur wil ik hierbij al de medewerkers van Bekaert Fencing NV in Europa bedanken voor hun waardevolle bijdrage tot de ontwikkeling van de groep. In de allereerste plaats ben ik vooral tevreden dat we aan de Europese afrasteringendivisie een nieuwe toekomst kunnen bieden, wat ook in het belang is van het personeel,” verklaarde Julien De Wilde, gedelegeerd bestuurder van Bekaert, bij de aankondiging van de overeenkomst. “Anderzijds is dit financieel een positieve operatie voor Bekaert. We zullen onverminderd onze inspanningen voortzetten om onze strategie van duurzame rendabele groei uit te bouwen en onze positie als wereldwijd markt- en technologisch leider te bestendigen.”

Deze overeenkomst is onder meer onderhevig aan de goedkeuring door de bevoegde instanties, maar het is de wil van beide partijen om de transactie op korte termijn te kunnen afronden.

Profiel Bekaert Fencing NV

Bekaert Fencing NV en haar dochterondernemingen maken deel uit van het bedrijfssegment Afrasteringen Europa van Bekaert. De divisie is actief in de productie en commercialisering in Europa van afrasteringen en afrasteringsystemen voor de residentiële markten en de landbouwsector, geweven en gelaste gazen voor industriële toepassingen en veiligheidsafrasteringsystemen. Deze entiteit telt 1862 medewerkers, waarvan 482 in België. Met productievestigingen in België (Zwevegem), Frankrijk (Bourbourg), Engeland (Sheffield en Wigan), Duitsland (Schwalmtal en Werl), Italië (Tortoreto), Spanje (Burgos) en Polen (Kotlarnia) en een omzet in 2003 van € 388 miljoen is ze marktleider in Europa.

Profiel Bekaert

Bekaert streeft een duurzame rendabele groei na op basis van haar twee kerncompetenties, de geavanceerde metaaltransformatie en de geavanceerde materialen en deklagen. Bekaert wil wereldwijd haar positie als marktleider en technologisch leider versterken. De onderneming biedt haar klanten een hoge toegevoegde waarde aan dankzij een brede waaier van hoogtechnologische producten, systemen en diensten.

Bekaert (Euronext Brussel: BEKB), een onderneming gevestigd in Europa met hoofdzetel in België, telt 17 000 medewerkers. In 2003 realiseerde de onderneming, met haar aanwezigheid in meer dan 120 landen, een omzet van 2,6 miljard euro.

Profiel Gilde

Gilde, met vestigingen in Utrecht (Nederland), Parijs (Frankrijk) en Zürich (Zwitserland), heeft sinds haar oprichting in 1982 geïnvesteerd in meer dan 150 ondernemingen. Met € 1,5 miljard onder haar beheer en een wereldwijd netwerk, is Gilde een van de meest toonaangevende Europese investeringsmaatschappijen. Gilde werkt met gespecialiseerde investment funds in management buy-outs en in venture capital voor life sciences.

De investering in Bekaert Fencing NV zal worden ondergebracht in Gilde Buy-Out Fund II. Dit fonds van € 530 miljoen richt zich op buy—out en buy-in mogelijkheden in Continentaal Europa.

8.4.2. INHOUD VAN DE OVEREENKOMST

Bij het afsluiten van de transactie zal Gilde de aandelen van Bekaert Fencing NV verwerven.

Uitgaande van een ondernemingswaarde van € 281,5 miljoen worden alle schulden in mindering gebracht, waaronder:

— Fencing bankschulden	€ 118 miljoen,
— met schuld gelijk te stellen bedrag door de transfer van Fencing pensioenschema's	€ 54 miljoen,
— met schuld gelijk te stellen andere correcties	€ 9,5 miljoen

Het saldo betreft een cash betaling van euro 100 miljoen.

Aan de engagementen die Bekaert Fencing NV t.a.v. haar medewerkers, klanten en leveranciers heeft aangegaan, verandert er niets.

Het nettoresultaat van de transactie op Bekaert's eigen vermogen bedraagt € 56 miljoen. Aanpassingen van de verkoopprijs zijn mogelijk, op basis van veranderingen in het netto werkkapitaal en de nettoschuld bij het afsluiten van de transactie en kunnen resulteren in een aanpassing van het nettoresultaat.

De opbrengst van de verkoop zal aangewend worden om de strategie (organische groei van de geavanceerde draadproducten en de organische en externe groei van de geavanceerde materialen en -deklagen) te versterken en eventueel te versnellen.

Bekaert Fencing NV blijft actief in Europa, Afrika en het Midden-Oosten. Bekaert blijft actief in afrasteringsactiviteiten in Noord- en Latijns-Amerika. Bekaert en Bekaert Fencing NV beschouwen elkaar als mogelijke partners in de rest van de wereld. Het Bekaert handelsmerk mag nog 1 jaar gebruikt worden en de huidige productnamen blijven behouden. Bekaert blijft een aantal assistentiediensten leveren aan Bekaert Fencing NV (aankoop van walsdraad en zink, enz.)

Het afronden van de transactie is onder meer nog afhankelijk van de goedkeuring door de Europese Commissie

8.4.3. RAMING VAN DE IMPACT VAN BEKAERT FENCING OP DE CIJFERS VAN NV BEKAERT SA

(met uitzondering van de cijfers over 2003 is al het cijfermateriaal niet geauditeerd en louter indicatief)

Kerncijfers afsluitingen Europa

Bedrijfssegment afrasteringen Europa volgens Bekaert's jaarrekeningen

<i>(in miljoenen €)</i>	<i>2003</i>	<i>1H04</i>
Omzet	388 ⁽¹⁾	248
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25	32
Bedrijfscashflow (EBITDA)	44	40
Activa	247	302
Passiva	74	84
Kapitaalgebruik	173	218

(1) voor consolidatie (dus voor uitzuivering van interne verkopen)

Geconsolideerde resultatenrekening Bekaert

Impact op de resultatenrekening in de veronderstelling dat afasteringen Europa gedeconsolideerd werd op 1 januari 2004.

<i>Op 30/6/2004 (in miljoenen €)</i>	<i>Voor</i>	<i>Na</i>
Omzet	1 096	862
Bedrijfsresultaat (EBIT)	103	71
Operationele cashflow (EBITDA)	167	127
Intrestopbrengsten en —lasten	14	8
Belastingen op het resultaat	27	18
Netto resultaat van de Groep	79	60

Geconsolideerde balans Bekaert

Impact op de geconsolideerde balans in de veronderstelling dat afasteringen Europa gedeconsolideerd werd op 1 januari 2004

<i>Op 30/6/2004 (in miljoenen €)</i>	<i>Voor</i>	<i>Na</i>	<i>Impact</i>
Totaal balans	2 196	1 927	- 269
Bedrijfsactiva	1 775	1 521	- 254
Bedrijfspassiva	399	326	- 73
Werkkapitaal	458	367	- 91
Kapitaalgebruik	1 376	1 195	- 181
Eigen vermogen	825	881	+ 56 ⁽¹⁾

(1) Dit bedrag, zijnde het nettoresultaat van de verkoop van Bekaert Fencing NV, is niet opgenomen in het Netto resultaat van de Groep maar wel in het Eigen vermogen en ook in de ratio's gerelateerd naar het Eigen vermogen.

Impact kerncijfers

Impact op de kerncijfers in de veronderstelling dat afasteringen Europa gedeconsolideerd werd op 1 januari 2004

<i>Op 30/6/2004</i>	<i>Voor</i>	<i>Na</i>
EBITDA op omzet	15,3%	15,1%
EBIT op omzet	9,4%	8,2%
Netto winst op omzet	7,2%	7,0%
Eigen vermogen op totale activa	39,5%	47,9%
Gearing (netto schuld op eigen vermogen)	48,1%	24,6%

De bedrijfs- en netto marges blijven sterk. Bekaert's balans blijft erg sterk met een lage netto financiële schuld en gearing ratio.

De "Double Digit" groei aangekondigd in de Trading Update van 8 November 2004, geldt voor de totale omzet, zowel geconsolideerd als gezamenlijk en niet voor de individuele segmenten. Bekaert verwacht niet dat de verhoudingen tussen de segmenten zoals verwerkt in de tabel op pagina 147 voor de eerste negen maanden van 2004, wezenlijk zullen veranderen voor het hele boekjaar.

8.5. PERSPECTIEVEN VOOR 2005

Over de vooruitzichten voor 2005 kan Bekaert nog niets vertellen wegens de korte visibiliteit van zijn business.

Door de sterk groeiende auto-industrie blijft China Bekaert's belangrijkste groeiemarkt. Maar Bekaert wil ook groeien in Rusland, waar een partner gezocht wordt om de staalkoordmarkt op te bouwen, en in India en Brazilië, twee markten waar Bekaert al aanwezig is in de staalkoordmarkt. Op die vier markten wil Bekaert zich concentreren voor zijn expansie. Vanzelfsprekend behoudt Bekaert zijn sterke aanwezigheid in Noord Amerika, Europa en Centraal Europa.

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE EMITTENT

BEKAERT CORPORATION

1209 Orange Street
City of Wilmington
County of New Castle
Delaware 19801-1196
U.S.A.

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE GARANT

NV BEKAERT SA

Bekaertstraat 2
8550 Zwevegem

FINANCIËLE AGENT EN HOOFDBETALINGSAGENT

Banque Générale du Luxembourg S.A.

50, avenue J-F Kennedy
2951 Luxembourg

BETALINGSAGENT EN NOTERINGSAGENT

Fortis Bank

Warandeborg 3
1000 Brussel

RAADGEVERS VAN DE GARANT

Stibbe

Henri Wafelaertsstraat 47-51
1060 Brussel

