

# Samenvatting jaarresultaten 2003

- Algemeen sterke prestatie
- Bedrijfsresultaat van 112 miljoen euro, een toename met 74%
- Netto resultaat van 85 miljoen euro
- Winst per aandeel vóór goodwill van 4,32 euro
- Voorgesteld bruto dividend van 1,748 euro per aandeel, een stijging van 4%

## IFRS

In 2003 besloot Bekaert als een 'first-time adopter' volledig conform de IFRS-normen te rapporteren over haar activiteiten. De resultaten voldoen bijgevolg aan de toepassing van de IFRS 1-norm. Bekaert deelt haar activiteiten op in vier bedrijfssegmenten (geavanceerde draadproducten, afrasteringen Europa, geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen). Deze rapportering is eveneens conform de IAS 14-norm (zie pag. 46).

## Omzet

De geconsolideerde omzet daalde met 3,6% tot 1,8 miljard euro. Aan constante valuta zou de geconsolideerde omzet gestegen zijn met 4,1%, dankzij de organische groei met 2,4% en nieuwe overnames, exclusief desinvesteringen, van 1,7%. De omzet werd gunstig beïnvloed door de groei van de activiteiten in Azië, Centraal-Europa, terwijl de omzet in Noord-Amerika en West-Europa eerder zwak bleef.

Omzet 2003 per segment	Geconsolideerd		
in miljoen euro	€	%	Δ2002
Geavanceerde draadproducten	1 196	66,6	(0,8%)
Afrasteringen Europa	383	21,3	(8,5%)
Geavanceerde materialen	103	5,7	5,5%
Geavanceerde deklagen	112	6,2	(6,5%)
Andere en verkoop tussen segmenten	3	0,2	-
<b>TOTAAL</b>	<b>1 797</b>	<b>100%</b>	<b>(3,6%)</b>

De gezamenlijke omzet<sup>1</sup> bedroeg 2,6 miljard euro, d.i. een daling met 6,8%, maar aan constante valuta zou de gezamenlijke omzet gestegen zijn met 3,2%, ondanks de moeilijke economische omstandigheden.

De omzet van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen daalde met 13,3% tot 0,8 miljard euro, maar zou aan constante valuta met 2% gestegen zijn. Bekaert presteerde sterk in de joint ventures dankzij het goede activiteitsniveau in Zuid-Amerika in het hele assortiment van de draadproducten.

## Rendabiliteit

Bekaert boekte een geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT) van 112 miljoen euro, hetzij een stijging met 74% in vergelijking met het boekjaar 2002 dat de weerslag kende van niet-recurrente elementen. Dit resultaat in 2003 stemt overeen met een marge op omzet van 6,2%. Aan constante

valuta zou het bedrijfsresultaat 138 miljoen euro bereikt hebben, hetzij een marge op omzet van 7,1%. Het kapitaalgebruik bedroeg 1 231 miljoen euro en het rendement op het kapitaalgebruik bedroeg 9%.

Bedrijfsresultaat per segment	2003		
in duizenden euro	EBIT	EBIT / omzet	EBITDA
Geavanceerde draadproducten	121 213	10,1%	206 460
Afrasteringen Europa	25 445	6,6%	43 701
Geavanceerde materialen	7 738	7,5%	13 746
Geavanceerde deklagen	(2 104)	(1,9%)	11 827
Overige (*)	(40 491)	(2,3%)	(36 626)
<b>TOTAAL</b>	<b>111 801</b>	<b>6,2%</b>	<b>239 108</b>

(\*) De rubriek 'overige' omvat vooral O&O en de groepsdiensten.

## Geconsolideerde nettoresultaat van de Groep

Het geconsolideerde nettoresultaat van de Groep bedroeg 85 miljoen euro of 96 miljoen euro vóór afschrijving van de goodwill. De winst per aandeel bedroeg respectievelijk 3,85 euro en 4,32 euro. Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie werd toegepast steeg van 23 miljoen euro tot 35 miljoen euro, wat vooral te danken was aan de Zuid-Amerikaanse ondernemingen en de uitstap uit Unisolar.

## Balans

De balans blijft sterk. Eind 2003 bedroeg het eigen vermogen 43% van de totale activa. De netto schulden bleven constant op 364 miljoen euro en op 31 december bedroeg de 'gearing ratio', de verhouding tussen netto schulden en eigen vermogen, 44%. Het werkkapitaal bleef stabiel op 354 miljoen euro, of 19,6% van de omzet.

## Cashflow

De operationele cashflow (EBITDA) bereikte 239 miljoen euro, hetzij een toename met 6%. De geconsolideerde cashflow bedroeg 222 miljoen euro, hetzij een stijging met 8%, wat een cashflow per aandeel vertegenwoordigt van 10,07 euro.

## Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen het brutodividend te verhogen met 4% tot 1,748 euro per aandeel.

<sup>1</sup> De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.

# Kerncijfers

## Gezamenlijke<sup>1</sup> cijfers<sup>2</sup>

in miljoen euro

	2003	2002	2001
Omzet	2 618	2 810	2 815
Investerings	140	119	222
Personeel (eenheden)	17 183	16 836	17 461

## Geconsolideerde rekeningen<sup>2</sup>

	2003	2002	2001
--	------	------	------

## Kerncijfers resultatenrekening

Omzet	1 797	1 863	1 796
Bedrijfsresultaat (EBIT)	112	64	60
Winst van het boekjaar	85	(46)	48
Winst vóór goodwill	96	(31)	57
Belangen van derden	8	6	3
Afschrijvingen	127	149	145
waarvan goodwill	7	11	6

## Kerncijfers balans

Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	822	802	982
Vaste activa	1 154	1 164	1 416
Investerings (materiële)	109	78	122
Balanstotaal	1 926	1 922	2 246
Nettoschuld	364	366	544
Kapitaalgebruik (CE)	1 231	1 256	1 485
Werkkapitaal (WC)	354	351	421
Cashflow	222	205	200
Bedrijfscashflow (EBITDA)	239	226	207
Personeel (eenheden)	11 204	10 071	10 438

## Ratio's

EBITDA / omzet	13,3%	12,1%	11,6%
EBIT / omzet	6,2%	3,4%	3,3%
EBIT / kapitaalgebruik (ROCE)	9,0%	4,7%	4,2%
Winst / eigen vermogen (ROE)	11,4%	(4,4%)	5,0%
Eigen vermogen / totaal activa	42,7%	41,8%	43,7%
Nettoschuld / eigen vermogen	44,2%	45,6%	55,4%
EBIT intrest dekking	6,2	2,6	2,2
Nettoschuld / EBITDA	1,5	1,6	2,6

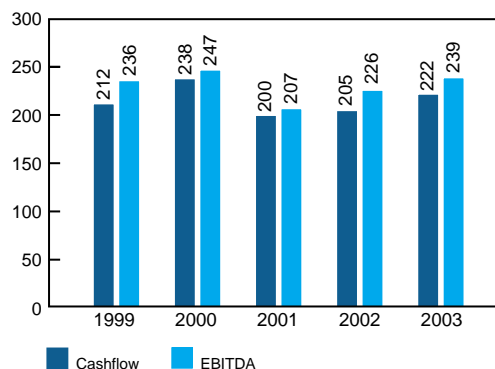
## Joint ventures & geassocieerde ondernemingen<sup>2</sup>

	2003	2002	2001
Omzet	821	947	1 019
Bedrijfsresultaat	111	106	96
Winst van het boekjaar	78	55	40
Winstaandeel in consolidatie	35	23	17
Investerings	31	41	100
Afschrijvingen	41	49	47
Goodwill	3	4	4
Eigen vermogen	179	185	276
Personeel (eenheden)	5 979	6 765	7 023

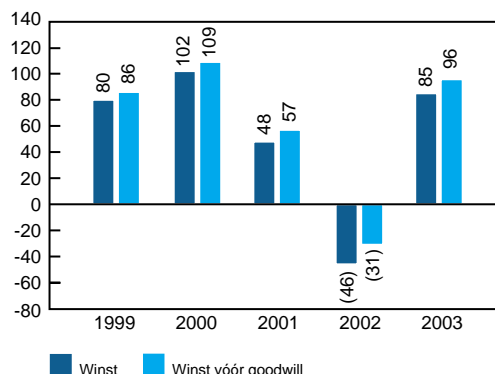
<sup>1</sup> De gezamenlijke cijfers zijn de cijfers gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.

<sup>2</sup> Definities en historisch overzicht: zie Informatie voor de Aandeelhouders (p. 49).

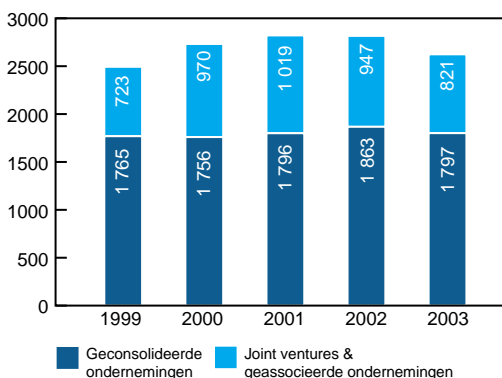
## Cashflow (in miljoen euro)



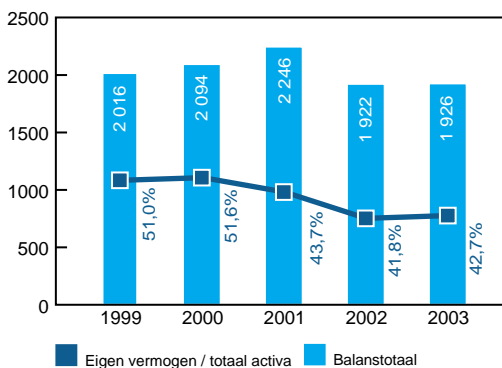
## Winst (in miljoen euro)



## Omzet (in miljoen euro)



## Eigen vermogen / Totaal activa (in miljoen euro)



# Kerncijfers per aandeel

N.V. Bekaert S.A.

	2003	2002	2001
Aantal aandelen	22 070 300	22 121 630	22 157 374
Aantal VVPR-strips	3 551 040	3 551 040	3 551 040
Gemiddeld volume per dag	28 950	27 309	18 362
<b>in miljoen euro</b>			
Jaaromzet	304,3	317,4	188,2
Gemiddelde omzet per dag	1,2	1,2	0,7
Beurskapitalisatie 31/12	1 114,6	954,6	958,8
Free float	59,7%	59,8%	59,9%
Velocity	44,0%	39,26%	27,38%

Het aandeel wordt genoteerd op Euronext® Brussel (BEKB). In de loop van het jaar 2003 werden 51 330 aandelen binnen het aandelenoptieplan ingekocht en vernietigd om een toekomstige verwatering van stemrechten van het Bekaertaandeel te vermijden. Hierdoor daalde het aantal aandelen van 22 121 630 naar 22 070 300 en bleef het totaal aantal VVPR-strips ongewijzigd.

## Per aandeel<sup>1</sup>

in euro

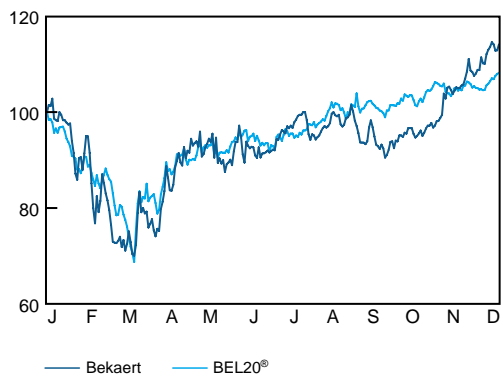
	2003	2002	2001
EBITDA (bedrijfscashflow)	10,83	10,21	9,36
EBIT (bedrijfsresultaat)	5,07	2,90	2,69
EPS (nettowinst)	3,85	(2,09)	2,15
EPS (vóór goodwill)	4,32	(1,40)	2,58
Cashflow	10,07	9,29	9,02
Brutodividend	1,7480	1,680	1,680
Nettodividend	1,3110	1,260	1,260
Nettodividend met VVPR-strip	1,4858	1,428	1,428
Boekwaarde	37,26	36,29	44,32

## Valorisatie<sup>1</sup>

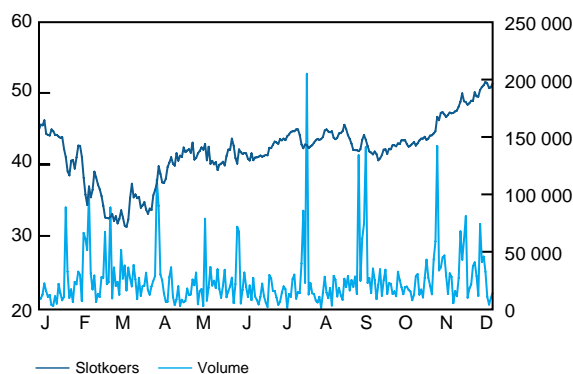
	2003	2002	2001
Koers (31 december)	50,50	43,15	43,27
Koers (gemiddelde)	41,22	45,57	40,51
Koers / winst (P/E)	11	NR	19
Koers / cashflow (P/CF)	5,0	4,6	4,8
Koers / boekwaarde (P/BV)	1,36	1,19	0,98
Koers VVPR-strip	0,79	0,55	0,15
Dividendrendement	3,5%	3,9%	3,9%
Dividend pay-out	45%	NR	78%

<sup>1</sup> Definities en historisch overzicht: zie Informatie voor de Aandeelhouders (p. 49).

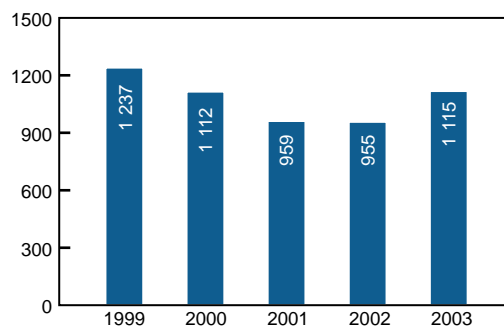
## Koers in vergelijking met Euronext® Brussel BEL20® (2003)



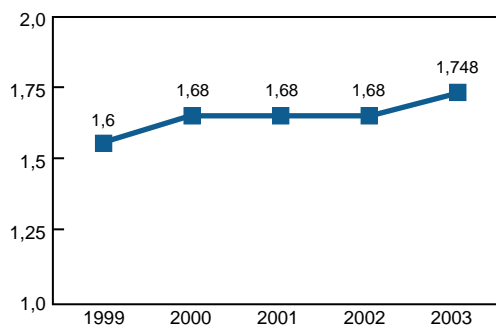
## Slotkoersen en volumes



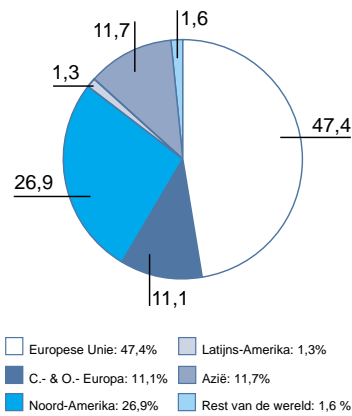
## Beurskapitalisatie (in miljoen euro)



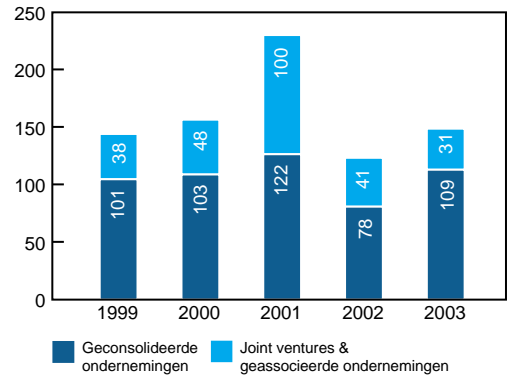
## Brutodividend (in euro)



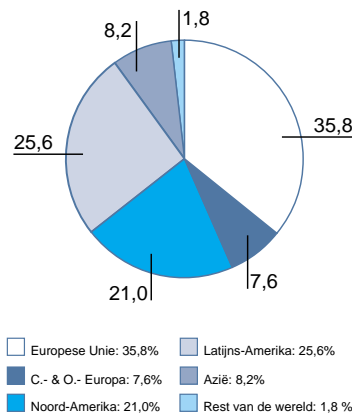
### Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet 2003



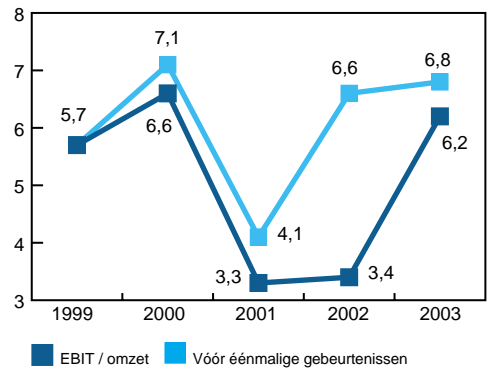
### Investeringen (in miljoen euro)



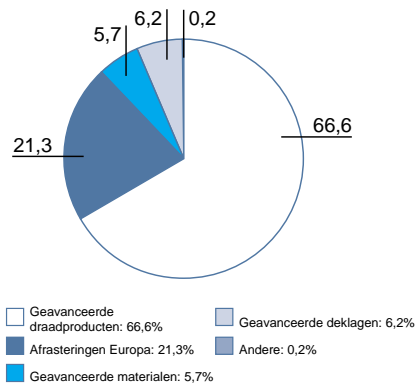
### Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet 2003



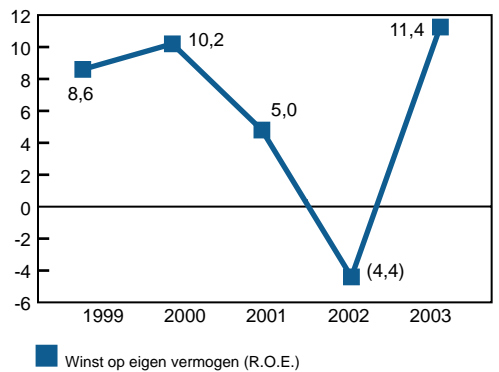
### Bedrijfswinst in % van de omzet



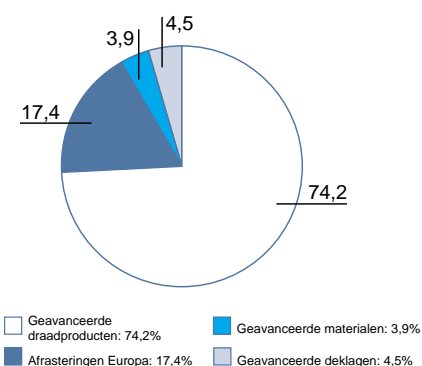
### Geconsolideerde omzet per segment 2003



### Winst op eigen vermogen (in %)



### Gezamenlijke omzet per segment 2003



### Winstdeel joint ventures & geassocieerde ondernemingen (in miljoen euro)

