BEKAERT

JAARVERSLAG | 2003

De kracht van toekomstgericht denken

BOUWEN AAN DE TOEKOMST

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	-
TOTAAL	**1 797**	**100%**	**(3,6%)**

De gezamenlijke omzet[1] 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 geassocieeerde 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 activiteitenniveau 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)
TOTAAL	**111 801**	**6,2%**	**239 108**

(*) 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.

[1] De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.

Kerncijfers

Gezamenlijke[1] cijfers[2]

in miljoen euro

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

Geconsolideerde rekeningen[2]

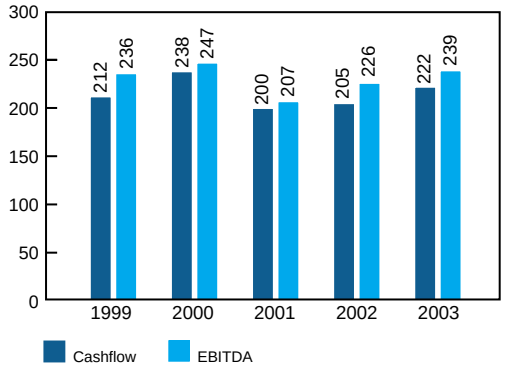
	2003	2002	2001
Kerncijfers resultatenrekening			
Omzet	1 797	1 863	1 796
Bedrijfsresultaat (EBIT)	112	64	60
Winst van het boekjaar	85	(46)	48
Winst vóór goodwill	96	(31)	57
Belangen van derden	8	6	3
Afschrijvingen	127	149	145
waarvan goodwill	7	11	6
Kerncijfers balans			
Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	822	802	982
Vaste activa	1 154	1 164	1 416
Investeringen (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[2]

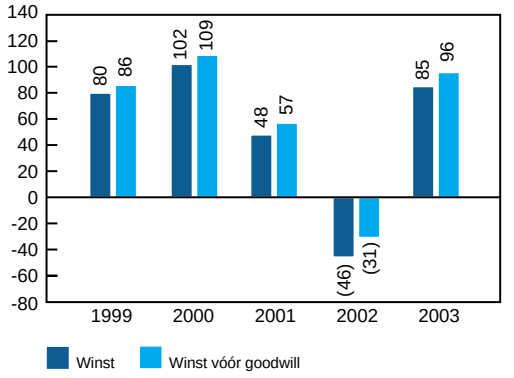
	2003	2002	2001
Omzet	821	947	1 019
Bedrijfsresultaat	111	106	96
Winst van het boekjaar	78	55	40
Winstaandeel in consolidatie	35	23	17
Investeringen	31	41	100
Afschrijvingen	41	49	47
Goodwill	3	4	4
Eigen vermogen	179	185	276
Personeel (eenheden)	5 979	6 765	7 023

[1] De gezamenlijke cijfers zijn de cijfers gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.
[2] Definities en historisch overzicht: zie Informatie voor de Aandeelhouders (p. 49).

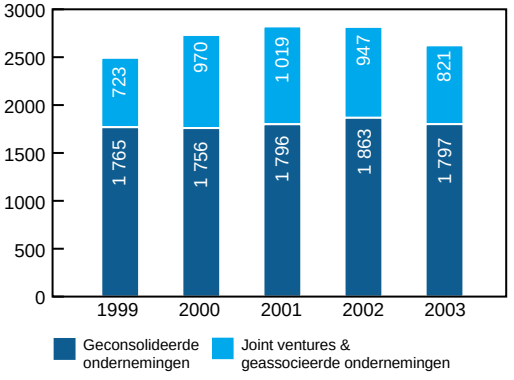
Cashflow (in miljoen euro)



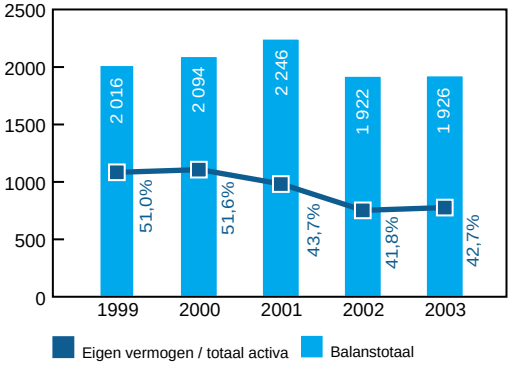
Winst (in miljoen euro)



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
			in miljoen euro
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[1]

in euro

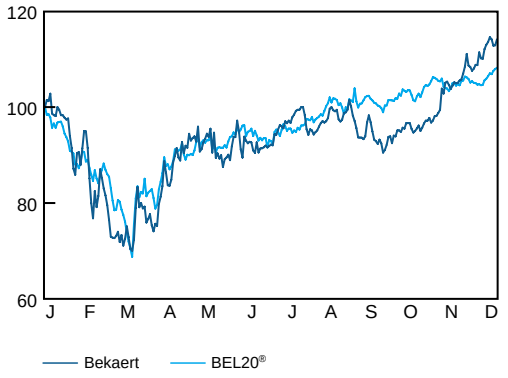
	2003	2002	2001
EBITDA (bedrijfscashflow)	10,83	10,21	9,36
EBIT (bedrijfsresultaat)	5,07	2,90	2,69
EPS (nettowinst)	3,85	(2,09)	2,15
EPS (vóór goodwill)	4,32	(1,40)	2,58
Cashflow	10,07	9,29	9,02
Brutodividend	1,7480	1,680	1,680
Nettodividend	1,3110	1,260	1,260
Nettodividend met VVPR-strip	1,4858	1,428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

Valorisatie[1]

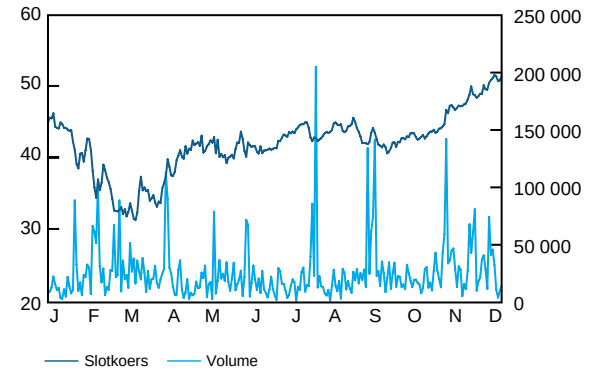
	2003	2002	2001
Koers (31 december)	50,50	43,15	43,27
Koers (gemiddelde)	41,22	45,57	40,51
Koers / winst (P/E)	11	NR	19
Koers / cashflow (P/CF)	5,0	4,6	4,8
Koers / boekwaarde (P/BV)	1,36	1,19	0,98
Koers VVPR-strip	0,79	0,55	0,15
Dividendrendement	3,5%	3,9%	3,9%
Dividend pay-out	45%	NR	78%

[1] Definities en historisch overzicht: zie Informatie voor de Aandeelhouders (p. 49).

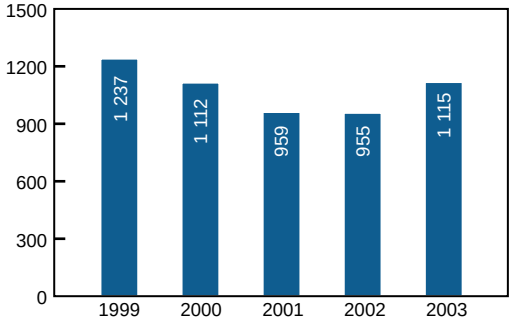
Koers in vergelijking met Euronext® Brussel BEL20® (2003)



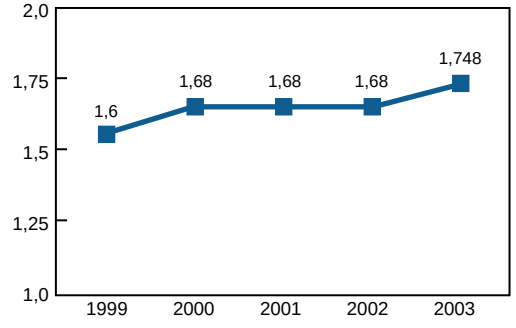
Slotkoersen en volumes



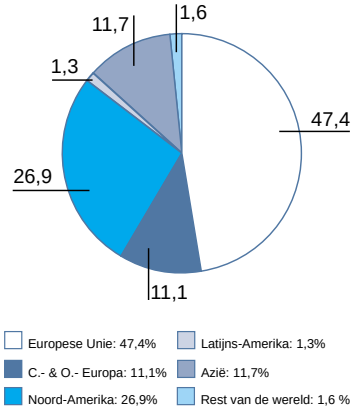
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)



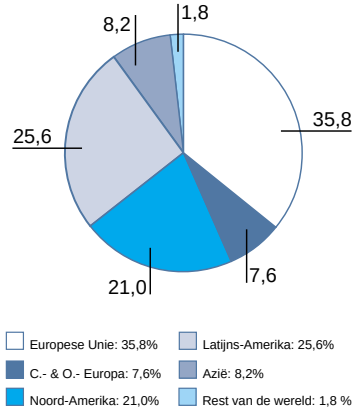
Brutodividend (in euro)



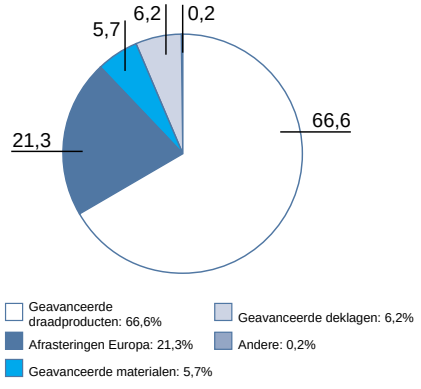
Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet 2003



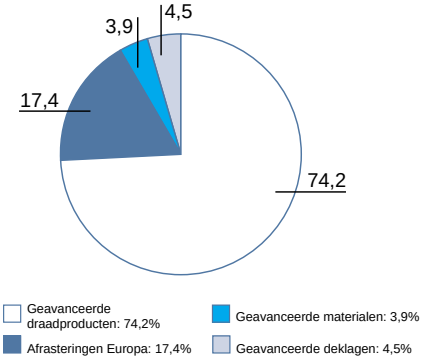
Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet 2003



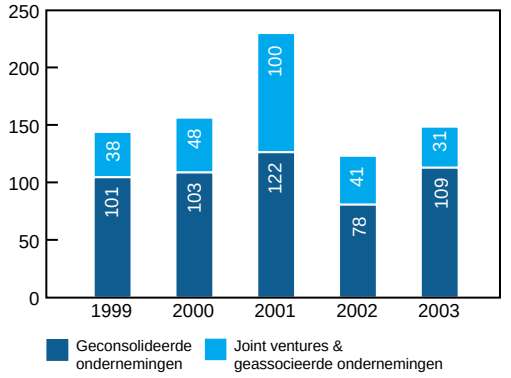
Geconsolideerde omzet per segment 2003



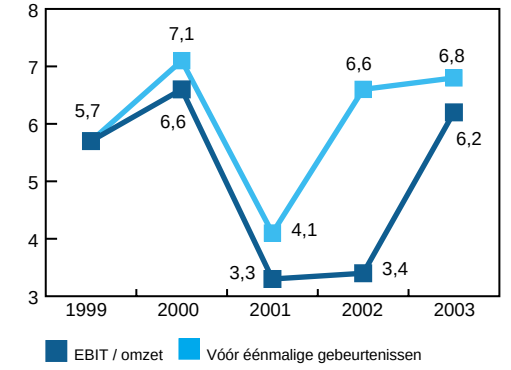
Gezamenlijke omzet per segment 2003



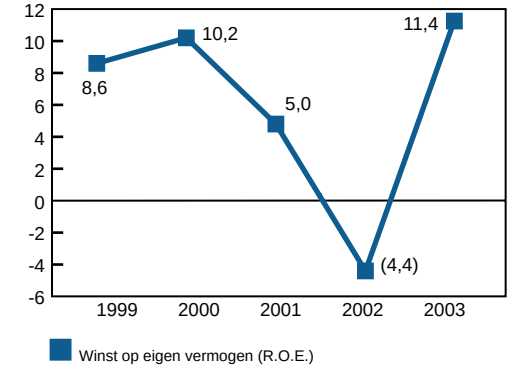
Investeringen (in miljoen euro)



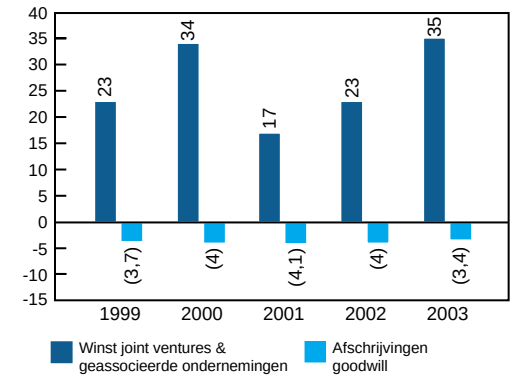
Bedrijfswinst in % van de omzet



Winst op eigen vermogen (in %)



Winstdeel joint ventures & geassocieerde ondernemingen (in miljoen euro)



J A A R V E R S L A G 2 0 0 3

Profiel van de onderneming

Bekaert (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 17 000 medewerkers is de onderneming actief in meer dan 120 landen.

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

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 verhandelingsmaterialen biedt Bekaert oplossingen voor logistieke problemen op basis van verhandelingscontainers, vervaardigd uit gelaste draadpanelen.

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 hogedrukvaten, 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.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Raad van Bestuur p. 5

Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder p. 6

Bekaert Group Executive p. 9

Strategie p. 10

Geavanceerde metaaltransformatie p. 15

Geavanceerde draadproducten p. 16

Afrasteringen Europa p. 22

Geavanceerde materialen en deklagen p. 25

Geavanceerde materialen p. 26

Geavanceerde deklagen p. 30

Personeel p. 34

Gezondheid, veiligheid en leefmilieu p. 38

2003

Raad van Bestuur

Baron Paul Buysse
Voorzitter

Julien De Wilde
Gedelegeerd bestuurder

Gary J. Allen

Pol Bamelis

Baron Leon Bekaert

Roger Dalle

Graaf Charles de Liedekerke

François de Visscher

Baron Jan Huyghebaert

Baron Georges Jacobs

Hubert Jacobs van Merlen

Maxime Jadot

Baudouin Velge

Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder

2003 was een bijzonder jaar, 2004 wordt een belangrijk jaar.

Economisch en politiek was 2003 voor diverse regio's in de wereld een turbulent jaar. De economie in West-Europa en Noord-Amerika stond onder zware druk. Verschillende markten in Azië, Latijns-Amerika en Centraal- en Oost-Europa daarentegen zetten hun belangrijke groei voort.

Voor Bekaert was 2003 operationeel een zeer positief jaar. Ondanks de opmerkelijke depreciatie van de US dollar bleef de omzetdaling beperkt. Aan constante valuta zou dit overeenstemmen met een omzetstijging van meer dan 3% ten opzichte van het vorige jaar. Ondanks de significante invloed van de evolutie van de wisselkoersen zette Bekaert in 2003 een sterk nettoresultaat neer. Daarnaast ziet Bekaert eerste tekenen van een structurele verbetering van de operationele marge en bevestigt de onderneming haar stevige balansstructuur en de goede cashflow.

In 2003 bevestigden de Raad van Bestuur en het management de strategie van duurzame rendabele groei. Op basis van haar twee kerncompetenties, de geavanceerde metaaltransformatie en de geavanceerde materialen en deklagen, biedt de onderneming de klanten unieke oplossingen aan met een hoge toegevoegde waarde. Bekaert paste voor het boekjaar 2003 de nieuwe financiële rapportering toe, die volledig in overeenstemming is met IFRS en die haar activiteiten opdeelt in vier rapporteringssegmenten: geavanceerde draadproducten, afrasteringen Europa, geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen.

In de geavanceerde draadproducten handhaafde Bekaert zowel de omzet als het resultaat. In West-Europa en Noord-Amerika heeft Bekaert ondanks moeilijke economische

omstandigheden blijk gegeven van een grote weerbaarheid. Daarvoor is het noodzakelijk dat de onderneming op continue wijze haar productieconfiguratie afstemt op de steeds evoluerende behoeften van de diverse specifieke markten.
Daarnaast versterkte Bekaert haar positie aanzienlijk in de groeimarkten in Azië, Latijns-Amerika en Centraal- en Oost-Europa. De omzet in staalkoordproducten voor de versteviging van banden steeg in China met meer dan 30% en met de toenemende investeringen wil de onderneming haar marktaandeel bestendigen. Voor verschillende draadproducten heeft Bekaert haar positie versterkt in Centraal-Europa, onder meer met haar recente acquisities in Slowakije. In Latijns-Amerika presteerde Bekaert bijzonder goed, voornamelijk in Brazilië en Chili.

Het ingrijpend herstructureringsplan dat Bekaert heeft doorgevoerd in de afrasteringen Europa, leverde in 2003 sterk verbeterde financiële resultaten op, ondanks een verminderde omzet. Hierdoor wordt het bewijs geleverd dat de inspanningen van de onderneming om op een kostenefficiënte wijze de productielijnen af te stemmen op een productassortiment met een hogere toegevoegde waarde, hun vruchten dragen.

Bekaert bouwde haar positie in de geavanceerde materialen verder uit. Met doelgerichte acquisities wil Bekaert haar metaalvezelconcept verder in de markt introduceren en zich in nieuwe marktsegmenten positioneren. In de verbrandingstechnologie is de onderneming uitgegroeid tot marktleider in speciale milieuvriendelijke branders voor hoogrendementsketels. Bekaert wil verder groeien in de geavanceerde materialen door zich nog meer toe te spitsen op geselecteerde toepassingen van haar kerncompetenties en door het continue innovatieproces nog te versterken.

In de geavanceerde deklagen bevestigde Bekaert in 2003 het groeipotentieel van de industriële deklagen met enkele belangrijke doorbraken in de sputtertechnologie en het aanbrengen van diamantachtige deklagen. De activiteit van gespecialiseerde filmdeklagen daarentegen werd in 2003 getroffen door een bijzonder zwakke vraag op de Amerikaanse markt en presteerde beneden de verwachtingen. Bekaert heeft operationeel maatregelen genomen om de situatie te keren en behoudt haar volle vertrouwen in het welslagen ervan.

Teneinde zich beter te concentreren op haar strategische doelstellingen stapte Bekaert in 2003 uit de activiteiten in zonnepanelen, in de composietprofielen en de consulting-activiteiten.

Op basis van de goede resultaten van de onderneming voor 2003 en het vertrouwen dat de Raad van Bestuur en het Management hebben in de verdere winstcreatie van de recent goedgekeurde bedrijfsstrategie, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om het dividend te verhogen met 4% ten opzichte van vorig jaar. Indien dit voorstel wordt aanvaard, kan een brutodividend van 1,748 euro per aandeel worden uitgekeerd.

2004 wordt voor Bekaert een belangrijk jaar, een jaar vol opportuniteiten, maar ook een jaar vol uitdagingen. Bekaert wil haar wereldwijd markt- en technologisch leiderschap verder uitbouwen. In de groeimarkten bouwt Bekaert haar ambitieus expansieprogramma uit en versterkt ze haar competitieve positie. In geavanceerde draadproducten verwacht Bekaert wereldwijd een aanhoudende vraag naar staalkoordproducten. Het uitblijven van een uitgesproken verbetering van de economische toestand in Noord-Amerika en West-Europa noopt Bekaert echter tot voorzichtigheid in haar vooruitzichten. Naast de invloed van de wisselkoersverhouding van de dollar ten opzichte van de euro vormen de aanhoudende prijsstijgingen van walsdraad, Bekaert's voornaamste grondstof, en de specifieke omstandigheden op het vlak van bevoorrading ervan, belangrijke uitdagingen voor de onderneming. Met het oog op het verbeteren van de rendabiliteit zet Bekaert haar inspanningen onverminderd verder. Daarom wordt op continue wijze het productportfolio wereldwijd geëvalueerd en waar nodig verder geoptimiseerd.

Namens de Raad van Bestuur danken wij onze medewerkers voor hun inzet en toewijding. Bekaert is vastbesloten om haar strategische doelstelling van duurzame rendabele groei te realiseren. Om de uitdagingen op de diverse vlakken in 2004 met succes aan te gaan, kan Bekaert immers in het bijzonder steunen op de inspanningen van haar medewerkers. Ze zijn zich bewust van het belang van de waardecreatie voor de aandeelhouder, voor de klant en voor de omgeving waarin de onderneming actief is. Essentieel is de ontwikkeling van innovatieve producten en diensten die onze klanten nieuwe opportuniteiten bieden of voor hen kostenbesparend werken. Om de voorsprong ten opzichte van de wereldwijde concurrentie te bestendigen, vormen het klantgericht denken, de kwaliteit en het continue innovatieproces voor Bekaert de belangrijkste troeven. Samen met de Raad van Bestuur drukken wij ons volle vertrouwen uit in de toekomst.

Julien De Wilde
Gedelegeerd bestuurder

Baron Paul Buysse
Voorzitter

Bekaert Group Executive

Julien De Wilde
Gedelegeerd bestuurder

Marc Vandecasteele
Group Executive Vice President

Bert De Graeve
Group Executive Vice President

Henri Jean Velge
Group Executive Vice President

Georges Brys
Group Executive Vice President

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 fundamenten 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 staalkoordproducten 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 verhoogt haar inspanningen voor O&O in het Bekaert Technologie Centrum (Deerlijk, België).

Bekaert biedt haar klanten wereldwijd topproducten aan die aan strenge kwaliteitsnormen voldoen.

Bekaert wendt haar bestaande distributiekanalen 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 verkoopskantoor 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.

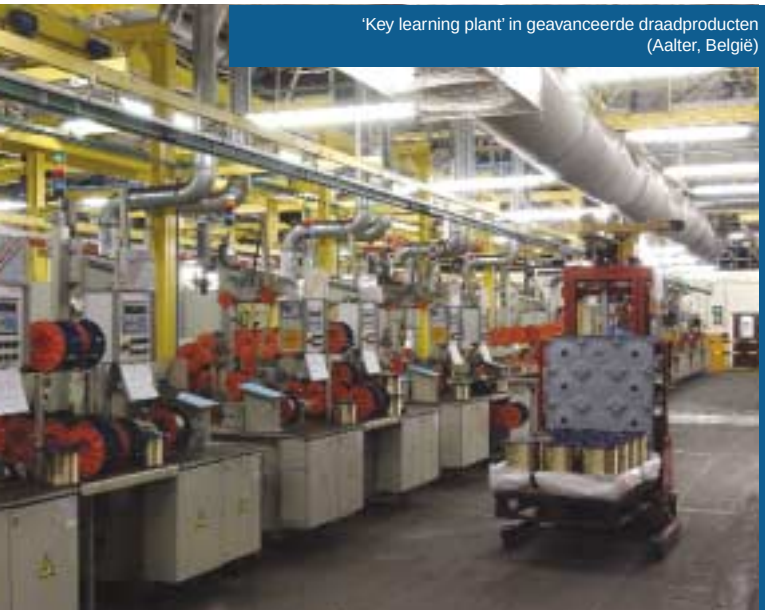
Bekaert besliste om haar budget voor Onderzoek & Ontwikkeling voor 2004 te verhogen en zal in de komende jaren het team versterken met 20 hoogtechnologische medewerkers.

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.



'Key learning plant' in geavanceerde draadproducten (Aalter, België)

Bekaert streeft naar operationele uitmuntendheid in al haar activiteiten (San Diego, V.S.).

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 geoptimiseerd. 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 indekking 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 schuldposities 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, resultaten en risico's 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, afrasteringen 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.

GEAVANCEERDE METAAL-TRANSFORMATIE

Ervaring geeft vertrouwen

Geavanceerde draadproducten

Ondanks de evolutie van de wisselkoersen bleef de geconsolideerde omzet van de geavanceerde draadproducten stabiel op 1,2 miljard euro. De omzetdaling 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 staalkoordproducten 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.

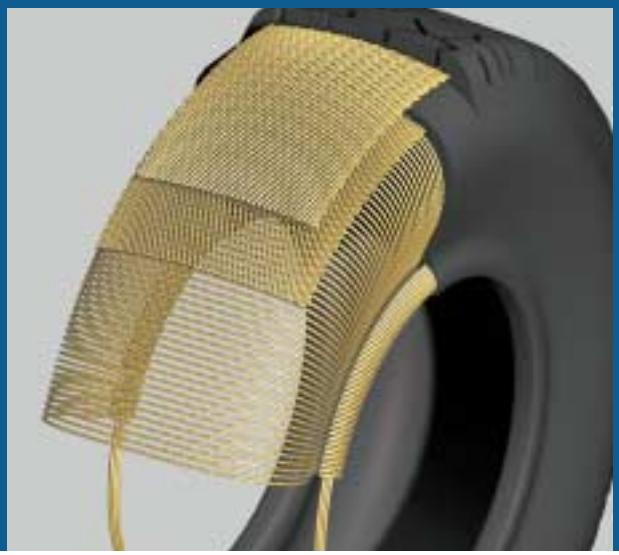
Bij constante valuta steeg de geconsolideerde omzet met 8% en de gezamenlijke omzet met 7%. Het bedrijfsresultaat bleef sterk waardoor de bedrijfsmarge op omzet licht steeg tot 10,1%.

Geavanceerde draadproducten (*) in miljoen euro

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Geconsolideerde ondernemingen										
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
Investeringen	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
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen										
Omzet	647	692	372	653	725	692	853	890	844	746
Investeringen	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
Investeringen	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.

Bekaert produceert een brede waaier aan staaldraden voor diverse industrieën.



Voor elke band een staalkoordproduct: personenwagens, vrachtwagens, bussen en zware voertuigen.

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 Zwevegem en Hemiksem, door de productie dichter bij 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.

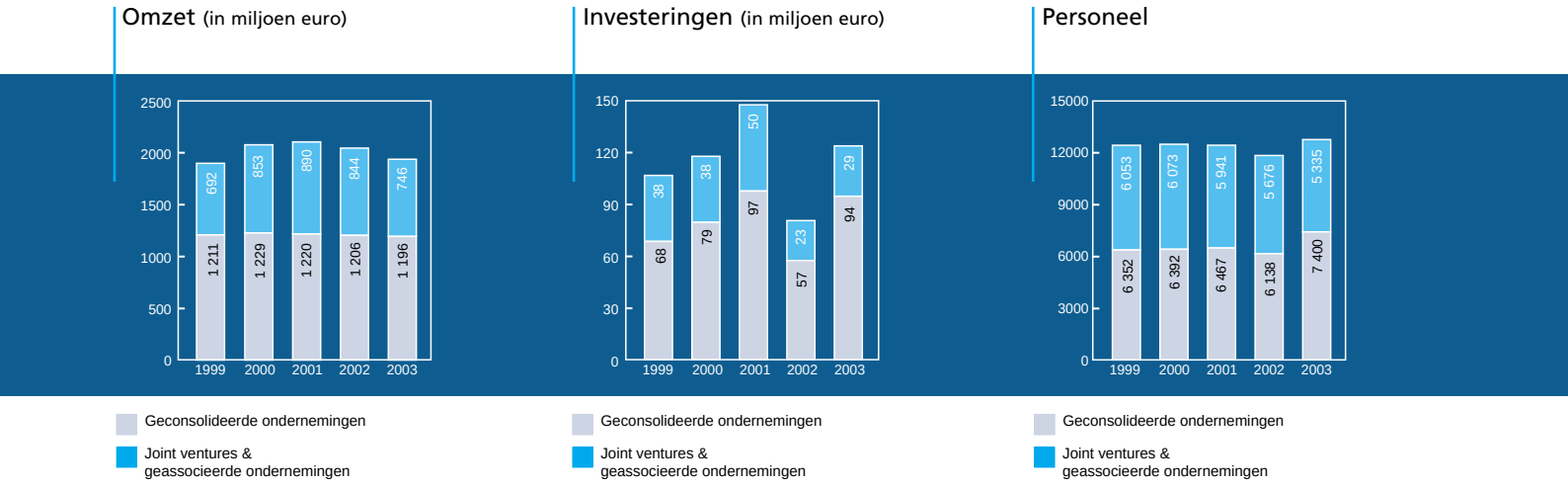
Ondanks de marktomstandigheden was 2003 een gunstig jaar op het vlak van productinnovatie. Zo werd in nauwe samenwerking met diverse sleutelklanten onder meer een vernieuwd draadtype ingevoerd voor een nieuwe generatie ruitenwissers en werden diverse nieuwe producten voor de versterking van flexibele 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. 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 activiteitenniveau 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 strengenactiviteit 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.

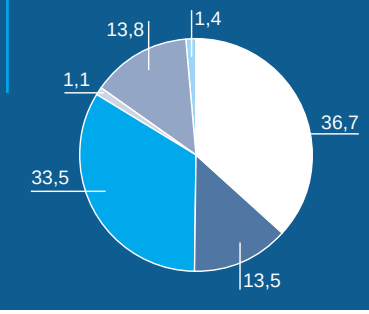
In het Andinagebied werden de activiteiten van Vicson (Venezuela) getroffen door de wisselkoerscontrole, die de overheid introduceerde begin 2003. Omwille van de moeilijke economische situatie werd de markt aanhoudend gekenmerkt door een lage vraag. Toch plukte Vicson de vruchten van de herstructureringen 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 fabriekskonfiguratie. 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.

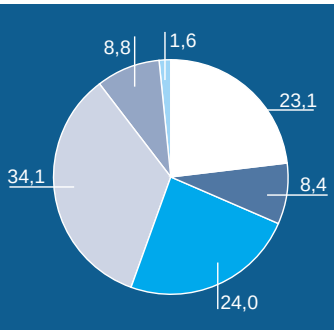
Ondanks moeilijke marktomstandigheden en een stijgende lokale concurrentie droeg Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd bij tot de winstgevende groei.

Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet



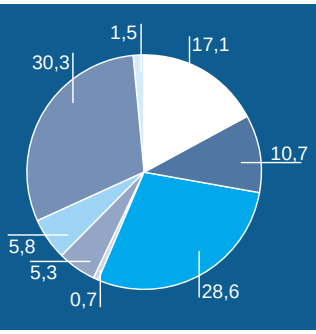
Europese Unie: 36,7%
Latijns-Amerika: 1,1%
C.- & O.- Europa: 13,5%
Azië: 13,8%
Noord-Amerika: 33,5%
Rest van de wereld: 1,4%

Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet



Europese Unie: 23,1%
Latijns-Amerika: 34,1%
C.- & O.- Europa: 8,4%
Azië: 8,8%
Noord-Amerika: 24,0%
Rest van de wereld: 1,6%

Gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



Draad Europa: 17,1%
Bouwproducten: 5,3%
Draad Noord-Amerika: 10,7%
Staalkoord China: 5,8%
Draad Latijns-Amerika: 28,6%
Staalkoord andere: 30,3%
Draad Azië: 0,7%
Overige geavanceerde draadproducten: 1,5%

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 activiteitenniveau 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 marktvraag 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 bandenversteviging 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 stijgen. Dit zal de vraag naar staalkoord doen toenemen. 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 verkoopsverwachtingen 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 versteviging 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 versteviging 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.

Bekaertdraad speelt een prominente rol in ruitenwissersystemen voor voertuigen: ruitenwisserarmen, -bladen, -veren en -haken zijn allemaal vervaardigd uit staaldraad.

Bekaert staalkoordproducten voor polymeerversterking verlenen tal van toepassingen sterkte en vermogen.

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.

Afrasteringen Europa

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.

Afrasteringen Europa (*) in miljoen euro

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Geconsolideerde ondernemingen										
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
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen										
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	2 840	2 479

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

Bekaert levert afrasteringssystemen waarbij de nadruk ligt op grote projecten en veiligheidstoepassingen.

Bekaert produceert eveneens geweven en gelast gaas voor industriële toepassingen.

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 N.V. Bekaert S.A., heeft industriële activiteiten in België, Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Polen en Italië.

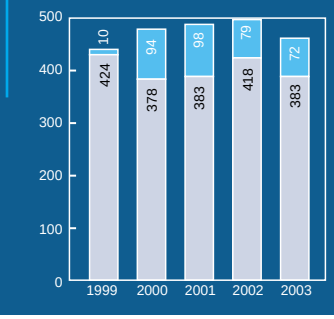
In 2003 werd de implementatie van het rationalisatieplan om de rendabiliteit van Bekaert Fencing te verbeteren, succesvol voltooid. In het productassortiment werd de nadruk gelegd op producten met een hogere toegevoegde waarde. De configuratie zowel van de fabrieken als van de verkoop- en administratieve 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 afrasteringssystemen 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 afrasteringstoebehoren hoeft en een kortere plaatsingstijd mogelijk maakt.

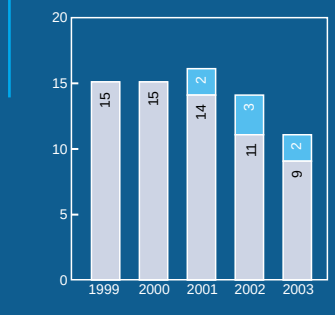
De afrasteringssystemen voor veiligheidstoepassingen kenden een positieve ontwikkeling. De nood aan beveiliging van strategische installaties en gebouwen nam verder toe. Bekaert wist met een aangepast productengamma en een verhoogde flexibiliteit in de fabrieken in te spelen op de vraag voor grootschalige 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 ontplooide de onderneming een professioneel netwerk met lokale partners voor de installatie van de zwaardere veiligheidssystemen.

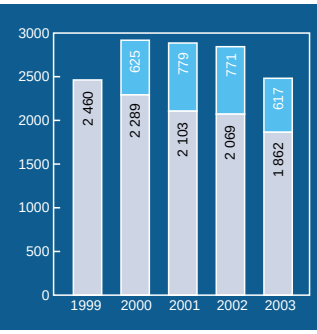
Omzet (in miljoen euro)



Investeringen (in miljoen euro)



Personeel



Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

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 verhandelingscontainers 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 verhandelingscontainers wereldwijd verder te versterken en om de rendabiliteit te verhogen.

GEAVANCEERDE MATERIALEN EN DEKLAGEN

Vernieuwen
is durven

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%.

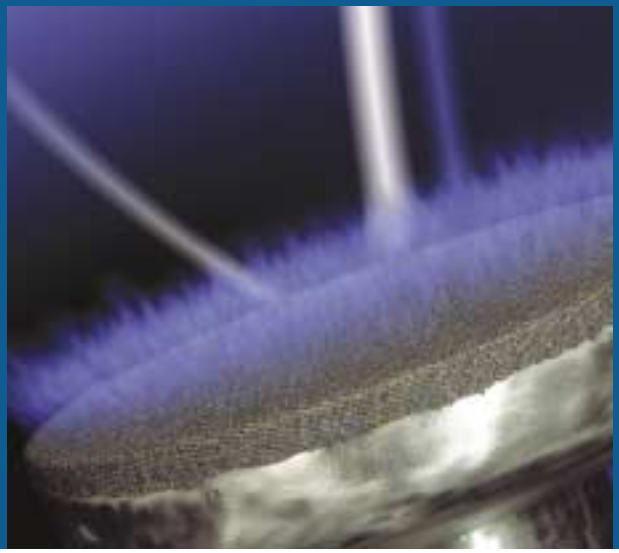
Geavanceerde materialen (*) in miljoen euro

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Geconsolideerde ondernemingen										
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
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen										
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.

Ultrafijne metaalvezels, van 1 tot 80 micron dik, zijn tot 60 maal dunner dan een mensenhaar en worden aangewend in verschillende toepassingsgebieden.

Milieuvriendelijke gasbranders en gasverbrandingssystemen, gebaseerd op ultrafijne metaalvezels.



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.

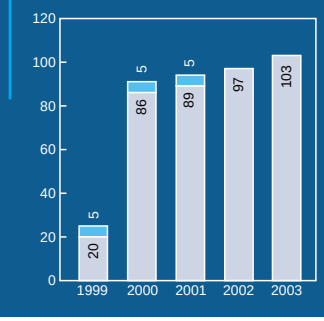
De metaalvezels van Bekaert worden ook aangewend in de textielsector. De activiteit in geleidend textiel in diverse traditionele toepassingen om elektrostatische ontladingen te vermijden kende een lichte daling. De vraag naar geleidend metaalvezeltextiel voor de verwarming van autozittingen verloopt 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

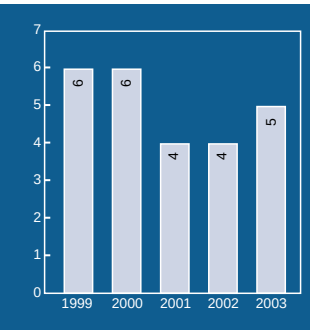
Uitgaande van de ultrafijne metaalvezels bouwde Bekaert, op basis van de bestaande markt- en technologische sterktes, haar activiteiten in de verbrandingstechnologie verder uit. Bekaert is marktleider in het domein van milieuvriendelijke branders voor hoogrendementsketels voor huishoudelijke en commerciële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

Omzet (in miljoen euro)



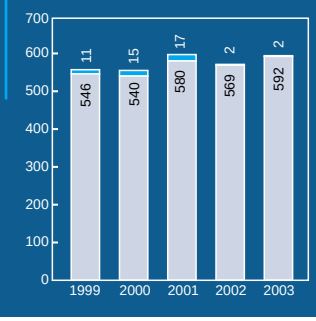
Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

Investeringen (in miljoen euro)



Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

Personeel



Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

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.

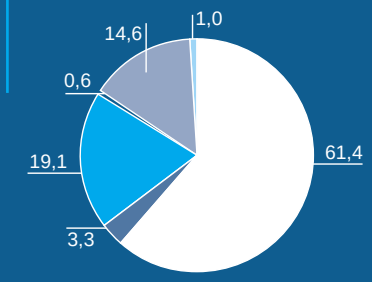
Bekaert breidt de penetratie van haar metaalvezelconcept in de markt uit naar industriële toepassingen. Daarom heeft de onderneming in het voorjaar 2004 het Franse Solaronics overgenomen, dat zelf een wereldwijde speler is in industriële verbrandingstechnologie. Solaronics is gespecialiseerd in oplossingen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

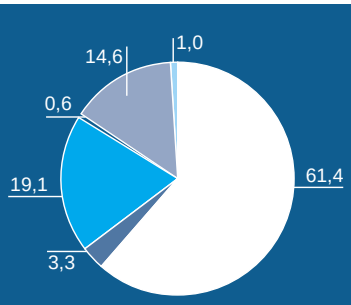
In 2003 was Bekaert actief in de vervaardiging enerzijds van composietprofielen voor diverse toepassingen en anderzijds van glasvezelversterkte hogedrukvaten voor de ontzilting van zeewater. De totale verkoop kende een lichte daling, vooral omwille van de verminderde activiteit in composietprofielen.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

Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet



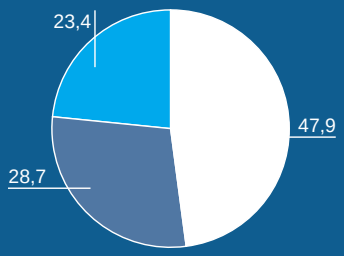
Europese Unie: 61,4%
Latijns-Amerika: 0,6%
C.- & O.- Europa: 3,3%
Azië: 14,6%
Noord-Amerika: 19,1%
Rest van de wereld: 1,0%

Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet



Europese Unie: 61,4%
Latijns-Amerika: 0,6%
C.- & O.- Europa: 3,3%
Azië: 14,6%
Noord-Amerika: 19,1%
Rest van de wereld: 1,0%

Gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



Vezeltechnologie: 47,9%
Composieten: 23,4%
Verbrandingstechnologie: 28,7%

De activiteit in composieten voor glasvezelversterkte hogedrukvaten, 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.

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.

Geavanceerde deklagen (*) in miljoen euro

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Geconsolideerde ondernemingen										
Omzet	30	43	48	56	54	67	31	71	119	112
Bedrijfsresultaat (EBIT)									3	(2)
EBIT / omzet (%)									2,5	(1,9)
Investeringen	3	2	3	4	3	1	3	8	8	6
Personeel	26	38	39	73	82	114	134	511	536	606
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen										
Omzet	7	7	6	9	13	18	18	10	7	6
Investeringen	1	3	1	1	2	1	8	47	15	2
Personeel	53	60	46	50	55	59	247	286	316	25
Totaal										
Gezamenlijke omzet	37	50	54	65	67	85	49	81	126	117
Investeringen	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 worden op verschillende materialen aangebracht door middel van vacuümtechnologie en thermisch spuiten.

Zonnefilms en veiligheidsfilms voor toepassingen op voertuigen, woningen en commerciële gebouwen.

Industriële deklagen

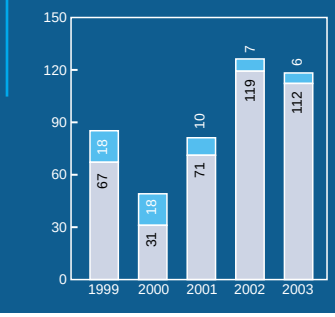
Bekaert is actief in de sputtertechnologie. Dit is een hoogtechnologisch proces waarbij onder vacuüm, deklagen worden aangebracht op een substraat. Bekaert is actief in het sputteren van diverse materialen hoofdzakelijk op kunststoffolie.

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.

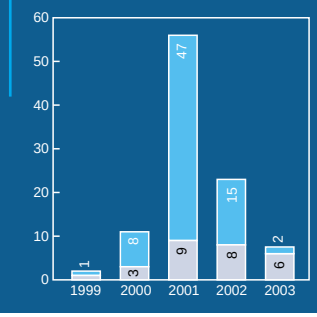
Bekaert is wereldleider in de roterende sputtertargets, die een hogere efficiëntie bieden dan vlakke targets. De markt voor glas met speciale deklagen groeit aanzienlijk. Bovendien treedt een gestadige vervanging op van vlakke targets door roterende targets in de glasindustrie. Beide verklaren de sterke 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.

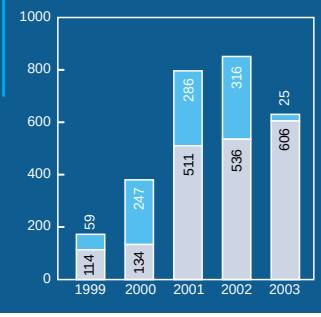
Omzet (in miljoen euro)



Investeringen (in miljoen euro)



Personeel



Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

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.

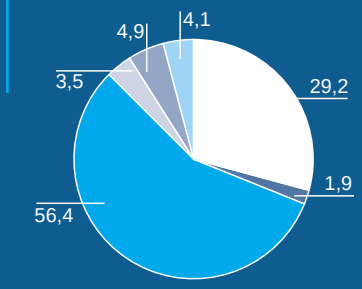
Gespecialiseerde filmdeklagen

De activiteit van gespecialiseerde filmdeklagen, voornamelijk voor toepassingen in zonnewerende en veiligheidsglasfolie, kende een moeilijk jaar en presteerde globaal beneden de verwachtingen. De Amerikaanse markt, het grootste marktsegment voor filmdeklagen, 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

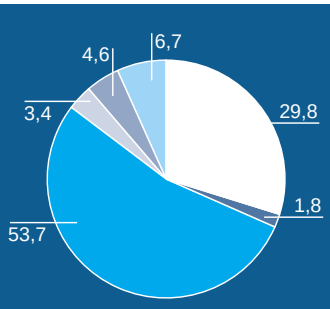
Voor de activiteit in zonnecellen bereikte Bekaert in mei 2003 een akkoord met Energy Conversion Devices Inc. (ECD), de partner in de Unisolar joint venture, voor de overname van het totale belang van Bekaert in Unisolar. ECD verwierf 19% in United Solar Systems Corporation en 60% in Bekaert ECD Solar 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.

Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet



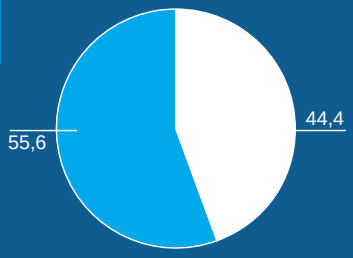
- Europese Unie: 29,2%
- Latijns-Amerika: 3,5%
- C.- & O.- Europa: 1,9%
- Azië: 4,9%
- Noord-Amerika: 56,4%
- Rest van de wereld: 4,1%

Geografische spreiding van de gezamenlijke omzet



- Europese Unie: 29,8%
- Latijns-Amerika: 3,4%
- C.- & O.- Europa: 1,8%
- Azië: 4,6%
- Noord-Amerika: 53,7%
- Rest van de wereld: 6,7%

Gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



- Industriële deklagen: 44,4%
- Gespecialiseerde filmdeklagen: 55,6%

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.

Personeel

Het personeelsbeleid stond in 2003 in het teken van de algemene ondernemingsstrategie van duurzame rendabele groei. Deze groei steunt voornamelijk op de competenties en de inzet van de medewerkers, die tot doel hebben zowel de externe als de interne klanten in elk deel van de wereld optimaal van dienst te zijn. Bekaert streeft wereldwijd naar een flexibele gemeenschap van medewerkers, die naadloos samenwerkt over de grenzen van de verschillende functies en afdelingen heen. De inspanningen zijn toegespitst op het ontwikkelen van competenties, die kritisch zijn voor het succes van een wereldwijd actieve organisatie.

Een meer internationale organisatie

Bekaert heeft zich in 2003 hoofdzakelijk toegespitst op een internationale en geïntegreerde samenwerking.

In Centraal-Europa integreerde het segment geavanceerde draadproducten met succes de activiteiten van de nieuwe vestiging Hlohovec in Slowakije in het wereldwijd netwerk. Een kernteam, samengesteld uit managers van de nieuwe vestiging en van andere vestigingen, zette een nieuwe en efficiëntere organisatiestructuur op. Een gedetailleerd plan werd uitgestippeld dat de prioriteiten voor de eerstkomende jaren bepaalt en de snelle start van de implementatie waarborgt.

De verschillende staalkoordfabrieken wereldwijd installeerden in de diverse regio's een 'Strategic Regional Council'. Deze raden zijn samengesteld enerzijds uit managers met sleutelposities in de regio en anderzijds uit managers die wereldwijd actief zijn. Zij spitsten zich toe op de specifieke implementatie van de strategie in de diverse regio's.

Verschillende activiteitenplatforms van het segment geavanceerde draadproducten richtten een gezamenlijk internationaal marketingteam op. Dit team bereidde de ontwikkeling en de verwezenlijking van de nieuwe langetermijnstrategie in de nieuwe wereldwijde markten voor en bestudeerde de vervanging van bestaande producten.

Vestiging van geavanceerde draadproducten in Van Buren (V.S.).

Vestiging van geavanceerde draadproducten in Jiangyin (China).

Om de internationale expansie te ondersteunen versterkten de segmenten geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen de regionale organisatie in Latijns-Amerika en Azië.

Bekaert Engineering besteedde veel aandacht aan kennismanagement. In 2003 duidde de onderneming ervaren mensen aan als ankerpunten, werkte met expertgroepen per kennisdomein, en definieerde specifieke competentiebehoeften.

Tijdens een internationale workshop behandelden de managementteams van geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen, van het Bekaert Technologie Centrum en van Bekaert Engineering, aangevuld met managers van andere activiteiten, enkele belangrijke thema's. De nadruk lag op de resultaatverbetering door de constructieve samenwerking en de bekwaamheidsontwikkeling van teams. Concepten als de 'value curve' en de 'virtual company' werden verder geconcretiseerd. Bekaert wil hiermee sneller inspelen op de diverse marktontwikkelingen.

Snelle integratie en continue opleiding van medewerkers

Technologie is één van de belangrijkste drijfveren van Bekaert. In 2003 werden een 15-tal hooggekwalificeerde medewerkers met internationaal profiel aangeworven voor de technologie- en engineeringafdelingen in België. Het trainingscurriculum voor jonge technologen werd herzien om sneller in te spelen op individuele noden.
De twee sleutelprogramma's 'Bekaert Manufacturing' en 'Bekaert Foundation Technologies' werden verfijnd en bijgewoond door alle nieuw aangeworven technologen.

Bekaert organiseerde traditiegetrouw wereldwijd specifieke introductieprogramma's voor nieuw aangeworven werknemers en voor de werknemers in de nieuwe vestigingen.

Talrijke product-, markt- en verkoopsmanagers van verschillende eenheden namen deel aan een nieuw trainingsprogramma in verkoopsvaardigheden.

Louisville (V.S.)

Jiangyin (China)

Verschillende sessies van het seminarie 'Strategie & Organisatie' voor kaderleden vonden plaats in de Verenigde Staten, China en België. Een belangrijke groep managers verdiepte zich in de strategie en de organisatie van Bekaert en wisselde hierover van gedachten met het Bekaert Group Executive team.

Verbeterde successieplanning en meer coherente prestatieopvolging

Op basis van de regelmatig uitgevoerde 'Bekaert Development Reviews' bracht de onderneming wereldwijd alle sleutelposities in kaart. De bestaande en potentiële functiehouders werden geïdentificeerd om zo een betere langetermijnplanning van het managementpotentieel te kunnen opstellen.

De opgebouwde ervaring met het functieclassificatiesysteem voor kaderleden en bedienden werd formeel wereldwijd uitgewisseld tussen de verschillende regio's en activiteitenplatforms, die deze intens benut hebben.

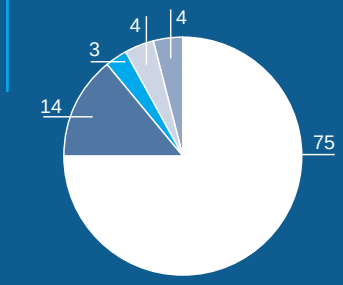
Met de toenemende internationalisering van de onderneming is de mobiliteit van managers een prioriteit. Bekaert vulde het bestaande expatriatiebeleid aan. Het aantal niet-Europese managers die als 'expatriate' actief zijn in de Bekaertvestigingen, steeg met een derde ten opzichte van vorig jaar.

Aandacht voor resultaten en focus op de juiste prioriteiten zijn de grondslag voor het systeem van prestatie-evaluatie dat wereldwijd in de Bekaertvestigingen wordt toegepast. In 2003 werd in België een collectieve arbeidsovereenkomst afgesloten met de sociale partners, die voor de bedienden vanaf 2004 een variabele verloning invoert op basis van prestaties. Voor alle managers wereldwijd werd het bestaande evaluatiesysteem gunstig geëvalueerd en vormt het de grondslag van een prestatiegericht personeelsbeleid.

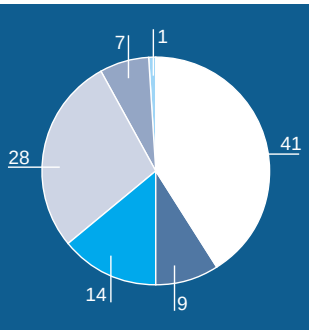
Onderzoek naar kostenstructuur van benefietplannen gestart

In 2003 startte Bekaert een internationale doorlichting van de plannen voor pensioenen en ziektekosten. Doel is de haalbaarheid van de diverse benefietplannen op lange termijn te evalueren gezien de stijgende kosten. In de Verenigde Staten werden aanpassingen aan het medisch voorzorgsplan doorgevoerd. In het Verenigd Koningrijk werd het bestaande pensioenplan herzien en zijn diverse aanpassingen in voorbereiding.

Spreiding per segment



Spreiding per regio



Evolutie personeel

Geavanceerde draadproducten: 75%
Afrasteringen Europa: 14%
Geavanceerde materialen: 3%
Geavanceerde deklagen: 4%
Ondersteuning: 4%

Europese Unie: 41%
Centraal- en Oost-Europa: 9%
Noord-Amerika: 14%
Latijns-Amerika: 28%
Azië: 7%
Rest wereld: 1%

Geconsolideerde ondernemingen
Joint ventures & geassocieerde ondernemingen

Evolutie van het personeelsbestand

Het totaal aantal medewerkers van de Bekaertgroep is gestegen van 16 836 op het einde van 2002 naar 17 183 in 2003. In de geconsolideerde ondernemingen steeg het aantal van 10 071 naar 11 204. Deze stijging is voornamelijk het resultaat van de expansie in China en Slowakije. Het aantal medewerkers in de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen kende een daling van 6 765 naar 5 979, grotendeels als gevolg van de uitstap uit Unisolar, de verkoop van een deel van Bekaert Handling in Denemarken en de volledige consolidatie van Contours in de Verenigde Staten.

Het personeelsbestand bestaat uit 72% arbeiders, 21% bedienden en 7% kaderpersoneel.

Gezondheid, veiligheid en leefmilieu

In lijn met haar strategie van duurzame rendabele groei streeft Bekaert naar een continue verbetering van de prestaties op het vlak van gezondheid, veiligheid en milieu.

Zo leverde Bekaert in 2003 een belangrijke inspanning voor de verdere verbetering van de veiligheidsprestaties. Nadruk lag vooral op de uitwisseling van 'best practices'. Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. (Brazilië) boekte opmerkelijke veiligheidsresultaten dankzij duidelijke doelstellingen, communicatie, teamwerk en de implementatie van een geïntegreerd veiligheids- en milieumanagementsysteem: de vestiging in Vespasiano bereikte einde 2003 een jaar zonder ongevallen met werkverlet en de vestiging in Itaúna telde op 3 december 2003 meer dan 1 000 dagen zonder arbeidsongeval. Gezien de specifieke risico's van aardbevingen vond in de fabriek te Izmit (Turkije) een aangepaste workshop over veiligheid plaats. Bekaert stelde een regionale veiligheidsmanager aan voor de regio Noord-Amerika ter ondersteuning van de veiligheidscoördinatoren in de lokale vestigingen. Dankzij de professionele ondersteuning leidde het proactief preventiebeleid tot een verhoogd veiligheidsbewustzijn en bijgevolg verbeterde veiligheidsprestaties.

Bekaert voerde wereldwijd een aantal bijkomende veiligheidsprocedures in teneinde de risico's voor de onderneming, haar werknemers en de omgeving onder controle te houden. Bekaert kende een jaar met weinig schadegevallen. Enkel in de vestiging in San Diego (V.S.) werd een beperkte schade veroorzaakt door een wervelstorm. In 2003 deed Bekaert opnieuw inspanningen om de totale verzekeringskost te verlagen. Dankzij gunstige onderhandelingen met de verzekeringsmakelaars en een diepgaande revaluatie van de eigendomsrisico's blijft de algemene premiekost onder controle. Het totale programma van kredietverzekering werd, ondanks de moeilijke economische omstandigheden, gunstig herzien.

Bekaert 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 Bekaert de basis voor de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten.

Binnen de engagementen die Bekaert met de overheden aangaat voor de proactieve aanpak van historische bodemverontreiniging heeft de onderneming belangrijke inspanningen geleverd. Bekaert Fencing S.A. in Bourbourg (Frankrijk) saneerde een historische stortplaats van filterkoek (slib van afvalwaterbehandeling) 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. In 2003 startte Bekaert met het remediëren van een historische grondwaterverontreiniging met zink in Zwevegem (België).

Bekaert VDS investeerde te Deinze (België) in nieuwe opslagcontainers voor tijdelijke opslag van afvalstoffen. In Contours Ltd (V.S.) werd zowel de opslag- als de tankplaats voor de heftrucks beter beschermd tegen mogelijke lekken.
Wereldwijd wordt met zorg gewaakt dat alle processen strikt volgens de exploitatievergunningen verlopen.

De belangrijkste prioriteiten voor Bekaert zijn de vermindering van de hoeveelheid industrieel afvalwater en afvalstoffen en de recuperatie van grondstoffen. Enkele realisaties in 2003 zijn:

- de ingebruikneming van een nieuw afvalwaterstation in twee vestigingen in Latijns-Amerika, met name Proalco S.A. (Caldas) in Colombia en Inchalam S.A. (Talcahuano) in Chili;
- de stelselmatige aanpassing van de procesinstallaties in Bekaert Bohumín s.r.o. (Tsjechië) door toepassing van 'beste praktijken' waardoor de hoeveelheid afvalwater substantieel werd gereduceerd;
- de installatie van een bijkomende zandfiltratie van afvalwater in de vestiging te Muskegon (V.S.);
- de reductie van zeepafval met 30% in de Dramix®-vestiging Shanghai Bekaert Ergang Company Limited (China);
- de doorbraak in Shelbyville (V.S.) en in een aantal Belgische vestigingen op gebied van nuttige aanwending van afvalstoffen, vooral filterkoek, in plaats van afvoer naar een industriële stortplaats.

Bekaert voerde een energiedoorlichting van de productieprocessen in de Belgische vestigingen uit. Op basis hiervan tekende de onderneming een covenant met de Vlaamse overheid om de energie-efficiëntie op wereldtopniveau te brengen. De overheid engageerde zich van haar kant om geen bijkomende vergunningsvoorwaarden of CO_2-taksen op te leggen. Ook andere vestigingen realiseerden in 2003 energiebesparende projecten, onder meer Belgo Bekaert Arames S.A. (Contagem, Brazilië) die een belangrijke warmterecuperatie bij luchtcompressoren realiseerde. Rationele aanwending van water en zuur leverde belangrijke besparingen op in Belgo Bekaert Arames S.A. (Contagem, Brazilië), in de fabrieken Muskegon en Van Buren (V.S.) en in Bekaert Fencing NV (België).

Bekaert voerde in 2003 het nieuwe gegevensbestand Sensor in. Dit on line-informatiesysteem bevat alle belangrijke veiligheids- en milieugegevens en is toegankelijk voor de medewerkers via het intranet. Deze 'benchmarken' onderling de prestaties van vestigingen met gelijke activiteiten. Het systeem laat ook de vlotte uitwisseling van beste praktijken toe. Dankzij deze crossfunctionele samenwerking past Bekaert in haar fabrieken meer milieuvriendelijke processen toe.
Enkele voorbeelden zijn:

- de vervanging van gekraakt ammoniak door een gunstiger alternatief te Zwevegem (België);
- de stopzetting van kerosine als brandstof voor stoomproductie in Belgo Bekaert Arames S.A. (Contagem, Brazilië);
- een nieuw verwerkingsproces van smeermiddelen in Dyersburg (V.S.);
- het vernieuwd proces van thermische oxidatie van de vluchtige organische stoffen in Bekaert Specialty Films, LLC (San Diego, V.S.) met een substantiële reductie van de emissies tot gevolg.

Bekaert streeft ernaar om in de verschillende landen een goede relatie op te bouwen met de overheden.

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

Aandeleninformatie	p. 42
Dividendpolitiek	p. 45
Investor relations	p. 45
Invoering segmentrapportering	p. 46
Evolutie maatschappelijk kapitaal	p. 48
Definities	p. 49
Historisch overzicht	p. 50
Verklaring over Goed Bestuur	p. 53

2003

Informatie voor de aandeelhouders

Aandeleninformatie

Aantal aandelen

Het aantal aandelen daalde van 22 121 630 stuks in 2002 tot 22 070 300 in 2003. Deze daling met 51 330 aandelen is het gevolg van een inkoopprogramma binnen het aandelenoptieplan. Deze aandelen werden vernietigd om een toekomstige verwatering van stemrechten van het Bekaertaandeel te vermijden voor de bestaande aandeelhouders bij uitoefening van de opties. De aandelen werden ingekocht aan een gemiddelde waarde van 42,57 euro.

- Aantal aandelen (31 december 2003) 22 070 300
- Aantal VVPR-strips (31 december 2003) 3 551 040

Aandelen op naam en aan toonder

De aandelen zijn op naam of aan toonder in coupures van 1 – 10 – 50 – 100 – 1 000. Voor omzetting van aandelen op naam aan toonder, of omgekeerd, kan contact opgenomen worden met de juridische dienst op het telefoonnummer +32 56 230511 of op volgend e-mailadres registered.shares@bekaert.com

Verdeling van het aandeelhouderschap

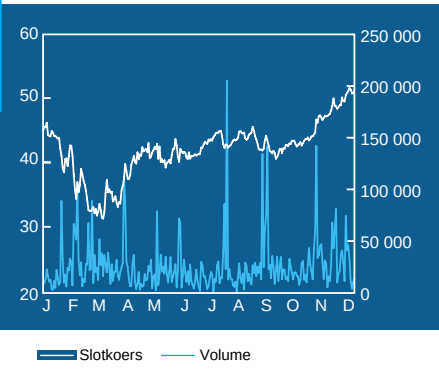
Op 31 december 2003 zijn er van het totaal aantal aandelen 13 475 op naam. Volgens de wet van 2 maart 1989 ontving Bekaert voor 40,28% kennisgevingen van de deelnemingen in de effecten die het kapitaal vertegenwoordigen. Het saldo is verdeeld over institutionele en individuele beleggers.

Overzicht van de kennisgevingen van de vennootschappen die optreden in overleg: (zie ook Toelichting 33 bij de geconsolideerde jaarrekening)

Kennisgever	Aantal aandelen	%
Stichting Administratiekantoor	4 265 940	19,33
Common attorney, Mr. Oberson	2 223 140	10,07
Beauval Enterprises Corp.	1 100 000	4,98
Tirhold Inc.	1 079 630	4,89
HLF S.p.r.l.	76 820	0,35
N.V. BSI	57 470	0,26
Velge & C° N.V. in vereffening	19 000	0,09
N.V. De Sneppe	17 460	0,08
Millenium 3 S.A.	16 000	0,07
S.A. Berfin	15 000	0,07
S.A. Subeco	12 600	0,06
Brocsa S.A.	6 770	0,03
Totaal	**8 889 830**	**40,28**

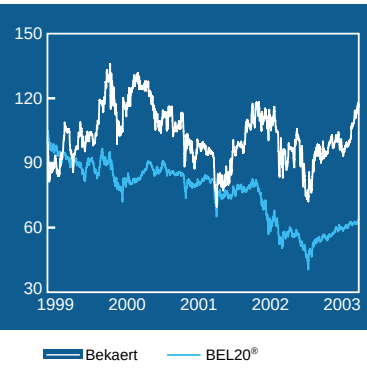
Markt				
Bekaertaandeel	**Euronext® Brussel**		**Verhandeling**	**Continu**
	ISIN	BE0003780948	MEP	BRU
	Euronext	BE0003780948	Mnemo	BEKB
	Sedol	5827431		
Bekaert VVPR-strip	**Euronext® Brussel**		**Verhandeling**	**Fixing**
	ISIN	BE0005569406	MEP	BRU
	Euronext	BE0005569406	Mnemo	BEKS
Sectorclassificatie	Engineering – Algemeen, sector 267 (FTSE)			
Indexen				
	Euronext® Brussel	BEL20®	1,20%	111 aandelen
		Next150	1,37%	
		Next Prime Index	2,15%	
		General Industrials	37%	
		Belgian All shares	0,82%	
		Continuous	0,85%	
	Bank Corluy	Vlam21	9,10%	122 aandelen
	FET	IN.flanders©	2,66%	292 aandelen
	Stoxx	TMI Small	0,31323%	
		Style Index Small Cap Value	0,74338%	
		TMI EURO Small	0,74475%	
		Style Index TMI Value	0,03536%	
		TMI Ex UK	0,02659%	
		Total Market Index	0,01680%	
		TMI Euro	0,03484%	
		Euro Style Index TMI Value	0,07758%	
		TMI Ex UK Small	0,50708%	
		Euro Style Index Small Cap Value	0,07758%	
	MSCI	Belgium	2%	
	Bloomberg	Industrial Index	0,23%	
		Components Equipments Index	25,63%	
	Ethibel	Ethibel Sustainability Indexes		
	Kempen/SNS	Smaller Europe Socially Responsible Investment		
Agentschappen				
	Reuters	BERTt.BR		
	Bloomberg	BEK.BB	IR Channel BEKB.BE	

Slotkoersen en volumes



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

Koers in vergelijking met Euronext® Brussel BEL20® (1999-2003)



Beursevolutie

Na een initiële stijging als gevolg van de aankondiging van de overname van de Drôtovňa plant in Slowakije, daalde de beurskoers scherp in het eerste kwartaal. De koers kende een dieptepunt in maart 2003 door de groeiende geopolitieke onzekerheid en de crisissfeer op de beurzen. In het tweede kwartaal was er daarentegen een heropleving. De vraag naar staalkoordproducten was sterk en het activiteitenverslag over het eerste kwartaal wees op goede prestaties. De koers herstelde en sloot terug aan bij de evolutie van de BEL20®. In mei wordt de verdubbeling van de staalkoordproductiecapaciteit in de groeimarkt van China aangekondigd.

De halfjaarresultaten werden goed onthaald. De marges, de bedrijfswinst en de nettowinst lagen een stuk hoger dan het vorig jaar. De voorzichtige vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar hielden de koers rond de 40 euro in het derde kwartaal. Bij de eerste tekenen van herstel voor geavanceerde draadproducten in de Verenigde Staten en Europa reageerde de koers van het aandeel positief. De koers bereikte het hoogste punt sinds mei 2002 en presteerde tot meer dan 7% beter dan de BEL20® index.

De hoogste dagkoers werd genoteerd op 23 december 2003 met 50,75 euro en de laagste op 12 maart 2003 met 31,00 euro. De gewogen gemiddelde slotkoers in 2003 bedroeg 41,22 euro.

JAAR	VOLUME (per dag)	KOERS 31/12	KOERS hoog	KOERS laag	KOERS gemiddeld	STRIPS 31/12	Velocity (Adjusted)	Kapitalisatie
1994	25 320	56,46	70,59	50,82	-	-	-	1 268
1995	35 750	59,99	61,66	46,11	-	-	-	1 347
1996	54 150	49,95	81,00	44,81	-	-	-	1 122
1997	38 570	54,66	68,67	45,92	-	-	-	1 228
1998	34 730	42,27	77,47	41,89	-	-	-	949
1999	37 939	55,10	57,50	34,80	43,17	0,05	33,6%	1 237
2000	21 450	49,85	58,50	42,50	50,46	0,06	30,5%	1 112
2001	18 362	43,27	51,00	28,00	40,51	0,15	27,4%	959
2002	27 309	43,15	50,95	35,50	45,57	0,55	39,3%	955
2003	28 950	50,50	50,75	31,00	41,22	0,79	44,0%	1 115

Beurskapitalisatie

Kapitalisatie op 31/12/03	€ 1 115 miljoen euro
Hoogste kapitalisatie	€ 1 123 miljoen euro
Gemiddelde kapitalisatie	€ 912 miljoen euro
Laagste kapitalisatie	€ 686 miljoen euro

Omzet

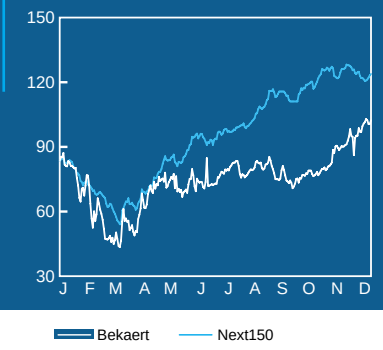
Jaaromzet	€ 304 miljoen euro
Omzet per dag	€ 1,2 miljoen euro
Transacties per dag	137

Velocity

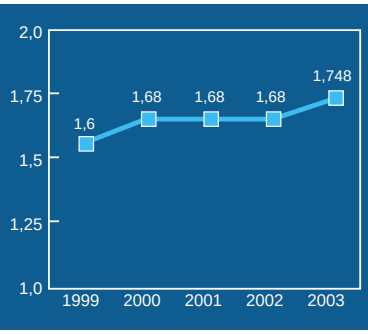
Jaarlijkse velocity Euronext® Brussel	33,0%
'Band adjusted velocity' Euronext® Brussel	44,0%

Het aantal verhandelde aandelen is in 2003 met 6% gestegen en bedraagt 29 000 per dag.

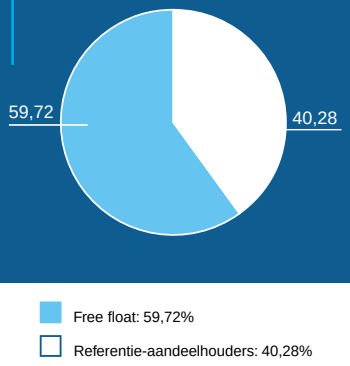
Koers in vergelijking met Euronext®: Next150



Brutodividend (in euro)



Verdeling van het aandeelhouderschap



Dividendpolitiek

De Raad van Bestuur volgt een beleid waarbij aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders een 'stabiel' of 'groeiend' dividend voorgesteld wordt. Dat gebeurt in de mate dat de winst dit toelaat en er voldoende cashflow voor investeringen en autofinanciering overblijft om de groei te ondersteunen. Concreet betekent dit dat ernaar gestreefd wordt om op langere termijn een pay-outratio toe te passen van ongeveer 40% van de netto geconsolideerde winst.

Dividend per aandeel N.V. Bekaert S.A.

Voor 2003 wordt voorgesteld om het dividend met 4% te verhogen tot 1,748 euro.

Dividend = 1,748 euro bruto – 0,437 euro (RV 25%) = 1,311 euro netto.
Dividend met een VVPR-strip = 1,4858 euro netto.

Na goedkeuring zullen deze dividenden betaalbaar gesteld worden in euro vanaf 19 mei 2004 tegen afgifte van coupon nr. 5 bij de loketten van *ING Bank, Fortis Bank, KBC Bank, Bank Degroof* en *Dexia Bank* in België; de *Société Générale* in Frankrijk; de *ABN-AMRO Bank* in Nederland en *UBS* in Zwitserland.

Investor relations

Er werden meetings georganiseerd met financiële analisten en beleggers, zowel in groep als op individuele basis. Deze meetings vonden plaats in België, Canada, Denemarken, Duitsland, Frankrijk, Ierland, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Spanje, Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Zweden. Deze hadden de bedoeling informatie te verschaffen over de financiële resultaten en de gevolgde strategie. Er werd eveneens een analistendag verzorgd met bezoek aan verschillende vestigingen. Een nieuwe analistendag is gepland op 17 december 2004.

Het jaarverslag over het boekjaar 2003 is beschikbaar vanaf 19 april 2004 op internet in het Nederlands, Frans en Engels op het adres www.bekaert.com. Downloaden kan met Adobe™ als pdf-bestanden.

Invoering segmentrapportering

Het rapporteren per segment is een vereiste volgens de internationaal aanvaarde standaarden voor financiële rapportering (IFRS). De financiële rapportering van Bekaert was reeds sinds 2000 in grote mate hierop gebaseerd. De rapportering werd nu in 2003 aangevuld met gesegmenteerde financiële informatie volgens de standaard IAS 14.

De bedoeling van **IAS 14** is grondslagen op te stellen voor de rapportering van financiële informatie per segment (d.w.z. volgens verschillende soorten producten en diensten en volgens diverse geografische gebieden) om gebruikers van jaarrekeningen te helpen:

- een beter inzicht te verkrijgen in de financiële prestaties van de onderneming in het verleden;
- een beter oordeel te vormen over de risico's en de rendabiliteit van de onderneming;
- meer gefundeerde oordelen te kunnen uitspreken over de onderneming in haar geheel;
- een redelijke graad van vergelijkbaarheid te verstrekken en de verstaanbaarheid van de informatie te verhogen.

Bekaert heeft als **primaire segmentatie** gekozen voor bedrijfssegmenten. De onderneming is zich bewust van de belangrijkheid van haar wereldwijde geografische aanwezigheid maar oordeelt dat deze ondergeschikt is aan de bedrijfssegmenten.

De segmentatie is gesteund op een grondige analyse van de diverse factoren die bepalend zijn om een onderscheiden segment te definiëren. Bijzonder belang werd gehecht aan het strategisch belang van de segmenten en dus aan hun risicoprofiel voor Bekaert. Vervolgens werd de aard van de producten en diensten, de aard van het productieproces en de mogelijkheid om binnen de diverse activiteitenplatforms gelijkaardige lange termijn financiële rendementen te behalen in overweging genomen. Tevens werd aandacht geschonken aan de distributiekanalen, de klanten en de marktsectoren, de munt-, politieke en economische risico's per regio. Ook werd rekening gehouden met de wijze waarop de financiële gegevens worden gerapporteerd aan het Bekaert Group Executive, de gedelegeerd bestuurder en de Raad van Bestuur.

Bekaert's rendements- en risicoprofiel wordt vooral bepaald door de twee kerncompetenties, de geavanceerde metaaltransformatie en de geavanceerde materialen en deklagen. Op basis hiervan ontwikkelt Bekaert een waaier van unieke combinaties in toepassingen met specifieke functionaliteiten. Door de unieke situatie van Bekaert zijn andere segmentaties gebaseerd op bestaande productlijnen of industriële sectoren niet opportuun en zouden niet bijdragen tot een beter begrip van de onderneming als geheel.

Deze kerncompetenties vormen de basis voor de volgende primaire financiële rapportering waarbij elke competentie vertaald wordt in twee te rapporteren bedrijfssegmenten. Ieder bedrijfssegment kan op zijn beurt diverse activiteitenplatforms vertegenwoordigen.

Kerncompetentie: geavanceerde metaaltransformatie

- Bedrijfssegment: geavanceerde draadproducten
  - Activiteitenplatforms:
    - draad Europa
    - draad Noord-Amerika
    - draad Latijns-Amerika
    - draad Azië
    - bouwproducten
    - staalkoord China
    - staalkoord andere
    - overige geavanceerde draadproducten
- Bedrijfssegment: afrasteringen Europa

Kerncompetentie: geavanceerde materialen en deklagen

- Bedrijfssegment: geavanceerde materialen
  - Activiteitenplatforms:
    - vezeltechnologie
    - verbrandingstechnologie
    - composieten
- Bedrijfssegment: geavanceerde deklagen
  - Activiteitenplatforms:
    - industriële deklagen
    - gespecialiseerde filmdeklagen

Voor de beschrijving van de segmenten, zie 'Profiel van de onderneming' (p. 1).

Teneinde bijkomende relevante informatie te verstrekken, wordt in de grafieken per bedrijfssegment ook een indicatie van de gezamenlijke omzet verstrekt per activiteitenplatform.

Als **secundaire segmentatie** wordt de geografische spreiding van de omzet van de onderneming en van de te rapporteren bedrijfssegmenten gegeven zowel op geconsolideerd als op gezamenlijk niveau. Bovendien zijn financiële kerngegevens, zoals totale activa en investeringen, beschikbaar op geconsolideerd niveau per geografisch gebied.

De CBFA (Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen) heeft met toepassing van artikel 10, § 3, 2° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële markten Bekaert toegestaan om voor zijn overgang naar IFRS/IAS de nog niet door de Europese Commissie goedgekeurde Standaard IFRS 1 toe te passen.
Die toestemming wordt o.m. gemotiveerd door het feit dat IFRS 1 precies werd ontwikkeld om tegemoet te komen aan de tekortkomingen in SIC 8; dat alle aspecten die in SIC 8 onvoldoende geregeld zijn toch verduidelijkt moeten worden aan de hand van IFRS 1 en tenslotte dat de goedkeuring door de Europese Commissie nog louter een kwestie van tijd is.

Evolutie maatschappelijk kapitaal

Jaar	Aandelen	Kapitaal	Verrichting
in BEF			
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 Fusie met de N.V. Bekaert Steelcord
1969	787 200	1 623 600 000	Omvorming tot N.V. en splitsing van het aandeel in de verhouding: 16 nieuwe aandelen tegen 1 deelbewijs
1970	807 200	2 800 000 000	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
in euro			(€1 = BEF 40,3399)
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

Definities

Bedrijfscashflow (EBITDA)	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen en waardeverminderingen
Boekwaarde	Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen
Cashflow	Netto geconsolideerd resultaat van de Groep + afschrijvingen en waardeverminderingen
Dividendrendement	Brutodividend in vergelijking met de aandelenkoers op 31/12
Dochterondernemingen	Ondernemingen met een participatie hoger dan 50%
EBIT interestdekking	Bedrijfsresultaat gedeeld door de netto-interestlasten
Eigen vermogen	Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen (voor ratioberekeningen)
Financiële autonomie	Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelangen) op het balanstotaal
Gearing	Nettoschuld (31/12) ten opzichte van het eigen vermogen
Geassocieerde ondernemingen	Ondernemingen met een participatie tussen 20-50% en gewaardeerd volgens de 'equity'-methode
Joint ventures	Ondernemingen met een gezamenlijke controle en gewaardeerd volgens de 'equity'-methode
Kapitaalgebruik (CE)	Som van goodwill, immateriële en materiële activa, en van het werkkapitaal. Voor ratio's wordt het gemiddelde gebruikt
K/W ratio	Koers van het aandeel gedeeld door de nettowinst / (-verlies) per aandeel
Nettokapitalisatie	Nettoschuld + eigen vermogen + minderheidsbelangen
Omzet (gezamenlijk)	Omzet van de geconsolideerde vennootschappen + 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen
Pay-outratio	Brutodividend als een percentage van de nettowinst / (-verlies)
ROCE	Bedrijfsresultaat op het gemiddeld kapitaalgebruik
ROE	Resultaat op het gemiddeld eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen
Toegevoegde waarde	Bedrijfsresultaat + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van activa
Velocity	Aantal verhandelde aandelen ten opzichte van het totaal aantal aandelen op basis van het voortschrijdende gemiddelde van de laatste 12 maanden met uitsluiting van de uitersten
Velocity (Adjusted)	Velocity gecorrigeerd voor de 'free float band'. Bij een free float van bijvoorbeeld 60% wordt de velocity gecorrigeerd met de bovenlimiet van 50-75 band. Gebruikt voor BEL20®
Velocity (Trading)	Som van de maandelijks verhandelde aandelen ten opzichte van het totaal aantal aandelen over de laatste 12 maanden
Werkkapitaal	Voorraden + handelsvorderingen – handelsschulden – ontvangen vooruitbetalingen – schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten – roerende voorheffing op bezoldigingen

Historisch overzicht (*)

(in miljoen euro)

Geconsolideerde balans	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
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**

Geconsolideerde resultatenrekening	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
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**

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

(in miljoen euro)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
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)
Bruttomiddelen 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)**
Investeringen immateriële activa							(10)	(45)	(7)	(9)
Investeringen 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
Bekaert (gezamenlijk)										
Gezamenlijke omzet	2 148	2 225	1 915	2 406	2 520	2 488	2 726	2 815	2 810	2 618
Investeringen	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										
Investeringen (materiële)	102	119	141	125	106	100	103	122	78	109
Investeringen (immateriële)	4	4	4	20	18	11	10	45	7	10
Afschrijvingen en waardevermin.	95	95	106	118	128	132	131	145	149	127
Afschrijvingen goodwill	4	4	9	4	4	2	3	5	11	7
Bedrijfscashflow (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
Joint ventures 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
Investeringen	44	53	49	36	41	38	48	100	41	31
Afschrijvingen	51	47	23	31	37	45	52	47	49	41
Afschrijvingen 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
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
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
Joint ventures 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
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

Verklaring over Goed Bestuur

Bekaert draagt 'Goed Bestuur' (Corporate Governance) hoog in het vaandel en is er zich van bewust dat 'Goed Bestuur' voor beursgenoteerde ondernemingen een essentiële rol speelt bij de investeringsbeslissingen van beleggers. Daarom houdt Bekaert 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 dit vlak 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.

Op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 14 mei 2003 waren 89 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd met een totaal van 7 039 507 aandelen of 31,8% van het totaal aantal aandelen. Tevens waren drie warranthouders aanwezig met een totaal van 2 115 warrants of 0,6% van het totaal aantal uitgegeven warrants. Op deze Algemene Vergadering werden de jaarrekening en de resultaatbestemming van het boekjaar 2002 goedgekeurd. Er werd kwijting verleend aan de bestuurders en aan de commissaris. Het mandaat van bestuurder van Baron Leon Bekaert, Baron Paul Buysse, Graaf Charles de Liedekerke en de heren Julien De Wilde en Maxime Jadot werd hernieuwd voor een periode van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering te houden in 2006. Er werd akte genomen van het door Baron Maurice Velge aangeboden ontslag wegens het bereiken van de leeftijdsgrens, en de heer Hubert Jacobs van Merlen werd tot bestuurder benoemd voor een periode van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering te houden in 2006. De jaarlijkse vergoeding van de bestuurders voor het boekjaar 2003 werd gehandhaafd op 52 058 euro, waarvan 37 184 euro vast en 14 874 euro variabel op basis van aanwezigheid op zes vergaderingen. De vergoeding van de commissaris voor het jaar 2003 werd bevestigd op 99 261 euro. Alle beslissingen werden éénparig genomen, behalve het verlenen van kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris, waarbij één aandeelhouder met 47 961 stemmen tegen stemde.

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. 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 N.V. Bekaert S.A. bestaat thans uit dertien leden, waarvan zeven 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 minimumleeftijd om in de Raad van Bestuur te zetelen is 35 jaar, de maximum leef-

tijdsgrens 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.

Naam	Functie	Vervaldatum mandaat	Hoofdfunctie (*)	Lid comités
Leden referentieaandeelhouders				
Baron Leon Bekaert	Bestuurder	2006	Bestuurder diverse vennootschappen	SC
Roger Dalle	Bestuurder	2004		CBRP
Graaf Charles de Liedekerke	Bestuurder	2006	Executive Vice President Lafarge S.A. (F)	SC
François de Visscher	Bestuurder	2004	Voorzitter de Visscher & Co. (V.S.)	A&F
Hubert Jacobs van Merlen	Bestuurder	2006	President & Chairman IEE SA, Luxembourg	
Maxime Jadot	Bestuurder	2006	Hoofd Investment Banking, Fortis Bank (B)	SC/CBRP
Baudouin Velge	Bestuurder	2004	Hoofd Departement Economie VBO/FEB (B)	A&F
Directieleden				
Julien De Wilde	Gedelegeerd bestuurder	2006	N.V. Bekaert S.A.	SC/A&F
Overige leden				
Baron Paul Buysse	Voorzitter	2006	N.V. Bekaert S.A.	SC/A&F/CBRP
Gary J. Allen	Bestuurder	2005	Voorzitter IMI plc (V.K.)	A&F/CBRP
Pol Bamelis	Bestuurder	2004	Voorzitter Agfa-Gevaert N.V. (B) Bestuurder diverse vennootschappen	SC
Baron Jan Huyghebaert	Bestuurder	2005	Voorzitter Almanij N.V. (B)	CBRP
Baron Georges Jacobs	Bestuurder	2005	Voorzitter Executive Committee UCB (B)	

Situatie op 31 maart 2004

(*) Op de website van Bekaert staat het uitgebreid curriculum vitae van de leden van de Raad van Bestuur.

SC: Strategisch Comité - A&F: Audit & Finance Comité - CBRP: Comité voor Benoemingen, Remuneratie en Pensioenen

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.

Naast zijn wettelijke en statutaire bevoegdheden keurde de Raad van Bestuur in 2003 o.a. de door het management voorgestelde strategie goed. Hij besliste over belangrijke investeringen of acquisities en over de uitgifte van warrants conform het in 1999 ingevoerde aandelenoptieplan van de vennootschap (SOP1). De Raad van Bestuur volgde de implementatie op van de strategie en van de plannen op 3 jaar en de budgetten op 1 jaar. De Raad van Bestuur stelde de jaarrekeningen op van het boekjaar 2002.

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 hoofdvennootschap die in dergelijk geval optreden als vertegenwoordiger van de gedelegeerd bestuurder.

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door drie comités:

Het Strategisch Comité (SC)

(leden: zie tabel)

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)

(leden: zie tabel)

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 waarderingsregels, 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)

(leden: zie tabel)

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. Een dergelijk belangenconflict kwam in 2003 eenmaal voor.

Uittreksel uit de notulen van 25 juli 2003

De voorzitter informeert de leden van de Raad dat hij een brief ontving van de heer Hubert Jacobs van Merlen, gedateerd 24 juli 2003, waarin hij melding maakt van een belangenconflict in verband met de beraadslaging en de beslissing van de Raad van Bestuur met betrekking tot de vrijwaring van zijn burgerlijke bestuurdersaansprakelijkheid door de vennootschap. Het belangenconflict ontstaat uit het feit dat de heer Hubert Jacobs van Merlen de begunstigde van deze vrijwaring zou zijn. De heer Hubert Jacobs van Merlen heeft ook de commissaris hiervan op 24 juli 2003 schriftelijk op de hoogte gebracht.

De heer Hubert Jacobs van Merlen verlaat daarop de vergaderzaal.

Besluit

De Raad besluit dat de vennootschap de heer Hubert Jacobs van Merlen integraal zal vrijwaren van alle financiële gevolgen van zijn burgerlijke aansprakelijkheid als bestuurder van de vennootschap, behalve indien deze aansprakelijkheid resulteert uit zijn bedrog of zijn opzettelijke fout.

Hierna komt de heer Hubert Jacobs van Merlen de vergaderzaal terug binnen.

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 N.V. Bekaert S.A. 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 N.V. Bekaert S.A. dat aan de directie wordt aangeboden is afhankelijk van het behalen van een vooropgesteld doel m.b.t. het resultaat van de Bekaertgroep.

De eindeloopbaanvergoeding 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 Group Vice Presidents:

in duizend euros	Totaal (*)	Gemiddeld
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-outratio 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 N.V. Bekaert S.A. De Stichting AK Bekaert samen met de natuurlijke personen en vennootschappen vermeld op p. 42 van dit jaarverslag treden op in gemeenschappelijk overleg en bezitten samen 8 889 830 aandelen of 40,28% van het maatschappelijk kapitaal van N.V. Bekaert S.A.

Aandelenoptieplannen

1) In 2003 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 op 6 oktober 2003 bij authentieke notariële akte beslist om 33 580 warrants uit te geven aan de kader- en directieleden van de vennootschap en van enkele dochterondernemingen, met uitsluiting van het voorkooprecht van de bestaande aandeelhouders. Elke warrant kan omgezet worden in één aandeel N.V. Bekaert S.A. tegen een uitoefenprijs van 40,89 euro. Onder SOP1 werden tot op het einde van 2003 in totaal 369 270 warrants uitgegeven. Een overzicht is te vinden op p. 89 van dit jaarverslag.

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 2003 een totaal van 2 780 opties toegekend aan dezelfde voorwaarden als aan de werknemers onder SOP1. Bij de eventuele uitoefening van deze opties zal N.V. Bekaert S.A. eigen aandelen verwerven via de beurs. Onder SOP2 werden tot op het einde van 2003 in totaal 20 120 opties toegekend. Een overzicht is te vinden op p. 90 van dit jaarverslag.

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 N.V. Bekaert S.A. aangekocht tegen een gemiddelde prijs van 42,57 euro en vervolgens vernietigd. Als gevolg van de vernietiging van deze aandelen werden de statuten van N.V. Bekaert S.A. dienovereenkomstig aangepast.

FINANCIEEL OVERZICHT

INHOUDSTAFEL

Beknopte samenvatting 60

Jaarrekening 61

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 61
Geconsolideerde balans 62
Geconsolideerde staat van het eigen vermogen 64
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 65

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening 66

Toel. 1: Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels 66
- Conformiteitsverklaring 66
- Voorstellingsbasis 66
- Consolidatieprincipes 66
- Valuta-omrekening 66
- Immateriële activa 67
- Goodwill en negatieve goodwill 67
- Materiële vaste activa 68
- Lease-overeenkomsten 68
- Investeringssubsidies 68
- Financiële activa 68
- Voorraden 68
- Vorderingen 68
- Geldmiddelen en kasequivalenten 69
- Kapitaal 69
- Minderheidsbelangen 69
- Voorzieningen algemeen 69
- Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen 69
- Financiële schulden 70
- Handelsschulden en overige schulden 70
- Winstbelastingen 70
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve 71
- Bijzondere waardeverminderingen van activa 72
- Opname van opbrengsten 72
- Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen 72
- Gebeurtenissen na balansdatum 72
- Impact van eerste toepassing van IFRS 72

Toel. 2: Segmentrapportering 73
Toel. 3: Omzet 76
Toel. 4: Bedrijfsresultaat 76
Toel. 5: Bedrijfskosten per natuur 77
Toel. 6: Renteopbrengsten en -lasten 78
Toel. 7: Niet-operationele opbrengsten en lasten 78
Toel. 8: Winstbelastingen 79
Toel. 9: Eenmalige gebeurtenissen 81
Toel. 10: Immateriële activa 82
Toel. 11: Goodwill en negatieve goodwill 83
Toel. 12: Materiële vaste activa 84
Toel. 13: Deelnemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode 85
Toel. 14: Beleggingen beschikbaar voor verkoop 87
Toel. 15: Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar 87
Toel. 16: Operationeel werkkapitaal 87
Toel. 17: Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar 87
Toel. 18: Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief) 88
Toel. 19: Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen 88
Toel. 20: Gewone aandelen, eigen aandelen, warranten en aandelenopties 89
Toel. 21: Afdekkingsreserve 90
Toel. 22: Minderheidsbelangen 90
Toel. 23: Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen 91
Toel. 24: Overige voorzieningen 94
Toel. 25: Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar 95
Toel. 26: Derivaten 96
Toel. 27: Overige schulden en overlopende rekeningen (passief) 98
Toel. 28: Geconsolideerd kasstroomoverzicht 98
Toel. 29: Niet in de balans opgenomen verplichtingen 98
Toel. 30: Verwante partijen 98
Toel. 31: Winst / (verlies) per aandeel 98
Toel. 32: Geconsolideerde staat van betrekkingen met ondernemingen gewaardeerd volgens de “equity”-methode 99
Toel. 33: Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van N.V. Bekaert S.A. 100
Toel. 34: Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen 102
Toel. 35: Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen 106
Toel. 36: Gebeurtenissen na balansdatum 107

Voorstel van resultaatsverdeling N.V. Bekaert S.A. 2003 107

Statutaire benoemingen 107

Verslag van de Commissaris 108

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 Drôtovña Drôty a.s. en Drôtovña 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 staalkoordproducten 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 tot €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 Drôtovña Drôty a.s. en Drôtovña 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

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 BEDRIJFS-UITOEFENING 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 BEDRIJFS-UITOEFENING 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
RENDABILITEIT PER AANDEEL					
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING 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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Geconsolideerde balans

ACTIVA PER 31 DECEMBER	Toel.	2003	2002 IFRS	Herwerking IFRS	2002 gerapporteerd
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
- Terreinen en gebouwen		*211 542*	*223 220*		*223 220*
- Installaties, machines en uitrusting		*475 266*	*496 361*		*496 361*
- Meubilair en rollend materieel		*9 557*	*10 797*		*10 797*
- Overige materiële vaste activa		*3 425*	*3 041*		*3 041*
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		*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
- Beleggingen beschikbaar voor verkoop	*14*	*13 126*	*10 279*		*10 279*
- Derivaten	*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
- Grond- en hulpstoffen		*102 284*	*102 944*		*102 944*
- Goederen in bewerking en gereed product		*200 971*	*184 373*		*184 373*
- Handelsgoederen en vooruitbetalingen		*19 387*	*24 509*		*24 509*
Vorderingen		338 588	353 189	(37 332)	390 521
- Handelsvorderingen	*16*	*307 740*	*311 413*		*311 413*
- Leningen	*17*	*5 766*	*8 124*		*8 124*
- Overige vorderingen	*18*	*25 082*	*33 652*	*(37 332)*	*70 984*
Financiële activa		32 571	21 379		21 379
- Beleggingen beschikbaar voor verkoop		*48*	*134*		*134*
- Derivaten	*26*	*1 916*	*1 391*		*1 391*
- Geldbeleggingen		*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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

PASSIVA PER 31 DECEMBER	Toel.	2003	2002 IFRS	Herwerking IFRS	2002 gerapporteerd
EIGEN VERMOGEN		**778 950**	**758 403**	**(73 500)**	**831 903**
Kapitaal	20	170 000	170 000		170 000
- Geplaatst kapitaal		*170 000*	*170 000*		*170 000*
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
- Leasing en soortgelijke schulden	*25*	*1 034*	*555*		*555*
- Kredietinstellingen	*25*	*204 317*	*216 744*		*216 744*
- Obligatieleningen	*25*	*106 998*	*106 991*		*106 991*
- Derivaten	*26*	*9 820*	*18 622*		*18 622*
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
- Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	*25*	*8 480*	*8 358*		*8 358*
- Kredietinstellingen	*25*	*168 103*	*138 376*		*138 376*
- Derivaten	*26*	*760*	*5 286*		*5 286*
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
- Winstbelastingen		*7 289*	*5 138*		*5 138*
- Overige belastingen		*17 648*	*16 453*		*16 453*
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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

	Kapitaal	Eigen aandelen	Afdekkings-reserve	Andere groeps-reserves	Uitgestelde belastingen via eigen vermogen	Gecumul. omrekenings-verschillen	Totaal
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)**	**1 021 410**
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	-	-	-	(1 873)	1 873	-	-
Direct in het eigen vermogen verwerkt:							
- 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 (N.V. Bekaert S.A.).

*(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.*

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Zie toelichting 28

JAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER	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**
Investeringen in immateriële activa	(9 519)	(7 333)
Investeringen 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 investeringssubsidies	(11)	(348)
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) INDUSTRIËLE INVESTERINGSACTIVITEITEN	**(106 422)**	**(71 547)**
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) INVESTERINGSACTIVITEITEN	**(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) FINANCIERINGSACTIVITEITEN	**(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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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: informatieverschaffing 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, voor zover 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 gecommercialiseerd 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. Voor zover 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, voor zover 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.

Investeringssubsidies

Investeringssubsidies 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.

Voorraden

Voorraden 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 actuaris 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 termijnspersoneelsbeloningen. 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 actuarieel 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, toegezegd-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 grondstoffenprijsrisico'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.

Grondstoffenprijsrisico

Het risicobeheer was gedurende jaren geconcentreerd op zinkprijzen en gebaseerd op het afdekken van een deel van de voorziene zinkaankopen 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 waardeverminderingsverlies 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**
Herwerking voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen (toegezegd-pensioenregelingen)	(1)	(95 029)
Herwerking uitgestelde belastingvorderingen (netto)	(2)	7 737
Herwerking uitgestelde belastingverplichtingen	(3)	5 281
HERWERKT EIGEN VERMOGEN PER 1.1.2002		**939 399**

(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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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 rendementsverwachtingen 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 draad-producten	Afraste-ringen Europa	Geavan-ceerde materialen	Geavan-ceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsoli-deerd
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
Bedrijfsresultaat							
vóór eenmalige gebeurtenissen	*124 359*	*27 063*	*8 650*	*(183)*	*(38 186)*		*121 703*
Eenmalige gebeurtenissen	*(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
Afschrijvingen en waardeverminderingen	*85 247*	*18 256*	*6 008*	*13 931*	*3 865*		*127 307*
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-		-
EBITDA	206 460	43 701	13 746	11 827	(36 626)		239 108
Activa van het segment	*1 009 024*	*246 672*	*87 935*	*171 441*	*61 417*	*(69 084)*	*1 507 405*
Niet-toegewezen activa							*418 355*
Totaal activa							1 925 760
Schulden van het segment	*178 561*	*73 788*	*24 079*	*22 884*	*56 627*	*(79 507)*	*276 432*
Niet-toegewezen schulden							*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
Aantal personeelsleden (einde jaar)							
Arbeiders	*5 649*	*1 357*	*388*	*295*	*264*		*7 953*
Bedienden	*1 246*	*406*	*124*	*216*	*295*		*2 287*
Directie- en kaderpersoneel	*505*	*99*	*80*	*95*	*185*		*964*
Totaal	7 400	1 862	592	606	744		11 204

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

2002	Geavanceerde draad-producten	Afraste-ringen Europa	Geavan-ceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsoli-deerd
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
Bedrijfsresultaat							
vóór eenmalige gebeurtenissen	*132 313*	*19 435*	*10 444*	*5 882*	*(44 243)*		*123 831*
Eenmalige gebeurtenissen	*(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
Afschrijvingen en waardeverminderingen	*96 252*	*18 939*	*5 226*	*14 519*	*14 506*		*149 442*
Bijzondere waardeverminderingen	*609*	-	-	*5 326*	*6 160*		*12 095*
EBITDA	217 732	10 101	7 327	22 856	(32 237)		225 779
Activa van het segment	*1 008 673*	*259 521*	*84 410*	*188 828*	*52 022*	*(65 501)*	*1 527 953*
Niet-toegewezen activa							*394 141*
Totaal activa							1 922 094
Schulden van het segment	*178 644*	*75 741*	*23 874*	*22 382*	*56 952*	*(85 614)*	*271 979*
Niet-toegewezen schulden							*847 369*
Totaal schulden							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
Aantal personeelsleden (einde jaar)							
Arbeiders	*4 609*	*1 509*	*367*	*248*	*256*		*6 989*
Bedienden	*1 038*	*442*	*116*	*180*	*292*		*2 068*
Directie- en kaderpersoneel	*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".

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

2003	Europese Unie	Rest van Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Rest van de wereld	Geconsoli-deerd
Netto-omzet	851 636	200 152	483 570	22 394	210 951	28 284	1 796 987
Totale activa vóór consolidatie	*1 947 197*	*205 750*	*481 011*	*39 057*	*230 452*	*2 203*	*2 905 670*
Eliminaties tussen vennootschappen	*(1 032 425)*	*(20 614)*	*(5 649)*	*-*	*(5 509)*	*(103)*	*(1 064 300)*
Consolidatie-aanpassingen							*84 390*
Totale geconsolideerde activa							1 925 760
Investeringsuitgaven							
Materiële vaste activa	*38 681*	*10 375*	*14 208*	*8*	*45 321*	*37*	*108 630*
Immateriële activa	*4 342*	*97*	*5 080*	*-*	*-*	*-*	*9 519*

2002							
Netto-omzet	906 617	144 151	552 834	29 672	206 259	23 934	1 863 467
Totale activa vóór consolidatie	*2 569 501*	*153 438*	*509 859*	*39 838*	*193 629*	*2 165*	*3 468 430*
Eliminaties tussen vennootschappen	*(1 644 649)*	*(5 387)*	*(4 961)*	*-*	*(4 437)*	*(169)*	*(1 659 603)*
Consolidatie-aanpassingen							*113 267*
Totale geconsolideerde activa							1 922 094
Investeringsuitgaven							
Materiële vaste activa	*41 772*	*5 041*	*15 375*	*1*	*15 325*	*81*	*77 595*
Immateriële activa	*5 253*	*215*	*1 695*	*-*	*169*	*1*	*7 333*

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

2003	2002	Verschil	%
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

	2003	2002
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).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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						
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 investeringssubsidies	(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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

BEKAERT

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 toegezegd-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 bovenstaande 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

	2003	2002
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

	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
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	Belastbare basis	Belasting(last) / -baat	Belasting-voet
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 consolidatieboekingen	**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%**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

2002	Belastbare basis	Belasting(last) / -baat	Belastingvoet
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 consolidatieboekingen	**(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-aftrekbare 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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

9. Eenmalige gebeurtenissen

2003	Zoals gerapporteerd in winst- en verliesrekening	Eenmalige gebeurtenissen	Vóór eenmalige gebeurtenissen
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).

2002	Zoals gerapporteerd in winst- en verliesrekening	Eenmalige gebeurtenissen	Vóór eenmalige gebeurtenissen
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	Licenties patenten en soortgelijke rechten	Computer software	Gebruiks-recht terreinen	Ontwikkelings-uitgaven	Overige	TOTAAL 2003	TOTAAL 2002
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 buitengebruikstellingen	(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 buitengebruikstellingen	(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). Omrekeningsverschillen 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 NETTOBOEK-WAARDE 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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

12. Materiële vaste activa

AANSCHAFFINGSWAARDE	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruit-betalingen	TOTAAL 2003	TOTAAL 2002
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 buitengebruikstellingen	(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 buitengebruikstellingen	(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 investeringssubsidies en herklassering van leasing	**212 504**	**478 472**	**9 064**	**1 685**	**3 425**	**57 774**	**762 924**	**783 742**
Netto-investeringssubsidies	(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).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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	2003	2002
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	2003	2002
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

	2003	2002
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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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:

		NETTOACTIEFWAARDE		WINST / (VERLIES)	
		2003	2002	2003	2002
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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

14. Beleggingen beschikbaar voor verkoop

Vaste financiële activa beschikbaar voor verkoop

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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	2003	2002
NETTOBOEKWAARDE		
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	2003	2002
NETTOBOEKWAARDE		
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

	2003	2002	%
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

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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%).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

18. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)

Overige vorderingen

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
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)

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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, aftrekposten 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.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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, warranten en aandelenopties

GEPLAATST KAPITAAL		Waarde	Aantal aandelen
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 warranten 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 warranten 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 warranten aangeboden waarvan 33 580 aanvaard werden op 9 september 2003 en uitgegeven op 6 oktober 2003.

Overzicht:

Datum aangeboden	Aantal aangeboden warranten	Datum aanvaard	Aantal aanvaarde warranten	Datum van uitgifte	Uitoefen-prijs in €	Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
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 warranten in 1999 vervielen er respectievelijk 385 en 2 530 in 2003. Bijgevolg zijn er momenteel nog in totaal 366 355 warranten 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”.

Datum aangeboden	Aantal aangeboden opties	Datum aanvaard	Aantal aanvaarde opties	Uitoefen-prijs in €	Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
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
TOTAAL	**20 120**		**20 120**			

21. Afdekkingsreserve

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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 van de groep 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 actuarieel 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 nettovoorzieningen 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)
Voorzieningen 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
Voorzieningen 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"

EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING	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**

EVOLUTIE VAN DE FONDSBELEGGINGEN	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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

FINANCIERINGSTOESTAND	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”.

EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING	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:

KOSTEN TEN LASTE VAN HET PERIODERESULTAAT	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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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

ACTUARIELE ASSUMPTIES	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 gefinancieerd 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.

EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING	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**

FINANCIERINGSTOESTAND	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**

EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING	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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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

KOSTEN TEN LASTE VAN HET PERIODERESULTAAT	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:

ACTUARIELE ASSUMPTIES	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

	Herstructurering	Juridische geschillen	Overige	Totaal
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.

2003	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	TOTAAL
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**

2002	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	TOTAAL
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 grondstoffenprijsrisico's die voortvloeien uit de industriële en commerciële activiteiten. Alleen welbepaalde derivaten komen in aanmerking voor "hedge accounting" volgens de strikte 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:

TERMIJNWISSELCONTRACTEN	2003	2002
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 kredietverzekeringspolissen 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 LANGETERMIJN-INSTRUMENTEN SAMENGEVOEGD	ACTIVA		SCHULDEN		NETTOPOSITIE	
	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

NETTO BOEKWAARDE	2003	2002
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)

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
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., de overname van Drôtovña Drôty a.s. en Drôtovña 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:

	2003	2002
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

Per 31 december 2003	Basisberekening	Na verwateringseffect
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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Per 31 december 2002	Basisberekening	Na verwateringseffect
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
NA IFRS		
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**
VOOR IFRS		
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:

	Joint ventures 2003	Geassocieerde ondernemingen 2003	Joint ventures 2002	Geassocieerde ondernemingen 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:

	Joint ventures 2003	Geassocieerde ondernemingen 2003	Joint ventures 2002	Geassocieerde ondernemingen 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	-	-	-	-

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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	2003	2002
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	2003	2002
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**

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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 2003 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.

KENNISGEVER	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	% t.o.v. totaal aantal aandelen
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%).

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

34. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

A. DOCHTERONDERNEMINGEN

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT		%
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

VERKOOPKANTOREN, MAGAZIJNEN EN ANDERE		%
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
LATIJNS-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 CV	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

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT		%
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
LATIJNS-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

VERKOOPKANTOREN EN MAGAZIJNEN		%
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
LATIJNS-AMERIKA		
Prodalam Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	50
Productos de Alambre Prodalam S.A.	Santiago, Chili	50

FINANCIELE VENNOOTSCHAPPEN		%
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

DOCHTERONDERNEMINGEN		%
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

JOINT VENTURES		%
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	Chelles, Frankrijk	25

2. Toename / afname van het aandeel in bestaande deelneming

DOCHTERONDERNEMINGEN		
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%
JOINT VENTURES		
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

DOCHTERONDERNEMINGEN	
Bossuyt Gebroeders, S.B.S. en Sobo	Gefusioneerd in Sobelcard
Contours Ltd	Gefusioneerd in Bekaert Corporation
JOINT VENTURES	
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”.

DOCHTERONDERNEMINGEN	2003 eerste consolidatie	2003 uit consolidatie genomen	2003 totaal	2002 totaal
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**

JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	2003	2002
Nettoboekwaarde desinvesteringen	-	(2 596)
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	-	930

VENNOOTSCHAPPEN	Maand van acquisitie	Bijdrage tot de nettowinst van de Groep
Bekaert CEB Technologies B.V. en dochterondernemingen	februari 2003	(73)
Bekaert Hiohovec, 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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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 electrische 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:

	EUR
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 bestuursrechterlijke 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 opheldering 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 N.V. Bekaert S.A. 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 bestuursrechterlijke 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 toegepasselijke wettelijke en bestuursrechterlijke voorschriften heeft bekomen.

- Overeenkomstig de toepasselijke wettelijke en bestuursrechterlijke 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

Bekaert Group Executive

Julien De Wilde	Chief Executive Officer
Bert De Graeve	Chief Financial and Administration Officer
Georges Brys	Advanced materials and advanced coatings
Marc Vandecasteele	Advanced wire products
Henri Jean Velge	Advanced wire products and fencing systems Europe

Group Vice Presidents

Jacques Anckaert	Investor relations
Daniël Chambaere	Advanced wire products
Alfons De Knijf	Human resources Belgium
Marc de Sauvage	Bekaert Engineering
Mark Goyens	Human resources worldwide
Pol Huysentruyt	Strategic projects
Lieven Larmuseau	Purchasing
Peter Ramaut	Fencing systems Europe
Willy Supeene	Advanced wire products
Herman Vandaele	Bekaert Asia
Frans Van Giel	Business development
Geert Van Haver	Advanced wire products
Geert Voet	Advanced wire products

Algemeen Secretaris

Bert De Graeve

Commissaris-revisor

Deloitte & Partners
Bedrijfsrevisoren

Investor relations

Jacques Anckaert
Tel.: +32 56 23 05 72
Fax: +32 56 22 85 57
investor.relations@bekaert.com

Corporate communication

Françoise Vanthemsche
Tel.: +32 56 23 05 71
Fax: +32 56 23 05 48
press@bekaert.com

Documentatie

www.bekaert.com
info@bekaert.com

Financiële kalender

Jaarverslag 2003 beschikbaar op www.bekaert.com	19 april 2004
Activiteitenverslag eerste kwartaal	12 mei 2004
Algemene vergadering van aandeelhouders	12 mei 2004
Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 5	19 mei 2004
Tweede kwartaal en halfjaarresultaat 2004	2 augustus 2004
Activiteitenverslag derde kwartaal	8 november 2004
Activiteitenverslag vierde kwartaal	21 februari 2005
Resultaat 2004	17 maart 2005
Jaarverslag 2004 beschikbaar op www.bekaert.com	22 april 2005
Activiteitenverslag eerste kwartaal	11 mei 2005
Algemene vergadering van aandeelhouders	11 mei 2005
Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 6	18 mei 2005

Verantwoordelijke uitgever: Françoise Vanthemsche, Corporate Communication Manager
Coördinatie: Anne Parez, Corporate Public Relations Officer
Grafische vormgeving: www.edison.be
Druk: Lannoo – België

N.V. Bekaert S.A.
President Kennedypark 18
BE-8500 Kortrijk
Tel.: +32 56 23 05 11
Fax: +32 56 23 05 43
H.R. Kortrijk 704
B.T.W. BE 405 388 536
www.bekaert.com

Bekaert is wereldleider in geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen.

Alle namen van Bekaertvennootschappen zijn merken eigendom van Bekaert.

BEKAERT