

PROSPECTUS



**BEKAERT CORPORATION**

Société à responsabilité limitée du Delaware, USA

Offre publique de souscription d'obligations émises dans le cadre d'un emprunt obligataire de  
EUR 100.000.000  
4,125 % échéant le 3 mars 2015 (les "Obligations")

Les obligations bénéficient de la garantie inconditionnelle et irrévocable de

**NV BEKAERT SA**

Société anonyme de droit belge

Période de souscription: du 24 janvier au 25 février 2005

Prix d'émission: 101,338 %

Date d'émission: 3 mars 2005

L'admission des Obligations sur Euronext Bruxelles a été demandée.

*Lead manager*

**Fortis Bank**

*Co-lead managers*

**Banca del Gottardo  
ING Financial Markets**

**Dexia Capital Markets  
KBC Bank**

*Co-managers*

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

**HSBC CCF**

**Des prospectus en français et en néerlandais sont disponibles auprès de ces établissements**

**Le présent document est une traduction française d'un prospectus rédigé en néerlandais**

Date du prospectus: 24 janvier 2005

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

## TABLE DES MATIERES

|  |    |
|--|----|
| <b>APPROBATION DE LA COMMISSION BANCAIRE, FINANCIERE ET DES ASSURANCES</b> .. .. .                             | 4  |
| <b>AVERTISSEMENT PREALABLE</b> .. .. .   | 4  |
| <b>CHAPITRE I: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET LE CONTROLE DES COMPTES</b> .. .. . | 5  |
| <b>1. RESPONSABILITE DU PRESENT PROSPECTUS – DECLARATIONS PREALABLES</b> .. .. .                               | 5  |
| <b>2. CERTIFICATION DES COMPTES</b> .. .. .  | 5  |
| <b>CHAPITRE II: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L’OFFRE PUBLIQUE ET LES OBLIGATIONS QUI EN FONT L’OBJET</b> .. .. .  | 6  |
| <b>1. DECISION DE L’EMETTEUR ET GARANTIE</b> .. .. .   | 6  |
| <b>2. OFFRE ET COTATION EN BOURSE DES OBLIGATIONS</b> .. .. .  | 6  |
| <b>3. UTILISATION DES FONDS</b> .. .. .  | 7  |
| <b>4. INFORMATIONS RELATIVES A L’OFFRE EN SOUSCRIPTION PUBLIQUE EN BELGIQUE</b> .. .. .                        | 7  |
| 4.1. Modalités de la souscription .. .. .  | 7  |
| 4.2. Régime fiscal des Obligations .. .. .   | 8  |
| <b>5. TERMES ET CONDITIONS DE L’EMPRUNT</b> .. .. .  | 10 |
| 5.1. Montant nominal .. .. .   | 10 |
| 5.2. Intérêts .. .. .  | 10 |
| 5.3. Remboursement .. .. .   | 10 |
| 5.4. Paiement des intérêts et du principal .. .. .   | 10 |
| 5.5. Statut des Obligations .. .. .  | 11 |
| 5.6. Notification aux titulaires d’Obligations .. .. .   | 11 |
| 5.7. Cotation en bourse .. .. .  | 11 |
| 5.8. Prescription des intérêts et du principal .. .. .   | 11 |
| 5.9. Substitution de l’émetteur .. .. .  | 11 |
| 5.10. Remplacement d’Obligations et de Coupons .. .. .   | 12 |
| 5.11. Garantie .. .. .   | 12 |
| 5.12. Negative pledge .. .. .  | 12 |
| 5.13. Exigibilité anticipée en cas de défaut .. .. .   | 12 |
| 5.14. Informations financières .. .. .   | 13 |
| 5.15. Taxation .. .. .   | 13 |
| 5.16. Droit applicable et tribunaux compétents .. .. .   | 13 |
| <b>6. GARANTIE</b> .. .. .   | 13 |
| <b>CHAPITRE III: INFORMATIONS RELATIVES A L’EMETTEUR, BEKAERT CORPORATION</b> .. .. .                          | 15 |
| <b>1. RENSEIGNEMENTS GENERAUX</b> .. .. .  | 15 |
| 1.1. Dénomination .. .. .  | 15 |
| 1.2. Siège social .. .. .  | 15 |
| 1.3. Forme juridique .. .. .   | 15 |

|  |         |     |
|--|---------|-----|
| <b>2. CAPITAL</b>  | .. .. . | 15  |
| <b>3. OBJET SOCIAL</b>   | .. .. . | 15  |
| <b>4. ACTIVITES</b>  | .. .. . | 15  |
| <b>5. ADMINISTRATION ET CONTROLE</b>   | .. .. . | 16  |
| <b>6. INFORMATIONS FINANCIERES</b>   | .. .. . | 17  |
| 6.1. Extrait du Rapport annuel 2002  | .. .. . | 17  |
| 6.2. Rapport annuel 2003   | .. .. . | 21  |
| 6.3. Résultats semestriels 2004  | .. .. . | 39  |
| 6.4. Commentaires complémentaires concernant les informations financières          | .. .. . | 43  |
| <b>CHAPITRE IV : INFORMATIONS RELATIVES AU GARANT, NV BEKAERT SA</b>               |         | 45  |
| <b>1. RENSEIGNEMENTS GENERAUX</b>  | .. .. . | 45  |
| 1.1. Dénomination  | .. .. . | 45  |
| 1.2. Siège social  | .. .. . | 45  |
| 1.3. Statut juridique  | .. .. . | 45  |
| <b>2. CAPITAL</b>  | .. .. . | 45  |
| <b>3. OBJET SOCIAL</b>   | .. .. . | 46  |
| <b>4. PROFIL DE L'ENTREPRISE</b>   | .. .. . | 46  |
| 4.1. Transformation avancée des métaux   | .. .. . | 46  |
| 4.2. Matériaux et revêtements avancés  | .. .. . | 47  |
| 4.3. Stratégie   | .. .. . | 47  |
| <b>5. RAPPORT D'ACTIVITES</b>  | .. .. . | 50  |
| 5.1. Produits tréfilés avancés   | .. .. . | 50  |
| 5.2. Clôtures Europe   | .. .. . | 54  |
| 5.3. Matériaux avancés   | .. .. . | 55  |
| 5.4. Revêtements avancés   | .. .. . | 58  |
| <b>6. ADMINISTRATION ET CORPORATE GOVERNANCE</b>                                   | .. .. . | 60  |
| <b>7. INFORMATION FINANCIERE</b>   | .. .. . | 65  |
| 7.1. Historique  | .. .. . | 65  |
| 7.2. Comptes annuels consolidés de NV Bekaert SA                                   | .. .. . | 70  |
| 7.3. Commentaires explicatifs supplémentaires aux comptes annuels consolidés       | .. .. . | 138 |
| <b>8. DEVELOPPEMENTS RECENTS</b>   | .. .. . | 141 |
| 8.1.1. Avis de presse du 2 août 2004 (résultats semestriels)                       | .. .. . | 141 |
| 8.1.2. Commentaires complémentaires relatif au communiqué de presse du 2 août 2004 | .. .. . | 147 |
| 8.2. Trading Update du 8 novembre 2004   | .. .. . | 147 |
| 8.3. Politique d'investissement  | .. .. . | 150 |
| 8.4. Avenir des activités Clôtures   | .. .. . | 150 |
| 8.5. Perspectives pour 2005  | .. .. . | 153 |

## **APPROBATION DE LA COMMISSION BANCAIRE, FINANCIERE ET DES ASSURANCES**

Le présent prospectus destiné au marché belge a été approuvé par la Commission bancaire, financière et des assurances le 18 janvier 2005, conformément à l'article 14 de la loi du 22 avril 2003 relative aux offres publiques de titres. Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'opération, ni de la situation de l'émetteur ou de son garant.

L'avis prescrit par l'article 13, alinéa 1er, de la loi du 22 avril 2003 précitée est publié dans la presse.

## **AVERTISSEMENT PREALABLE**

Dans leur décision d'acheter ou non des Obligations, les acheteurs potentiels d'Obligations doivent se baser sur leur propre analyse de l'Emetteur et du Garant ainsi que des conditions de l'offre publique, en ce compris notamment les risques qui y sont liés. Toute décision d'acheter des Obligations ne peut être basée que sur les renseignements contenus dans ce prospectus.

Le contenu de ce prospectus ne peut être considéré comme un avis d'investissement, juridique ou fiscal par les acheteurs potentiels d'Obligations. Ils sont invités à consulter leur propre conseiller, leur propre comptable ou d'autres conseillers en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux, économiques, financiers et autres d'un achat d'Obligations. Eux seuls sont responsables de leur analyse et de l'évaluation des avantages et risques liés à un achat d'Obligations.

## **CHAPITRE I : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET LE CONTROLE DES COMPTES**

### **1. RESPONSABILITE DU PRESENT PROSPECTUS – DECLARATIONS PREALABLES**

Bekaert Corporation, ayant son siège social à 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801-1196, USA (l' "Émetteur") et NV Bekaert SA ayant son siège social à Zwevegem, Bekaertstraat 2 (le "Garant") assument la responsabilité de l'information contenue dans le présent prospectus pour ce qui concerne l'Émetteur, le Garant et les Obligations.

Ils certifient qu'à leur connaissance, cette information est conforme à la réalité et ne comporte pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Nul n'est autorisé à, concernant les Obligations, donner des informations ou faire des déclarations autres que celles qui sont contenues dans le présent prospectus. Ces informations ou déclarations ne peuvent en aucun cas être considérées comme autorisées par l'Émetteur ou le Garant. La distribution de ce prospectus, à quelque moment que ce soit, n'implique pas que l'entièreté de l'information qu'il contient soit encore exacte après la date de ce prospectus.

Tout fait nouveau significatif fera l'objet d'un complément au prospectus.

### **2. CERTIFICATION DES COMPTES**

Les comptes annuels consolidés de l'Émetteur clôturés les 31 décembre 2001, 2002 et 2003 ont été établis sur base des *International Financial Reporting Standards* ("IFRS" anciennement IAS) dans le seul but de leur intégration dans les comptes annuels consolidés de la NV Bekaert SA. Les comptes annuels consolidés de l'Émetteur clôturés le 31 décembre 2001 ont été vérifiés par Arthur Andersen LLP dans le but de leur intégration dans les comptes annuels consolidés de la NV Bekaert SA et qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes annuels consolidés de l'Émetteur clôturés les 31 décembre 2002 et 2003 ont été vérifiés par Deloitte & Touche LLP, également dans le seul but de leur intégration dans les comptes annuels consolidés de la NV Bekaert SA et qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes consolidés au 30 juin 2004 de l'Émetteur n'ont pas été vérifiés par Deloitte & Touche LLP.

Les comptes annuels sociaux non-consolidés du Garant clôturés les 31 décembre 2001, 2002 et 2003 ont été établis conformément aux lois et règles applicables en Belgique. Les comptes annuels sociaux non-consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2001 ont été vérifiés par Arthur Andersen Réviseurs d'entreprises représentée par Dirk Van Vlaenderen, qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes annuels sociaux non-consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2002 ont été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises représentée par Dirk Van Vlaenderen, qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes annuels sociaux non-consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2003 ont été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises représentée par Guy Wygaerts et Geert Verstraeten, qui ont donné une déclaration sans réserve. Les comptes sociaux non-consolidés au 30 juin 2004 n'ont pas été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises.

Les comptes annuels consolidés du Garant clôturés les 31 décembre 2001 et 2002 ont été établis conformément aux lois et règles applicables en Belgique ainsi qu'aux prescriptions de la Septième Directive de l'UE, étant entendu que la Commission bancaire, financière et des assurances a accordé au Garant des dérogations conformes aux *International Financial Reporting Standards* (anciennement IAS) décrétés par le *International Accounting Standards Board* et aux prescriptions de la septième Directive de l'UE. Les comptes annuels consolidés du Garant pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2003 ont été établis conformément aux *International Financial Reporting Standards* (anciennement IAS). Les comptes annuels consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2001 ont été vérifiés par Arthur Andersen Réviseurs d'entreprises représentée par Dirk Van Vlaenderen, qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes annuels consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2002 ont été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises représentée par Dirk Van Vlaenderen, qui a donné une déclaration sans réserve. Les comptes annuels consolidés du Garant clôturés le 31 décembre 2003 ont été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises représentée par Guy Wygaerts et Geert Verstraeten, qui ont donné une déclaration sans réserve. Les comptes consolidés au 30 juin 2004 n'ont pas été vérifiés par Deloitte & Partners Réviseurs d'entreprises.

## CHAPITRE II : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OFFRE PUBLIQUE ET LES OBLIGATIONS QUI EN FONT L'OBJET

### 1. DECISION DE L'EMETTEUR ET GARANTIE

En sa réunion du 18 janvier 2005, le Conseil d'Administration de l'Emetteur a décidé d'émettre un emprunt obligataire de EUR 100.000.000 aux termes et conditions énoncés ci-après, qui est garanti inconditionnellement et irrévocablement par le Garant conformément à la décision du Conseil d'Administration de celui-ci du 5 novembre 2004 et conformément au texte de la Garantie repris ci-dessous.

### 2. OFFRE PUBLIQUE ET COTATION EN BOURSE DES OBLIGATIONS

Les Obligations font l'objet d'une demande de cotation officielle sur Euronext Bruxelles. Néanmoins aucune assurance n'est donnée que la demande de cotation officielle sera acceptée au moment de l'émission et la cotation n'est pas une condition pour cette émission.

La distribution de ce prospectus (ainsi que toute autre forme de publicité ou d'information relative aux Obligations) et l'offre et la vente d'Obligations sont soumises à des restrictions légales et réglementaires. Outre l'offre publique de souscription en Belgique, aucune démarche n'a été, ni sera, faite qui pourrait engendrer la distribution ou l'offre de ce prospectus, de publicité ou d'information (en ce compris tout ajout ou toute modification) ou qui pourrait causer une offre publique d'Obligations dans tout pays où un tel acte est requis pour une offre publique.

L'Emetteur et le Garant exigent que les personnes qui sont en possession de ce prospectus s'informent sur ces restrictions légales et réglementaires et les respectent à tout moment.

Les banques mentionnées sur la couverture de ce prospectus s'engagent à respecter les lois et les règlements applicables en rapport avec l'offre et la vente des Obligations, ainsi que la distribution du prospectus et toute autre forme de publicité ou d'information relative aux Obligations.

#### Généralités

Chacune des banques mentionnées sur la couverture du prospectus disposera des approbations, agréments et autorisations requis pour toutes leurs opérations relatives aux Obligations, en ce compris l'offre et la vente des Obligations ainsi que la distribution du prospectus et toute autre forme de publicité ou d'information relative aux Obligations. Chacune de ces banques s'engage également à respecter dans chaque juridiction toute législation et réglementation applicable. Les restrictions spécifiques mentionnées ci-dessous n'y portent aucun préjudice.

#### Etats-Unis d'Amérique

Les Obligations n'ont pas été ou ne seront pas enregistrées dans le cadre du *Securities Act* et ne pourront ni être offertes ni être vendues aux Etats-Unis ou à ou pour compte ou au profit de personnes liées aux Etats-Unis, sous réserve de certaines transactions exemptées de l'obligation d'enregistrement par le *Securities Act*. Les termes de la phrase précédente sont définis dans la *Regulation S* du *Securities Act*. Les Obligations au porteur sont soumises au droit fiscal américain en ne peuvent être offertes, ni être vendues ou délivrées aux Etats-Unis ou à des personnes liées aux Etats-Unis, sous réserve de certaines transactions autorisées par la réglementation fiscale américaine. Les termes de la phrase précédente sont définis dans le *United States Internal Revenue Code of 1986*, tel que modifié, et les réglementations qu'il comporte.

#### Royaume-Uni

Il y a des restrictions sur l'offre et la vente des Obligations au Royaume-Uni. En particulier, il faut respecter toutes les dispositions applicables du *Financial Services and Markets Act 2000 and the Public Offers of Securities Regulations 1995*, tel que modifié, relatif à tout acte de toute personne en rapport avec les Obligations dans, à partir de ou se rapportant de quelque manière que ce soit au Royaume-Uni.

#### Grand-Duché de Luxembourg

Les Obligations ne peuvent pas être offertes ni vendues publiquement au Luxembourg, excepté s'il est satisfait aux lois et règlements luxembourgeois relatifs aux offres publiques de titres. Les Obligations ne peuvent être vendues et offertes que dans des circonstances qui selon les lois et règlements du Luxembourg ne sont pas une offre publique.

## Pays-Bas

Il est interdit d'offrir aux ou à partir des Pays-Bas toute Obligation (ou des droits y attachés) ni d'annoncer par voie de publicité ou de documents une telle offre excepté s'il est satisfait aux règles et exigences de ou en vertu de ce qui est stipulé dans la *Wet Toezicht Effectenverkeer 1995*.

### **3. UTILISATION DES FONDS**

Le produit net de l'émission des Obligations qui est estimé à EUR 99,2 millions sera utilisé par l'Emetteur pour le refinancement de dettes existantes auprès des banques ou des sociétés de groupe, principalement dans le but de prolonger la durée moyenne de l'endettement.

### **4. INFORMATIONS RELATIVES A L'OFFRE EN SOUSCRIPTION PUBLIQUE EN BELGIQUE**

#### **4.1. MODALITES DE LA SOUSCRIPTION**

##### **4.1.1. Montant**

Le montant de l'émission s'élève à EUR 100.000.000.

Si le nombre des Obligations pour lesquelles les ordres d'inscription ont été valablement déposés dépasse le nombre des Obligations offertes dans le cadre de cette offre publique, une réduction peut être appliquée aux ordres suivant des critères objectifs déterminés par le *Lead manager* (voir point 4.1.7). En cas de répartition les petits ordres seront avantagés.

##### **4.1.2. Prix d'émission**

101,338 % de la valeur nominale.

##### **4.1.3. Rendement**

Le rendement brut des investisseurs s'élève à 3,96 % de la valeur nominale et est calculé en fonction du prix d'émission, du paiement des intérêts pendant la durée de l'emprunt obligataire et du prix de remboursement, l'ensemble de ces flux faisant l'objet d'une actualisation.

##### **4.1.4. Période de souscription**

Du 24 janvier au 25 février 2005, sous réserve de clôture anticipée.

##### **4.1.5. Banques-guichets et service financier en Belgique**

En Belgique, les Obligations peuvent être souscrites auprès des banques-guichets du syndicat mentionnées au point 4.1.7. Les souscriptions peuvent également être introduites auprès des établissements précités à l'intervention de tout autre intermédiaire financier.

Le service financier en Belgique sera assuré gratuitement par Fortis Banque sa.

Les souscripteurs doivent s'informer sur les frais que d'autres établissements pourraient éventuellement réclamer.

##### **4.1.6. Date de paiement**

Le prix de la souscription est payable par débit d'un compte à vue qui sera effectué sous valeur 3 mars 2005.

##### **4.1.7. Syndicat de placement**

*Lead manager* : Fortis Banque sa

*Co-lead managers* : Banca del Gottardo

Banque Internationale à Luxembourg (on behalf of Dexia Capital Markets)

ING Belgium SA/NV

KBC Bank NV

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

Les banques du syndicat garantissent la bonne fin de la totalité de l'émission en vertu d'un contrat de prise ferme conclu par elles avec l'Emetteur et le Garant.

##### **4.1.8. Frais de l'émission**

Les frais de l'émission à charge de l'Emetteur s'élèvent à 2,1% du montant total de l'émission.

#### **4.1.9. Code des Obligations**

Les Obligations sont identifiées par le code ISIN XS0210891254 et le code SVM 237329/67 Leur liquidation s'effectue par Euroclear Bank SA/NV et par Clearstream, Luxembourg, société anonyme.

#### **4.1.10. Livraison des Obligations**

Les Obligations sont émises au porteur uniquement et sont livrables soit matériellement en coupures de EUR 1.000, EUR 10.000 et EUR 100.000 dans un délai de six mois suivant la date de paiement, ou sont placées sur un comptes-titres. Les frais de livraison des Obligations sont également à charge des souscripteurs (EUR 20,- hors TVA par livraison, chez Fortis Banque sa,). La détention des Obligations en compte-titres chez un intermédiaire financier peut donner lieu au prélèvement du droit de garde que le titulaire du compte est censé connaître.

#### **4.1.11. Taxe sur les opérations de bourse**

- néant à la souscription ;
- 0,07 % pour les achats/ventes sur le marché secondaire (maximum EUR 250).

#### **4.1.12. Informations financières**

Les états financiers de l'Émetteur et les rapports annuels du Garant seront tenus à la disposition des détenteurs d'Obligations (les "Obligataires").

Dans le cadre de l'offre publique de souscription des Obligations en Belgique, les rapports annuels du Garant pourront également être obtenus sur simple demande téléphonique à Fortis Banque sa (02 565 8535), ainsi que sur le site [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

Le contrat de service financier peut être consulté au siège social de l'Agent Financier et dans la mesure où cela est autorisé par la législation applicable.

#### **4.1.13. Libre cessibilité des Obligations**

Sous réserve de l'application des réglementations en matière de cessibilité des titres, les Obligations seront librement cessibles.

### **4.2. RÉGIME FISCAL DES OBLIGATIONS**

L'information suivante est d'ordre général et ne vise pas à traiter tous les aspects d'un investissement en Obligations. Dans certains cas, d'autres règles peuvent être applicables. En outre la réglementation fiscale et l'interprétation de cette réglementation peuvent changer au cours du temps. Les investisseurs potentiels souhaitant un complément d'information sur les conséquences fiscales, tant en Belgique qu' à l'étranger, de l'acquisition, de la possession et de la cession des Obligations sont invités à consulter leurs conseillers financiers et fiscaux habituels.

#### **4.2.1. Régime fiscal dans le pays d'origine de l'Émetteur**

Dans l'état actuel de la législation des Etats Unis d'Amérique, aucune retenue à la source n'est prélevée sur les revenus des Obligations, sauf si les revenus sont encaissés par des actionnaires ayant atteint le seuil de 10 % (*Internal Revenue Code §871(h)(3)*).

#### **4.2.2. Régime fiscal des Obligations en Belgique**

##### *4.2.2.1 Régime fiscal applicable aux personnes physiques en Belgique*

Les principes suivants sont d'application aux intérêts payés à des personnes physiques résidant en Belgique, à l'exception des personnes physiques qui utilisent leurs obligations dans l'exercice d'une activité professionnelle.

Les revenus d'obligations étrangères encaissés auprès d'un intermédiaire établi en Belgique sont soumis à la retenue d'un précompte mobilier de 15 %. Le prélèvement du précompte mobilier a un caractère libératoire dans le chef des investisseurs privés. Ces contribuables ne sont plus tenus de déclarer les revenus de titres de créances belges ou étrangères qu'ils ont perçus qui ont été soumis à la retenue du précompte mobilier (article 313 CIR/92).

Si les intérêts n'ont pas été soumis à la retenue du précompte mobilier, le contribuable personne physique a l'obligation de les mentionner dans sa déclaration fiscale. Dans ce cas les intérêts seront également soumis aux centimes additionnels communaux.

Les plus-values réalisées sur la vente de titres (en dehors des intérêts échus) avant l'échéance ne sont en principe pas taxables pour les personnes physiques, sauf en cas de rachat par l'émetteur. Dans ce cas, ainsi qu'à l'échéance, toute plus-value sera taxable comme des intérêts. Les moins-values ne sont en aucun cas déductibles fiscalement.

#### 4.2.2.2 Régime fiscal applicable aux investisseurs sociétés

Dans le chef des contribuables soumis à l'impôt des sociétés, les revenus des obligations étrangères font partie de leur base imposable au titre de revenus professionnels.

Le fait que ces revenus soient considérés comme revenus professionnels dans leur chef n'a cependant aucune incidence sur l'application du précompte mobilier. En effet, l'article 37 CIR/92 précise que "sans préjudice de l'application des précomptes, les revenus des capitaux et biens mobiliers sont considérés comme des revenus professionnels, lorsque ces avoirs et capitaux sont affectés à l'exercice de l'activité professionnelle du bénéficiaire desdits revenus". Dans le chef de ces contribuables, le précompte mobilier peut être imputé sur l'impôt des sociétés. Le précompte mobilier est cependant seulement imputable en proportion de la période pendant laquelle la société a eu la pleine propriété des titres (art. 280 CIR/92).

Moyennant remise préalable d'une attestation d'identification ad hoc, la société résidant en Belgique peut obtenir une exonération du précompte mobilier, en cas d'encaissement en Belgique (art. 108 AR/CIR/92).

Toute plus-value éventuelle sera imposable, alors que les moins-values sont déductibles fiscalement.

#### 4.2.2.3 Régime fiscal applicable aux non-résidents

Les revenus d'obligations étrangères encaissés auprès d'un intermédiaire établi en Belgique sont soumis à la retenue d'un précompte mobilier de 15 %.

Moyennant remise d'une attestation d'identification ad hoc, les épargnants non-résidents peuvent obtenir une exonération du précompte mobilier en cas d'encaissement en Belgique, si les obligations font l'objet d'un dépôt à découvert auprès d'une institution établie en Belgique et pour autant que les non-résidents n'affectent pas ces obligations à l'exercice d'une activité professionnelle en Belgique (art. 230 CIR/92).

Les non-résidents qui affectent les obligations à l'exercice de leur activité professionnelle en Belgique (p.e. sous forme d'établissement stable), sont soumis aux mêmes règles que les sociétés résidant en Belgique (art. 280 CIR/92 et art. 108 AR/CIR/92 – voir point 4.2.2.2. ci-dessus).

En vertu de la directive européenne sur l'épargne<sup>1</sup>, la Belgique adoptera des mesures pour, à partir de 1 juillet 2005<sup>2</sup>, soumettre les intérêts payés à des personnes physiques résidentes de l'Union Européenne, non-résidentes belges, à une retenue à la source de 15 % (évoluant après vers 20% et 35%). La Belgique devra également adopter une procédure de non-application de cet impôt qui s'appliquera dans des situations où l'état membre de résidence du bénéficiaire des intérêts est informé de l'identité de ce dernier, du montant des intérêts, etc.

#### 4.2.2.4 Régime fiscal applicable aux personnes morales

En ce qui concerne les contribuables assujettis à l'impôt des personnes morales, c'est-à-dire les associations, établissements ou organismes quelconques qui possèdent la personnalité juridique mais qui ne se livrent pas à une exploitation ou à des opérations à caractère lucratif, le précompte mobilier a le caractère d'un impôt définitif. Cela signifie que le précompte mobilier de 15%, retenu sur les intérêts des Obligations qu'ils encaissent en Belgique est, dans leur chef, le seul impôt relatif à ces revenus.

Les contribuables soumis à l'impôt des personnes morales et qui encaissent les intérêts des Obligations à l'étranger sans intervention d'une institution établie en Belgique sont eux-mêmes redevables du précompte mobilier.

Les plus-values réalisées sur la vente de titres (en dehors des intérêts déjà échus) avant l'échéance ne sont pas taxables, sauf en cas de rachat par l'Emetteur. Dans ce cas, ainsi qu'à l'échéance, les plus-values seront taxables comme des intérêts. Les moins-values ne sont en aucun cas déductibles fiscalement.

**La description ci-dessus ne constitue qu'un résumé de la législation fiscale actuellement en vigueur. Cette dernière peut être amenée à évoluer au cours du temps. Dans chaque cas, veuillez consulter votre conseiller fiscal et financier concernant votre situation individuelle, de même que lors de toute évolution concernant la législation (fiscale).**

1 N° 2003/48/CE du 3 juin 2003 (OJ – L 157).

2 Sous réserve de l'approbation définitive par l'UE.

## 5. TERMES ET CONDITIONS DE L'EMPRUNT

*Les titulaires d'obligations qui souscrivent à l'emprunt ou qui font l'acquisition d'Obligations sont supposés connaître et accepter les conditions ci-après et les caractéristiques de l'emprunt (les Termes et Conditions). Ces Termes et Conditions sont traduits du néerlandais. Seuls les "Modaliteiten" en néerlandais sont impératifs.*

Texte des Termes et Conditions qui figurera sur les titres.

### **BEKAERT CORPORATION**

Société à responsabilité limitée du Delaware, USA

Emprunt obligataire de

EUR 100.000.000

4,125 % échéant le 3 mars 2015

L'emprunt bénéficie de la garantie inconditionnelle et irrévocable de

### **NV BEKAERT SA**

Société anonyme de droit belge

#### **5.1. MONTANT NOMINAL ET TITRES**

Le montant nominal de l'emprunt est de EUR 100.000.000, représenté par des titres au porteur en coupures de EUR 1.000, EUR 10.000 et EUR 100.000 (les "**Obligations**").

#### **5.2. INTÉRÊTS**

Les Obligations porteront un intérêt au taux annuel de 4,125 % à partir du 3 mars 2005 et jusqu'au 3 mars 2015.

Les Obligations sont munies de coupons (les "**Coupons**"), payables à terme échu le 3 mars de chaque année et pour la première fois le 3 mars 2006. Les intérêts pour une période autre qu'une année entière seront calculés sur la base du nombre de jours, divisé par 365 (ou 366 pour les années bissextiles).

Les Obligations cesseront de porter intérêt et les coupons non-échus ne seront plus payables à partir de la date à laquelle les Obligations seront entièrement repayées ou annulées.

#### **5.3. REMBOURSEMENT**

##### **5.3.1. Remboursement à l'échéance**

A moins d'être rachetées et annulées comme décrit ci-après, Bekaert Corporation (l' "**Emetteur**") s'engage à rembourser les Obligations au pair à leur échéance, le 3 mars 2015.

##### **5.3.2. Rachat et annulation**

L'Emetteur, NV Bekaert SA (le "**Garant**") ou chacune de leurs filiales peuvent à tout moment procéder au rachat sur le marché ou de gré à gré d'Obligations accompagnées des coupons non échus. Les Obligations ainsi rachetées peuvent être revendues ou remises à la Banque Générale du Luxembourg S.A. (l' "**Agent Financier**") pour annulation.

#### **5.4. PAIEMENT DES INTÉRÊTS ET DU PRINCIPAL**

Les paiements des intérêts et le remboursement du principal des Obligations, selon le cas, seront effectués au porteur (si les Obligations ne sont pas inscrites en compte-titres) sur présentation des Coupons échus ou des Obligations remboursables, aux guichets de Fortis Banque sa, de la Banque Générale du Luxembourg S.A., ou de tout autre agent payeur valablement désigné (chacun, un "**Agent Payeur**"), sous réserve des lois et réglementations en vigueur dans le pays du paiement.

Si la date de paiement d'un montant en principal ou en intérêts des Obligations n'est pas un Jour Ouvrable, le paiement sera dû le Jour Ouvrable suivant. Ce report ne donnera aucun droit à un intérêt supplémentaire ou tout autre paiement.

“**Jour Ouvrable**” est défini aux fins de cet article comme étant tout jour d’ouverture des banques dans le pays dans lequel les Obligations et les Coupons sont présentés et un jour où le *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System* est ouvert.

Ni l’Emetteur ni les agents payeur ne seront tenus de vérifier la capacité ou le droit des détenteurs d’Obligations ou de Coupons.

Les Obligations devront être présentées au remboursement munies de tous les Coupons non échus; le montant des Coupons non échus manquants sera déduit du montant en principal à rembourser. Le montant ainsi déduit du montant en principal sera toutefois payé à tout moment sur remise des Coupons non échus manquants dont il s’agit, avant l’expiration de la prescription prévue au point 5.8. ci-après.

#### **5.5. STATUT DES OBLIGATIONS**

Les Obligations sont des obligations non subordonnées, directes et inconditionnelles de l’Emetteur.

Ces Obligations viendront à rang égal (*pari passu*), sans aucune priorité pour raisons de date d’émission, devise de paiement ou toute autre raison, elles-mêmes et avec toute autre dette présente ou future, non couverte par des sûretés réelles et non subordonnée, de l’Emetteur.

#### **5.6. NOTIFICATION AUX TITULAIRES D’OBLIGATIONS**

Les avis à l’intention des détenteurs des Obligations (les “**Obligataires**”) seront publiés en Belgique dans deux journaux financiers de large diffusion.

#### **5.7. COTATION EN BOURSE**

L’admission officielle des Obligations sur Euronext Bruxelles a été demandée.

#### **5.8. PRESCRIPTION DES INTÉRÊTS ET DU PRINCIPAL**

Les Coupons se prescrivent au profit de l’Emetteur après cinq ans à compter de leur échéance et les Obligations après dix ans à compter de la date fixée pour leur remboursement.

#### **5.9. SUBSTITUTION DE L’ÉMETTEUR**

L’Emetteur aura à tout moment le droit de se substituer par voie de cession, en sa qualité d’émetteur et en ce qui concerne toutes les obligations découlant des Obligations, à toute autre société (le “**Nouvel Emetteur**”), si les conditions suivantes sont remplies :

- a) le Nouvel Emetteur accepte expressément d’assumer toutes les obligations prises en charge par l’Emetteur et découlant du présent emprunt ;
- b) Le Nouvel Emetteur est contrôlé directement ou indirectement par le Garant à concurrence d’au moins 75% ;
- c) Le Nouvel Emetteur a obtenu au préalable toutes les autorisations requises dans son pays d’établissement et en Belgique pour transférer à la banque chargée du service financier de l’emprunt, les sommes en euros, nécessaires pour assumer tout paiement du principal et des intérêts relatifs au présent emprunt ;
- d) L’Emetteur garantit inconditionnellement et irrévocablement les engagements du Nouvel Emetteur ;
- e) Le Garant marque son accord sur la substitution et les obligations du Nouvel Emetteur concernant les Obligations sont irrévocablement et inconditionnellement garanties par le Garant.

En cas de pareille substitution, toute référence dans les présentes conditions de l’emprunt à l’Emetteur vaudra pour le Nouvel Emetteur; toute référence aux Etats Unis d’Amérique dans les présentes conditions de l’emprunt vaudra dans ce cas pour le pays du Nouvel Emetteur et le Nouvel Emetteur pourra, le cas échéant, désigner d’autres banques pour assurer le service financier de l’emprunt. Toute autre disposition des présentes conditions de l’emprunt restera inchangée.

En cas de pareille substitution, les droits et obligations de l’Emetteur décrits dans le contrat de service financier conclu avec les Agents Payeurs seront intégralement transférés au Nouvel Emetteur.

Les Obligataires seront informés de toute substitution de débiteur conformément aux dispositions de l'article 5.6.

#### **5.10. REMPLACEMENT D'OBLIGATIONS ET DE COUPONS**

Lorsqu'une Obligation ou un Coupon se trouveront détériorés, détruits, volés ou perdus, ils pourront être remplacés, l'Emetteur se réservant le droit de déterminer les conditions de preuve et les garanties à lui fournir par les titulaires, ainsi que les frais à leur charge, l'un et l'autre sans préjudice des dispositions légales. Les demandes de remplacement peuvent être déposées auprès de l'Agent Financier.

Dans tous les cas de détérioration d'Obligations ou de Coupons, ceux-ci devront être restitués à l'Emetteur avant la délivrance d'une nouvelle Obligation ou d'un nouveau Coupon qui sera délivré conformément aux usages et législation en vigueur.

#### **5.11. GARANTIE**

Le Garant garantit irrévocablement et inconditionnellement le remboursement du principal et le paiement des intérêts aux titulaires d'Obligations. Le texte de la garantie figure en annexe à ces Termes et Conditions.

#### **5.12. NEGATIVE PLEDGE**

L'Emetteur et le Garant s'engagent, pour toute la durée des Obligations et jusqu'au remboursement effectif du capital et des intérêts des Obligations, à ne pas grever leurs actifs de sûretés réelles ou autres privilèges au profit de leurs créanciers respectifs de rang égal, sauf à en faire bénéficiaire, à parité de rang, les présentes obligations.

Ce qui précède ne porte toutefois pas préjudice au droit ou à l'obligation de l'Emetteur et du Garant de grever ou de faire grever leurs actifs de sûretés ou de privilèges, tels qu'ils découlent de dispositions impératives d'une loi quelconque applicable, ou de sûretés sur certains actifs dans le seul but de financer ces actifs, ou de sûretés sur des actifs déjà existants au moment où ces actifs sont acquis par l'Emetteur ou le Garant.

En vue de cette disposition, le capital sera supposé être remboursé et les intérêts payés dès que les fonds nécessaires à cette fin seront mis à la disposition de l'Agent Financier.

Par « créancier », on entend toute personne ou institution titulaire d'obligations ou de titres de créance quelconques de l'Emetteur ou du Garant, qu'ils soient cotés ou non, et dont la durée est supérieure à un an.

#### **5.13. EXIGIBILITÉ ANTICIPÉE EN CAS DE DÉFAUT**

Dans les cas où un des événements suivants se produirait :

- le non-paiement des intérêts ou du principal endéans les 5 jours ouvrables de leur échéance, après avoir fait appel à la garantie du Garant ;
- le non-exécution pendant 15 jours ouvrables par l'Emetteur ou le Garant de toute autre disposition, telle que définie dans les Termes et Conditions après notification faite à l'Emetteur et au Garant ;
- le non-remboursement fautif à leur échéance par l'Emetteur ou le Garant de toutes autres dettes pour un montant global d'au moins EUR 20.000.000 ;
- la réorganisation de l'Emetteur impliquant un amoindrissement significatif de son patrimoine et qui porterait préjudice aux intérêts des Obligataires, sans préjudice de l'application du paragraphe 5.9. ci-dessus ;
- la déclaration en faillite ou l'état d'insolvabilité de l'Emetteur ou du Garant ou le fait que l'Emetteur ou le Garant ait entrepris une procédure de concordat, sursis de paiement ou toute autre procédure judiciaire similaire, ou ait décidé sa mise en liquidation ;
- l'extinction de la garantie pour une raison quelconque,

chaque Obligataire notifiera par lettre recommandée l'Emetteur et le Garant que son Obligation devient immédiatement exigible et remboursable à sa valeur nominale majorée des intérêts échus. De ce fait l'Obligation deviendra immédiatement exigible et remboursable à sa valeur nominale majorée des intérêts échus.

#### **5.14. INFORMATIONS FINANCIÈRES**

L'Emetteur et le Garant fourniront à l'Agent Financier, dans les délais usuels, des copies de leurs états financiers et de leur rapport annuel respectivement. Les copies de ces documents seront mises sans frais à la disposition des Obligataires aux guichets des Agents Payeurs pendant la durée des Obligations. Les rapports annuels seront publiés sur le site internet de Bekaert : [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

#### **5.15. TAXATION**

Dans l'état actuel de la législation américaine, aucune retenue à la source n'est prélevée des revenus des Obligations, sauf si les revenus sont encaissés par des actionnaires ayant atteint un seuil de 10% (*Internal Revenue Code* § 871(h)(3)).

Les intérêts et les plus-values produits par les Obligations sont soumis à l'impôt sur le revenu dans le chef des contribuables belges conformément aux dispositions légales en vigueur.

Pour le cas où, en vertu des lois fiscales belges ou américaines ou des traités auxquels la Belgique ou les Etats Unis d'Amérique est partie, ou de la législation d'un autre pays, un paiement quelconque en Belgique, aux Etats Unis d'Amérique ou dans un autre pays, représentant des intérêts ou le principal des Obligations, serait soumis à une retenue au titre de quelque taxe ou impôt belge ou américain que ce soit, l'Emetteur n'effectuera pas de majoration du montant à payer à titre de compensation de cette retenue.

Les Obligataires sont tenus de vérifier les régimes fiscaux en vigueur qui les concernent et d'en suivre l'évolution, et, en cas de doute, de consulter leurs conseillers financiers et fiscaux.

#### **5.16. DROIT APPLICABLE ET TRIBUNAUX COMPETENTS**

Le présent emprunt est régi par le droit belge.

Tout différend entre les Obligataires et l'Emetteur et/ou le Garant sera porté devant les tribunaux de Bruxelles.

### **6. GARANTIE**

*Les Obligataires qui souscrivent à l'emprunt ou achètent des Obligations sont censés connaître et accepter les conditions de la garantie. Le texte de garantie est traduit du néerlandais. Seul le texte du "Waarborg" en néerlandais est impératif.*

#### **Texte de la Garantie qui figurera sur les titres**

NV BEKAERT SA, société anonyme de droit belge et ayant son siège social 2 Bekaertstraat, 8550 Zwevegem (le "**Garant**"), conformément au présent texte de garantie (la "**Garantie**"), garantit de manière inconditionnelle et irrévocable les paiements des montants en principal et en intérêt et ce conformément aux termes et conditions régissant l'émission des Obligations (les "**Termes et Conditions**") aux détenteurs des Obligations (les "**Obligataires**"), comprenant chacune un manteau et des coupons de l'emprunt obligataire de EUR 100.000.000 4,125% échéant le 3 mars 2015 (les "**Obligations**") émis par Bekaert Corporation (l' "**Emetteur**").

En cas de défaut de paiement à l'échéance par l'Emetteur, le Garant s'engage, par les présentes et dès notification de l'absence de paiement à ce dernier, à effectuer lesdits paiements en lieu et place de l'Emetteur et de la même manière que si ce paiement avait été effectué par l'Emetteur en pleine conformité avec les Termes et Conditions.

Le Garant renonce par la présente au bénéfice de discussion prévu par le droit applicable et confirme que son obligation dans le cadre de la présente Garantie est inconditionnelle et irrévocable.

Le Garant renonce par les présentes à invoquer l'invalidité, l'irrégularité et l'inopposabilité des Obligations ainsi que l'absence d'action comme pour les rendre exigibles un jugement à l'égard de l'Emetteur ainsi que toute autre circonstance pouvant être considérée constituant comme un moyen de défense du Garant à l'encontre des obligations résultant de cette Garantie.

Le Garant confirme que cette Garantie restera en vigueur tant que les obligations contenues dans les Termes et Conditions et dans la présente Garantie n'auront pas été pleinement exécutées.

Les obligations du Garant concernant cette Garantie constituent des obligations directes, inconditionnelles, irrévocables, non subordonnées et non garanties du Garant et viendront à rang égal (*pari passu*), avec toutes autres obligations, présentes et futures, dépourvues de sûretés réelles et non subordonnées du Garant.

Le Garant confirme qu'il respectera les termes et conditions et sera lié par toutes les dispositions contenues dans ceux-ci.

Le Garant n'exercera aucun droit de subrogation contre l'Emetteur conformément à cette Garantie et n'engagera aucune action pour revendiquer les droits qu'il pourrait avoir envers l'Emetteur jusqu'à ce que les montants en principal et en intérêts relatifs aux Obligations aient été dûment acquittés (y compris tout montant supplémentaire qui serait dû conformément aux Termes et Conditions).

Les termes utilisés dans la Garantie et qui ne sont pas définis ont la même signification que celle utilisée dans les Termes et Conditions. Les dispositions de cette Garantie sont régies par, et doivent être interprétées en conformité avec les lois belges. Les Obligataires devront faire valoir leurs droits envers le Garant devant les tribunaux de Bruxelles, auxquels le Garant se soumet irrévocablement par les présentes.

NV BEKAERT SA

3 mars 2005

## CHAPITRE III: INFORMATIONS RELATIVES A L'EMETTEUR, BEKAERT CORPORATION

### 1. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

#### 1.1. DÉNOMINATION

La société a été constituée le 12 janvier 1988 pour une durée indéterminée sous le nom Bekaert Corporation. Bekaert Corporation est enregistrée dans l'état de Delaware sous le n° ID#2149009.

#### 1.2. SIÈGE SOCIAL

Bekaert Corporation est établi au bureau de son *registered agent*, The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801-1196, U.S.A..

#### 1.3. FORME JURIDIQUE

La société est une société à responsabilité limitée de droit de l'état de Delaware, U.S.A.

### 2. CAPITAL

Le capital autorisé de Bekaert Corporation s'élève à USD 2.000.000 dont USD 1.029.025 ont été souscrit et libéré. Le capital souscrit est représenté par 41.161 actions ayant une valeur nominale de USD 25.

Bekaert Corporation est à 100% une filiale de Bekaert North America Management Corporation, Delaware, qui à son tour est à 100% une filiale de NV Bekaert SA.

### 3. OBJET SOCIAL

Aux termes de l'article 3:

La société a pour objet la participation directe ou indirecte à toute action ou activité légale pour lesquelles des sociétés peuvent être établies selon la législation générale des sociétés de Delaware, soit seule, soit avec d'autres sous la forme de filiales à 100% ou pas, sous la forme d'un partenariat en tant qu'associé (limité ou général) dans un partnership, sous la forme d'une joint venture en tant que participant ou sous une autre forme.

### 4. ACTIVITES

Bekaert Corporation est la filiale principale de Bekaert en Amérique du nord. La société et ses filiales sont essentiellement actives dans les domaines de la production et la vente de produits tréfilés avancés ainsi que de matériaux et revêtements avancés grâce aux compétences de base de Bekaert en matière de transformation de métaux et de revêtements.

Dans le secteur des matériaux avancés, la gamme de produits de la société consiste en ressorts industriels, tuyaux flexibles, *steel cord* pour la production de pneus, clôtures, spécialités recouvertes de matière plastique, fils profilés, fils pour brochage et différents types de fils laqués ou revêtus de nylon. Les fils à haute résistance à la traction sont tressés pour former des cordes servant de matériau de renforcement pour des pneus et autres applications dans le domaine des polymères.

Le secteur des matériaux avancés regroupe les plates-formes d'activités technologies de fibres et composites. La société importe des fibres fines en différents alliages d'entreprises sœurs et les utilise dans diverses applications telles que filtres, matériaux plastiques conducteurs et applications textiles. Dans les composites, la société se focalise sur la fabrication de tubes à haute pression renforcés de fibre de verre, utilisés en particulier dans des installations de dessalement d'eau de mer opérant sur le principe de l'osmose inverse.

Le secteur des revêtements avancés comprend les plates-formes d'activités revêtements industriels et films de revêtement spécialisés. La société applique des revêtements diamantines sur divers matériaux en faisant appel à la technologie sous vide ou à la pulvérisation thermique. Dans la plate-forme d'activités des films de revêtement spécialisés, la société se concentre essentiellement sur les films pour verre à vitre dans le domaine des applications destinées au secteur de la construction et au secteur automobile. Ces revêtements sont appliqués sur un film de plastique par un processus de recouvrement chimique.

La société possède ou loue des unités de productions en Arkansas, California, Georgia, Kentucky, Michigan, New York, North Carolina, Ohio et Tennessee. Les implantations principales se trouvent à Van Buren et Rogers (Arkansas), à Dyersburg (Tennessee) et à Rome (Georgia) et concernent les produits tréfilés avancés.

La société emploie 1.866 personnes en Amérique du nord.

**5. ADMINISTRATION ET CONTROLE**

Bekaert Corporation est représenté et dirigé par un Board of Directors, composé de :

David R. Best                      Secretary et Chief Financial and Administration Officer

Rick Alen McWhirt              President et Chief Executive Officer

Geert Voet                        Vice President

Les administrateurs n'exercent aucune fonction en-dehors de Bekaert Corporation. Aux fins de ce prospectus, les administrateurs choisissent le siège social de l'Emetteur comme adresse.

## 6. INFORMATIONS FINANCIÈRES

En 2003, Bekaert a décidé de se conformer à l'ensemble des normes IFRS en tant que "first-time adopter". Pour Bekaert Corporation ceci implique essentiellement un retraitement des obligations liées aux avantages du personnel. Les pertes actuarielles non comptabilisées sur les régimes de pension à prestations définies fin 2001 ont été reprises à hauteur de USD 29,9 millions et ont été imputées en contrepartie du patrimoine propre et des actifs et passifs d'impôts différés. L'effet net est une baisse des capitaux propres de USD 17,9 millions au 1er janvier 2002. L'effet sur le compte de résultats 2002 est favorable à hauteur de USD 0,7 millions.

Le point 6.1. (Extrait du Rapport annuel 2002) reprend les comptes consolidés 2002 sans tenir compte de ce retraitement. Le point 6.2. (Rapport annuel 2003) reprend les comptes consolidés 2002 en tenant compte de ce retraitement.

### 6.1. EXTRAIT DU RAPPORT ANNUEL 2002

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

See notes to consolidated financial statements.

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

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

See notes to consolidated financial statements.

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

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

See notes to consolidated financial statements.

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

(Amounts in thousands of U.S. Dollars)

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

See notes to consolidated financial statements.

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

**1. ORGANIZATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Certain reclassifications were made to conform to 2003 presentation.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. CHANGES IN THE COMPANY'S ORGANIZATION

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

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

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

### 3. SELECTED CONSOLIDATED BALANCE SHEET INFORMATION

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

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

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

### 4. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property and equipment consisted of the following:

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

### 5. INTANGIBLE ASSETS

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

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

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

## 6. INVESTMENT IN UNCONSOLIDATED AFFILIATES

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

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

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

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

## 7. INVESTMENT IN EQUITY AFFILIATES

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

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

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

## 8. LINES OF CREDIT

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

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

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

## 9. LONG-TERM DEBT

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

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

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

### *For the Year Ending December 31*

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

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

## 10. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

At December 31, 2002, the notional amounts were:

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

## 11. INCOME TAXES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 12. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

## 13. EMPLOYEE BENEFIT PLANS

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

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

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

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

Pension and postretirement benefit expense is comprised of the following:

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

The movements in the balance sheet were as follows:

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

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

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

The postretirement benefit obligation was calculated using the terms of the medical insurance plans, including the effects of established maximums on covered costs, together with relevant actuarial assumptions and health care cost trend rates projected at annual rates ranging from 12.00% in 2003, declining each year thereafter,

to 5.00% in 2011 and beyond. The effect of a 1% annual increase in these assumed cost trend rates would not materially increase the postretirement benefit obligation or the annual service cost and interest cost components.

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

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

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

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

#### 14. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

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

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

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

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

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

**15. RELATED-PARTY TRANSACTIONS**

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

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

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

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

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

### 6.3. RESULTATS SEMESTRIELS 2004

L'attention des acheteurs potentiels d'Obligations est attirée sur les résultats consolidés semestriels (non audités) 2004 (première moitié de 2004) de l'Emetteur.

#### REVIEW OF OPERATING ACTIVITIES (FIRST HALF 2004)

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

#### BEKAERT CORPORATION AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

JUNE 30, 2004

UNAUDITED

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**6.4. COMMENTAIRES COMPLEMENTAIRES CONCERNANT LES INFORMATIONS FINANCIERES**

En 2002, les résultats de la société ont subi l'influence négative de la faible demande de certains produits et de la pression concurrentielle sur les marges. De plus, il était évident que la joint venture au sein de l'activité cellules solaires (Unisolar) nécessitait des moyens supplémentaires et ce essentiellement suite aux coûts de pré-production plus élevés ainsi qu'à la mise en oeuvre de programmes de marketing. La société a constaté une réduction de valeur de USD 81,5 millions de telle sorte que l'investissement est entièrement amorti. Cette dépréciation n'a pas eu d'impact sur le cashflow. De plus, des diminutions de valeur sur certains actifs immobilisés ont été effectuées au cours de 2002. La société se couvre contre des risques d'intérêt au moyen de swaps de taux d'intérêt. Bien que la société ait conclu des swaps de taux d'intérêt uniquement pour des raisons de

couverture, de tels swaps sont considérés comme des «*instruments held for trading*» sous IAS 39 et non pas comme des instruments de couverture. Les variations de la valeur des swaps doivent être reprises dans le compte des résultats. En 2002, une perte de USD 11,4 millions a été comptabilisée.

Les résultats de la société de 2003 ont également subi l'impact négatif de la pression sur les marges de certains produits, notamment les fils et les films spécialisés.

En 2003, un accord a été conclu avec le partenaire dans la joint venture Unisolar concernant le rachat de la totalité de la participation de Bekaert dans Unisolar contre une rémunération de USD 6 millions et la reprise des engagements existants de Bekaert de USD 25 millions environ. Pour cette transaction, un bénéfice de USD 6 millions a été comptabilisé dans le compte des résultats 2003 de la société.

Situation financière : ainsi qu'il apparaît des comptes annuels au 31 décembre 2003, les capitaux propres ont subi l'impact négatif de différents éléments non-récurrents. En 2002, la comptabilisation non-cash des pertes de Unisolar ainsi que les pertes non-cash sur les swaps de taux d'intérêt ont donné une perte après impôts et une diminution des capitaux propres de USD 88,2 millions. En 2003, la modification des normes comptables et l'application du «*first-time adopter*» sous IFRS ont encore diminué les capitaux propres de USD 17,9 millions à la suite de la comptabilisation des pertes actuarielles non comptabilisées sur les régimes de pension à prestations définies. Les principales sources de liquidité pour la société sont les ressources provenant des activités opérationnelles et des comptabilisations sous les lignes de crédit auprès de différents établissements financiers. Les besoins de trésorerie proviennent essentiellement du financement du fonds de roulement et des investissements en capital. Les ressources nets provenant des activités opérationnelles s'élevaient à USD 24,2 millions et USD 44,4 millions en respectivement 2003 et 2002. La plupart des lignes de crédit de la société sont garanties par la société mère, la NV Bekaert SA. Les investissements de capitaux envisagés sont limités et la société estime que les ressources nettes provenant des activités opérationnelles combinées avec les lignes de crédit disponibles suffiront pour couvrir les besoins.

En ce qui concerne le point 5. («*Intangible Assets*») en 6.2. ci-dessus l'on peut ajouter que la période d'amortissement effective s'élève en moyenne à 17,25 ans.

## CHAPITRE IV : INFORMATIONS RELATIVES AU GARANT, NV BEKAERT SA

### 1. RENSEIGNEMENTS GENERAUX

#### 1.1 DENOMINATION

NV Bekaert SA a été constituée en 1880 et est transformée depuis le 25 avril 1969 en société anonyme de durée indéterminée. NV Bekaert SA est enregistré dans le registre des personnes morales de Courtrai sous le n° 0.405.388.536.

#### 1.2 SIEGE SOCIAL

La société est établie à 8550 Zwevegem, Bekaertstraat 2.

#### 1.3 STATUT JURIDIQUE

NV Bekaert SA est une société anonyme de droit belge

### 2. CAPITAL

Le capital social s'élève à EUR 170 000 000 et est représenté par 22 070 300 actions.

Evolution du capital social

| <i>Année</i> | <i>Actions</i> | <i>Capital</i>  | <i>Opération</i>   |
|--------------|----------------|-----------------|--|
|              |                | <i>en BEF</i>   |  |
| 1880         |                |                 | Constitution de l'entreprise familiale   |
| 1924         | 300            | 3 000 000       | Constitution d'une société anonyme   |
| 1929         | 15 000         | 15 000 000      | Augmentation du capital par incorporation de réserves et souscription contre espèces   |
| 1932         | 15 005         | 15 005 000      | Fusion avec S.C. Espérance de Fontaine-l'Evêque  |
| 1935         |                |                 | Transformation en S.P.R.L.   |
| 1941         | 48 000         | 48 000 000      | Augmentation du capital par apport en espèces et en nature et par incorporation de réserves  |
| 1952         | 48 000         | 480 000 000     | Incorporation de réserves et augmentation de la valeur nominale de la part à 10 000 BEF  |
| 1965         | 49 200         | 1 623 600 000   | Incorporation de réserves et augmentation de la valeur nominale de la part à 33 000 BEF  |
| 1969         | 787 200        | 1 623 600 000   | Fusion avec Bekaert Steelcord S.A.,<br>Transformation en S.A. et division de l'action selon le rapport suivant : 16 nouvelles actions contre un certificat   |
| 1970         | 807 200        | 2 800 000 000   | Augmentation du capital par apport en espèces à concurrence de 70 000 000 BEF avec exercice de droit de souscription préférentielle et incorporation de réserves sans émission d'actions                 |
| 1972         | 1 614 400      | 2 800 000 000   | Division de l'action en bourse selon le rapport de 2 à 1 action Bekaert le 11 décembre 1972  |
| 1975         | 1 614 665      | 2 800 459 775   | Conversion de 265 obligations convertibles   |
| 1976         | 1 614 910      | 2 800 884 850   | Conversion de 245 obligations convertibles   |
| 1978         | 1 640 705      | 2 845 639 175   | Conversion de 25 795 obligations convertibles  |
| 1979         | 1 758 313      | 3 049 689 055   | Conversion de 117 608 obligations convertibles   |
| 1980         | 1 760 972      | 3 054 302 420   | Conversion de 2 659 obligations convertibles   |
| 1982         | 1 890 628      | 3 279 255 580   | Conversion de 129 656 obligations convertibles   |
| 1983         | 2 245 732      | 4 000 000 000   | Emission de 355 104 nouvelles actions (AFV)  |
| 1988         | 2 245 732      | 6 750 000 000   | Incorporation de réserves  |
| 1994         |                |                 | Les actions AFV deviennent des actions VVPR  |
|              |                | <i>en euros</i> |  |
| 1999         | 22 457 320     | 170 000 000,00  | Augmentation du capital par incorporation de réserves et conversion en euros<br>Conversion d'actions VVPR en actions ordinaires, émission de strips VVPR<br>Division des actions selon un rapport 10 à 1 |
| 2000         | 22 300 888     | 170 000 000     | Rachat et annulation de 156 432 actions  |
| 2001         | 22 157 374     | 170 000 000     | Rachat et annulation de 143 514 actions  |
| 2002         | 22 121 630     | 170 000 000     | Rachat et annulation de 35 744 actions   |
| 2003         | 22 070 300     | 170 000 000     | Rachat et annulation de 51 330 actions   |
| 2004         | 22 094 005     | 171 000 000     | Augmentation de capital suite à l'exercice de 23 705 droits de souscription  |
|              | 21 873 705     | 171 000 000     | Rachat et annulation de 220 300 actions  |

### **3. OBJET SOCIAL**

Article 3 des statuts stipule:

La société a pour objet, en Belgique et à l'étranger :

a) La transformation de matières premières et plus particulièrement de métaux, de matières synthétiques et de bois en produits semi-finis et produits finis, ainsi que la commercialisation de ces produits.

b) La conception, la fabrication et la commercialisation d'outils se rapportant à a).

c) La commercialisation de procédés et de knowhow, dans le sens le plus large, se rapportant à a) et b) ; en ce compris des prestations d'assistance technique.

d) Le développement et l'exploitation ainsi que la commercialisation de techniques de gestion de l'entreprise.

La société pourra effectuer tous les actes commerciaux, industriels, immobiliers, mobiliers ou financiers ayant un rapport direct ou indirect avec son objet social.

Elle peut au moyen d'apport, de souscription, d'intervention financière, de prêts ou de toute autre manière participer à toute société ou entreprise ayant entièrement ou partiellement un objet similaire ou qui pourrait promouvoir ou faciliter la réalisation de son propre objet social et elle peut, en général, fusionner avec des sociétés ou entreprises.

### **4. PROFIL DE L'ENTREPRISE**

NV Bekaert SA ([www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)) vise à réaliser une croissance durable rentable, fondée sur ses deux compétences de base : la transformation avancée de métaux ainsi que les matériaux et revêtements avancés.

A l'échelle mondiale, Bekaert entend renforcer sa position de leader du marché et de leader technologique dans des segments sélectionnés. Dans le monde entier, l'entreprise offre à ses clients, une haute valeur ajoutée grâce à un large éventail de produits, de systèmes et de services de haute technologie.

Conformément à sa vision stratégique, Bekaert subdivise ses activités en quatre secteurs. L'information financière comporte des informations pertinentes relatives aux risques et à la rentabilité de l'entreprise.

Bekaert est une entreprise implantée en Europe, ayant son siège principal en Belgique et a réalisé en 2003 un chiffre d'affaires de 2,6 milliards d'euros. Avec ses 17 000 collaborateurs, l'entreprise opère dans plus de 120 pays.

#### **4.1. TRANSFORMATION AVANCEE DES METAUX**

Grâce à sa compétence de base acquise dans la transformation avancée de métaux, Bekaert dispose des connaissances technologiques pour transformer le fil machine, sa matière première, en une large gamme de produits tréfilés spécialisés. Son large éventail de produits, qui va des fils de renforcement à très haute résistance à la traction jusqu'aux fibres métalliques ultrafines d'un diamètre d'un micron, répond à des fonctionnalités et à des propriétés très diverses.

#### **Produits tréfilés avancés**

Dans le secteur des produits tréfilés avancés, Bekaert fabrique et commercialise des produits tréfilés spéciaux destinés essentiellement aux secteurs de l'automobile et de la construction. La gamme de produits Bekaert comprend les fils pour ressorts industriels, les tuyaux flexibles, les spécialités recouvertes de matière plastique, les fils textiles, les fils profilés, les fils pour brochage, les fils pour tissage, les fils pour muselets de champagne et différents types de fils laqués ou revêtus de nylon. Les fils à haute résistance à la traction sont tressés pour former des fines cordes servant de matériau de renforcement pour des pneus et autres applications dans le domaine des polymères. Les fibres métalliques sont un produit semi-fini pour les matériaux avancés.

Au sein du secteur des produits tréfilés avancés, l'entreprise assure un suivi spécifique des plates-formes d'activités fil Europe, fil Amérique du Nord, fil Amérique latine, fil Asie, produits de construction, steel cord Chine, steel cord autres et autres produits tréfilés avancés (câbles, cordes).

## **Clôtures Europe (sous réserve de 8.4 ci-après)**

Dans le secteur des clôtures Europe, Bekaert produit et commercialise des clôtures et des systèmes de clôture pour les marchés résidentiels et le marché agricole, des systèmes de clôture de sécurité ainsi que des treillis tissés et soudés pour des applications industrielles. Bekaert a évolué de fabricant de clôtures à un fournisseur de systèmes de clôtures orienté plus spécialement vers des projets de grande envergure et diverses applications dans le domaine de la sécurité.

Grâce à ses activités dans les matériaux destinés à la manutention, Bekaert propose des solutions aux problèmes logistiques, en particulier des conteneurs réalisés sur base de panneaux de fils soudés.

### **4.2. MATERIAUX ET REVÊTEMENTS AVANCÉS**

Grâce à sa compétence de base en matériaux et revêtements avancés, Bekaert produit des matériaux avancés à base de fibres métalliques et de verre. L'entreprise dispose également de technologies uniques pour l'application de couches de revêtement spécialisées ultrafines.

#### **Matériaux avancés**

Le secteur des matériaux avancés regroupe les plates-formes d'activités technologies de fibres, technologies de combustion et composites.

Les activités de Bekaert dans le domaine des technologies de fibres consistent en la production de fines fibres de différents alliages métalliques, essentiellement d'acier inoxydable. Ces fibres métalliques interviennent dans diverses applications, telles que filtres, matériaux plastiques conducteurs et applications textiles.

Dans les technologies de combustion, Bekaert est spécialisée dans les brûleurs à gaz et les systèmes de combustion au gaz écologiques, basés sur des fibres métalliques ultrafines.

Dans les composites, Bekaert se focalise sur la fabrication de tubes à haute pression renforcés de fibre de verre, utilisés en particulier dans des installations de dessalement d'eau de mer opérant sur le principe de l'osmose inverse.

#### **Revêtements avancés**

Le secteur des revêtements avancés comprend les plates-formes d'activités revêtements industriels et films de revêtement spécialisés.

Bekaert applique des revêtements industriels sur divers matériaux en faisant appel à la technologie sous vide ou à la pulvérisation thermique. En outre, l'entreprise fournit des équipements spécifiques à ses clients, essentiellement dans le secteur verrier, leur permettant d'appliquer des couches de revêtement sur de grandes surfaces au cours du processus de fabrication.

Dans la plate-forme d'activités des films de revêtement spécialisés, Bekaert se concentre essentiellement sur les films pour verre à vitre dans le domaine des applications destinées au secteur de la construction et au secteur automobile. Ces revêtements sont appliqués sur un film de plastique par un processus de pulvérisation ou de recouvrement chimique.

### **4.3. STRATEGIE**

En 2003, le Conseil d'administration a confirmé la stratégie de **croissance durable rentable**. Le comité « Bekaert Group Executive » a développé la stratégie à long terme et a procédé à ce propos à un large échange de vues avec un important groupe de managers au sein de l'entreprise.

Bekaert s'appuie sur ses deux compétences de base, **la transformation avancée de métaux**, et les **matériaux et revêtements avancés**. C'est la combinaison de ces deux compétences qui fait l'unicité de l'entreprise. Bekaert base sa stratégie de croissance durable rentable sur le développement à l'échelle mondiale d'un leadership du marché et d'un leadership sur le plan technologique s'appuyant sur ses deux compétences de base.

Bekaert entend renforcer sa position de **leader mondial du marché** et à cette fin étend ses activités à l'échelle internationale. Sur les marchés arrivés à maturité, Bekaert consolide les importantes positions qu'elle y occupe depuis de nombreuses années. En outre, l'entreprise entend renforcer sa présence sur plusieurs marchés de croissance, en particulier en Asie et en Europe Centrale et en Europe de l'Est, où elle a réalisé en 2003 une importante percée. Bekaert a acquis une position importante dans les produits tréfilés avancés en Europe Centrale

et en Europe de l'Est. En Chine, Bekaert souhaite disposer, d'ici à fin 2004, d'une capacité de production totale de 120 000 tonnes de produits steel cord pour le renforcement des pneus à carcasse radiale. En Russie aussi, de nouvelles opportunités de croissance sont à l'étude.

Bekaert propose à ses clients des produits et services à **haute valeur ajoutée**. L'entreprise élabore avec divers clients des partenariats individualisés. Cette collaboration vise le développement en commun de produits répondant à des besoins très spécifiques et offrant au client un avantage significatif. Souvent, celle-ci mène aussi à la mise en uvre de nouveaux produits et de nouvelles applications.

L'entreprise a fortement développé sa connaissance des marchés dans un certain nombre de secteurs et consenti d'importants efforts pour s'engager sur de nouveaux marchés. Elle veut proposer à ses clients, en se fondant sur ses compétences de base, des **solutions uniques et préférentielles** grâce à la synergie et aux combinaisons entre différentes technologies touchant à plusieurs secteurs.

Bekaert utilise mieux ses canaux de distribution existants en vue de proposer sa gamme de produits à un éventail plus large de clients. Ainsi Bekaert a-t-elle entamé en 2003 une prospection systématique des marchés d'Amérique latine et d'Asie pour commercialiser ses matériaux et revêtements avancés. C'est précisément dans ce but que l'entreprise a ouvert au Brésil un bureau de vente spécifique. Par ailleurs, la vente de ces produits a connu une forte progression dans plusieurs marchés asiatiques.

Bekaert entend assurer la poursuite de sa croissance par un renforcement continu de son **leadership technologique**. L'entreprise conforte son avance technologique par un processus continu d'innovation. Le Centre Technologique de Bekaert situé à Deerlijk (Belgique) joue un rôle capital à cet égard : il compte plus de 260 collaborateurs parmi lesquels de plus en plus d'experts internationaux. Ce centre de recherches coopère étroitement, dans de nombreux domaines, avec les différentes entités du groupe et avec Bekaert Engineering. Cette coopération interfonctionnelle entre les collaborateurs des services de recherche, d'ingénierie et de marketing a été institutionnalisée par la mise en place de « sociétés virtuelles » au travers de toutes les ramifications de l'organisation. En se basant sur la « feuille de route marketing », ces équipes étudient le trajet complet depuis la genèse d'une idée, en passant par son développement et sa réalisation, jusqu'à l'introduction du produit sur le marché. Grâce à une collaboration avec d'importants clients et des utilisateurs finaux potentiels, un certain nombre de nouveaux développements ont vu le jour. Ceux-ci répondent mieux aux besoins spécifiques du client et permettent dès lors une introduction plus rapide des produits dans le marché.

En 2003, Bekaert a investi plus de 50 millions d'euros en **recherche & développement**. La moitié de ces moyens a été consacrée à la poursuite de l'avance technologique du groupe dans le domaine des produits et services destinés aux marchés existants. L'autre moitié est destinée à la commercialisation de produits pour de nouveaux marchés et à approfondir les connaissances de l'entreprise dans quelques domaines de compétence stratégiques. Compte tenu des perspectives d'avenir favorables, les secteurs des matériaux et revêtements avancés bénéficient d'une attention particulière, et des moyens considérables y sont affectés en matière de recherche et de développement. Bekaert entend atteindre un équilibre adéquat quant au degré de maturité des divers produits de son portefeuille. L'entreprise opte résolument pour la concentration de ses efforts de R&D, choix qui se reflète dans l'étude d'un nombre bien défini de projets-clés axés sur le marché. En outre, des équipes internationales et multidisciplinaires ont réalisé de nouveaux développements qui ont donné lieu, en 2003, à une trentaine de brevets. Dans le monde entier, Bekaert travaille en étroite collaboration avec des universités de renommée internationale ainsi qu'avec d'autres centres de recherche et de compétences technologiques réputés. L'entreprise a également pris part à différents projets technologiques européens.

Bekaert a décidé en 2004 d'accroître son budget de recherche et développement et souhaite renforcer au cours des années à venir son équipe d'une vingtaine de collaborateurs hautement spécialisés.

Bekaert vise à l'**excellence opérationnelle** dans toutes ses activités. Se fondant sur sa très longue expérience, l'entreprise a développé des connaissances opérationnelles de premier plan en matière de qualité et de coûts de fabrication, ce qui lui permet d'offrir à ses clients dans le monde entier des produits de très haut niveau répondant à des normes de qualité très sévères.

Grâce à une étroite collaboration entre Bekaert Engineering, le Centre Technologique de Bekaert et les différentes unités de production, l'entreprise améliore l'efficacité de son parc de machines à l'échelle mondiale et poursuit notamment le développement de son concept 'key learning plant'. Bekaert Engineering soutient également le développement de nouveaux produits, et joue un rôle majeur dans l'expansion accélérée de l'entreprise sur différents marchés de croissance.

Bekaert combine une politique de **croissance organique** et une politique d'**alliances, de création de joint venture et d'acquisitions**. Des actions ciblées assurent également à l'entreprise un accès à des compétences complémentaires technologiques et commerciales, susceptibles de mener à des activités nouvelles. Bekaert souhaite ancrer davantage son intégration dans la chaîne de valeur.

En outre, Bekaert entend concentrer clairement ses efforts sur des applications ciblées de ses compétences de base et exercer dans ce domaine à l'échelon mondial son leadership du marché et son leadership technologique. Dès lors, l'entreprise a décidé de se retirer des activités centrées sur les panneaux solaires, les profils en matériaux composites et la consultance.

Une croissance durable exige des **critères de rentabilité rigoureux**. Tous les secteurs de l'entreprise sont soumis à des objectifs stricts de rentabilité. Bekaert vise une rentabilité totale sur investissements supérieure au coût moyen des capitaux investis.

Un nombre de lignes de produits n'offrant pas le potentiel nécessaire pour répondre à ces critères de rentabilité ont déjà été supprimées. D'autres lignes ont, pour la même raison, été déplacées vers d'autres régions où leur production peut s'effectuer à un coût opérationnel global moins élevé. Les diverses lignes de produits sont évaluées périodiquement et optimisées si nécessaire. Le suivi rigoureux du fonds de roulement et une évaluation prudente des nouveaux investissements restent une des priorités.

La localisation mondiale des plates-formes de production de Bekaert, à proximité de ses marchés spécifiques, assure un degré élevé de couverture naturelle contre les fluctuations de change opérationnelles. L'adéquation des achats, de la production et des ventes reste le souci constant de l'entreprise. En outre, l'entreprise couvre un maximum de transactions commerciales nettes en devises, tandis que son endettement est essentiellement libellé en dollars américains.

L'amélioration de la rentabilité, l'objectif prioritaire de Bekaert, contribue en final à la **création durable de valeur pour les actionnaires**.

Conformément à sa stratégie de croissance durable rentable, Bekaert a introduit en 2003 un nouveau système de rapport financier sectoriel, entièrement conforme aux normes IFRS. Bekaert souhaite répondre au mieux aux demandes d'information financière pertinente, et ainsi assurer une compréhension optimale des activités, des risques et des résultats de l'entreprise. Partant de ses deux compétences de base, la transformation avancée de métaux, ainsi que les matériaux et revêtements avancés, Bekaert subdivise son premier niveau d'information sectorielle selon les quatre secteurs suivants : produits tréfilés avancés, clôtures Europe, matériaux avancés et revêtements avancés. Cette subdivision repose sur une analyse approfondie du profil de risque des activités de Bekaert dans le monde. Ce premier niveau d'information sectorielle est complété par des informations géographiques, conformément aux exigences d'un second niveau d'information sectorielle. Bien que l'information financière sectorielle ne porte que sur les activités consolidées, Bekaert communique des informations complémentaires sur les activités des joint ventures et des entreprises associées dans les différents secteurs d'activités.

## 5. RAPPORT D'ACTIVITES

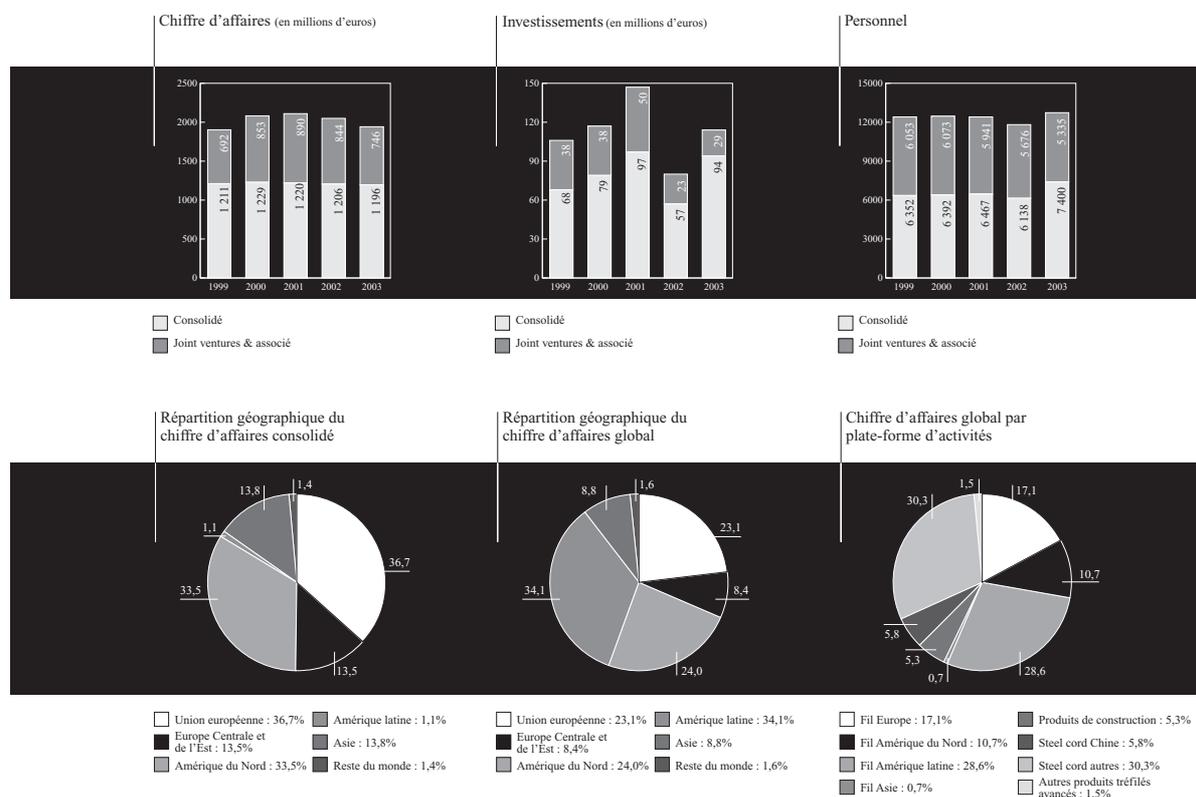
### 5.1. PRODUITS TREFILES AVANCES

Nonobstant l'évolution des cours de change, le chiffre d'affaires consolidé des produits tréfilés avancés s'est maintenu à 1,2 milliard d'euros. La baisse du chiffre d'affaires dans certaines activités de ce secteur a été compensée par les acquisitions en Europe Centrale, le rachat des 50% restants dans Contours Ltd (Etats-Unis) et par l'accroissement du chiffre d'affaires des produits steel cord pour le renforcement de pneus. Le chiffre d'affaires global a baissé de 5,3% pour s'établir à 1,9 milliard d'euros. Ce recul s'explique principalement par la faiblesse du marché des câbles en Amérique du Nord et par les écarts de change. A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires global ont progressé respectivement de 8% et de 7%.

Le bon résultat opérationnel s'est maintenu; la marge opérationnelle par rapport au chiffre d'affaires a légèrement augmenté à 10,1%.

| <i>Entreprises consolidées</i>                    | 1994                       | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   |
|---|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | <i>en millions d'euros</i> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Chiffre d'affaires ..                             | 1 233                      | 1 251  | 1 120  | 1 318  | 1 208  | 1 211  | 1 229  | 1 220  | 1 206  | 1 196  |
| Résultat opérationnel (EBIT) .. ..                |                            |        |        |        |        |        |        |        | 121    | 121    |
| EBIT/chiffre d'affaires (%)                       |                            |        |        |        |        |        |        |        | 10,0   | 10,1   |
| Investissements ..                                | 101                        | 94     | 114    | 97     | 75     | 68     | 79     | 96     | 54     | 88     |
| Personnel .. ..                                   | 9 654                      | 9 000  | 8 156  | 7 838  | 6 794  | 6 352  | 6 392  | 6 467  | 6 138  | 7 400  |
| <i>Joint ventures &amp; entreprises associées</i> |                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Chiffre d'affaires ..                             | 647                        | 692    | 372    | 653    | 725    | 692    | 853    | 890    | 844    | 746    |
| Investissements ..                                | 41                         | 51     | 49     | 35     | 39     | 38     | 38     | 50     | 23     | 27     |
| Personnel .. ..                                   | 5 564                      | 5 856  | 4 404  | 5 846  | 5 728  | 6 053  | 6 073  | 5 941  | 5 676  | 5 335  |
| <b>Total</b>                                      |                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Chiffre d'affaires global                         | 1 880                      | 1 943  | 1 492  | 1 971  | 1 933  | 1 903  | 2 082  | 2 110  | 2 050  | 1 942  |
| Investissements ..                                | 142                        | 145    | 163    | 132    | 114    | 106    | 117    | 146    | 77     | 115    |
| Personnel .. ..                                   | 15 218                     | 14 856 | 12 560 | 13 684 | 12 522 | 12 405 | 12 465 | 12 408 | 11 814 | 12 735 |

(\*) A partir de 2000, de nouvelles normes comptables ont été appliquées, les années antérieures sont purement mentionnées à titre purement indicatif.



## **Fil Europe**

En 2003, l'activité fil Europe a connu une année médiocre. Les plus importants marchés d'Europe Occidentale, à savoir la France, l'Allemagne et l'Italie, ont connu une récession. La plupart des secteurs industriels ont moins bien performé, ce qui a eu un impact négatif sur l'activité dans différents produits tréfilés. Au second semestre, Bekaert a constaté un nouvel affaiblissement du marché dû à la hausse sensible du cours de l'euro par rapport au dollar. De plus, le prix d'achat du fil machine, matière première, a augmenté, exerçant une pression accrue sur les marges.

Bekaert a poursuivi ses efforts d'optimisation des coûts dans ses installations européennes. C'est ainsi que l'entreprise a réorganisé plusieurs lignes de production des usines belges de Zwevegem et Hemiksem. En rapprochant la production des marchés locaux, Bekaert souhaite ainsi répondre plus efficacement aux besoins du client.

Les pays d'Europe Centrale et d'Europe de l'Est constituent d'importants marchés de croissance, sur lesquels Bekaert entend renforcer sa position concurrentielle. En Tchéquie, Bekaert dispose d'une usine à Bohumín. Par ailleurs, en avril 2003, l'entreprise a acquis la société slovaque Drôtovňa Drôty.

En dépit de la morosité du climat économique ambiant, 2003 a été une année favorable pour ce qui est de l'innovation en matière de produits. C'est ainsi qu'a notamment été mis au point, en étroite collaboration avec différents clients spécifiques, un nouveau type de fil pour une nouvelle génération d'essuie-glaces. De plus, Bekaert a fait homologuer divers nouveaux produits pour le renforcement des tuyaux flexibles utilisés dans l'industrie offshore. L'entreprise a également développé de nouveaux revêtements pour fil à ressort afin d'améliorer le processus de production chez les clients. Ainsi, le Bekipro<sup>®</sup>, nouveau fil galvanisé de faible diamètre offrant une résistance accrue à la corrosion et utilisé comme revêtement antirouille pour divers matériaux, a été très bien accueilli par les clients. La part de marché de Bekaert dans le secteur des fils revêtus comme le Bezinal<sup>®</sup> et le Bekacolor<sup>®</sup> s'est considérablement renforcée.

Enfin, Bekaert a continué à améliorer la qualité de plusieurs de ses produits et, en outre, le service en matière de délais de livraison a été optimisé. Vu la situation économique difficile, Bekaert a dû faire face à une multitude de petites commandes mais grâce au centre de distribution de Zwevegem (Belgique), le niveau de service souhaité a pu être maintenu. Ce centre a aussi joué un rôle déterminant dans la distribution en Europe Occidentale de produits que Bekaert fabrique en Europe Centrale et en Asie.

Ces efforts ont permis à l'entreprise d'accroître considérablement sa part de marché dans un certain nombre de segments spécifiques.

## **Fil Amérique du Nord**

L'année 2003 a également été difficile pour la plate-forme d'activités fil Amérique du Nord. La demande du marché a été faible et, au second semestre, le prix d'achat du fil machine a considérablement augmenté. Des mesures antidumping et diverses dispositions fiscales spécifiques pour les importateurs traditionnels ont conduit à une diminution de l'offre. Les prix du fil machine affichés par les producteurs locaux ont atteint un niveau record.

En 2003, la concurrence a été très vive dans l'industrie du fil en Amérique du Nord. Différents concurrents ont mené une politique de prix visant à engranger des volumes. Bekaert s'attend à ce que la reconfiguration du paysage concurrentiel se poursuive en 2004.

Aux Etats-Unis, la vente de fil galvanisé et de clôtures agricoles a été influencée de façon négative par l'hiver long et froid. Plusieurs clients ayant immobilisé leurs unités de production, le marché s'est affaibli, tandis que dans le même temps, le niveau d'activité chutait dans le secteur automobile en Amérique du Nord. En août 2003, Bekaert a acquis et entièrement intégré les 50% restants du capital de Contours Ltd (Ohio), producteur de spécialités à haute teneur en carbone.

Au début 2003, la société Titan Steel & Wire Co. Ltd (Canada) a repris l'activité torons de Wire Rope Industries Ltd au Canada. L'entreprise a investi dans une nouvelle technologie permettant une galvanisation accélérée, ce qui a engendré une amélioration substantielle de la qualité, une réduction des coûts de fabrication et une augmentation de la capacité de production. Toujours en 2003, divers secteurs au Canada ont fait les frais de l'affaiblissement du dollar américain, si bien que les ventes de fil galvanisé ont chuté.

Bekaert a réalisé des investissements substantiels dans diverses usines afin d'élargir considérablement sa gamme de produits et d'offrir une plus haute valeur ajoutée aux clients.

## **Fil Amérique latine**

En Amérique latine, qui est surtout un marché de fils industriels et de clôtures agricoles, la tendance positive s'est poursuivie en 2003. Seules les activités de la région andine ont souffert d'un effritement de la demande et d'une forte pression sur les prix.

Dans la région du Mercosur, Inchalam (Chili) a affiché de bonnes performances malgré la baisse des exportations. Le second semestre a d'ailleurs été favorablement influencé par le repli du dollar vis-à-vis du peso et les perspectives économiques encourageantes. Au Brésil, Belgo Bekaert Arames S.A. a affiché de bonnes performances au cours de l'exercice. La demande locale a certes diminué, mais cette réduction a été largement compensée par les activités d'exportation.

Dans la région andine, les activités de Vicson (Venezuela) ont pâti des effets du contrôle des changes instauré par les pouvoirs publics début 2003. En raison de la situation économique difficile, le marché a subi en permanence le contrecoup de la faiblesse de la demande. Néanmoins, Vicson a récolté les fruits des restructurations menées en 2002 et a réalisé de bons résultats en 2003. En Colombie, la première étape a été franchie dans le processus de consolidation de quatre unités de production à Bogota. Une nouvelle chaîne de galvanisation a été mise en place, ce qui a permis d'améliorer le mix de produits et de procéder à une configuration optimale des usines. Au dernier trimestre, cependant, la pression sur les prix a été considérable à cause d'une intense concurrence locale. Enfin, au Pérou et en Equateur Bekaert a réussi à conquérir une solide position sur différents créneaux attrayants malgré la morosité du marché local.

## **Fil Asie**

Pour la plate-forme d'activités fil Asie, 2003 a été une année de consolidation et de croissance. A la fin 2002, Bekaert avait mis un terme aux activités de la joint venture créée avec Hikari au Japon. En 2003, l'entreprise a entamé dans les installations de Bekaert-Jiangyin Wire Products Co., Ltd (Chine) la production de fils revêtus de nylon pour les marchés asiatiques du fil pour brochage, en pleine expansion actuellement.

En dépit des conditions difficiles sur le marché et malgré le renforcement de la concurrence locale, Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd a contribué à une croissance rentable. Cette entreprise fabrique surtout du fil de renforcement pour fibres optiques et fournit également des produits semi-finis à d'autres usines en Chine.

Grâce aux nouveaux revêtements métalliques, les clôtures agricoles classiques, telles que le fil barbelé Motto<sup>®</sup> et le grillage agricole, ont rencontré un vif succès, aussi bien en Chine que sur les autres marchés asiatiques.

## **Produits de construction**

Malgré le contexte économique défavorable, Bekaert a réussi à maintenir son niveau d'activité dans les produits de construction. Ainsi, dans le domaine des fibres pour le renforcement du béton, qui constituent l'essentiel de l'activité produits de construction, la demande a été influencée dans une large mesure par divers projets à grande échelle, surtout des chantiers de tunnel. Ces succès ont contrebalancé la faiblesse du marché en Amérique du Nord et au Japon, où les travaux publics ont fait l'objet de sévères restrictions budgétaires en 2003. Après une année 2002 très médiocre, la demande a légèrement repris en Allemagne et en Europe Centrale, alors qu'elle chutait sur d'autres marchés européens.

En matière d'innovation, Bekaert a mis au point une fibre offrant une plus grande résistance à la traction, particulièrement adaptée à la construction de tunnels. Afin de conseiller au mieux les ingénieurs de projet sur l'utilisation des fibres Dramix<sup>®</sup>, Bekaert a créé sur son site Web un programme interactif de conception de projets.

Les autres produits de construction, principalement utilisés pour le renforcement des ouvrages en plâtre et en maçonnerie, ont subi le contrecoup de la faiblesse du marché en Europe, sauf dans le sud du continent. En 2003, Bekaert a décidé d'améliorer la rentabilité de ces produits. C'est pourquoi la fabrication des produits pour la construction – à l'exception des fibres d'acier – a été transférée de Zwevegem (Belgique) vers Bekaert Hlohovec, a.s. en République slovaque.

## **Steel cord Chine**

En Chine, le marché du steel cord pour le renforcement des pneus affiche une croissance explosive. Les fabricants de pneus, aussi bien internationaux que locaux, tirent profit de l'accroissement des ventes de voitures. A mesure que l'infrastructure routière chinoise se développe, un passage se fait progressivement des pneus

diagonaux aux pneus à carcasse radiale, renforcés de steel cord. Ce phénomène est surtout sensible pour les camions et a un impact considérable sur la demande de steel cord.

Bekaert fournit depuis longue date aux fabricants de pneus chinois. Avec la progression spectaculaire de la demande de steel cord sur ce marché, Bekaert a décidé en mai 2003 d'accroître sensiblement sa capacité de production en Chine. La capacité des usines existantes, à savoir China Bekaert Steel Cord Company Limited (Jiangyin, province de Jiangsu) et Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd (Shenyang, province de Liaoning) sera plus que doublée en 2004. En juillet 2003, Bekaert a choisi le site de Weihai (province de Shandong) pour la construction d'une nouvelle usine ultramoderne. C'est en décembre 2003 qu'a été posée la première pierre de cette troisième usine en Chine. Pour la fin de l'année 2004, Bekaert s'attend à disposer d'une capacité de production totale de 120 000 tonnes par an. De cette façon l'entreprise veut produire localement des produits d'excellente qualité destinés à ses clients chinois. Pour son approvisionnement en fil machine sur le territoire chinois, Bekaert fait de plus en plus appel à des fournisseurs nationaux. En novembre 2003, le conglomerat chinois du fer et de l'acier, Shanghai Baosteel, a été primé par Bekaert pour son excellent niveau de qualité.

### **Steel cord autres**

En Amérique du Nord, le marché du steel cord pour le renforcement des pneus a surtout été marqué par la disparition d'un grand producteur. Bekaert a profité de l'occasion pour renforcer considérablement sa position sur ce marché en reprenant une part significative de la capacité de production libérée.

Vu la croissance des marchés d'Europe Centrale et d'Europe de l'Est et la tendance, observée depuis quelques années, des grands fabricants de pneus d'Europe Occidentale à déplacer leur production vers ces régions, Bekaert a décidé d'acquérir l'entreprise slovaque Drôtovňa Kordy. L'intégration de cette nouvelle usine dans l'organisation Bekaert et la nouvelle extension de l'usine existante de steel cord à Sladkovicovo (République slovaque) se sont déroulées conformément aux attentes. Comme le marché russe des pneus à carcasse radiale se développe également, Bekaert a développé une stratégie spécifique pour y jouer un rôle plus actif.

En Amérique latine, la croissance du marché s'est légèrement poursuivie et Bekaert a pu consolider sa part de marché. Le programme d'expansion des deux entités du Brésil a été entamé.

En Inde, le marché a continué à évoluer favorablement. Les récents indicateurs de marché montrent que le degré de pénétration des pneus à carcasse radiale pour camions augmentera considérablement dans un avenir proche, ce qui renforcera la demande de steel cord. C'est en février 2004 que l'usine Bekaert Industries Private Limited de Pune a été officiellement inaugurée. En Indonésie, où PT. Bekaert Indonesia fabrique différents produits steel cord, Bekaert a vu sa part de marché croître au-delà de l'accroissement de la demande.

Grâce aux activités de son usine de produits steel cord à Izmit (Turquie), Bekaert a vu se concrétiser entièrement ses espoirs de vente au Moyen-Orient, malgré l'agitation politique qu'a connue la région.

En ce qui concerne les autres produits steel cord pour le renforcement de polymères, Bekaert est parvenue à préserver globalement sa position. Après une période initiale d'effondrement du marché, la vente de steel cord pour le renforcement de tuyaux flexibles à haute pression s'est remarquablement redressée au cours de l'année.

L'année 2003 a par ailleurs été très difficile pour la vente de steel cord destiné au renforcement des bandes transporteuses. Le marché a subi le contrecoup d'un nombre très limité de projets et d'une concurrence très vive en provenance des pays à bas salaire, ayant pour conséquence un niveau de prix très bas. Dans ce contexte économique particulier, Bekaert a décidé de transférer cette ligne de production de Zwevegum (Belgique) à Hlohovec (République slovaque). La position concurrentielle de l'entreprise s'en trouvera améliorée et elle pourra ainsi opérer plus efficacement sur un marché imprévisible et volatile.

La vente de tissus en steel cord pour le renforcement du caoutchouc et celle de câbles fins en steel cord pour le renforcement des courroies de transmission ont évolué de façon positive. Bekaert a continué à élargir sa gamme de produits aux câbles recouverts de matière plastique. Ces derniers offrent de nouvelles possibilités d'application pour les systèmes de levage des ascenseurs et le renforcement des tuyaux en plastique.

Le marché du fil pour scies mécaniques, c'est-à-dire du steel cord fin pour scier le silicium monocristallin en fines lamelles, utilisé dans le domaine de l'électronique et dans les panneaux solaires, s'est considérablement développé.

## Autres produits tréfilés avancés

Bekaert produit des câbles pour l'ancrage de plates-formes de forage, des câbles de levage pour grues et ascenseurs et des câbles destinés au secteur de la pêche. Les usines d'Amérique latine ont bénéficié d'un environnement stable. Cependant, le chiffre d'affaires de la société Wire Ropes Industries Ltd (Canada) a été influencé de manière négative par une grève de longue durée. Dans le courant du dernier trimestre de 2003, un accord a été conclu avec les partenaires sociaux.

Bekaert fournit des fils spéciaux pour la fabrication de cardes. Ces dernières servent à la fabrication de fibres brutes naturelles ou synthétiques pour l'industrie textile et d'autres applications industrielles. Le marché se développe surtout en Asie. En 2003, diverses étapes importantes ont été franchies dans l'amélioration du processus de production et l'optimisation de l'ensemble du parc de machines.

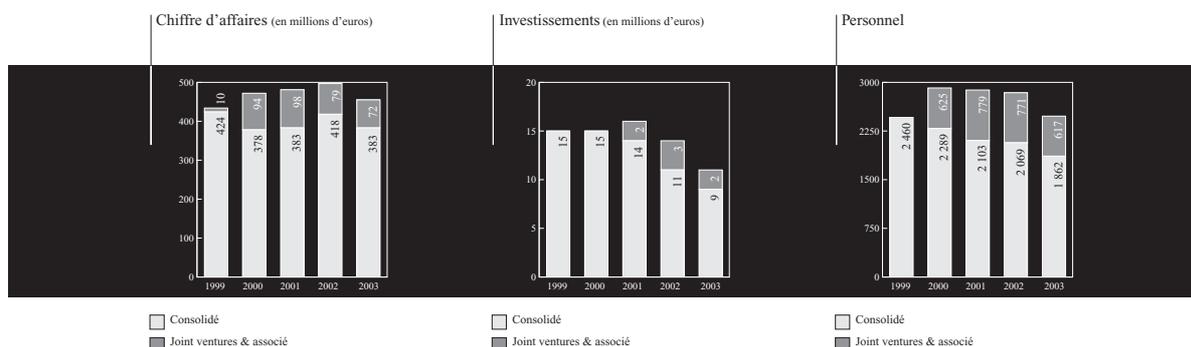
### 5.2. CLOTURES EUROPE (voir également 8.4. ci-après)

Le recul de 8,5% des chiffres d'affaires consolidé et global est le résultat de l'évolution vers un mix de produits à plus haute valeur ajoutée, ce qui a, entre autres, eu pour conséquence l'arrêt de plusieurs lignes de production.

La réalisation du plan de rationalisation a été finalisée avec succès et les résultats négatifs de 2002 se sont ainsi transformés en une marge opérationnelle positive de 6,6% sur le chiffre d'affaires en 2003.

| Entreprises consolidées                           | 1994                       | 1995  | 1996  | 1997  | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  |
|---|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | <i>en millions d'euros</i> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 160                        | 174   | 308   | 318   | 436   | 424   | 378   | 383   | 419   | 383   |
| Résultat opérationnel (EBIT) ..                   |                            |       |       |       |       |       |       |       | (9)   | 25    |
| EBIT/chiffre d'affaires (%) ..                    |                            |       |       |       |       |       |       |       | (2,1) | 6,6   |
| Investissements .. ..                             |                            | 10    | 13    | 12    | 13    | 15    | 15    | 14    | 10    | 8     |
| Personnel .. ..                                   |                            | 1 267 | 2 154 | 2 102 | 2 612 | 2 460 | 2 289 | 2 103 | 2 069 | 1 862 |
| <i>Joint ventures &amp; entreprises associées</i> |                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 0                          | 0     | 0     | 0     | 10    | 10    | 94    | 98    | 79    | 72    |
| Investissements .. ..                             |                            |       |       |       |       |       |       | 2     | 3     | 2     |
| Personnel .. ..                                   |                            |       |       |       |       |       | 625   | 779   | 771   | 617   |
| <b>Total</b>                                      |                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Chiffre d'affaires global ..                      | 160                        | 174   | 308   | 318   | 446   | 434   | 472   | 481   | 498   | 455   |
| Investissements .. ..                             |                            | 10    | 13    | 12    | 13    | 15    | 15    | 16    | 13    | 10    |
| Personnel .. ..                                   |                            | 1 267 | 2 154 | 2 102 | 2 612 | 2 460 | 2 914 | 2 882 | 2 840 | 2 479 |

(\*) A partir de 2000, de nouvelles normes comptables ont été appliquées, les années antérieures sont mentionnées à titre purement indicatif.



Le secteur Clôtures Europe concerne les activités européennes qui ont été regroupées en 2003 au sein d'une structure juridique séparée : Bekaert Fencing NV. Cette filiale à 100% de N.V. Bekaert S.A. exerce des activités industrielles en Belgique, en France, en Allemagne, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et en Italie.

En 2003, le plan de rationalisation mis en place en vue d'améliorer la rentabilité de Bekaert Fencing, a été clôturé avec succès. L'accent a été mis sur des produits à plus haute valeur ajoutée. La configuration des usines,

des canaux de vente et des services administratifs a été optimisée et l'efficacité en termes de coûts a encore été renforcée. Bekaert a été ainsi en mesure de résister à la concurrence croissante des importations chinoises bon marché de clôtures agricoles tissées et de grillages soudés.

La vente des systèmes de clôture a subi le contrecoup du repli de l'activité économique en France, en Allemagne et en Italie. Bekaert s'est attachée à offrir une gamme de produits plus diversifiée, avec un potentiel de croissance spécifique. Par ailleurs, diverses solutions ont été mises au point en vue de réduire le coût total des projets pour le client. Dans cette perspective, Bekaert a récemment conçu et mis sur le marché un panneau de trois mètres qui nécessite moins d'accessoires de clôture et permet de réduire la durée d'installation.

Les systèmes de clôture de sécurité ont connu une évolution favorable vu les besoins de protection accrus dans les installations et les bâtiments stratégiques. Grâce à une gamme de produits appropriée et une plus grande flexibilité de ses usines, Bekaert a pu répondre à la demande de projets de grande envergure. Plusieurs projets ont ainsi été réalisés avec succès dans ce secteur en 2003. La gamme des portes coulissantes automatisées a été complétée et a connu un nouvel essor durant l'exercice écoulé.

En outre, les volumes se sont nettement accrus en Europe Centrale. Bekaert a misé avec bonheur sur la croissance des investissements dans cette région. L'entreprise a développé un réseau professionnel avec des partenaires locaux pour l'installation de systèmes de sécurité plus complexes.

Les ventes de panneaux industriels ont progressé grâce à plusieurs grands projets développés au Royaume-Uni. En revanche, les projets d'exploration pétrolière ont été moins nombreux, ce qui a eu des retombées sur la vente d'Armapipe<sup>®</sup>, le produit de renforcement utilisé pour les gazoducs et les oléoducs.

Une vaste enquête effectuée parmi les clients a confirmé le leadership de l'entreprise sur le plan de la qualité, de la gamme de produits et du potentiel commercial. Cette reconnaissance a incité Bekaert à poursuivre ses initiatives en vue de l'amélioration du service et de la flexibilité.

L'année 2003 a marqué un tournant dans l'activité de manutention. Bekaert Handling a vendu une partie des activités non stratégiques de Bekaert Handling A/S (Middelfart, Danemark). Quant à Bekaert Handling Systems Ltd (Droitwich, Royaume-Uni), société active dans la location de conteneurs pour le transport de liquides, elle a été profondément restructurée. Par ailleurs, Bekaert a exécuté avec succès une grosse commande de conteneurs de manutention passée par un des leaders de la grande distribution européenne. L'entreprise est ainsi devenue la référence du marché pour ce produit en termes de qualité et de flexibilité. A la suite de cette transaction, elle a décroché une commande très importante pour la grande distribution australienne. Bekaert espère que ces succès généreront des commandes supplémentaires dans ce segment de marché.

Les efforts d'amélioration se poursuivront en 2004 en vue de consolider la position de leader mondial dans le domaine des conteneurs de manutention et afin d'accroître sa rentabilité.

### **5.3. *MATERIAUX AVANCES***

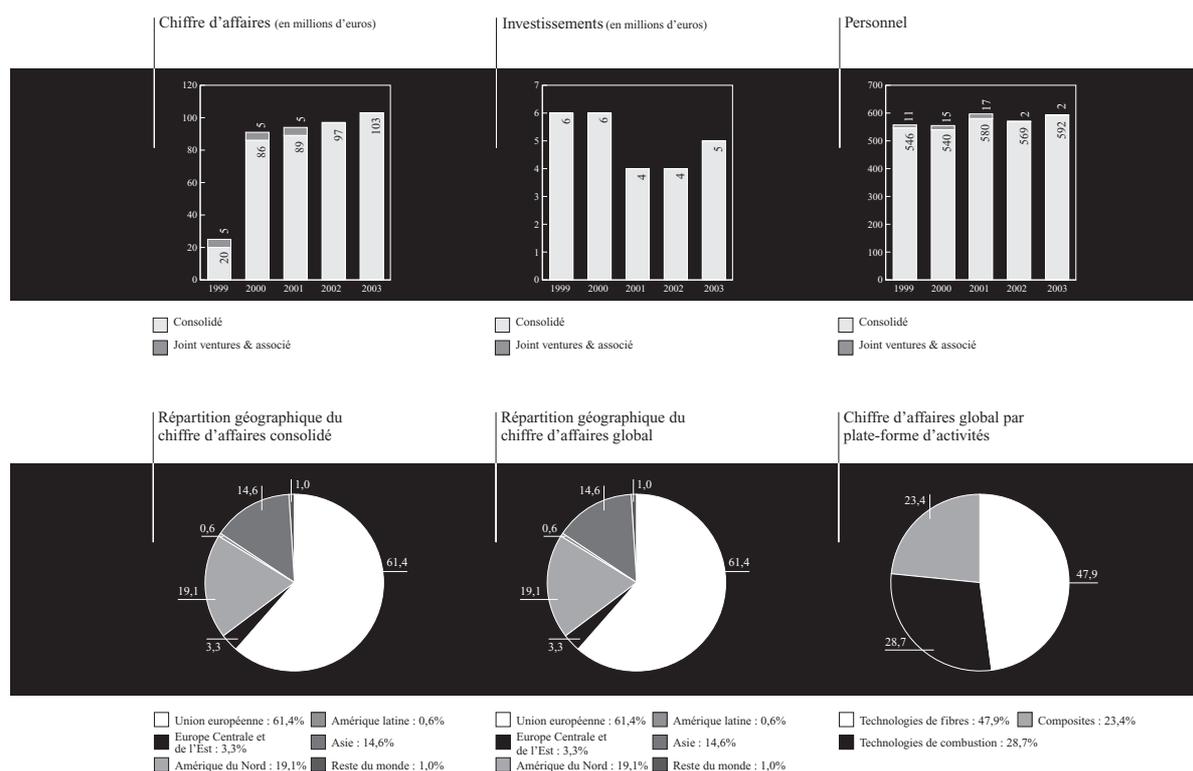
Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 5,5% ; cette hausse résulte entièrement de la croissance des activités dans le domaine des technologies de combustion.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 8%.

En se concentrant très clairement sur des applications sélectionnées et en poursuivant l'intégration dans la chaîne de valeur, Bekaert a pu renforcer sa position et améliorer de façon structurelle sa marge opérationnelle sur chiffre d'affaires, qui est ainsi passée à 7,5%.

| <i>Entreprises consolidées</i>                    | 1994                       | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |  |
|---|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
|   | <i>en millions d'euros</i> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 3                          | 3    | 5    | 6    | 8    | 20   | 86   | 89   | 97   | 103  |  |
| Résultat opérationnel (EBIT) ..                   |                            |      |      |      |      |      |      |      | 2    | 8    |  |
| EBIT/chiffre d'affaires (%) ..                    |                            |      |      |      |      |      |      |      | 2,2  | 7,5  |  |
| Investissements .. ..                             | 3                          | 8    | 6    | 10   | 5    | 6    | 6    | 4    | 4    | 4    |  |
| Personnel .. ..                                   | 81                         | 123  | 279  | 320  | 330  | 546  | 540  | 580  | 569  | 592  |  |
| <i>Joint ventures &amp; entreprises associées</i> |                            |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 1                          | 2    | 3    | 4    | 5    | 5    | 5    | 5    | 0    | 0    |  |
| Investissements .. ..                             | 0                          | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |  |
| Personnel .. ..                                   | 5                          | 6    | 4    | 10   | 16   | 11   | 15   | 17   | 2    | 2    |  |
| <b>Total</b>                                      |                            |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |
| Chiffre d'affaires global ..                      | 5                          | 5    | 8    | 10   | 13   | 25   | 90   | 94   | 97   | 103  |  |
| Investissements .. ..                             | 4                          | 8    | 6    | 10   | 5    | 6    | 6    | 4    | 4    | 4    |  |
| Personnel .. ..                                   | 86                         | 129  | 283  | 330  | 346  | 557  | 555  | 597  | 571  | 594  |  |

(\*) A partir de 2000, de nouvelles normes comptables ont été appliquées, les années antérieures sont purement mentionnées à titre purement indicatif.



## Technologies de fibres

Dans les matériaux avancés, Bekaert développe d'importantes compétences dans les technologies de fibres. L'entreprise produit des fibres métalliques ultrafines que l'on retrouve dans différents domaines d'application.

Dans le domaine de la filtration, Bekaert produit notamment des produits pour le filtrage de polymères. Sur ce marché arrivé à maturité, Bekaert maintient confortablement ses positions. En revanche, la vente des produits pour le filtrage des jets d'encre est en légère baisse. Cependant, Bekaert souhaite progresser dans la chaîne de valeur en développant des éléments et des systèmes de filtres pour le filtrage des gaz et des fluides.

Les fibres métalliques produites par Bekaert trouvent également leur application dans le secteur du textile. L'activité de l'entreprise dans le domaine des textiles conductibles et de ses différentes applications traditionnelles visant à éviter les décharges électrostatiques a connu une légère baisse. Quant à la demande de textiles métalliques conductibles destinés au chauffage des sièges de voitures, elle est en augmentation. Bekaert a également réussi à occuper de solides positions dans la production de tissus thermorésistants à base de fibres, utilisés dans la fabrication de vitres de voitures.

En 2003, Bekaert a de nouveau réalisé une croissance significative dans le domaine des applications textiles qui interviennent en tant que produit semi-fini pour les brûleurs à fibres métalliques.

Les ventes de fibres métalliques fabriquées dans l'unité de production Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd située au Japon ont été particulièrement satisfaisantes.

### **Technologies de combustion**

Partant des fibres métalliques ultrafines et en se fondant sur ses positions existantes acquises sur les marchés et sur le plan technologique, Bekaert a continué à développer ses activités dans les technologies de combustion. La société occupe une position de leader dans le domaine des brûleurs écologiques pour chaudières à haut rendement utilisés dans les applications domestiques et commerciales.

L'entreprise a développé un partenariat spécifique avec un certain nombre de clients importants, avec lesquels des accords à long terme ont été conclus. Cette collaboration étroite en matière de développement de produits s'est concrétisée en 2003 par un partenariat avec Bosch Junkers, un des grands producteurs de chaudières de chauffage.

Bekaert élargit la pénétration dans le marché de son concept des fibres métalliques aux applications industrielles. C'est la raison pour laquelle l'entreprise a procédé au printemps 2004 au rachat de la société française Solaronics, elle-même active à l'échelle mondiale dans le domaine des technologies de combustion industrielles. Solaronics est spécialisée dans les solutions basées sur le gaz et l'électricité pour le séchage des couches de revêtement sur papier, sur métal et sur bois. Cette acquisition offre à Bekaert de nouvelles opportunités dans de nouveaux segments de marché à haute valeur ajoutée.

En février 2003, Bekaert a acquis 100% de l'entreprise néerlandaise CEB ('Clean Enclosed Burners') Technologies B.V., dans laquelle elle détenait déjà auparavant une participation de 19%. La société Bekaert CEB Technologies est à présent active dans le développement, la production, la vente et la location de systèmes pour brûler des gaz à la torche. On recourt principalement à des systèmes de ce type pour le traitement des gaz excédentaires au cours des travaux d'exploration pétrolière et gazière. Ces systèmes à base de fibres métalliques permettent une combustion propre et donc respectueuse de l'environnement. Ils sont également pratiquement insonores et n'entraînent aucune pollution lumineuse, ce qui facilite l'extraction de gaz et de pétrole dans des zones où c'était quasiment exclu auparavant. De telles installations sont utilisées partout dans le monde, principalement au Canada, aux Etats-Unis, en Europe et en Indonésie.

### **Composites**

En 2003, Bekaert exerçait deux activités dans ce domaine: la production de profils en matériaux composites intervenant dans différentes applications, d'une part, et la production de tubes à haute pression renforcés de fibres de verre et destinés au dessalement de l'eau de mer, d'autre part. Globalement, les ventes ont connu une légère baisse, mais celle-ci est principalement due à un recul de l'activité dans le domaine des profils en matériaux composites.

Début 2004, Bekaert a cédé l'activité profils en matériaux composites à la société finlandaise Exel Oyj, qui est spécialisée dans les technologies de matériaux composites et qui occupe une position de leader dans ce secteur en Europe. Pour que l'activité profils en matériaux composites soit en mesure d'atteindre les objectifs stratégiques de Bekaert, l'entreprise aurait dû investir des moyens importants, ce qui aurait inévitablement freiné la croissance de celle-ci dans d'autres domaines plus proches de ses compétences de base.

Dans le domaine des matériaux composites destinés aux tubes à haute pression renforcés de fibres de verre, qui sont principalement utilisées pour l'épuration de l'eau et le dessalement de l'eau de mer, le niveau d'activité est resté pratiquement inchangé.

Bekaert, qui possède des installations de production à Munguía (Espagne) et à Vista (Californie, E.-U.), est le numéro deux mondial dans ce domaine. Contrairement à l'année précédente, c'est le chiffre d'affaires d'une année complète réalisé par l'implantation de Vista qui a été repris dans les comptes de l'année 2003. Cette activité est fortement tributaire des projets mis en uvre dans ce domaine et donc des interventions financières des pouvoirs publics. Un certain nombre de commandes importantes, dont la livraison est prévue au cours de l'année

2004, ont été enregistrées fin 2003. Ainsi, Bekaert a-t-elle réalisé plusieurs projets intéressants sur le marché asiatique.

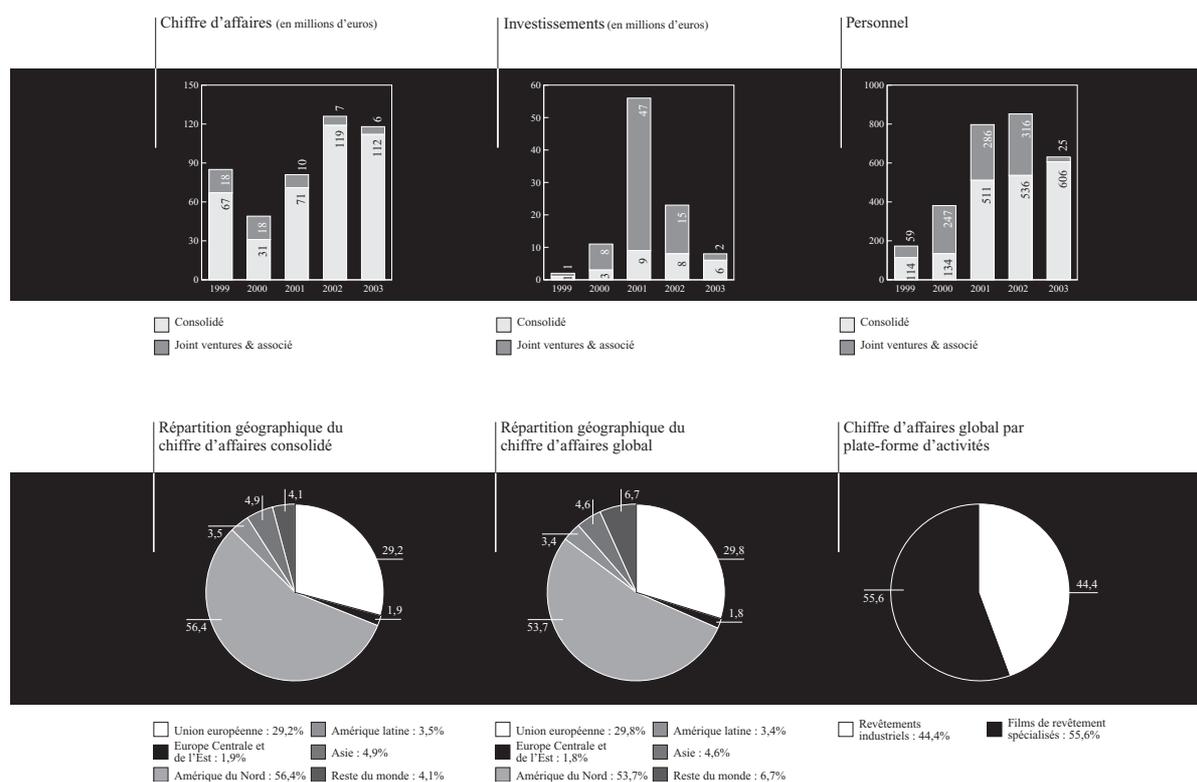
#### 5.4. REVETEMENTS AVANCES

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 6,5% et le chiffre d'affaires global de 7,3%. Si le chiffre d'affaires réalisé dans la plate-forme d'activités revêtements industriels a augmenté, en revanche, celui généré par les films de revêtement spécialisés a connu une baisse significative, laquelle est entièrement due à la faiblesse du dollar. A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 7% et le chiffre d'affaires global de 6%.

La baisse de la rentabilité résulte d'une demande extrêmement faible sur le marché américain de films de revêtement spécialisés. A cet égard, les actions nécessaires ont été entreprises pour améliorer la qualité et l'efficacité.

| Entreprises consolidées                           | 1994                       | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003  |  |
|---|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--|
|   | <i>en millions d'euros</i> |      |      |      |      |      |      |      |      |       |  |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 30                         | 43   | 48   | 56   | 54   | 67   | 31   | 71   | 119  | 112   |  |
| Résultat opérationnel (EBIT) ..                   |                            |      |      |      |      |      |      |      | 3    | (2)   |  |
| EBIT/chiffre d'affaires (%) ..                    |                            |      |      |      |      |      |      |      | 2,5  | (1,9) |  |
| Investissements .. ..                             | 3                          | 2    | 3    | 4    | 3    | 1    | 3    | 8    | 8    | 6     |  |
| Personnel .. ..                                   | 26                         | 38   | 39   | 73   | 82   | 114  | 134  | 511  | 536  | 606   |  |
| <i>Joint ventures &amp; entreprises associées</i> |                            |      |      |      |      |      |      |      |      |       |  |
| Chiffre d'affaires .. ..                          | 7                          | 7    | 6    | 9    | 13   | 18   | 18   | 10   | 7    | 6     |  |
| Investissements .. ..                             | 1                          | 3    | 1    | 1    | 2    | 1    | 8    | 47   | 15   | 2     |  |
| Personnel .. ..                                   | 53                         | 60   | 46   | 50   | 55   | 59   | 247  | 286  | 316  | 25    |  |
| <b>Total</b>                                      |                            |      |      |      |      |      |      |      |      |       |  |
| Chiffre d'affaires global ..                      | 37                         | 50   | 54   | 65   | 67   | 85   | 49   | 81   | 126  | 117   |  |
| Investissements .. ..                             | 4                          | 5    | 4    | 5    | 5    | 2    | 11   | 55   | 23   | 8     |  |
| Personnel .. ..                                   | 79                         | 98   | 85   | 123  | 137  | 173  | 381  | 797  | 852  | 631   |  |

(\*) A partir de 2000, de nouvelles normes comptables ont été appliquées, les années antérieures sont purement mentionnées à titre purement indicatif.



## **Revêtements industriels**

Bekaert développe des activités dans les technologies de pulvérisation. Il s'agit de procédés hautement sophistiqués permettant d'appliquer sous vide des couches de revêtement sur un substrat. L'entreprise procède à la pulvérisation de différentes matières, principalement sur des feuilles en matière plastique.

Bekaert est également spécialisée dans la fourniture à ses clients de produits de pulvérisation, principalement dans l'industrie du verre. Les cibles de pulvérisation sont des tubes cylindriques sur lesquels Bekaert applique des couches de revêtement de haute qualité par le procédé de pulvérisation thermique. Ces cibles sont utilisées par le client comme substrat de matière pour la pose de différentes couches de revêtement sur de grandes surfaces lors de son processus de fabrication. Bekaert produit des cibles à Deinze (Belgique) et à Springfield (Wisconsin, E.-U.). Les équipements liés aux systèmes de pulvérisation sont conçus et produits en Belgique. L'expertise de Bekaert en la matière lui permet d'offrir également des services d'entretien aux clients.

Par ailleurs, Bekaert est le leader mondial dans le domaine des cibles de pulvérisation rotatives, dont l'efficacité est supérieure à celle des cibles plates. Le marché du verre à revêtement spécial connaît une croissance significative. L'on constate également le remplacement progressif des cibles plates par des cibles rotatives dans l'industrie du verre. Ces deux facteurs expliquent la forte croissance enregistrée en 2003. En Asie, Bekaert a réalisé un nombre de percées importantes auprès des producteurs de verre, principalement sur le marché chinois en croissance rapide.

Bekaert est, en outre, spécialisée dans l'application de couches de revêtement par le procédé de pulvérisation thermique pour applications industrielles et médicales. La pose de revêtements diamantins est une autre de ses spécialités. Ceux-ci présentent à la fois un degré de dureté élevé et une faible résistance à la friction, d'où une grande résistance à l'usure. En 2003, l'entreprise a réalisé une percée technologique importante. La combinaison des connaissances technologiques acquises dans différents domaines et au sein de différentes implantations a en effet permis d'améliorer sensiblement l'adhésion de la couche de revêtement sur le substrat. Bekaert a également développé des installations à vide offrant une capacité supérieure.

L'entreprise a par ailleurs renforcé sa position dans le domaine des revêtements pour pièces de voitures de course. Bekaert procède également à la pose de revêtements diamantins sur les matrices servant à la fabrication de DVD. Ce marché est principalement concentré en Asie. L'entreprise a, entre-temps, augmenté sa participation à 86,7% dans Sorevi (France) et à 66,67% dans Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapour). Ces participations élargies permettent à Bekaert d'encore renforcer sa position de leader dans le domaine des revêtements industriels, et précisément dans des segments de marché à haute valeur ajoutée.

## **Films de revêtement spécialisés**

En ce qui concerne les films de revêtements spécialisés, l'année 2003 fut difficile et les prestations ont été globalement inférieures aux prévisions, principalement dans le domaine des applications destinées aux verres de protection solaire et aux verres de sécurité. Sur le marché américain, lequel est de loin le marché le plus important pour les films de revêtement, Bekaert a dû faire face à une demande très faible tant émanant des particuliers que des pouvoirs publics. Le recul de la demande aux Etats-Unis résulte notamment de la faiblesse généralisée de la consommation. Celle-ci s'est traduite aussi bien dans le domaine des applications dans le secteur automobile que dans celui de la construction. L'entreprise a, en outre, été confrontée à une baisse significative des commandes et à la réduction des budgets du secteur public en ce qui concerne les films pour verres de sécurité. Etant donné que cette entité était insuffisamment armée pour faire face à ces facteurs externes exceptionnels, Bekaert a pris les mesures nécessaires pour rétablir la situation. Entre-temps, des signes de reprise de la demande se sont manifestés, et un certain nombre de projets ont été lancés pour augmenter le niveau d'efficacité opérationnelle. Les méthodes et les techniques déjà appliquées depuis des années avec succès dans les autres installations de Bekaert, et particulièrement les méthodes visant à la maîtrise de la qualité totale et à l'augmentation du niveau d'efficacité opérationnelle, sont mises en œuvre à un rythme accéléré.

## **Unisolar**

En ce qui concerne les activités dans le domaine des cellules solaires, Bekaert a conclu en mai 2003 un accord avec Energy Conversion Devices Inc. (ECD), son partenaire dans la joint venture Unisolar, en vue du rachat de la totalité de la participation de Bekaert dans Unisolar. ECD a acquis 19% dans United Solar Systems Corporation et 60% dans Bekaert ECD Solar Systems LLC. ECD a également repris les engagements existants de Bekaert, qui avait acquis les droits relatifs à la technologie, à l'exclusion du domaine des cellules photovoltaïques, ainsi que les droits relatifs à la construction de systèmes de pulvérisation, à l'exclusion du domaine des cellules photovoltaïques à 'triple jonction'. Ce sont des considérations de nature stratégique qui ont

amené Bekaert à ne plus affecter de moyens financiers supplémentaires à la poursuite du développement de ses activités dans le domaine des cellules solaires. Conformément aux normes comptables IFRS, Bekaert avait déjà procédé à une importante réduction de valeur sur cette activité en 2002. Celle-ci a été suffisante pour compenser l'impact financier de la cessation de cette activité en 2003.

### **Principales implantations**

Les principales implantations de la NV Bekaert SA se trouvent à Zwevegem (produits tréfilés avancés et matériaux avancés), à Aalter, Moen et Lanklaar (produits tréfilés avancés) et à Ingelmunster (construction de machines).

## **6. ADMINISTRATION ET CORPORATE GOVERNANCE**

Bekaert tient compte des normes et règles édictées au niveau international et des recommandations émises sur le plan de *corporate governance* par la Commission bancaire, financière et des assurances ainsi que par Euronext Bruxelles. Bekaert est également membre de l'Institut belge des Administrateurs. L'entreprise contribue ainsi à l'adoption et à la diffusion d'une vision cohérente de la Corporate Governance basée sur une recherche approfondie et sur les particularités culturelles et les besoins pratiques de management.

### **L'assemblée générale des actionnaires**

Conformément aux statuts, l'assemblée générale ordinaire a lieu le deuxième mercredi du mois de mai. Les actionnaires qui le souhaitent doivent faire connaître à la société leur intention d'assister à l'assemblée générale au moins trois jours ouvrables avant celle-ci. Les actionnaires peuvent se faire représenter par un mandataire disposant lui-même du droit de vote, mais les personnes morales peuvent être représentées par un mandataire qui ne doit pas être actionnaire. Les actionnaires nominatifs reçoivent au préalable une invitation accompagnée de l'ordre du jour et du rapport annuel. L'assemblée ne peut délibérer et prendre des résolutions que sur les points mentionnés à l'ordre du jour, mais un temps suffisant est réservé aux questions. Toutes les actions bénéficient des mêmes droits et chaque action représente une voix.

Une assemblée générale extraordinaire tenue le 14 mai 2003 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration de racheter des actions de la société pendant une période de 18 mois. L'assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 12 mai 2004 a renouvelé cette autorisation pour une période de 18 mois à compter de la publication de cette décision dans le Moniteur belge, ce qui a eu lieu le 8 juin 2004. En outre, une disposition autorisant le Conseil d'administration à transférer ses pouvoirs de gestion à un comité de direction conformément à la loi belge du 2 août 2002 a été insérée dans les statuts. Le Conseil d'administration n'a pas encore fait usage de cette possibilité.

### **Composition du Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration de la NV Bekaert SA se compose actuellement de quatorze membres dont huit représentent les actionnaires de référence. Seul l'administrateur délégué, à qui est confiée la direction journalière de la société, exerce une fonction exécutive. Tous les autres membres sont des administrateurs sans fonction exécutive.

Les membres du Conseil d'administration sont nommés pour trois ans et sont rééligibles. Les nouveaux candidats éventuels doivent se faire connaître au Conseil d'administration deux mois au moins avant l'assemblée générale des actionnaires.

Le comité des nominations, rémunérations et pensions (CNRP) a été formellement chargé de sélectionner les nouveaux candidats aux postes d'administrateur. Les critères de sélection incluent la capacité des candidats à contribuer aux activités du Conseil d'administration compte tenu de leur talent, de leurs centres d'intérêt et de leurs antécédents, ainsi que leur possibilité et leur volonté de consacrer suffisamment de temps à l'exercice de leur mandat. Dans le cas d'une proposition de réélection, le Conseil d'administration prend en considération la qualité de leur contribution effective passée. L'âge minimum requis pour siéger au Conseil d'administration est de 35 ans, la limite d'âge maximale étant fixée à 67 ans. Seuls le président et l'administrateur délégué exercent leur mandat d'administrateur au titre de mission principale. Le Conseil d'administration propose à l'assemblée générale des actionnaires les candidats recommandés par le CNRP.

A la suite du renouvellement de leurs mandats d'administrateur le 14 mai 2003, le Conseil d'administration a renouvelé pour la même période le mandat de président du baron Paul Buysse et le mandat d'administrateur délégué de monsieur Julien De Wilde.

| <i>Nom</i>                               | <i>Fonction</i>        | <i>Echéance mandat</i> | <i>Fonction principale (*)</i>                                      |
|--|------------------------|------------------------|---|
| <b>Membres actionnaires de référence</b> |                        |                        |   |
| Baron Leon Bekaert                       | Administrateur         | 2006                   | Administrateur diverses sociétés                                    |
| Roger Dalle                              | Administrateur         | 2004                   |   |
| Comte Charles de Liedekerke              | Administrateur         | 2006                   | Executive Vice President Lafarge S.A. (F)                           |
| François de Visscher                     | Administrateur         | 2004                   | Président de Visscher & Co. (V.S.)                                  |
| Hubert Jacobs van Merlen                 | Administrateur         | 2006                   | President & Chairman IEE SA, Luxembourg                             |
| Maxime Jadot                             | Administrateur         | 2006                   | Directeur Investment Banking, Fortis Bank (B)                       |
| Baudouin Velge                           | Administrateur         | 2004                   | Directeur Département Economie VBO/FEB (B)                          |
| <b>Membres de direction</b>              |                        |                        |   |
| Julien De Wilde                          | Administrateur délégué | 2006                   | SA Bekaert NV   |
| <b>Autres membres</b>                    |                        |                        |   |
| Baron Paul Buysse                        | Président              | 2006                   | SA Bekaert NV   |
| Gary J. Allen                            | Administrateur         | 2005                   | Président IMI plc (V.K.)  |
| Pol Bamelis                              | Administrateur         | 2004                   | Président Agfa-Gevaert N.V. (B)<br>Administrateur diverses sociétés |
| Baron Georges Jacobs                     | Administrateur         | 2005                   | Président Executive Committee UCB (B)                               |
| Sir Anthony Galsworthy                   | Administrateur         | 2007                   | Advisor Standard Chartered Bank, British Petroleum                  |
| Bernard van de Walle de Ghelcke          | Administrateur         | 2007                   | Associé Linklaters De Bandt   |

### **Fonctionnement du Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration s'est réuni à sept reprises en 2003. Il y a eu six réunions ordinaires, pour lesquelles le taux de présence moyen était de 97,4%, et une réunion s'est tenue devant notaire en vue de l'émission de droits de souscription dans le cadre du capital autorisé. Une réunion ordinaire de deux jours s'est tenue les 9 et 10 octobre 2003 en Turquie, à Istanbul et à l'usine de Beksa à Izmit.

Toutes les décisions furent prises par consensus. Il n'a pas été fait usage de la faculté, prévue dans les statuts, de délibération et de décision par le biais de téléconférences ou de vidéoconférences, ou d'acter un accord unanime obtenu par écrit. Aucun usage n'a par ailleurs été fait en cours d'exercice de la possibilité qu'ont les administrateurs de prendre conseil auprès d'experts indépendants aux frais de la société.

L'administrateur délégué assure le suivi des activités des filiales, des joint ventures et des entreprises associées. Les mandats au sein des conseils d'administration de ces sociétés sont presque toujours confiés au management et, dans quelques cas, à des membres du Conseil d'administration de la société mère, qui interviennent en l'occurrence en qualité de représentants de l'administrateur délégué.

Le Conseil d'administration est assisté de trois comités :

#### **Le comité stratégique (CS)**

Le comité stratégique comporte six membres. Il est présidé par le baron Paul Buysse, président du Conseil d'administration et est composé de l'administrateur délégué et de quatre administrateurs, dont trois représentent les actionnaires de référence. Le secrétariat est assuré par le secrétaire général. Le comité stratégique s'est réuni à quatre reprises en 2003. Il exerce un rôle consultatif vis-à-vis du Conseil d'administration en ce qui concerne la stratégie du Groupe et les propositions stratégiques spécifiques émanant du management.

Le président communique les recommandations du CS au Conseil d'administration, qui prend les décisions.

### **Le comité d'audit et de gestion financière (A&F)**

Le comité d'audit et de gestion financière est composé de six membres. Il est présidé par le baron Paul Buisse, président du Conseil d'administration et est composé de l'administrateur délégué, de trois administrateurs, dont deux représentent les actionnaires de référence, et le *Chief Financial & Administration Officer* (qui assure également le secrétariat). Cette composition garantit le dialogue nécessaire entre le Conseil d'administration et la direction. Le comité A&F s'est réuni à trois reprises en 2003.

Ce comité exerce un rôle consultatif en ce qui concerne les comptes financiers du Groupe, le résultat annuel et le résultat semestriel, la proposition de dividende, le rapport annuel, l'endettement du Groupe, les règles d'évaluation, la politique de couverture des monnaies étrangères et des matières premières stratégiques, les contrôles financiers et opérationnels internes, le choix et la rémunération du commissaire, et la suite à donner aux recommandations et conseils du comité relatifs aux directives financières destinées au Groupe.

Le comité A&F au complet entend deux fois par an les auditeurs internes et le commissaire. Le président du comité A&F, également président du Conseil administration, et le commissaire se réunissent par ailleurs à plusieurs reprises chaque année.

Le président communique les recommandations du comité A&F au Conseil d'administration, qui décide.

Au cours de l'exercice 2003, le comité s'est penché en particulier sur les règles en matière de reporting selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Le comité A&F approuve le budget de fonctionnement du Conseil d'administration et contrôle les dépenses réellement effectuées dans le cadre de celui-ci.

### **Le comité des nominations, rémunérations et pensions (CNRP)**

Le comité des nominations, rémunérations et pensions comporte cinq membres. Il est présidé par le baron Paul Buisse, président du Conseil d'administration et est composé de quatre administrateurs, dont deux représentent les actionnaires de référence. Le secrétariat est assuré par l'administrateur délégué. Le comité s'est réuni à trois reprises en 2003.

Le comité discute de la rémunération de l'administrateur délégué, de la politique de rémunération des membres de la direction et de l'attribution d'options sur actions ou de droits de souscription au président, à l'administrateur délégué, aux membres de la haute direction du Groupe et aux autres bénéficiaires des plans d'options sur actions de la société.

Le président communique les décisions et recommandations du CNRP au Conseil d'administration, qui prend les décisions.

### **Conflits d'intérêts au sein du Conseil administration**

Comme le prévoit le droit des sociétés, les membres du Conseil d'administration doivent, préalablement à la réunion du conseil, informer le président des points de l'ordre du jour qui constituent pour eux, directement ou indirectement, un conflit d'intérêts de nature patrimoniale avec la société, et doivent s'abstenir de participer aux délibérations et aux votes relatifs à ces points.

### **Rémunération du Conseil d'administration**

Les membres du Conseil d'administration perçoivent une indemnité annuelle dont une partie est fixe et l'autre variable, ainsi que le remboursement des frais liés à l'exercice de leur mandat. Le montant annuel des émoluments des administrateurs a été maintenu lors de l'assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2003 à 52 058 euros, dont 37 184 euros pour la partie fixe et 14 874 euros pour la partie variable, sur la base d'une présence à six réunions. Les membres du Conseil d'administration, hormis le président et l'administrateur délégué, ne bénéficient pas d'options sur actions ni d'aucun avantage en nature. Les administrateurs membres des comités du Conseil administration (CS, A&F, CNRP), à l'exception du président et de l'administrateur délégué, perçoivent une rémunération de 1 487 euros par réunion à laquelle ils assistent.

Le montant total des émoluments, pensions de retraite comprises, alloués en 2003 à tous les administrateurs de la NV Bekaert SA pour leurs prestations au sein du Conseil d'administration, leurs participations aux comités ou l'exercice de leurs mandats dans les conseils d'administration des filiales, s'élève à 2,22 millions d'euros, dont 1,85 million d'euros sous forme de rémunération fixe et 0,37 million d'euros sous forme de rémunération variable.

### **Gestion journalière de la société**

La responsabilité de la gestion journalière de la société incombe à l'administrateur délégué, qui fait rapport à ce sujet au Conseil d'administration. Il est assisté dans sa tâche par le 'Bekaert Group Executive' (BGE). Ce comité, qu'il préside, se compose, en outre, de quatre membres responsables des différentes plates-formes d'activités et des aspects financiers et administratifs. Le BGE se réunit en moyenne deux fois par mois. Il est chargé du développement, de la mise en œuvre et du suivi de la stratégie de chaque plate-forme d'activités, des différents domaines fonctionnels et du Groupe, de l'établissement et du suivi des plans à court et à long terme, des résultats des différentes plates-formes d'activités et de ceux du Groupe.

### **Politique de rémunération de la direction**

Le comité des nominations, rémunérations et pensions prend toute décision relative à la nomination et à la rémunération des Group Executive Vice Presidents et des Group Vice Presidents sur proposition de l'administrateur délégué. Le comité discute en détail la politique de rémunération, les niveaux et l'évaluation individuelle de la direction.

La rémunération de la direction se compose d'appointements de base, d'un bonus variable, d'un plan de droits de souscription ou d'options, d'un plan de pension, d'une assurance-décès et des autres assurances habituelles (p.ex. invalidité). Les mandats d'administrateur exercés dans certaines filiales sont rémunérés. Les membres de la direction disposent de tous les moyens d'action nécessaires.

La rémunération est comparée au marché à intervalles réguliers au moyen d'études comparatives externes effectuées par des agences-conseil indépendantes.

La rémunération variable de la direction est attribuée en fonction des prestations individuelles et sur la base des résultats obtenus dans les domaines dont les membres de la direction sont responsables.

Le nombre de droits de souscription ou d'options de la NV Bekaert SA offert à la direction dépend de la réalisation d'un objectif déterminé en termes de résultat du Groupe Bekaert.

Les avantages postérieurs à l'emploi consistent tant en un système de type « régime de pension à prestations définies » financé via l'ASBL Bekaert Pensioenfonds qu'en un dispositif de type « régime à cotisations définies » financé via une compagnie d'assurances externe.

Le total des indemnités allouées en 2003 à l'ensemble des Group Executive Vice Presidents et des Group Vice Presidents est le suivant :

| <i>En milliers d'euros</i>                          | <i>Total*</i> | <i>En moyenne</i> |
|---|---------------|-------------------|
| Rémunération de base .. .. .                        | 3 310         | 172               |
| Rémunération variable .. .. .                       | 952           | 51                |
| Emoluments des administrateurs .. .. .              | 732           | 38                |
| Indemnité de fin de carrière .. .. .                | 715           | 37                |
| Rémunération brute totale .. .. .                   | 5 710         | 297               |
| Nombre de droits de souscription /d'options .. .. . | 9 230         | 486               |

Non compris : voiture de société, assurances décès, invalidité, hospitalisation, rapatriement, accidents, et frais divers.

\*Concerne 18 membres pour la totalité de l'exercice et 2 membres pour une partie de l'exercice.

### Politique relative à l'affectation des résultats

La politique du Conseil d'administration en cette matière est de proposer à l'assemblée générale des actionnaires une affectation du résultat basée sur un dividende « stable » ou « en croissance » dans la mesure où le bénéfice le permet, et qui autorise également un cash-flow suffisant pour les investissements et l'autofinancement. Il s'efforcera dès lors d'atteindre à long terme un taux de distribution d'à peu près 40% du bénéfice consolidé du Groupe.

### Relations avec les principaux actionnaires

La 'Stichting Administratiekantoor' Bekaert, est une fondation constituée pour assurer une meilleure organisation de l'actionnariat représenté par les actionnaires de référence, et qui est contrôlée conjointement par un certain nombre de personnes physiques et de sociétés appartenant aux actionnaires de référence, possède 4 265 940 actions, représentant 19,33 % du capital social de la NV Bekaert SA. La 'Stichting Administratiekantoor' Bekaert ainsi que d'autres personnes physiques et sociétés agissent de concert et possèdent un total de 8 889 830 actions représentant 40,28 % du capital social de la NV Bekaert SA

### Plans d'options sur actions

1) Il a de nouveau été fait usage du capital autorisé en 2004 pour émettre des droits de souscription dans le cadre du plan d'options sur actions introduit en 1999 (SOP1). Le Conseil d'administration a décidé, d'émettre 167 394 nouvelles droits de souscription au bénéfice de l'encadrement et de la direction de la société et d'un certain nombre de filiales, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants. Chaque droit de souscription est convertible en une action de la NV Bekaert SA au prix d'exercice de 47,29 euros.

Dans le cadre de SOP1, 23 705 droits de souscription ont été exercés en novembre 2004 :

| <i>nombre</i> | <i>prix d'exercice</i> | <i>échéance</i> |
|---------------|------------------------|-----------------|
| 8 045         | € 52,60                | 30/11/2012      |
| 10 910        | € 54,-                 | 15/06/2013      |
| 4 750         | € 49,85                | 15/06/2005      |

Par le fait du départ d'employés, 8 050 droits de souscription sont échus (2 975 : date d'émission 04/04/2000, échéance 30/11/2012 et 5 075 : date d'émission 26/09/2000, échéance 15/06/2013).

Par conséquent, il y a, à la fin 2004, 504 909 droits de souscription non exercés dans le SOP1.

2) Dans le cadre d'un second plan d'options sur actions (SOP2) approuvé par le Conseil d'administration au cours de l'exercice 2000 en faveur du président, de l'administrateur délégué et de la haute direction de la société et de ses filiales, sous statut salarié ou non, et limité à 50 personnes au maximum, 32 800 options ont été attribuées en 2004 aux mêmes conditions que celles octroyées aux salariés dans le cadre du plan SOP1. Dans l'éventualité de l'exercice de ces options, la NV Bekaert SA achètera ses propres actions en bourse. Dans le cadre de SOP2, 52 920 options ont été attribuées jusqu'à la fin 2004, dont aucune n'a encore été exercée.

## Rachat des actions de la société

Afin de neutraliser la dilution future possible des droits de vote liés aux actions existantes à la suite de la conversion des droits de souscription en actions, 51 330 actions de la NV Bekaert SA ont été rachetées dans le courant de l'exercice 2003 à un prix moyen de 42,57 euros, pour être annulées ensuite. Dans le courant de l'exercice 2004, 220 300 actions ont été rachetées à un prix moyen de 46,28 euros, pour être annulées ensuite. Après annulation de ces actions, les statuts de la NV Bekaert SA ont été modifiés en conséquence.

## 7. INFORMATION FINANCIERE

### 7.1 APERCU HISTORIQUE (\*)

#### Bilan consolidé

|   | 1994                       | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         | 2003         |
|---|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | <i>en millions d'euros</i> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Actifs non-courants</b> .. ..          | <b>964</b>                 | <b>1 002</b> | <b>1 060</b> | <b>1 223</b> | <b>1 125</b> | <b>1 184</b> | <b>1 229</b> | <b>1 416</b> | <b>1 164</b> | <b>1 154</b> |
| Immobilisations incorporelles             | 6                          | 8            | 11           | 27           | 31           | 32           | 27           | 61           | 55           | 48           |
| Goodwill .. ..                            | 15                         | 23           | 16           | 28           | 37           | 51           | 21           | 93           | 72           | 71           |
| Immobilisations corporelles ..            | 737                        | 758          | 848          | 902          | 850          | 852          | 841          | 910          | 778          | 758          |
| Participations mises en équivalence .. .. | 202                        | 207          | 116          | 197          | 198          | 239          | 288          | 301          | 205          | 189          |
| Autres investissements ..                 | 4                          | 5            | 69           | 70           | 9            | 10           | 52           | 51           | 54           | 88           |
| <b>Actifs courants</b> .. ..              | <b>642</b>                 | <b>645</b>   | <b>682</b>   | <b>704</b>   | <b>730</b>   | <b>832</b>   | <b>864</b>   | <b>821</b>   | <b>748</b>   | <b>757</b>   |
| Stocks .. ..                              | 256                        | 296          | 280          | 301          | 300          | 321          | 351          | 343          | 312          | 323          |
| Créances .. ..                            | 270                        | 286          | 282          | 329          | 305          | 366          | 424          | 388          | 353          | 338          |
| Liquidités .. ..                          | 108                        | 54           | 106          | 53           | 108          | 119          | 77           | 74           | 74           | 83           |
| Comptes de régularisation ..              | 8                          | 9            | 14           | 22           | 17           | 26           | 12           | 16           | 9            | 13           |
| <b>Actifs d'impôts différés</b> ..        |                            |              |              |              |              |              | <b>1</b>     | <b>9</b>     | <b>10</b>    | <b>15</b>    |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b> ..                | <b>1 606</b>               | <b>1 647</b> | <b>1 742</b> | <b>1 927</b> | <b>1 855</b> | <b>2 016</b> | <b>2 094</b> | <b>2 246</b> | <b>1 922</b> | <b>1 926</b> |
| <b>Capitaux propres</b> .. ..             | <b>801</b>                 | <b>816</b>   | <b>857</b>   | <b>935</b>   | <b>893</b>   | <b>1 013</b> | <b>1 031</b> | <b>939</b>   | <b>758</b>   | <b>779</b>   |
| <b>Intérêts minoritaires</b> .. ..        | <b>69</b>                  | <b>67</b>    | <b>73</b>    | <b>36</b>    | <b>41</b>    | <b>49</b>    | <b>49</b>    | <b>43</b>    | <b>44</b>    | <b>43</b>    |
| <b>Dettes non-courantes</b> .. ..         | <b>299</b>                 | <b>264</b>   | <b>406</b>   | <b>424</b>   | <b>398</b>   | <b>412</b>   | <b>406</b>   | <b>682</b>   | <b>597</b>   | <b>539</b>   |
| Avantages du personnel ..                 | 81                         | 90           | 94           | 111          | 111          | 113          | 141          | 187          | 176          | 171          |
| Provisions .. ..                          | 13                         | 18           | 75           | 43           | 31           | 39           | 40           | 39           | 54           | 44           |
| Dettes financières .. ..                  | 185                        | 138          | 221          | 248          | 238          | 246          | 217          | 450          | 343          | 322          |
| Autres dettes .. ..                       | 20                         | 18           | 16           | 22           | 18           | 14           | 8            | 6            | 24           | 2            |
| <b>Dettes courantes</b> .. ..             | <b>360</b>                 | <b>416</b>   | <b>344</b>   | <b>466</b>   | <b>458</b>   | <b>472</b>   | <b>498</b>   | <b>492</b>   | <b>457</b>   | <b>500</b>   |
| Dettes financières .. ..                  | 69                         | 115          | 70           | 146          | 166          | 119          | 202          | 209          | 152          | 177          |
| Dettes commerciales .. ..                 | 152                        | 155          | 133          | 170          | 147          | 187          | 170          | 156          | 185          | 192          |
| Autres dettes .. ..                       | 139                        | 146          | 141          | 150          | 145          | 166          | 117          | 118          | 112          | 123          |
| Comptes de régularisation ..              |                            |              |              |              |              |              | 8            | 10           | 8            | 8            |
| <b>Passifs d'impôts différés</b> ..       | <b>77</b>                  | <b>84</b>    | <b>62</b>    | <b>66</b>    | <b>65</b>    | <b>70</b>    | <b>110</b>   | <b>90</b>    | <b>66</b>    | <b>65</b>    |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b> ..                 | <b>1 606</b>               | <b>1 647</b> | <b>1 742</b> | <b>1 927</b> | <b>1 855</b> | <b>2 016</b> | <b>2 094</b> | <b>2 246</b> | <b>1 922</b> | <b>1 926</b> |

(\*) A partir de 2000, de nouvelles normes comptables ont été appliquées. Les années antérieures sont mentionnées à titre purement informatif et n'ont pas fait l'objet d'un retraitement.

## Compte de résultats

|   | 1994                       | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           | 1999           | 2000           | 2001           | 2002           | 2003           |
|---|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | <i>en millions d'euros</i> |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Chiffre d'affaires</b> ..  | <b>1 471</b>               | <b>1 504</b>   | <b>1 532</b>   | <b>1 739</b>   | <b>1 767</b>   | <b>1 765</b>   | <b>1 756</b>   | <b>1 796</b>   | <b>1 863</b>   | <b>1 797</b>   |
| <b>Coût des ventes</b> ..   | <b>(1 199)</b>             | <b>(1 232)</b> | <b>(1 279)</b> | <b>(1 444)</b> | <b>(1 486)</b> | <b>(1 436)</b> | <b>(1 411)</b> | <b>(1 467)</b> | <b>(1 490)</b> | <b>(1 424)</b> |
| <b>Marge brute</b> .. ..  | <b>272</b>                 | <b>272</b>     | <b>253</b>     | <b>295</b>     | <b>281</b>     | <b>329</b>     | <b>345</b>     | <b>329</b>     | <b>373</b>     | <b>373</b>     |
| Charges commerciales  | (82)                       | (82)           | (87)           | (95)           | (98)           | (96)           | (102)          | (116)          | (110)          | (111)          |
| Charges administratives   | (71)                       | (70)           | (79)           | (83)           | (75)           | (87)           | (95)           | (114)          | (109)          | (101)          |
| Frais de recherche et de développement ..                           | (24)                       | (26)           | (28)           | (28)           | (29)           | (32)           | (34)           | (33)           | (36)           | (36)           |
| Autres produits ..  | 12                         | 10             | 13             | 24             | 14             | 20             | 22             | 22             | 20             | 20             |
| Autres charges ..   | (8)                        | (8)            | (53)           | (25)           | (23)           | (33)           | (20)           | (28)           | (74)           | (33)           |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>100</b>                 | <b>96</b>      | <b>19</b>      | <b>88</b>      | <b>70</b>      | <b>101</b>     | <b>116</b>     | <b>60</b>      | <b>64</b>      | <b>112</b>     |
| Produits (charges) d'intérêts .. ..                                 | (23)                       | (19)           | (19)           | (23)           | (30)           | (24)           | (26)           | (30)           | (29)           | (32)           |
| Produits (charges) non-opérationnels ..                             | 97                         | (3)            | 43             | 10             | (6)            | 8              | 10             | 5              | (101)          | (11)           |
| <b>Résultat avant impôts</b>  | <b>174</b>                 | <b>74</b>      | <b>43</b>      | <b>75</b>      | <b>34</b>      | <b>85</b>      | <b>100</b>     | <b>34</b>      | <b>(66)</b>    | <b>69</b>      |
| Impôts sur le résultat ..   | (24)                       | (18)           | (3)            | (16)           | (14)           | (23)           | (23)           | 5              | 7              | (8)            |
| <b>Résultat après impôts</b>  | <b>150</b>                 | <b>56</b>      | <b>40</b>      | <b>59</b>      | <b>20</b>      | <b>62</b>      | <b>77</b>      | <b>39</b>      | <b>(59)</b>    | <b>61</b>      |
| Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence .. | 14                         | 23             | 17             | 14             | 16             | 23             | 29             | 13             | 19             | 32             |
| Intérêts minoritaires ..  | (3)                        | (4)            | (0)            | (4)            | (2)            | (5)            | (5)            | (4)            | (6)            | (8)            |
| Produits (charges) extraordinaires ..                               |                            |                |                |                |                |                | 1              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                       | <b>161</b>                 | <b>75</b>      | <b>57</b>      | <b>69</b>      | <b>34</b>      | <b>80</b>      | <b>102</b>     | <b>48</b>      | <b>(46)</b>    | <b>85</b>      |

**Tableau consolidé des flux de trésorerie**

|  | 1994                       | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         | 2003         |
|--|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | <i>en millions d'euros</i> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Résultat opérationnel .. ..                            | 100                        | 96           | 19           | 88           | 70           | 101          | 115          | 60           | 64           | 112          |
| Amortissements et réductions de valeur .. ..           | 96                         | 95           | 107          | 120          | 129          | 135          | 131          | 132          | 167          | 96           |
| Impôts .. ..   | (5)                        | (10)         | (12)         | (12)         | (15)         | (13)         | (24)         | (11)         | (13)         | (19)         |
| <b>Flux des activités opérationnelles .. ..</b>        | <b>191</b>                 | <b>181</b>   | <b>114</b>   | <b>196</b>   | <b>184</b>   | <b>223</b>   | <b>222</b>   | <b>181</b>   | <b>218</b>   | <b>189</b>   |
| Variation du fonds de roulement                        | (21)                       | (24)         | (8)          | (12)         | (19)         | 0            | (70)         | 56           | 39           | (18)         |
| Autres variations .. ..                                |                            |              |              |              |              |              | 5            | (29)         | (8)          | (21)         |
| <b>Flux net des activités opérationnelles .. ..</b>    | <b>170</b>                 | <b>157</b>   | <b>106</b>   | <b>184</b>   | <b>165</b>   | <b>223</b>   | <b>157</b>   | <b>208</b>   | <b>249</b>   | <b>150</b>   |
| Nouvelles participations et augmentation du capital .. | 147                        | (12)         | 82           | (120)        | (15)         | (21)         | (69)         | (189)        | (5)          | (34)         |
| Dividendes reçus .. ..                                 | 10                         | 8            | 7            | 8            | 4            | 6            | 17           | 15           | 14           | 19           |
| Autres .. ..   |                            |              |              |              |              |              | (7)          | 2            | 2            | 5            |
| <b>Flux des activités de portefeuille</b>              | <b>157</b>                 | <b>(4)</b>   | <b>89</b>    | <b>(112)</b> | <b>(11)</b>  | <b>(15)</b>  | <b>(59)</b>  | <b>(172)</b> | <b>11</b>    | <b>(10)</b>  |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles .. ..     |                            |              |              |              |              |              | (10)         | (45)         | (7)          | (9)          |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles .. ..       | (95)                       | (115)        | (140)        | (126)        | (111)        | (63)         | (103)        | (122)        | (78)         | (109)        |
| Autres .. ..   |                            |              |              |              |              |              | 6            | 13           | 14           | (12)         |
| <b>Flux des activités industrielles</b>                | <b>(95)</b>                | <b>(115)</b> | <b>(140)</b> | <b>(126)</b> | <b>(111)</b> | <b>(63)</b>  | <b>(107)</b> | <b>(154)</b> | <b>(71)</b>  | <b>(106)</b> |
| Flux des activités financières ..                      | (13)                       | (17)         | (9)          | (15)         | (24)         | (12)         | (31)         | (28)         | (30)         | (22)         |
| Dividendes bruts payés ..                              | (35)                       | (37)         | (35)         | (35)         | (34)         | (38)         | (40)         | (40)         | (43)         | (45)         |
| Autres .. ..   | (116)                      | (37)         | 41           | 50           | 70           | (84)         | 69           | 195          | (118)        | 34           |
| <b>Flux des activités de financement .. ..</b>         | <b>(164)</b>               | <b>(91)</b>  | <b>(3)</b>   | <b>0</b>     | <b>12</b>    | <b>(134)</b> | <b>(2)</b>   | <b>127</b>   | <b>(191)</b> | <b>(33)</b>  |
| <b>Augmentation/diminution de la trésorerie .. ..</b>  | <b>68</b>                  | <b>(53)</b>  | <b>52</b>    | <b>(54)</b>  | <b>55</b>    | <b>11</b>    | <b>(11)</b>  | <b>9</b>     | <b>(2)</b>   | <b>1</b>     |

## Chiffres complémentaires

|  | 1994   | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <i>en millions d'euros</i>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Bekaert (global)</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Chiffre d'affaires .. ..                   | 2 148  | 2 225  | 1 915  | 2 406  | 2 520  | 2 488  | 2 726  | 2 815  | 2 810  | 2 618  |
| Investissements .. ..                      | 146    | 172    | 191    | 161    | 147    | 139    | 151    | 222    | 119    | 140    |
| Personnel .. ..                            | 16 762 | 16 677 | 16 161 | 17 257 | 16 725 | 16 452 | 17 202 | 17 461 | 16 836 | 17 183 |
| <b>Entreprises consolidées</b>             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Investissements (actifs corporels) .. ..   | 102    | 119    | 141    | 125    | 106    | 100    | 103    | 122    | 78     | 109    |
| Investissements (actifs incorporels) .. .. | 4      | 4      | 4      | 20     | 18     | 11     | 10     | 45     | 7      | 10     |
| Amortissements et réductions de valeur     | 95     | 95     | 106    | 118    | 128    | 132    | 131    | 145    | 149    | 127    |
| Amortissement du goodwill                  | 4      | 4      | 9      | 4      | 4      | 2      | 3      | 5      | 11     | 7      |
| Cash-flow opérationnel (EBITDA) .. ..      | 198    | 195    | 135    | 211    | 201    | 233    | 247    | 207    | 226    | 239    |
| Cash-flow .. ..                            | 258    | 173    | 173    | 192    | 168    | 220    | 238    | 200    | 205    | 222    |
| Capitaux employés (CE)                     | 1 011  | 1 082  | 1 189  | 1 293  | 1 262  | 1 295  | 1 332  | 1 485  | 1 256  | 1 231  |
| Fonds de roulement (WC)                    | 254    | 292    | 313    | 336    | 345    | 360    | 442    | 421    | 351    | 354    |
| Endettement net .. ..                      | 146    | 199    | 185    | 342    | 296    | 246    | 340    | 544    | 366    | 364    |
| Valeur ajoutée .. ..                       | 656    | 664    | 653    | 735    | 721    | 740    | 737    | 714    | 774    | 749    |
| Frais de personnel .. ..                   | 458    | 470    | 517    | 525    | 520    | 503    | 489    | 502    | 549    | 507    |
| Personnel .. ..                            | 11 007 | 11 612 | 11 706 | 11 351 | 10 926 | 10 329 | 10 242 | 10 438 | 10 071 | 11 204 |
| <b>J-V et entreprises associées</b>        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Chiffre d'affaires .. ..                   | 677    | 721    | 382    | 667    | 753    | 723    | 970    | 1 019  | 947    | 821    |
| Résultat opérationnel .. ..                | 109    | 101    | 39     | 63     | 64     | 82     | 112    | 96     | 106    | 111    |
| Résultat de l'exercice .. ..               | 43     | 62     | 43     | 32     | 36     | 51     | 72     | 40     | 55     | 78     |
| Investissements .. ..                      | 44     | 53     | 49     | 36     | 41     | 38     | 48     | 100    | 41     | 31     |
| Amortissements .. ..                       | 51     | 47     | 23     | 31     | 37     | 45     | 52     | 47     | 49     | 41     |
| Amortissement du goodwill                  |        |        |        |        |        |        | 4      | 4      | 4      | 3      |
| Capitaux propres (part du Groupe) .. ..    | 201    | 206    | 116    | 197    | 198    | 239    | 261    | 276    | 185    | 179    |
| Personnel .. ..                            | 5 755  | 6 065  | 4 454  | 5 906  | 5 799  | 6 123  | 6 960  | 7 023  | 6 765  | 5 979  |
| <b>Par action</b>                          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <i>en millions d'euros</i>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| EBITDA .. ..                               | 8,80   | 8,67   | 6,02   | 9,38   | 8,96   | 10,39  | 11,09  | 9,36   | 10,21  | 10,83  |
| EBIT .. ..                                 | 4,46   | 4,29   | 0,84   | 3,92   | 3,12   | 4,49   | 5,19   | 2,69   | 2,90   | 5,07   |
| EPS (résultat par action) .. ..            | 7,15   | 3,32   | 2,51   | 3,07   | 1,52   | 3,56   | 4,56   | 2,15   | (2,09) | 3,85   |
| EPS avant goodwill .. ..                   | 7,31   | 3,50   | 2,94   | 3,23   | 1,71   | 3,83   | 4,86   | 2,58   | (1,40) | 4,32   |
| Cash-flow .. ..                            | 11,50  | 7,70   | 7,69   | 8,53   | 7,48   | 9,79   | 10,67  | 9,02   | 9,29   | 10,07  |
| Chiffre d'affaires .. ..                   | 65,50  | 66,97  | 68,24  | 77,43  | 78,66  | 78,58  | 78,75  | 81,05  | 84,24  | 81,42  |
| Valeur comptable .. ..                     | 38,74  | 39,30  | 41,42  | 43,25  | 41,61  | 45,76  | 48,44  | 44,32  | 36,29  | 37,26  |
| Dividende brut .. ..                       | 1,49   | 1,49   | 1,49   | 1,49   | 1,49   | 1,60   | 1,68   | 1,68   | 1,68   | 1,7480 |
| Dividende net .. ..                        | 1,12   | 1,12   | 1,12   | 1,12   | 1,12   | 1,20   | 1,26   | 1,26   | 1,26   | 1,3110 |
| Dividende net avec strip VVPR              | 1,30   | 1,26   | 1,26   | 1,26   | 1,26   | 1,36   | 1,43   | 1,43   | 1,43   | 1,4858 |

## Performance

|  | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002  | 2003 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| <i>en millions d'euros</i>                       |      |      |      |      |      |      |      |      |       |      |
| <b>Entreprises consolidées</b>                   |      |      |      |      |      |      |      |      |       |      |
| EBITDA/chiffre d'affaires ..                     | 13,4 | 12,9 | 8,8  | 12,1 | 11,4 | 13,2 | 14,1 | 11,6 | 12,1  | 13,3 |
| EBIT/chiffre d'affaires ..                       | 6,8  | 6,4  | 1,2  | 5,1  | 4,0  | 5,7  | 6,6  | 3,3  | 3,4   | 6,2  |
| Chiffre d'affaires/capitaux employés .. ..       | 1,4  | 1,4  | 1,3  | 1,4  | 1,4  | 1,4  | 1,3  | 1,3  | 1,4   | 1,4  |
| ROCE (EBIT/capitaux employés)                    | 9,8  | 9,2  | 1,7  | 7,1  | 5,5  | 7,9  | 8,8  | 4,2  | 4,7   | 9,0  |
| Résultat après impôts/chiffre d'affaires .. ..   | 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 (avant goodwill) ..                          | 20,5 | 9,5  | 7,3  | 8,0  | 4,2  | 9,3  | 10,8 | 5,9  | (2,7) | 12,7 |
| Autonomie financière ..                          | 54,2 | 53,6 | 53,4 | 50,4 | 50,4 | 51,0 | 51,6 | 43,7 | 41,8  | 42,7 |
| Gearing (endettement net/capitaux propres) .. .. | 16,8 | 22,6 | 19,9 | 35,2 | 31,7 | 23,9 | 31,5 | 55,4 | 45,6  | 44,2 |
| Endettement net/capitalisation nette .. ..       | 14,4 | 18,4 | 16,6 | 26,0 | 24,1 | 19,3 | 24,0 | 35,6 | 31,3  | 30,7 |
| Endettement net/EBITDA ..                        | 0,7  | 1,0  | 1,5  | 1,6  | 1,5  | 1    | 1,4  | 2,6  | 1,6   | 1,5  |
| EBIT couverture d'intérêts ..                    | 8,6  | 10,2 | 1,3  | 4,3  | 2,52 | 4,9  | 4,7  | 2,2  | 2,6   | 6,2  |
| EBITDA couverture d'intérêts                     | 16,9 | 20,7 | 9,0  | 10,3 | 7,3  | 11,2 | 10,0 | 7,6  | 9,3   | 13,2 |
| Fonds de roulement/chiffre d'affaires .. ..      | 16,6 | 18,1 | 19,7 | 18,7 | 19,3 | 20,0 | 22,7 | 23,9 | 20,7  | 19,6 |
| <b>J-V et entreprises associées</b>              |      |      |      |      |      |      |      |      |       |      |
| EBIT/chiffre d'affaires ..                       | 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 |
| Taux de participation Bekaert                    | 32,6 | 37,1 | 39,5 | 43,8 | 44,4 | 45,1 | 47,2 | 41,4 | 41,7  | 45,2 |

## Valorisation

|                                    | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <i>en millions d'euros</i>         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Cours/bénéfice (31/12) ..          | 8    | 18   | 20   | 18   | 28   | 15   | 11   | 20   | NR   | 13   |
| Cours/bénéfice (moyenne) ..        |      |      |      |      |      | 12   | 11   | 19   | NR   | 11   |
| Cours/cash-flow .. ..              | 4,9  | 7,8  | 6,5  | 6,4  | 5,7  | 5,6  | 4,7  | 4,8  | 4,6  | 5,0  |
| Cours/valeur comptable ..          | 1,46 | 1,53 | 1,21 | 1,26 | 1,02 | 1,20 | 1,03 | 0,98 | 1,19 | 1,36 |
| Cours/chiffre d'affaires ..        | 0,86 | 0,90 | 0,73 | 0,71 | 0,54 | 0,70 | 0,63 | 0,53 | 0,51 | 0,62 |
| Rendement du dividende ..          | 2,7  | 2,5  | 3,0  | 2,7  | 3,5  | 2,9  | 3,4  | 3,9  | 3,9  | 3,5  |
| Ratio de distribution du dividende | 21   | 45   | 59   | 48   | 98   | 45   | 37   | 78   | NR   | 45   |

## 7.2 COMPTES ANNUELS CONSOLIDES DE NV BEKAERT SA

### SOMMAIRE

#### Rapport de gestion

#### Etats financiers

Compte de résultats consolidé

Bilan consolidé

Etat consolidé des variations des capitaux propres

Tableau consolidé des flux de trésorerie

#### Annexes aux états financiers consolidés

Annexe 1 : Résumé des méthodes comptables significatives

- Déclaration de conformité
- Préparation des comptes
- Principes de consolidation
- Opérations en devises
- Immobilisations incorporelles
- Goodwill et goodwill négatif
- Immobilisations corporelles
- Contrats de location
- Subventions en capital
- Actifs financiers
- Stocks
- Créances
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Capital social
- Intérêts minoritaires
- Provisions
- Avantages du personnel
- Dettes financières
- Dettes commerciales et autres dettes
- Impôts sur le résultat
- Instruments financiers dérivés, opérations de couverture et réserve associée aux instruments de couverture
- Dépréciation d'actifs
- Constatation des produits
- Actifs et passifs éventuels
- Evénements postérieurs à la date de clôture
- Impact de la première adoption des IFRS

Annexe 2 : Information sectorielle

Annexe 3 : Chiffre d'affaires

Annexe 4 : Résultat opérationnel

Annexe 5 : Charges opérationnelles par nature

Annexe 6 : Produits et charges d'intérêt

Annexe 7 : Produits et charges non-opérationnels

Annexe 8 : Impôts sur le résultat

Annexe 9 : Evénements non-récurrents

Annexe 10 : Immobilisations incorporelles

Annexe 11 : Goodwill et goodwill négatif

Annexe 12 : Immobilisations corporelles

- Annexe 13 : Participations mises en équivalence
- Annexe 14 : Participations disponibles à la vente
- Annexe 15 : Prêts et créances non-courants émis par l'entreprise
- Annexe 16 : Fonds de roulement opérationnel
- Annexe 17 : Prêts et créances courants
- Annexe 18 : Autres créances, charges à reporter et produits acquis
- Annexe 19 : Actifs et passifs d'impôts différés
- Annexe 20 : Actions ordinaires, actions propres, droits de souscription et options sur action
- Annexe 21 : Réserve associée aux instruments de couverture
- Annexe 22 : Intérêts minoritaires
- Annexe 23 : Avantages du personnel
- Annexe 24 : Provisions
- Annexe 25 : Dettes financières et autres dettes non-courantes
- Annexe 26 : Instruments financiers dérivés
- Annexe 27 : Autres dettes, charges à imputer et produits à reporter
- Annexe 28: Tableau des flux de trésorerie
- Annexe 29: Engagements hors bilan
- Annexe 30 : Parties liées
- Annexe 31 : Résultats par action
- Annexe 32 : Etat consolidé des relations avec les sociétés mises en équivalence
- Annexe 33 : Rapport annuel du Conseil d'administration et comptes annuels de N.V. Bekaert S.A.
- Annexe 34 : Filiales, joint ventures et entreprises associées
- Annexe 35 : Tableau des flux de trésorerie : effet des acquisitions et cessions
- Annexe 36 : Evénements postérieurs à la date de clôture

**Proposition d'affectation du résultat de N.V. Bekaert S.A. pour l'exercice 2003**

**Nominations statutaires**

**Rapport du Commissaire**

## Rapport de gestion

### IFRS

En 2003, Bekaert a décidé de se conformer à l'ensemble des normes IFRS en tant que "first-time adopter". Ceci implique l'application intégrale de l'information sectorielle ainsi qu'un retraitement des obligations liées aux avantages du personnel. Les pertes actuarielles non comptabilisées sur les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies à fin 2001 de €95,0 millions ont été comptabilisées en contrepartie des réserves et des actifs et passifs d'impôts différés. L'effet net est une baisse des capitaux propres de €82,0 millions au 1<sup>er</sup> janvier 2002. L'effet sur le compte de résultats 2002 est favorable à hauteur de €3,2 millions.

### Compte de résultats

En 2003, le **chiffre d'affaires consolidé** a diminué de 3,6% à €1 797 millions par suite d'une forte dépréciation du dollar US et du renminbi chinois. A monnaie constante, Bekaert aurait augmenté ses ventes consolidées de 4,1%. L'excellente performance du secteur d'activité produits tréfilés avancés est essentiellement due à l'acquisition de Drôtovňa Drôty a.s. et Drôtovňa Kordy a.s. en République de Slovaquie (fusionné depuis au sein de Bekaert Hlohovec, a.s.), à l'acquisition de 50% des actions restantes dans Contours Ltd aux Etats-Unis et à la demande soutenue des produits steel cord en Chine. 2003 a été une année difficile pour les produits tréfilés aussi bien en Europe occidentale qu'en Amérique du nord. Le chiffre d'affaires du secteur d'activité clôtures Europe a diminué suite à la réorientation du portefeuille vers des produits générant une valeur ajoutée plus importante et à l'arrêt de certaines lignes de produits. Le chiffre d'affaires consolidé du secteur d'activité matériaux avancés a progressé de 8% favorisé par la croissance des ventes de la plate-forme d'activités technologies de combustion. A monnaie constante, les ventes du secteur d'activité revêtements avancés ont progressé de 7% dans la mesure où la faible demande pour les films de revêtements aux Etats-Unis a plus qu'été compensée par la croissance des activités en Europe et en Asie.

Le **chiffre d'affaires total des joint ventures et entreprises associées** a régressé de 13%. A monnaie constante, les ventes auraient montré une infime croissance. Le Brésil et le Chili ont atteint tous les deux un bon niveau d'activité en 2003, mais la conjoncture économique dans la zone économique Andina a été défavorable.

Le **résultat opérationnel** a atteint €111,8 millions (2002 : €64,2 millions), soit une croissance de pratiquement 75%. A monnaie constante, il aurait augmenté jusqu'à €138,1 millions (115%). Les éléments non-récurrents s'élèvent à €9,9 millions (2002 : €59,6 millions). Avant les éléments non-récurrents et à monnaie constante, le résultat opérationnel aurait augmenté de €123,8 millions à €148 millions (+19,5%). Les raisons principales de cette croissance sont la forte augmentation des ventes en Chine déjà mentionnée ci-dessus, l'effet favorable du programme de restructuration du secteur d'activité clôtures Europe et l'activité soutenue dans le domaine des technologies de combustion.

Les coûts non-récurrents de 2003 sont liés aux programmes de restructuration du secteur d'activité produits tréfilés avancés (essentiellement en Belgique et à la suite du retrait de certains produits non rentables et de la relocalisation des autres), du secteur d'activité clôtures Europe (la poursuite du programme qui a débuté en 2002) et du secteur d'activité revêtements avancés (la restructuration d'une petite usine aux Etats-Unis). Des provisions supplémentaires ont été créées pour des programmes d'assainissement environnementaux.

L'**EBIT** exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a progressé de 3,4% à 6,2%, alors que l'**EBITDA** sur le chiffre d'affaires s'élève à 13,3% par rapport à 12,1% en 2002.

Les **produits et charges non-opérationnels** comportent une perte de valeur sur le joint venture Bekaert Handling Group A/S pour €5,8 millions et un profit de €5,3 millions sur la vente de l'activité energie renouvelable.

La **quote-part dans le résultat des joint ventures et des entreprises associées** a augmenté de €23,1 millions à €35,5 millions. A monnaie constante, la quote-part de Bekaert aurait été de €41,7 millions. Les raisons principales de cette croissance sont la progression des résultats dans les sociétés brésiliennes et chiliennes combinée à la fin des pertes de l'activité d'Unisolar (qui a été vendue en 2003).

Le **bénéfice net consolidé du Groupe** pour l'année 2003 s'élève à €85,2 millions (2002 : perte de €46,3 millions). A monnaie constante, le bénéfice net aurait été de €113,9 millions.

### Flux de trésorerie

En 2003, **de nouveaux investissements et des augmentations de capital** ont été réalisés pour €33,9 millions. Les principales nouvelles acquisitions ont eu lieu dans le secteur produits tréfilés avancés, y

compris un investissement de 100% dans Drôtovňa Drôty a.s. et Drôtovňa Kordy a.s. (désormais dénommés Bekaert Hlohovec, a.s.), République de Slovaquie, et de 50% des actions restantes dans Contours Ltd aux Etats-Unis. Bekaert a aussi augmenté sa participation dans Sorevi S.A. (revêtements avancés) et a acquis deux sociétés de distribution en Scandinavie pour l'activité film de revêtement des vitres. Les **dépenses d'investissement** en immobilisations corporelles ont été de €108,6 millions (2002 : €77,6 millions), y compris près de €44 millions pour le programme d'expansion en Chine.

La situation d'endettement net du groupe Bekaert (€364 millions) demeure au niveau de l'exercice 2002 (€366 millions). L'effort d'investissement plus élevé en 2003 a été financé par l'important flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles d'un montant de €150 millions.

### **Capitaux propres**

Les capitaux propres du Groupe à la fin de l'année 2002 ont été retraités de €831,9 millions à €758,4 millions du fait de l'application déjà mentionnée de IFRS 1. En 2003 cette augmentation des capitaux propres de €20,5 millions à €779 millions, est principalement due au résultat net consolidé (€85,2 millions), partiellement compensée par le paiement du dividende (€38,6 millions) et une différence négative de conversion des devises étrangères (€29,2 millions).

## Compte de résultats consolidé

| EXERCICES SE CLOTURANT AU 31 DECEMBRE                                    |    |    |    |    |    | Annexes | 2003        | 2002<br>IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>publié |
|--|----|----|----|----|----|---------|-------------|--------------|----------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires   | .. | .. | .. | .. | .. | 3       | 1 796 987   | 1 863 467    |                      | 1 863 467      |
| Coût des ventes  | .. | .. | .. | .. | .. | 5       | (1 424 481) | (1 489 779)  |                      | (1 489 779)    |
| <b>MARGE BRUTE</b>   | .. | .. | .. | .. | .. | 4       | 372 506     | 373 688      |                      | 373 688        |
| Charges commerciales   | .. | .. | .. | .. | .. | 5       | (111 496)   | (109 958)    |                      | (109 958)      |
| Charges administratives  | .. | .. | .. | .. | .. | 5       | (100 632)   | (108 891)    |                      | (108 891)      |
| Frais de recherche et de développement                                   | .. | .. | .. | .. | .. | 5       | (35 928)    | (36 068)     |                      | (36 068)       |
| Autres produits  | .. | .. | .. | .. | .. | 4       | 20 135      | 19 629       |                      | 19 629         |
| Autres charges   | .. | .. | .. | .. | .. | 4 / 5   | (32 784)    | (74 158)     |                      | (74 158)       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   | .. | .. | .. | .. | .. | 4       | 111 801     | 64 242       |                      | 64 242         |
| Produits et charges d'intérêt  | .. | .. | .. | .. | .. | 6       | (32 305)    | (29 522)     | 3 405                | (32 927)       |
| Produits et charges non-opérationnels                                    | .. | .. | .. | .. | .. | 7       | (10 660)    | (100 595)    |                      | (100 595)      |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>                    | .. | .. | .. | .. | .. |         | 68 836      | (65 875)     | 3 405                | (69 280)       |
| Impôts sur le résultat   | .. | .. | .. | .. | .. | 8       | (8 158)     | 7 246        | (160)                | 7 406          |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>                    | .. | .. | .. | .. | .. |         | 60 678      | (58 629)     | 3 245                | (61 874)       |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence            | .. | .. | .. | .. | .. | 13      | 35 450      | 23 096       |                      | 23 096         |
| Amortissement du goodwill des sociétés mises en équivalence              | .. | .. | .. | .. | .. | 13      | (3 429)     | (4 043)      |                      | (4 043)        |
| Intérêts minoritaires  | .. | .. | .. | .. | .. |         | (7 486)     | (6 690)      |                      | (6 690)        |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DU GROUPE</b>                                  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 85 213      | (46 266)     | 3 245                | (49 511)       |
| <b>RESULTAT PAR ACTION</b>   | .. | .. | .. | .. | .. | 31      |             |              |                      |                |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS (euros par action)</b> | .. | .. | .. | .. | .. |         |             |              |                      |                |
| De base  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,113       | (2,974)      | 0,154                | (3,128)        |
| Dilué  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,113       | (2,972)      | 0,154                | (3,126)        |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DU GROUPE (euros par action)</b>               | .. | .. | .. | .. | .. |         |             |              |                      |                |
| De base  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,854       | (2,089)      | 0,146                | (2,235)        |
| Dilué  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,854       | (2,087)      | 0,147                | (2,234)        |
| <b>RESULTAT AVANT EVENEMENTS NON-RECURRENTS</b>                          | .. | .. | .. | .. | .. | 9 / 31  |             |              |                      |                |
| RESULTAT OPERATIONNEL  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 121 703     | 123 831      |                      | 123 831        |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS                           | .. | .. | .. | .. | .. |         | 79 268      | 79 917       | 3 405                | 76 512         |
| <b>RESULTAT PAR ACTION</b>   | .. | .. | .. | .. | .. |         |             |              |                      |                |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS (euros par action)</b> | .. | .. | .. | .. | .. |         |             |              |                      |                |
| De base  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,585       | 3,608        | 0,154                | 3,454          |
| Dilué  | .. | .. | .. | .. | .. |         | 3,585       | 3,606        | 0,154                | 3,452          |

Les annexes ci-jointes font partie intégrante du compte de résultats.

## Bilan consolidé

| ACTIFS AU 31 DECEMBRE                               | Annexes   | 2003             | 2002<br>IFRS     | Retraitement<br>IFRS | 2002 publié      |
|---|-----------|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>ACTIFS NON-COURANTS</b>                          |           | <b>1 153 760</b> | <b>1 163 904</b> |                      | <b>1 163 904</b> |
| Immobilisations incorporelles .. ..                 | 10        | 48 542           | 54 950           |                      | 54 950           |
| Goodwill et goodwill négatif .. ..                  | 11        | 70 917           | 72 178           |                      | 72 178           |
| Immobilisations corporelles .. ..                   | 12        | 757 564          | 777 586          |                      | 777 586          |
| – Terrains et constructions .. ..                   |           | 211 542          | 223 220          |                      | 223 220          |
| – Installations, machines et outillage .. ..        |           | 475 266          | 496 361          |                      | 496 361          |
| – Mobilier et matériel roulant .. ..                |           | 9 557            | 10 797           |                      | 10 797           |
| – Autres immobilisations corporelles .. ..          |           | 3 425            | 3 041            |                      | 3 041            |
| – Immobilisations en cours et acomptes versés .. .. |           | 57 774           | 44 167           |                      | 44 167           |
| Participations mises en équivalence .. ..           | 13        | 189 122          | 204 637          |                      | 204 637          |
| Prêts et créances .. ..                             | 15        | 860              | 1 018            |                      | 1 018            |
| Actifs financiers .. ..                             |           | 86 755           | 53 535           |                      | 53 535           |
| – Actifs disponibles à la vente .. ..               | 14        | 13 126           | 10 279           |                      | 10 279           |
| – Dérivés .. ..                                     | 26        | 73 629           | 43 256           |                      | 43 256           |
| <b>ACTIFS COURANTS</b> .. ..                        |           | <b>756 936</b>   | <b>747 525</b>   | <b>(37 332)</b>      | <b>784 857</b>   |
| Stocks .. ..  | 16        | 322 642          | 311 826          |                      | 311 826          |
| – Approvisionnements .. ..                          |           | 102 284          | 102 944          |                      | 102 944          |
| – En-cours de fabrication et produits finis .. ..   |           | 200 971          | 184 373          |                      | 184 373          |
| – Marchandises et acomptes versés .. ..             |           | 19 387           | 24 509           |                      | 24 509           |
| Créances .. ..                                      |           | 338 588          | 353 189          | (37 332)             | 390 521          |
| – Créances commerciales .. ..                       | 16        | 307 740          | 311 413          |                      | 311 413          |
| – Prêts .. ..                                       | 17        | 5 766            | 8 124            |                      | 8 124            |
| – Autres créances .. ..                             | 18        | 25 082           | 33 652           | (37 332)             | 70 984           |
| Actifs financiers .. ..                             |           | 32 571           | 21 379           |                      | 21 379           |
| – Actifs disponibles à la vente .. ..               |           | 48               | 134              |                      | 134              |
| – Dérivés .. ..                                     | 26        | 1 916            | 1 391            |                      | 1 391            |
| – Dépôts à court terme .. ..                        |           | 30 607           | 19 854           |                      | 19 854           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .. ..       |           | 50 468           | 52 381           |                      | 52 381           |
| Charges à reporter et produits acquis .. ..         | 18        | 12 667           | 8 750            |                      | 8 750            |
| <b>ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES</b> .. ..               | <b>19</b> | <b>15 064</b>    | <b>10 665</b>    | <b>6 246</b>         | <b>4 419</b>     |
| <b>TOTAL</b> .. ..                                  |           | <b>1 925 760</b> | <b>1 922 094</b> | <b>(31 086)</b>      | <b>1 953 180</b> |

Les annexes ci-jointes font partie intégrante de ce bilan.

| CAPITAUX PROPRES ET DETTES AU 31 DECEMBRE                   | Annexes   | 2003             | 2002<br>IFRS     | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>publié   |
|---|-----------|------------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |           | <b>778 950</b>   | <b>758 403</b>   | <b>(73 500)</b>      | <b>831 903</b>   |
| Capital social  | 20        | 170 000          | 170 000          |                      | 170 000          |
| – Capital souscrit  |           | 170 000          | 170 000          |                      | 170 000          |
| Réserves et résultats non distribués                        |           | 747 042          | 707 262          | (78 767)             | 786 029          |
| Réserve associée aux instruments de couverture              | 21        | (3 018)          | (13 015)         |                      | (13 015)         |
| Ecart de conversion cumulés                                 |           | (135 074)        | (105 844)        | 5 267                | (111 111)        |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                                | <b>22</b> | <b>43 344</b>    | <b>44 343</b>    |                      | <b>44 343</b>    |
| <b>DETTES NON-COURANTES</b>                                 |           | <b>539 270</b>   | <b>596 603</b>   | <b>46 867</b>        | <b>549 736</b>   |
| Avantages du personnel                                      | 23        | 171 435          | 176 389          | 46 867               | 129 522          |
| Provisions  | 24        | 43 804           | 53 860           |                      | 53 860           |
| Dettes financières  |           | 322 169          | 342 912          |                      | 342 912          |
| – Location-financement et assimilés                         | 25        | 1 034            | 555              |                      | 555              |
| – Etablissements de crédits                                 | 25        | 204 317          | 216 744          |                      | 216 744          |
| – Obligations   | 25        | 106 998          | 106 991          |                      | 106 991          |
| – Dérivés   | 26        | 9 820            | 18 622           |                      | 18 622           |
| Autres dettes   | 25        | 1 862            | 23 442           |                      | 23 442           |
| <b>DETTES COURANTES</b>                                     |           | <b>499 516</b>   | <b>456 683</b>   |                      | <b>456 683</b>   |
| Dettes financières  |           | 177 343          | 152 020          |                      | 152 020          |
| – Partie à court terme des dettes financières non-courantes | 25        | 8 480            | 8 358            |                      | 8 358            |
| – Etablissements de crédits                                 | 25        | 168 103          | 138 376          |                      | 138 376          |
| – Dérivés   | 26        | 760              | 5 286            |                      | 5 286            |
| Dettes commerciales   | 16        | 191 417          | 184 921          |                      | 184 921          |
| Acomptes reçus sur contrats en cours                        | 16        | 6 245            | 2 444            |                      | 2 444            |
| Avantages du personnel                                      | 16        | 69 922           | 75 552           |                      | 75 552           |
| Impôts  |           | 24 937           | 21 591           |                      | 21 591           |
| – Impôts sur le résultat                                    |           | 7 289            | 5 138            |                      | 5 138            |
| – Autres impôts   |           | 17 648           | 16 453           |                      | 16 453           |
| Autres dettes   | 27        | 22 005           | 12 493           |                      | 12 493           |
| Charges à imputer et produits à reporter                    | 27        | 7 647            | 7 662            |                      | 7 662            |
| <b>PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES</b>                            | <b>19</b> | <b>64 680</b>    | <b>66 062</b>    | <b>(4 453)</b>       | <b>70 515</b>    |
| <b>TOTAL</b>  |           | <b>1 925 760</b> | <b>1 922 094</b> | <b>(31 086)</b>      | <b>1 953 180</b> |

Les annexes ci-jointes font partie intégrante de ce bilan.

## Etat consolidé des variations des capitaux propres

|   | <i>Capital social</i> | <i>Actions propres</i> | <i>Réserve associée aux instruments de couverture</i> | <i>Résultats non distribués</i> | <i>Impôts différés portés en capitaux propres</i> | <i>Ecart de conversion cumulés</i> | <i>Total</i>     |
|---|-----------------------|------------------------|---|---------------------------------|---|------------------------------------|------------------|
| <b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2003</b>                         | 170 000               | —                      | (13 015)  | 684 534                         | 22 728  | (105 844)                          | 758 403          |
| Résultat du Groupe .. .. .  | —                     | —                      | —   | 85 213                          | —   | —                                  | 85 213           |
| Reclassification en impôts différés ..                              | —                     | —                      | —   | —                               | —   | —                                  | —                |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres :             |                       |                        |   |                                 |   |                                    |                  |
| – Différences de conversion de devises étrangères .. .. .           | —                     | —                      | —   | —                               | —   | (29 230)                           | (29 230)         |
| – Couvertures de flux de trésorerie (1)                             | —                     | —                      | 9 997   | —                               | —   | —                                  | 9 997            |
| – Différence temporaire sur dividendes versés (2) .. .. .           | —                     | —                      | —   | —                               | —   | —                                  | —                |
| – Autres .. .. .  | —                     | —                      | —   | (3 287)                         | (1 382)   | —                                  | (4 669)          |
| Actions propres acquises .. .. .                                    | —                     | (2 185)                | —   | —                               | —   | —                                  | (2 185)          |
| Annulation des actions propres .. ..                                | —                     | 2 185                  | —   | (2 185)                         | —   | —                                  | —                |
| Dividendes aux actionnaires .. .. .                                 | —                     | —                      | —   | (38 579)                        | —   | —                                  | (38 579)         |
| <b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2003 ..</b>                                 | <b>170 000</b>        | <b>—</b>               | <b>(3 018)</b>  | <b>725 696</b>                  | <b>21 346</b>                                     | <b>(135 074)</b>                   | <b>778 950</b>   |
| <b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2002 ..</b>                      | <b>170 000</b>        | <b>—</b>               | <b>(15 091)</b>                                       | <b>871 866</b>                  | <b>—</b>  | <b>(5 365)</b>                     | <b>1 021 410</b> |
| <b>RETRAITEMENT IFRS (3) ..</b>                                     | <b>—</b>              | <b>—</b>               | <b>—</b>  | <b>(95 029)</b>                 | <b>13 018</b>                                     | <b>—</b>                           | <b>(82 011)</b>  |
| <b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2002 APRES RETRAITEMENT IFRS</b> | <b>170 000</b>        | <b>—</b>               | <b>(15 091)</b>                                       | <b>776 837</b>                  | <b>13 018</b>                                     | <b>(5 365)</b>                     | <b>939 399</b>   |
| Résultat du Groupe tel que publié .. ..                             | —                     | —                      | —   | (49 511)                        | —   | —                                  | (49 511)         |
| Retraitement IFRS 2002 (4) .. .. .                                  | —                     | —                      | —   | 3 245                           | —   | 5 267                              | 8 512            |
| Reclassification en impôts différés ..                              | —                     | —                      | —   | (1 873)                         | 1 873   | —                                  | —                |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres :             |                       |                        |   |                                 |   |                                    |                  |
| – Différences de conversion de devises étrangères .. .. .           | —                     | —                      | —   | —                               | —   | (105 746)                          | (105 746)        |
| – Couvertures de flux de trésorerie (1)                             | —                     | —                      | 2 076   | —                               | —   | —                                  | 2 076            |
| – Différence temporaire sur dividendes versés (2) .. .. .           | —                     | —                      | —   | (2 379)                         | —   | —                                  | (2 379)          |
| – Autres .. .. .  | —                     | —                      | —   | (3 090)                         | 7 837   | —                                  | 4 747            |
| Actions propres acquises .. .. .                                    | —                     | (1 471)                | —   | —                               | —   | —                                  | (1 471)          |
| Annulation des actions propres .. ..                                | —                     | 1 471                  | —   | (1 471)                         | —   | —                                  | —                |
| Dividendes aux actionnaires .. .. .                                 | —                     | —                      | —   | (37 224)                        | —   | —                                  | (37 224)         |
| <b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2002 ..</b>                                 | <b>170 000</b>        | <b>—</b>               | <b>(13 015)</b>                                       | <b>684 534</b>                  | <b>22 728</b>                                     | <b>(105 844)</b>                   | <b>758 403</b>   |

Les annexes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

(1) Voir annexe 21 “Réserve associée aux instruments de couverture”.

(2) La différence temporaire sur dividendes versés se rapporte à un holding d’Amérique Latine ne faisant pas partie de la consolidation et à une entité dont la clôture annuelle est le 30 septembre, ce qui peut conduire à une différence temporaire entre les dividendes déclarés par l’entité et les dividendes comptabilisés par la société mère (N.V. Bekaert S.A.).

(3) Concerne l’impact du retraitement IFRS sur les capitaux propres en début d’exercice, voir “Impact de la première adoption des IFRS” sous la Note 1.

(4) Concerne l’impact du retraitement IFRS sur le résultat et sur la conversion des capitaux propres en fin d’exercice 2002.

**Tableau consolidé des flux de trésorerie**

Voir également annexe 28  
2003 2002

**EXERCICES SE CLOTURANT AU 31 DECEMBRE**

**ACTIVITES OPERATIONNELLES**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Résultat opérationnel .. .. .  | 111 801        | 64 242         |
| Eléments sans effet de trésorerie inclus dans le résultat opérationnel ..  | 96 096         | 166 809        |
| – Amortissements .. .. .   | 127 307        | 149 442        |
| – Dépréciations d'actifs .. .. .   | —              | 12 095         |
| – (Profits) / pertes sur la sortie d'actifs .. .. .                        | (2 602)        | 3 603          |
| – Provisions pour risques et charges .. .. .                               | (28 609)       | 1 669          |
| Impôts sur le résultat .. .. .   | (18 490)       | (13 063)       |
| <b>Flux de trésorerie bruts provenant des activités opérationnelles ..</b> | <b>189 407</b> | <b>217 988</b> |
| Variation du fonds de roulement opérationnel .. .. .                       | (18 570)       | 39 487         |
| Autres variations du fonds de roulement .. .. .                            | (18 503)       | (1 555)        |
| Flux de trésorerie extraordinaires et non-opérationnels .. .. .            | (2 201)        | (7 104)        |

**FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES / (UTILISES DANS LES) ACTIVITES OPERATIONNELLES .. .. .**

**150 133 248 816**

**ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| Nouveaux investissements acquis et augmentations de capital .. ..                       | (33 947)         | (5 505)         |
| Montant des ventes et sorties d'investissements .. .. .                                 | 5 701            | 3 101           |
| (Augmentation) / diminution brute des prêts et créances non-courants ..                 | (243)            | (629)           |
| Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence .. .. .                           | 18 902           | 14 289          |
| <b>Flux de trésorerie provenant des / (utilisés dans les) activités de portefeuille</b> | <b>(9 587)</b>   | <b>11 256</b>   |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles .. .. .                                     | (9 519)          | (7 333)         |
| Acquisition d'immobilisations corporelles .. .. .                                       | (108 630)        | (77 595)        |
| Montant des ventes d'immobilisations incorporelles .. .. .                              | —                | 46              |
| Montant des ventes d'immobilisations corporelles .. .. .                                | 11 738           | 13 683          |
| Montant des subventions en capital .. .. .  | (11)             | (348)           |
| <b>Flux de trésorerie provenant des / (utilisés dans les) activités industrielles</b>   | <b>(106 422)</b> | <b>(71 547)</b> |

**FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES / (UTILISES DANS LES) ACTIVITES D'INVESTISSEMENT .. .. .**

**(116 009) (60 291)**

**ACTIVITES DE FINANCEMENT**

|   |          |           |
|---|----------|-----------|
| Intérêts reçus .. .. .  | 3 329    | 3 344     |
| Intérêts payés .. .. .  | (21 574) | (30 025)  |
| Dividendes bruts payés .. .. .  | (44 860) | (43 137)  |
| Apport de capitaux par les intérêts minoritaires .. .. .                          | 249      | 1 089     |
| (Augmentation) / diminution des actions propres au coût .. .. .                   | (2 185)  | —         |
| Flux de trésorerie des dettes financières non-courantes .. .. .                   | 82 153   | 5 334     |
| Flux de trésorerie des dettes financières courantes .. .. .                       | (40 025) | (120 124) |
| (Augmentation) / diminution des prêts et créances courants .. .. .                | 1 652    | (3 019)   |
| (Augmentation) / diminution des actifs financiers courants <sup>(1)</sup> .. .. . | (11 542) | (4 199)   |

**FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES / (UTILISES DANS LES) ACTIVITES DE FINANCEMENT .. .. .**

**(32 803) (190 737)**

**AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE .. .. .**

**1 321 (2 212)**

**TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER**

**52 381 58 324**

Effet de l'évolution des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie .. .. .

(3 234) (3 731)

**TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE .. .. .**

**50 468 52 381**

(1) dérivés exclus

Les annexes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

## **Annexes aux états financiers consolidés**

### **1. Résumé des méthodes comptables significatives**

#### **Déclaration de conformité**

N.V. Bekaert S.A. (ci-après dénommée “la Société”) est une société de droit belge. Les comptes annuels consolidés regroupent ceux de la Société et de ses filiales (ci-après dénommées “le Groupe”) ainsi que les intérêts du Groupe dans les sociétés mises en équivalence. Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés par le Conseil d’administration le 17 mars 2004.

Les comptes consolidés ci-joints sont établis pour la première fois en respectant l’ensemble des dispositions des International Financial Reporting Standards (“IFRS”), auparavant dénommées International Accounting Standards (“IAS”) publiées par le International Accounting Standards Board (“IASB”) et des interprétations publiées par le Standing Interpretation Committee de l’IASB, toutes deux approuvées par la Commission européenne. Le Groupe a également utilisé des normes IAS/IFRS qui ne sont pas encore officiellement approuvées par la Commission européenne, à savoir IAS 32 “Instruments financiers : Informations à fournir et présentation”, IAS 39 “Instruments financiers : comptabilisation et évaluation” et IFRS 1 “Première adoption des International Financial Reporting Standards”. Le 23 février 2004, le Groupe a reçu de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances belge l’autorisation d’appliquer IFRS 1 en accord avec l’article 10, §3, 2<sup>o</sup> de la loi du 2 août relative à la surveillance du secteur financier et des services financiers. Les méthodes comptables utilisées sont substantiellement en conformité avec les dispositions de la 7<sup>ème</sup> Directive de l’Union européenne.

#### **Préparation des comptes**

Les comptes annuels consolidés sont présentés en milliers d’euros et préparés sur base du coût historique, à l’exception des participations détenues à des fins de transaction et des participations disponibles à la vente qui sont portées à leur juste valeur. Si une cotation fiable provenant d’un marché actif n’est pas disponible ou si la juste valeur des participations ne peut être mesurée de façon fiable, les participations disponibles à la vente sont portées au coût.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière cohérente pour l’exercice 2003 et pour les exercices précédents (tels que retraités). Etant donné que les informations nécessaires à un retraitement approprié des exercices antérieurs à 2000, tels que présentés dans “L’aperçu historique”, n’ont pas été collectées, ces exercices n’ont pas été retraités.

#### **Principes de consolidation**

##### ***Filiales***

Les filiales sont les entités contrôlées par N.V. Bekaert S.A. Le contrôle est généralement établi lorsque N.V. Bekaert S.A. détient, directement ou indirectement, plus de 50% des droits de vote attachés aux actions et a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d’obtenir des avantages des activités de la filiale. La méthode dite de l’acquisition (“purchase method of accounting”) est appliquée aux entreprises acquises. Les comptes des filiales sont repris dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle par le Groupe débute et jusqu’à la date à laquelle ce contrôle cesse. L’ensemble des soldes et opérations intra-groupe et des profits latents sur des transactions entre sociétés du Groupe sont éliminés ; les pertes latentes sont également éliminées sauf si le coût ne peut être récupéré. Les capitaux propres et le résultat net attribuables directement aux intérêts minoritaires sont présentés séparément, respectivement, dans le bilan et dans le compte de résultats.

##### ***Joint ventures et entreprises associées***

Un joint venture est un accord contractuel en vertu duquel N.V. Bekaert S.A. et d’autres parties tierces conviennent d’exercer, directement ou indirectement, une activité économique sous contrôle conjoint. Les entreprises associées sont les sociétés dans lesquelles N.V. Bekaert S.A. a, directement ou indirectement, une influence notable et qui ne sont ni des filiales ni des joint ventures. Celui-ci est présumée si le Groupe détient au moins 20% des droits de vote attachés aux actions. Les états financiers de ces sociétés sont uniquement retraités suivant les méthodes comptables du Groupe lorsque l’information appropriée est disponible. Dans la plupart des cas, les états financiers de ces sociétés sont préparés selon d’autres méthodes comptables que celles du Groupe et les informations nécessaires au réajustement de ces méthodes à celles du Groupe ne sont généralement pas disponibles. Conformément à IFRS 1 (Première adoption des International Financial Reporting Standards), les méthodes comptables appliquées aux états financiers 2003 sont cohérentes avec celles appliquées à 2002. Les états financiers consolidés englobent la quote-part du Groupe dans le résultat des joint ventures et entreprises

associées, comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et ce, à partir de la date à laquelle le contrôle conjoint ou l'influence notable débute jusqu'à ce que ce contrôle conjoint ou cette influence notable cesse. Quand la quote-part du Groupe dans les pertes excède la valeur comptable de la participation, cette dernière est présentée pour une valeur nulle et la comptabilisation des pertes est suspendue, sauf dans la mesure de l'engagement du Groupe. Lorsqu'ils sont matériels, les profits latents provenant de transactions avec des joint ventures et des entreprises associées sont éliminés proportionnellement à la quote-part que détient le Groupe dans l'entreprise, en contrepartie de la participation dans le joint venture ou l'entreprise associée. La valeur de la participation dans un joint venture et une entreprise associée est évaluée lorsqu'un indice montre que l'actif a perdu de la valeur ou qu'une dépréciation d'actifs précédemment comptabilisée n'existe plus.

### **Opérations en devises**

Sur base de la réalité économique des événements et circonstances sous-jacents pertinents pour la Société, la devise d'évaluation de la Société a été déterminée comme étant l'euro. En vue de consolider la Société (devise d'évaluation : euro) et chacune des ses filiales (devise d'évaluation : propre à chaque filiale), les états financiers des filiales étrangères sont convertis de la manière suivante :

- les actifs et passifs sont convertis au taux de clôture provenant de la Banque Centrale européenne ;
- les produits et les charges sont convertis au taux moyen pondéré de l'année ;
- les comptes de capitaux propres figurent aux taux en vigueur à la date de transaction.

Les différences de changes résultant de la conversion au taux de clôture des investissements nets dans les filiales, les joint ventures et les entreprises associées étrangers sont comptabilisées dans les capitaux propres sous la rubrique "écarts de conversion cumulés". Lors de la cession d'une entité étrangère, les écarts de conversion cumulés sont enregistrés dans le compte de résultats en tant que profit ou perte sur sortie. Les états financiers de la filiale Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turquie), qui opère dans une économie dans laquelle l'inflation est historiquement élevée, sont élaborés dans sa devise fonctionnelle, à savoir l'euro, car cela reflète la réalité économique des transactions significatives de cette entreprise. Tous les montants ouverts (actifs et passifs) libellés en devises étrangères dans les états financiers de la société mère et de ses filiales sont convertis aux taux de clôture. Les gains et pertes de change réalisés et non réalisés sont enregistrés dans le compte de résultats.

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées initialement au coût. Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées s'il est probable que des avantages économiques futurs attribuables à l'actif iront à l'entreprise et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable. Après sa comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des dépréciations d'actifs. Les immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur base de la meilleure estimation de leur durée d'utilité. La durée d'amortissement et la méthode d'amortissement sont réexaminées chaque année en fin d'exercice.

### **Licences, brevets et droits similaires**

Les dépenses relatives aux licences, brevets, marques commerciales et autres droits similaires acquis sont capitalisées et amorties suivant la méthode linéaire sur la durée contractuelle, si une telle période est spécifiée, ou sur la durée d'utilité estimée qui est présumée ne pas dépasser 10 ans.

### **Logiciels informatiques**

En règle générale, les dépenses liées à l'acquisition, au développement ou à la maintenance de logiciels informatiques sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles ont été engagées. Toutefois, les coûts externes directement liés à l'acquisition ou à l'installation de logiciels ERP sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Les coûts des logiciels enregistrés à l'actif sont amortis suivant la méthode linéaire sur 5 ans.

### **Droits d'usage de terrains**

Les droits d'usage de terrains sont comptabilisés parmi les immobilisations incorporelles. Ils sont amortis suivant la méthode linéaire sur la durée contractuelle.

### **Recherche et développement**

Les dépenses des activités de recherche, engagées avec la perspective d'acquérir de nouvelles connaissances scientifiques ou techniques, sont prises en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les dépenses des activités de développement, au moyen desquelles les découvertes issues de la recherche sont appliquées à un plan ou à un concept dans le but de fabriquer des produits et processus nouveaux ou notablement améliorés avant leur production ou utilisation commerciale, sont capitalisées si et seulement si toutes les conditions définies ci-après sont remplies :

- le produit ou processus est clairement défini et les coûts qui y sont liés sont mesurés de façon fiable et identifiés séparément ;
- la faisabilité technique du produit est démontrée ;
- le produit ou processus sera commercialisé ou utilisé en interne ;
- les actifs seront générateurs d'avantages économiques futurs (il existe un marché potentiel pour le produit ou son utilité en cas d'utilisation interne est démontrée) ;
- les ressources techniques et financières adéquates et les autres ressources nécessaires à l'achèvement du projet sont disponibles.

Dans la plupart des cas, ces conditions ne sont pas réunies. Les coûts de développement capitalisés sont amortis dès le début de la fabrication commerciale du produit selon la méthode linéaire et ce, sur la durée attendue des avantages économiques. Cette durée n'excède normalement pas 10 ans.

### **Goodwill et goodwill négatif**

*Le goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la juste valeur de la part du Groupe dans l'actif net acquis à la date de la prise de participation. Le goodwill est amorti suivant la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée, celle-ci n'excédant toutefois pas 20 ans.*

*Le goodwill négatif représente l'excédent, à la date d'acquisition, de la juste valeur de la part du Groupe dans l'actif net acquis par rapport au coût d'acquisition. Le goodwill négatif est repris sous la même rubrique du bilan que le goodwill. Dans la mesure où le goodwill négatif correspond à des pertes et à des dépenses futures qui sont identifiées par le Groupe dans le projet d'acquisition et dans la mesure où celles-ci peuvent être évaluées de façon fiable mais ne constituent pas des passifs identifiables, le goodwill négatif est réduit lorsque ces pertes et dépenses se réalisent. Tout goodwill négatif résiduel n'excédant pas la juste valeur des actifs non monétaires acquis, est porté en compte de résultats sur la durée d'utilité restante de ces actifs ; le goodwill négatif excédant la juste valeur de ces actifs est directement pris en compte de résultats. Le goodwill et le goodwill négatif sont comptabilisés en consolidation et non pas dans les comptes de l'entité acquise. Les "participations mises en équivalence" présentées dans le bilan comportent la valeur comptable de tout goodwill lié.*

### **Immobilisations corporelles**

*Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations d'actifs. Le coût comprend tous les frais directs et toutes les dépenses encourues pour mettre l'actif en place et en état de marche en vue de l'utilisation prévue. Les coûts d'emprunt ne sont pas capitalisés.*

*Les dépenses ultérieures relatives à une immobilisation corporelle sont normalement prises en charges lorsqu'elles sont encourues. De telles dépenses sont uniquement portées à l'actif s'il peut être clairement démontré que cela conduit à une augmentation des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'immobilisation corporelle et ce, au-delà du niveau de performance défini à l'origine.*

*Les amortissements portent sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'immobilisations corporelles et ce, suivant la méthode linéaire.*

*Les taux d'amortissement annuels sont les suivants :*

|  |     |
|--|-----|
| – constructions                        | 5%  |
| – installations, machines et outillage | 8%  |
| – mobilier et matériel roulant         | 20% |
| – matériel informatique                | 25% |

*Les aménagements apportés aux constructions louées sont capitalisés et amortis sur la durée de vie résiduelle du bail ou sur la durée d'utilité si cette dernière lui est inférieure.*

Lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, une réduction de valeur portant sur cette différence est directement comptabilisée en déduction de la valeur comptable.

Les pertes et profits sur les sorties d'immobilisations corporelles sont intégrés au résultat opérationnel.

## **Contrats de location**

### ***Location-financement***

Les contrats de location pour lesquels le Groupe endosse la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés parmi les contrats de location-financement. Les immobilisations corporelles (hors immeubles) acquises en location-financement sont comptabilisées au montant le plus faible entre leur juste valeur et la valeur actualisée des paiements minimaux à la date d'entrée en vigueur du contrat de location-financement, diminuée de l'amortissement cumulé et des dépréciations d'actifs. Pour calculer la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, le taux d'actualisation correspond au taux d'intérêt implicite du contrat de location si celui-ci peut être déterminé. Dans le cas contraire, le taux d'emprunt marginal de la Société est utilisé. Les coûts directs initiaux encourus sont inclus dans l'actif. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et la réduction du solde de la dette. La charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période.

Pour chaque exercice comptable, un contrat de location-financement donne lieu à une charge d'amortissement de l'actif et à une charge financière. La politique d'amortissement des actifs loués est cohérente avec celle applicable aux actifs amortissables que possède l'entreprise.

### ***Location simple***

Les contrats de location en vertu desquels la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif sont détenus par le bailleur sont classés parmi les locations simples. Les paiements au titre de la location simple sont comptabilisés en charges selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

Le profit cumulé des avantages fournis par le bailleur vient en diminution de la charge locative sur la durée du bail sur une base linéaire.

## **Subventions en capital**

Les subventions relatives aux achats d'immobilisations corporelles sont déduites du coût de ces immobilisations. Elles sont comptabilisées au bilan à leur valeur attendue au moment de l'approbation initiale de la subvention. Cette valeur peut faire l'objet d'une correction après son approbation finale par les autorités. La subvention est prise en résultat au même rythme que l'amortissement des immobilisations auxquelles elle se rapporte.

## **Actifs financiers**

Les actifs financiers, à l'exception des dérivés, sont initialement évalués au coût qui correspond à la juste valeur de la contrepartie donnée, y compris les coûts de transaction.

Les actifs disponibles à la vente et détenus à des fins de transaction sont ultérieurement portés à la juste valeur sans aucune réduction pour les coûts de transaction. Les titres de capitaux propres classés en actifs disponibles à la vente qui ne font pas l'objet d'une cotation sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable par le biais de méthode d'évaluation alternative, sont évalués au coût.

Les profits et pertes sur l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et des actifs détenus à des fins de transaction sont directement comptabilisés dans le compte de résultats.

Les actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance sont portés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les actifs financiers non-courants disponibles à la vente comprennent des participations dans d'autres actions, des créances à plus d'un an et des garanties en trésorerie. Les actifs financiers courants disponibles à la vente comprennent principalement les obligations de sociétés, les obligations d'Etat, les effets de commerce, les actions privilégiées et ordinaires et les droits d'acquiescer ou de vendre des titres, dont tous sont vendables sur décision du détenteur et pour lesquels il y a un marché disponible.

### **Stocks**

Les stocks sont évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci lui est inférieure. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du premier entré – premier sorti (FIFO). Concernant les stocks en-cours de fabrication, le coût comprend tous les coûts de production directs et indirects nécessaires pour amener les éléments de stock au degré d'avancement constaté à la date de clôture. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cadre des activités ordinaires, diminué des coûts d'achèvement et des coûts commerciaux.

### **Créances**

Les créances sont initialement portées à la valeur nominale et ultérieurement au coût amorti. A la date de clôture, une estimation des créances douteuses sur le solde total est effectuée et un montant adéquat est déprécié.

### ***Trésorerie et équivalents de trésorerie***

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue. Les équivalents de trésorerie sont les placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, qui ont une échéance initiale inférieure à trois mois et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

*La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les dépôts à court terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.*

### **Capital social**

En cas de rachat d'actions représentatives du capital de la société, le montant de la contrepartie payée, y compris les frais directement imputables, vient en diminution des capitaux propres. Les actions rachetées ("actions propres") sont présentées au bilan en déduction des capitaux propres. Au moment où elles sont annulées, notamment dans le cadre des options attribuées sous le premier plan d'options sur action, cela aboutit à une déduction des réserves. Lorsque les options attribuées au personnel sous le premier plan d'options sur action sont ultérieurement exercées, cela conduit à une augmentation du capital social. Lorsque des actions propres ont été acquises puis ultérieurement vendues, notamment dans le cadre des options attribuées sous le second plan d'options, le résultat de chaque transaction est comptabilisé dans les capitaux propres, mais ne conduit pas à une augmentation du capital social.

### **Intérêts minoritaires**

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part des capitaux propres des filiales non entièrement détenues. Cela représente la quote-part des intérêts minoritaires dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables comptabilisés lors de l'acquisition d'une filiale ainsi que la proportion appropriée des profits et pertes ultérieurs.

Les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont portés en diminution du bénéfice du Groupe sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire.

Si la filiale réalise ultérieurement des bénéfices, l'ensemble de ces bénéfices sont portés dans le compte de résultats du Groupe jusqu'à ce que la quote-part des minoritaires dans les pertes précédemment absorbées par le Groupe soit récupérée.

## **Provisions**

Des provisions sont comptabilisées dans le bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, obligation pour laquelle il est probable qu'elle résultera en une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques qui peuvent être estimés de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture, actualisée si nécessaire.

## ***Restructuration***

Une provision pour restructuration est comptabilisée uniquement lorsque le Groupe a adopté un plan formalisé et détaillé de restructuration et si la restructuration a débuté ou a fait l'objet d'une annonce publique avant la date de clôture. Toute provision pour restructuration comprend uniquement les dépenses directes de restructuration qui sont nécessairement occasionnées par la restructuration et ne sont pas liées aux activités poursuivies par l'entreprise.

## ***Assainissement de sites***

Une provision pour l'assainissement de terrains pollués est comptabilisée conformément à la politique publiée du Groupe en matière d'environnement et aux réglementations en vigueur.

## **Avantages du personnel**

La société mère ainsi que ses filiales belges, américaines, britanniques et allemandes ont des régimes de retraite, de soins de santé et des régimes en cas de décès qui couvrent une partie substantielle de leur personnel.

## ***Régimes à prestations définies***

La plupart des régimes de retraite sont des régimes à prestations définies dont les avantages sont calculés sur le nombre d'années de service et sur le niveau de rémunération.

En ce qui concerne les régimes à prestations définies, le montant comptabilisé dans le bilan correspond à la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies, corrigée pour tenir compte des écarts actuariels non comptabilisés et diminuée de la juste valeur des actifs du régime et des coûts des services passés non encore comptabilisés.

La "valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies" correspond à la valeur actualisée, avant déduction des actifs du régime, des paiements futurs attendus qui sont nécessaires pour éteindre l'obligation résultant des services rendus par le personnel au cours de l'exercice et des exercices antérieurs. La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies et les coûts des services (rendus au cours de l'exercice et passés) y afférents sont calculés par un actuaire qualifié selon la méthode des unités de crédit projetées. Le taux d'actualisation appliqué correspond au taux à la date de clôture d'obligations d'entreprises de première catégorie dont la date d'échéance coïncide approximativement avec celle des obligations du Groupe.

Les "écarts actuariels" comprennent les ajustements liés à l'expérience (les effets des différences entre les hypothèses actuarielles précédentes et ce qui s'est effectivement produit) et l'effet des changements d'hypothèses actuarielles.

En principe, les profits et pertes actuariels ne sont pas directement comptabilisés mais reportés et, dans la mesure où le montant cumulé excède les limites d'un "corridor" défini, comptabilisés de façon linéaire sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des bénéficiaires.

Le "corridor" est déterminé séparément pour chaque régime à prestations définies et possède une borne supérieure et inférieure équivalente à 110% et 90% du plus haut de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies d'une part et de la juste valeur des actifs du régime d'autre part. Le "coût des services" passés correspond à l'augmentation de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies pour les services reçus du personnel au cours des exercices antérieurs, résultant de l'introduction d'un nouveau régime d'avantages postérieurs à l'emploi ou d'autres avantages à long terme ou de changements apportés au cours de l'exercice à un tel régime. Les coûts des services passés sont pris en charges selon un mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Dans la mesure où les droits à prestations sont déjà acquis lors de l'adoption du régime à prestations définies ou de sa modification, les coûts des services passés sont comptabilisés en charges immédiatement.

Lorsque le montant à comptabiliser au bilan est négatif, l'actif comptabilisé ne dépasse pas le total net des pertes actuarielles non comptabilisées et du coût des services passés non comptabilisé, et de la valeur actualisée des remboursements futurs provenant du régime ou des réductions de cotisations futures au régime (principe "actif plafonné"). Dans ce cas néanmoins, les profits et pertes actuariels sont comptabilisés immédiatement si leur comptabilisation différée conduirait, en vertu du principe "actif plafonné", à un profit comptabilisé uniquement suite à une perte actuarielle de l'exercice en cours ou à une perte comptabilisée uniquement suite à un profit actuariel de l'exercice en cours. Les coûts des services passés sont également comptabilisés immédiatement si leur comptabilisation différée conduirait, en vertu du principe "actif plafonné", à un profit comptabilisé uniquement suite à un coût des services passés de l'exercice en cours.

Conformément à IFRS 1 "Première adoption des International Financial Reporting Standards" (§ 20), le Groupe a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels cumulés à la date de la transition aux IFRS (soit le 1<sup>er</sup> janvier 2002) en ajustement des capitaux propres.

Le montant imputé dans le compte de résultats comporte le coût des services rendus au cours de l'exercice, tout coût des services passés comptabilisés, le coût financier, le rendement attendu de tous les actifs du régime et les écarts actuariels comptabilisés.

Dans le compte de résultats, les coûts des services rendus au cours de l'exercice et passés sont inclus dans le "résultat opérationnel" tandis que tous les autres éléments sont inclus dans les "produits et charges d'intérêt".

Les régimes de préretraite en Belgique et les régimes postérieurs à l'emploi pour les soins médicaux aux Etats-Unis sont également traités comme des avantages postérieurs à l'emploi de type "prestations définies".

#### ***Régimes à cotisations définies***

Les cotisations versées à des régimes de retraite à cotisations définies sont prises en charges dans le compte de résultats lorsqu'elles sont encourues. Les avantages en cas de décès accordés aux employés de la société mère et de ses filiales belges sont couverts par des fonds de pension indépendants. Le coût annuel pris en compte de résultats équivaut à la prime, calculée sur base d'une couverture annuelle du risque, qui serait payée sur le marché belge pour une couverture totale du risque par une compagnie d'assurance externe. Les avantages en cas de décès attribués au personnel des autres sociétés du Groupe sont essentiellement couverts par des polices d'assurance externes dont les primes sont payées annuellement et portées en compte de résultats.

#### ***Avantages sur capitaux propres et avantages liés aux capitaux propres***

Les plans d'options sur action permettent au personnel du Groupe d'acquérir des actions de N.V. Bekaert S.A. Le prix d'exercice des options n'est autre que le prix moyen du marché des actions sous-jacentes pendant une période convenue peu avant l'attribution et aucun coût de rémunération correspondant à l'obligation n'est comptabilisé à ce jour. Lorsque les options sont exercées, les capitaux propres sont augmentés des montants reçus.

#### **Dettes financières**

Les dettes financières, à l'exception des dérivés (voir ci-dessous), sont comptabilisées initialement à la valeur reçue, nette des coûts de transaction encourus. Au cours des exercices ultérieurs, elles sont évaluées au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif ; toute différence entre les produits reçus (nets des coûts de transaction) et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultats sur la durée de la dette.

Si des dettes financières sont couvertes à l'aide d'instruments financiers dérivés, éligibles en tant que couvertures de juste valeur, ces dettes sont alors comptabilisées à la juste valeur (voir principe d'évaluation des instruments financiers dérivés et de la couverture).

#### **Dettes commerciales et autres dettes**

Les dettes commerciales et les autres dettes sont portées au coût qui correspond à la juste valeur de la contrepartie reçue.

#### **Impôts sur le résultat**

L'analyse des impôts sur le résultat fait la distinction entre l'impôt courant et différé. L'impôt courant comporte la charge d'impôts attendue sur base du bénéfice comptable de l'exercice en cours et les ajustements des charges d'impôts des exercices précédents.

L'impôt différé est déterminé à l'aide de la méthode du report variable ("liability method") sur les différences temporelles entre la base fiscale d'actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers. Les différences temporelles principales proviennent de l'amortissement des immobilisations corporelles, des provisions pour retraites, préretraites et des autres avantages postérieurs à l'emploi ainsi que des pertes fiscales reportées. L'impôt différé est mesuré à l'aide des taux d'imposition dont l'application sur les revenus taxables est attendue sur l'exercice au cours duquel ces différences temporelles seront réalisées ou réglées, compte tenu des taux d'impôts adoptés ou en passe de l'être à la date de clôture.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles, permettant ainsi aux différences temporelles d'être utilisées ; ce critère est réévalué à chaque date de clôture.

Un impôt différé est comptabilisé sur les différences temporelles émanant des participations dans les filiales, les entreprises associées et dans les joint ventures, excepté lorsque la date à laquelle la différence s'inversera peut être contrôlée et lorsqu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

### **Instruments financiers dérivés, opérations de couverture et réserve associée aux instruments de couverture**

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour se couvrir des risques de change, des risques de taux d'intérêt et des risques liés aux prix des matières premières découlant de ses activités opérationnelles, d'investissement et de financement. L'exposition nette de l'ensemble des filiales est gérée centralement par le département financier du Groupe conformément aux objectifs et principes définis par la direction. La politique du Groupe consiste à ne pas s'engager dans des transactions spéculatives ou à effet de levier et à ne pas détenir ou émettre des instruments à des fins de transaction.

#### ***Risque de change***

Afin de réduire l'effet des fluctuations des taux de change, les entrées et sorties de trésorerie prévues sont couvertes par des contrats à terme de gré à gré ("forward contracts") pour les 6 mois à venir. Les expositions importantes dont l'échéance est au-delà de ce délai peuvent également être couvertes.

#### ***Risque d'intérêt***

Des directives générales sont appliquées afin de couvrir le risque d'intérêt :

- la durée de vie cible moyenne des dettes à long terme est de 4 ans, et
- la répartition de la dette à long terme entre les taux d'intérêt variables et fixes doit rester dans des limites définies.

#### ***Risque sur le prix des matières premières***

La stratégie de la gestion du risque a été concentrée sur la couverture d'une proportion des achats de zinc prévus pour une période ne dépassant pas les 36 mois à venir. En 2003, le Groupe s'est retiré de toutes les couvertures sur le zinc, principalement à cause de son exposition limitée et par manque d'avantages significatifs.

A l'origine, le trésorier du Groupe identifie certains dérivés soit comme

- a. la couverture de la juste valeur d'un actif ou d'un passif (couverture de juste valeur – "fair value hedge") ;
- b. la couverture du risque de variation des flux de trésorerie liés à un actif ou à un passif ou liés à une transaction prévue ;
- c. la couverture d'un investissement net dans une entité étrangère ;
- d. un instrument financier dérivé non qualifié d'instrument de couverture.

Les critères fixés au sein du Groupe pour classer un instrument dérivé parmi les instruments de couverture sont les suivants : (1) l'on s'attend à ce que la couverture soit hautement efficace pour parvenir à compenser les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie attribuables au risque couvert, en accord avec la stratégie de gestion des risques décrite à l'origine pour cette relation de couverture particulière ; (2) l'efficacité de la couverture peut être évaluée de façon fiable ; (3) il existe des documents appropriés décrivant la relation de couverture à l'origine de la couverture ; (4) pour les couvertures de flux de trésorerie, la transaction prévue qui

fait l'objet de la couverture doit être hautement probable ; (5) la couverture a été évaluée sur une base de poursuite de l'activité et elle a été effectivement hautement efficace durant tout l'exercice couvert par les états financiers.

### **1. Couverture de juste valeur**

Les couvertures de juste valeur sont les couvertures de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé. Aussi bien les dérivés classés parmi les couvertures de juste valeur et l'actif ou le passif couvert sont portés à la juste valeur dont les variations correspondantes sont enregistrées en compte de résultats. Lorsqu'une couverture cesse d'être hautement efficace, la comptabilité de couverture cesse également et l'ajustement de la valeur comptable de l'instrument financier couvert portant intérêt est pris en résultat immédiatement.

### **2. Couverture de flux de trésorerie**

Les couvertures de flux de trésorerie sont des couvertures de l'exposition aux variations de flux de trésorerie futurs attribuables à des actifs ou des passifs comptabilisés, à des transactions prévues hautement probables ou à des engagements fermes non comptabilisés.

Les variations de la juste valeur d'un instrument de couverture qui correspond à une couverture de flux de trésorerie hautement effective, sont comptabilisées directement dans la réserve associée aux instruments de couverture sous les capitaux propres. La partie inefficace est comptabilisée directement dans le compte de résultats.

Si les flux de trésorerie couverts conduisent à comptabiliser un actif ou un passif, tous les profits et les pertes précédemment comptabilisés directement en capitaux propres sortent des capitaux propres et augmentent l'évaluation initiale du coût ou de la valeur comptable de l'actif ou du passif. Pour toutes les autres couvertures de flux de trésorerie, les profits et les pertes initialement comptabilisés dans les capitaux propres sont transférés de la réserve associée aux instruments de couverture vers le résultat net durant l'exercice au cours duquel l'engagement ferme ou la transaction prévue affecte le compte de résultats. Quand la couverture cesse d'être hautement efficace, la comptabilité de couverture cesse de manière prospective et le profit ou la perte cumulé est maintenu en capitaux propres jusqu'à ce que l'engagement ou la transaction prévue se réalise. Lorsqu'on s'attend à ce que l'engagement ou la transaction prévue ne se réalise plus, tout résultat cumulé net antérieurement enregistré en capitaux propres est transféré dans le compte de résultats.

### **3. Instruments financiers dérivés qui ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture**

Certaines transactions dérivées, même si elles assurent une couverture économique efficace conformément aux politiques du Groupe en matière de gestion du risque, ne répondent pas aux règles spécifiques fournies par IAS 39 en matière de comptabilité de couverture. Les variations de la juste valeur de tels instruments dérivés sont comptabilisées immédiatement dans le compte de résultats.

### **Dépréciation d'actifs**

Les actifs autres que les stocks, les actifs d'impôts différés, les avantages du personnel et les instruments financiers dérivés sont soumis à un test de dépréciation chaque fois que des événements ou que la modification des circonstances indiquent que leur valeur comptable peut ne pas être recouvrée. Quand la valeur comptable d'un actif dépasse sa valeur recouvrable (à savoir : la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité), une dépréciation d'actifs est comptabilisée en résultat. Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normales alors que la valeur d'utilité correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation continue d'un actif et de sa sortie à la fin de sa durée d'utilité. Les valeurs recouvrables sont estimées pour chaque actif individuellement ou, si ce n'est pas possible, pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle appartient cet actif.

La reprise d'une dépréciation d'actif précédemment comptabilisée est enregistrée en produits s'il existe un indice que la dépréciation comptabilisée pour un actif n'existe plus ou a diminué. A titre d'exception, une dépréciation comptabilisée sur un goodwill n'est pas reprise au cours d'un exercice ultérieur sauf si elle avait été provoquée par un événement externe spécifique, de nature exceptionnelle, qui ne devrait pas se reproduire et si des événements externes ultérieurs sont intervenus pour annuler l'effet de cet événement.

### **Constatation des produits**

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable que des avantages économiques futurs iront à l'entreprise et que l'on peut évaluer ces avantages de façon fiable.

Les ventes sont enregistrées pour un montant net des taxes et des réductions.

Les produits de la vente de biens sont comptabilisés une fois la livraison effectuée et lorsque le transfert des risques et des avantages a été accompli.

Les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés par référence à l'état d'avancement si celui-ci peut être mesuré de façon fiable. L'état d'avancement est calculé par référence au pourcentage des heures de travail encourues antérieurement à la fin de l'année considérée par rapport au total des heures estimées pour le contrat. Lorsque le résultat d'une transaction faisant intervenir une prestation de services ne peut être estimée de façon fiable, les produits ne sont comptabilisés qu'à hauteur des charges comptabilisées qui sont récupérables. Au cours de l'exercice pendant lequel il est établi qu'une perte résultera de l'exécution du contrat, le montant total de la perte finale estimée vient en diminution des produits.

Un produit n'est pas comptabilisé sur les transactions d'échange impliquant l'échange de biens ou de services similaires.

Les intérêts sont comptabilisés en fonction du temps écoulé de manière à refléter le rendement effectif de l'actif.

Les redevances sont comptabilisées au fur et à mesure qu'elles sont acquises, conformément aux termes des accords.

Les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de l'actionnaire de percevoir le paiement est établi.

### **Actifs et passifs éventuels**

Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les états financiers mais sont présentés dans les annexes lorsque l'entrée d'avantages économiques est probable. Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les états financiers. Ils sont présentés dans les annexes sauf si la possibilité qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques est faible.

### **Événements postérieurs à la date de clôture**

Les événements survenant après la date de clôture qui fournissent des informations supplémentaires sur la situation de la société à la date de clôture ("adjusting events") sont traduits dans les états financiers. Les événements survenant après la date de clôture qui ne donnent pas lieu à des ajustements ("non-adjusting events") sont présentés dans les annexes lorsqu'ils sont matériels.

### **Impact de la première adoption des IFRS**

Le Groupe a choisi d'être traité en tant que "first-time adopter" des IFRS. Ceci est autorisé par IFRS 1 ("Première adoption des IFRS") dans la mesure où les états financiers consolidés du Groupe n'ont jamais précédemment contenu une déclaration explicite de conformité totale au référentiel comptable IFRS.

Le Groupe a choisi de comptabiliser les pertes actuarielles cumulées nettes liées aux avantages du personnel à la date de transition en ajustement des capitaux propres, conformément à l'option offerte par IFRS 1 §20. L'impact de ce retraitement a été partiellement compensé par un actif d'impôts différés. Dans la mesure où le Groupe a effectué une transition progressive vers les IFRS depuis 2001, les autres ajustements (principalement liés à l'information sectorielle) n'ont pas d'impact sur les capitaux propres.

|   |     |                  |
|---|-----|------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES PRESENTES AU 31.12.2001</b> .. .. .                     |     | <b>1 021 410</b> |
| Retraitement des avantages du personnel (régimes à prestations définies) .. | (1) | (95 029)         |
| Retraitement des actifs d'impôts différés (net) .. .. .                     | (2) | 7 737            |
| Retraitement des passifs d'impôts différés .. .. .                          | (3) | 5 281            |
| <b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES AU 1.1.2002</b> .. .. .                       |     | <b>939 399</b>   |

- (1) Consiste en une extourne des "autres créances" (€46 403) pour les régimes à prestations définies ayant comptabilisé des passifs négatifs avant retraitement, et une augmentation des "avantages du personnel" (€48 626).
- (2) Les actifs d'impôts différés bruts ont augmenté de €23 519 ce qui a été partiellement compensé par une correction de valeur correspondante de €15 782.
- (3) Les passifs d'impôts différés ont été extournés pour les régimes à prestations définies ayant comptabilisé des passifs négatifs avant retraitement.

## 2. Information sectorielle

L'information sectorielle aide le lecteur des états financiers à mieux comprendre les performances passées et à mieux estimer les risques et la rentabilité, ce qui lui permet de se forger une opinion en étant mieux informé sur la société dans son ensemble. Deux niveaux d'information sectorielle sont développées ci-dessous : les secteurs d'activités sont présentés sous le premier niveau, tandis que les marchés géographiques couverts par le Groupe sont présentés sous le second niveau. L'information sectorielle par activité est basée sur une analyse approfondie des différents facteurs définissant les composants distinctifs de chaque secteur (y compris le profil de risque, la nature des produits, services et procédés de fabrication ainsi que le potentiel pour une performance financière à long terme similaire), et sur le système d'information financière interne du Groupe.

Les risques et le rendement de Bekaert sont principalement liés à deux compétences essentielles : transformation avancée de métaux (compétence à la base des secteurs d'activité "produits tréfilés avancés" et "clôtures Europe") et matériaux et revêtements avancés (compétence à la base des secteurs "matériaux avancés" et "revêtements avancés").

La catégorie "Autres" comporte principalement le département technologie du Groupe, et les charges non-allouées de gestion et services du Groupe. Pour le département technologie, l'EBIT avant événements non-récurrents s'améliorait de €(12 525) en 2002 à €(9 444), ce qui se rapporte principalement à l'activité plus élevée d'ingénierie.

Pour la gestion et les services du Groupe, l'EBIT avant événements non-récurrents s'améliorait de €(31 718) en 2002 à €(28 742), ce qui est principalement lié à une reclassification de charges financières de certains régimes de retraite comme charges non-opérationnelles en accord avec IFRS. Les événements non-récurrents présentés sous "Autres" sont relatives aux programmes environnementaux (2003 : €2 305, 2002 : €2 500) et à la restructuration de Bekaert-CMTM GmbH (2002: €6 160).

Des informations plus détaillées sur les secteurs sont fournies dans le "Profil de l'entreprise" et dans la partie "Informations destinées aux actionnaires".

Les données sectorielles relatives à 2002 ont été retraitées pour assurer la comparabilité avec 2003.

## Données-clés par secteur primaire à présenter

| 2003   | Produits<br>tréfilés<br>avancés | Clôtures<br>Europe | Matériaux<br>avancés | Revêtements<br>avancés | Autres   | Eliminations | Consolidé |
|--|---------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|----------|--------------|-----------|
| Ventes nettes aux clients externes   | 1 196 156                       | 382 936            | 102 730              | 111 552                | 3 613    |              | 1 796 987 |
| Ventes nettes aux autres secteurs  | 44 843                          | 5 110              | 403                  | 1 046                  | 54 184   | (105 586)    | 0         |
| <i>Résultat opérationnel avant</i>   |                                 |                    |                      |                        |          |              |           |
| <i>événements non-récurrents</i>   | 124 359                         | 27 063             | 8 650                | (183)                  | (38 186) |              | 121 703   |
| <i>Evénements non-récurrents</i> ..  | (3 146)                         | (1 618)            | (912)                | (1 921)                | (2 305)  |              | (9 902)   |
| Résultat opérationnel (EBIT) ..  | 121 213                         | 25 445             | 7 738                | (2 104)                | (40 491) |              | 111 801   |
| <i>Amortissements</i> .. ..  | 85 247                          | 18 256             | 6 008                | 13 931                 | 3 865    |              | 127 307   |
| <i>Dépréciations d'actifs</i>  | —                               | —                  | —                    | —                      | —        |              | —         |
| EBITDA .. ..   | 206 460                         | 43 701             | 13 746               | 11 827                 | (36 626) |              | 239 108   |
| <i>Actifs sectoriels</i> .. ..   | 1 009 024                       | 246 672            | 87 935               | 171 441                | 61 417   | (69 084)     | 1 507 405 |
| <i>Actifs de support non alloués</i>                                       |                                 |                    |                      |                        |          |              | 418 355   |
| Total actifs .. ..   |                                 |                    |                      |                        |          |              | 1 925 760 |
| <i>Dettes sectorielles</i> .. ..   | 178 561                         | 73 788             | 24 079               | 22 884                 | 56 627   | (79 507)     | 276 432   |
| <i>Dettes de support non allouées</i>                                      |                                 |                    |                      |                        |          |              | 827 034   |
| Total dettes .. ..   |                                 |                    |                      |                        |          |              | 1 103 466 |
| Acquisitions d'immobilisations<br>corporelles .. ..                        | 87 577                          | 7 868              | 3 665                | 5 601                  | 3 919    |              | 108 630   |
| Acquisitions d'immobilisations<br>incorporelles .. ..                      | 6 177                           | 651                | 1 459                | 89                     | 1 143    |              | 9 519     |
| Quote-part dans le résultat des joint<br>ventures et entreprises associées | 33 701                          | 1 237              | 40                   | 472                    | —        |              | 35 450    |
| Participations dans les joint ventures<br>et entreprises associées ..      | 174 223                         | 4 326              | 81                   | 614                    | —        |              | 179 244   |
| <i>Membres du personnel (fin d'année)</i>                                  |                                 |                    |                      |                        |          |              |           |
| <i>Ouvriers</i> .. ..  | 5 649                           | 1 357              | 388                  | 295                    | 264      |              | 7 953     |
| <i>Employés</i> .. ..  | 1 246                           | 406                | 124                  | 216                    | 295      |              | 2 287     |
| <i>Cadres</i> .. ..  | 505                             | 99                 | 80                   | 95                     | 185      |              | 964       |
| Total .. ..  | 7 400                           | 1 862              | 592                  | 606                    | 744      |              | 11 204    |

## Données-clés par secteur primaire à présenter

| 2002   | Produits<br>tréfilés<br>avancés | Clôtures<br>Europe | Matériaux<br>avancés | Revêtements<br>avancés | Autres   | Eliminations | Consolidé |
|--|---------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|----------|--------------|-----------|
| Ventes nettes aux clients externes   | 1 206 027                       | 418 411            | 97 334               | 119 271                | 22 424   |              | 1 863 467 |
| Ventes nettes aux autres secteurs  | 40 010                          | 5 058              | 1 890                | 1 038                  | 35 492   | (83 488)     | 0         |
| <i>Résultat opérationnel avant</i>   |                                 |                    |                      |                        |          |              |           |
| <i>événements non-récurrents</i>   | 132 313                         | 19 435             | 10 444               | 5 882                  | (44 243) |              | 123 831   |
| <i>Evénements non-récurrents</i> ..  | (11 442)                        | (28 273)           | (8 343)              | (2 871)                | (8 660)  |              | (59 589)  |
| Résultat opérationnel (EBIT) ..  | 120 871                         | (8 838)            | 2 101                | 3 011                  | (52 903) |              | 64 242    |
| <i>Amortissements</i> .. ..  | 96 252                          | 18 939             | 5 226                | 14 519                 | 14 506   |              | 149 442   |
| <i>Dépréciations d'actifs</i> ..   | 609                             | —                  | —                    | 5 326                  | 6 160    |              | 12 095    |
| EBITDA .. .. .   | 217 732                         | 10 101             | 7 327                | 22 856                 | (32 237) |              | 225 779   |
| <i>Actifs sectoriels</i> .. ..   | 1 008 673                       | 259 521            | 84 410               | 188 828                | 52 022   | (65 501)     | 1 527 953 |
| <i>Actifs de support non alloués</i>                                       |                                 |                    |                      |                        |          |              | 394 141   |
| Total actifs .. .. .   |                                 |                    |                      |                        |          |              | 1 922 094 |
| <i>Dettes sectorielles</i> .. ..   | 178 644                         | 75 741             | 23 874               | 22 382                 | 56 952   | (85 614)     | 271 979   |
| <i>Dettes de support non allouées</i>                                      |                                 |                    |                      |                        |          |              | 847 369   |
| Total dettes .. .. .   |                                 |                    |                      |                        |          |              | 1 119 348 |
| Acquisitions d'immobilisations<br>corporelles .. .. .                      | 53 833                          | 10 380             | 4 135                | 7 565                  | 1 682    |              | 77 595    |
| Acquisitions d'immobilisations<br>incorporelles .. .. .                    | 2 974                           | 1 216              | 1 173                | 984                    | 986      |              | 7 333     |
| Quote-part dans le résultat des joint<br>ventures et entreprises associées | 33 091                          | (2 352)            | 23                   | 445                    | (8 111)  |              | 23 096    |
| Participations dans les joint ventures<br>et entreprises associées ..      | 174 354                         | 9 077              | 68                   | 1 675                  | —        |              | 185 174   |
| <i>Membres du personnel (fin d'année)</i>                                  |                                 |                    |                      |                        |          |              |           |
| <i>Ouvriers</i> .. .. .  | 4 609                           | 1 509              | 367                  | 248                    | 256      |              | 6 989     |
| <i>Employés</i> .. .. .  | 1 038                           | 442                | 116                  | 180                    | 292      |              | 2 068     |
| <i>Cadres</i> .. .. .  | 491                             | 118                | 86                   | 108                    | 211      |              | 1 014     |
| Total .. .. .  | 6 138                           | 2 069              | 569                  | 536                    | 759      |              | 10 071    |

Les actifs et passifs affectés aux différents secteurs comprennent uniquement les immobilisations incorporelles, le goodwill, les immobilisations corporelles et les éléments du fonds de roulement opérationnel. Tous les autres actifs et dettes (à l'exception des capitaux propres et des intérêts minoritaires), non affectés aux secteurs d'activité, sont présentés comme des actifs et dettes de support non alloués.

## Données-clés par secteur secondaire à présenter

| 2003                                    | Union européenne | Reste de l'Europe | Amérique du Nord | Amérique Latine | Asie    | Reste du monde | Consolidé   |
|---|------------------|-------------------|------------------|-----------------|---------|----------------|-------------|
| Ventes nettes .. ..                     | 851 636          | 200 152           | 483 570          | 22 394          | 210 951 | 28 284         | 1 796 987   |
| Actifs totaux avant consolidation .. .. | 1 947 197        | 205 750           | 481 011          | 39 057          | 230 452 | 2 203          | 2 905 670   |
| Eliminations intra-groupe ..            | (1 032 425)      | (20 614)          | (5 649)          | —               | (5 509) | (103)          | (1 064 300) |
| Ajustements de consolidation .. ..      |                  |                   |                  |                 |         |                | 84 390      |
| Actifs totaux après consolidation .. .. |                  |                   |                  |                 |         |                | 1 925 760   |
| Acquisitions                            |                  |                   |                  |                 |         |                |             |
| Immobilisations corporelles .. ..       | 38 681           | 10 375            | 14 208           | 8               | 45 321  | 37             | 108 630     |
| Immobilisations incorporelles .. ..     | 4 342            | 97                | 5 080            | —               | —       | —              | 9 519       |
| <hr/>                                   |                  |                   |                  |                 |         |                |             |
| 2002                                    |                  |                   |                  |                 |         |                |             |
| Ventes nettes .. ..                     | 906 617          | 144 151           | 552 834          | 29 672          | 206 259 | 23 934         | 1 863 467   |
| Actifs totaux avant consolidation .. .. | 2 569 501        | 153 438           | 509 859          | 39 838          | 193 629 | 2 165          | 3 468 430   |
| Eliminations intra-groupe ..            | (1 644 649)      | (5 387)           | (4 961)          | —               | (4 437) | (169)          | (1 659 603) |
| Ajustements de consolidation .. ..      |                  |                   |                  |                 |         |                | 113 267     |
| Actifs totaux après consolidation .. .. |                  |                   |                  |                 |         |                | 1 922 094   |
| Acquisitions                            |                  |                   |                  |                 |         |                |             |
| Immobilisations corporelles .. ..       | 41 772           | 5 041             | 15 375           | 1               | 15 325  | 81             | 77 595      |
| Immobilisations incorporelles .. ..     | 5 253            | 215               | 1 695            | —               | 169     | 1              | 7 333       |

La répartition des ventes nettes par zone géographique est basée sur la localisation des clients.

Les actifs totaux et les investissements sont détaillés suivant la localisation géographique des actifs. Les participations dans les filiales sont exclues des actifs par zone géographique, mais d'autres actifs des filiales sont compris, puis éliminés (via les "éliminations intra-groupe") afin de procéder à une réconciliation avec le total de l'actif net consolidé. Les "ajustements de consolidation" non alloués se rapportent essentiellement au goodwill comptabilisé et amorti en consolidation.

### 3. Chiffre d'affaires

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

Le chiffre d'affaires a été favorablement influencé par une croissance organique (2,4%) et les nouvelles acquisitions, net des désinvestissements (1,7%). Un effet de change négatif (en particulier sur le dollar US et le renminbi chinois) de 7,7% a été constaté.

Le chiffre d'affaires par secteur d'activité et par marché géographique est présenté dans la section "Information sectorielle" (annexe 2) et dans le "Profil de l'entreprise".

#### 4. Résultat opérationnel

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

La marge brute sur ventes est passée de 20,1% en 2002 à 20,7% en 2003. Le total des charges commerciales et administratives a diminué de 3,1%, principalement due aux fluctuations des devises. Les dépenses de recherche et développement demeurent au même niveau que pour l'année 2002. A monnaie constante, le résultat opérationnel augmenterait à €138,1 millions. Le résultat opérationnel comprend les événements non-récurrents (voir annexe 9) pour €9,9 millions (2002 : €59,6 millions). Avant les éléments non-récurrents, le résultat opérationnel augmenterait de €123,8 millions à €148 millions (+19,5%). Les raisons principales de cette augmentation sont la forte croissance des ventes en Chine, l'effet favorable du programme de restructuration des activités de clôture et l'activité soutenue dans les technologies de combustion.

Les coûts non-récurrents de 2003 sont liés aux programmes de restructuration dans le domaine des produits tréfilés avancés (essentiellement en Belgique et à la suite du retrait de certains produits non rentables et de la relocalisation d'autres), des clôtures Europe (la poursuite du programme qui a débuté en 2002) et des revêtements avancés (la restructuration d'une petite usine aux Etats-Unis). Des provisions supplémentaires ont été créées pour des programmes d'assainissement environnementaux.

#### Autres produits et charges opérationnels

|  | <u>2003</u>     | <u>2002</u>     |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Autres produits</b> .. .. .   | <b>20 135</b>   | <b>19 629</b>   |
| Redevances reçues .. .. .  | 3 801           | 7 259           |
| Profits sur la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles .. .. . | 6 508           | 2 363           |
| Résultats de change réalisés sur les ventes et les achats .. .. .            | (330)           | 984             |
| Déductions fiscales .. .. .  | 421             | 534             |
| Subventions .. .. .  | 2 834           | 3 085           |
| Autres .. .. .   | 6 901           | 5 404           |
| <b>Autres charges</b> .. .. .  | <b>(32 784)</b> | <b>(74 158)</b> |
| Redevances versées .. .. .   | (105)           | (48)            |
| Amortissements du goodwill des filiales .. .. .                              | (6 984)         | (11 109)        |
| Dépréciations d'actifs .. .. .   | —               | (12 095)        |
| Pertes sur la sortie d'immobilisations corporelles et incorporelles .. .. .  | (3 906)         | (5 966)         |
| Frais bancaires .. .. .  | (1 681)         | (1 606)         |
| Charges de restructuration .. .. .   | (1 459)         | (30 363)        |
| Charges de transaction .. .. .   | (7 995)         | (2 143)         |
| Provisions environnementales .. .. .   | (3 123)         | (834)           |
| Autres .. .. .   | (7 531)         | (9 994)         |
| <b>TOTAL</b> .. .. .   | <b>(12 649)</b> | <b>(54 529)</b> |

En 2003, la rubrique "Autres" des produits se rapporte principalement à des produits du personnel (€2 044), des produits de transaction (€1 042), des frais rechargés (€768), des produits locatifs (€532) et une diminution des provisions (€521).

En 2003, la rubrique "Autres" des charges comprend les charges relatives à la société d'assurance captive du Groupe (€2 846), les charges et amortissements relatives aux immobilisations (€1 403), les provisions pour pensions et coûts liés (€591), les autres provisions et coûts liés (€656).

#### 5. Charges opérationnelles par nature

Le tableau ci-dessous présente des informations supplémentaires sur les modalités d'affectation des principales charges opérationnelles, classées par nature, dans les rubriques du compte de résultats par fonction.

| 2003  | Coût des ventes  | Charges commerciales | Charges administratives | Recherche et développement | Autres charges opérationnelles | TOTAL            |
|---|------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|
| Matières premières .. ..                            | 569 904          | —                    | —                       | —                          | —                              | 569 904          |
| Semi-produits et marchandises pour la revente .. .. | 102 462          | —                    | —                       | —                          | —                              | 102 462          |
| Variations des en-cours et produits finis .. ..     | 7 099            | —                    | —                       | —                          | —                              | 7 099            |
| Frais de personnel .. ..                            | 370 483          | 58 368               | 45 912                  | 22 490                     | 9 620                          | 506 873          |
| Amortissements des immobilisations corporelles      | 98 367           | 778                  | 1 649                   | 1 261                      | 458                            | 102 513          |
| Amortissements des immobilisations incorporelles    | 791              | 3 405                | 8 358                   | 8                          | 284                            | 12 846           |
| Amortissements des subsides en capital .. ..        | (930)            | —                    | —                       | —                          | —                              | (930)            |
| Amortissements du goodwill des filiales .. ..       | —                | —                    | —                       | —                          | 6 984                          | 6 984            |
| Réductions de valeur sur stocks                     | 4 304            | —                    | —                       | —                          | —                              | 4 304            |
| Réductions de valeur sur créances commerciales ..   | —                | 1 590                | —                       | —                          | —                              | 1 590            |
| Réductions de valeur et amortissements .. ..        | 102 532          | 5 773                | 10 007                  | 1 269                      | 7 726                          | 127 307          |
| Dépréciations d'actifs .. ..                        | —                | —                    | —                       | —                          | —                              | —                |
| Transport .. ..                                     | 70 263           | —                    | —                       | —                          | —                              | 70 263           |
| Manutention des produits finis                      | 6 501            | —                    | —                       | —                          | —                              | 6 501            |
| Consommables et pièces de rechange .. ..            | 76 378           | —                    | —                       | —                          | —                              | 76 378           |
| Energie .. ..                                       | 58 450           | 312                  | 82                      | 125                        | —                              | 58 969           |
| Entretien .. ..                                     | 40 150           | 1 036                | 2 434                   | 335                        | —                              | 43 955           |
| Frais de déplacement .. ..                          | 2 340            | 7 620                | 11 320                  | 959                        | —                              | 22 239           |
| Publicité .. ..                                     | —                | 8 557                | 850                     | —                          | —                              | 9 407            |
| ICT .. ..   | 7 230            | 3 788                | 16 034                  | 1 294                      | —                              | 28 346           |
| Commissions .. ..                                   | —                | 5 091                | —                       | —                          | —                              | 5 091            |
| Conseil et autres honoraires ..                     | —                | 3 828                | 11 315                  | 4 551                      | —                              | 19 694           |
| Pertes sur sorties d'immobilisations corporelles    | —                | —                    | —                       | —                          | 3 731                          | 3 731            |
| Autres charges .. ..                                | 10 689           | 17 123               | 2 678                   | 4 905                      | 11 707                         | 47 102           |
| <b>TOTAL .. ..</b>                                  | <b>1 424 481</b> | <b>111 496</b>       | <b>100 632</b>          | <b>35 928</b>              | <b>32 784</b>                  | <b>1 705 321</b> |

| 2002  | Coût des ventes  | Charges commerciales | Charges administratives | Recherche et développement | Autres charges opérationnelles | TOTAL            |
|---|------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|
| Matières premières .. ..                            | 520 118          | —                    | —                       | —                          | —                              | 520 118          |
| Semi-produits et marchandises pour la revente .. .. | 141 949          | —                    | —                       | —                          | —                              | 141 949          |
| Variations des en-cours et produits finis .. ..     | (12 780)         | —                    | —                       | —                          | —                              | (12 780)         |
| Frais de personnel .. ..                            | 404 485          | 58 901               | 40 895                  | 23 980                     | 20 401                         | 548 662          |
| Amortissements des immobilisations corporelles      | 115 332          | 794                  | 2 228                   | 1 730                      | 4 949                          | 125 033          |
| Amortissements des immobilisations incorporelles    | 1 068            | 1 272                | 7 739                   | 38                         | 550                            | 10 667           |
| Amortissements des subsides en capital .. ..        | (634)            | —                    | —                       | —                          | (808)                          | (1 442)          |
| Amortissements du goodwill des filiales .. ..       | —                | —                    | —                       | —                          | 11 109                         | 11 109           |
| Réductions de valeur sur stocks                     | 3 817            | —                    | —                       | —                          | —                              | 3 817            |
| Réductions de valeur sur créances commerciales ..   | —                | 258                  | —                       | —                          | —                              | 258              |
| Réductions de valeur et amortissements .. ..        | 119 583          | 2 324                | 9 967                   | 1 768                      | 15 800                         | 149 442          |
| Dépréciations d'actifs .. ..                        | —                | —                    | —                       | —                          | 12 095                         | 12 095           |
| Transport .. ..                                     | 70 244           | —                    | —                       | —                          | —                              | 70 244           |
| Manutention des produits finis                      | 7 053            | —                    | —                       | —                          | —                              | 7 053            |
| Consommables et pièces de rechange .. ..            | 91 296           | —                    | —                       | —                          | —                              | 91 296           |
| Energie .. ..                                       | 53 501           | 75                   | 97                      | 41                         | —                              | 53 714           |
| Entretien .. ..                                     | 30 637           | 427                  | 1 180                   | 379                        | —                              | 32 623           |
| Frais de déplacement .. ..                          | 1 236            | 8 082                | 10 062                  | 821                        | —                              | 20 201           |
| Publicité .. ..                                     | —                | 8 313                | 807                     | 48                         | —                              | 9 168            |
| ICT .. ..   | 7 284            | 3 464                | 14 374                  | 1 214                      | —                              | 26 336           |
| Commissions .. ..                                   | —                | 5 158                | —                       | —                          | —                              | 5 158            |
| Conseil et autres honoraires ..                     | —                | 952                  | 7 996                   | 1 080                      | —                              | 10 028           |
| Pertes sur sorties d'immobilisations corporelles    | —                | —                    | —                       | —                          | 5 966                          | 5 966            |
| Autres charges .. ..                                | 55 173           | 22 262               | 23 513                  | 6 737                      | 19 896                         | 127 581          |
| <b>TOTAL .. ..</b>                                  | <b>1 489 779</b> | <b>109 958</b>       | <b>108 891</b>          | <b>36 068</b>              | <b>74 158</b>                  | <b>1 818 854</b> |

## 6. Produits et charges d'intérêt

|  | 2003                  | 2002<br><i>après IFRS</i> | <i>Retraitement<br/>IFRS</i> | 2002<br><i>avant IFRS</i> |
|--|-----------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|
|  | <hr/>                 | <hr/>                     | <hr/>                        | <hr/>                     |
| Intérêts et produits assimilés .. ..                       | 3 329                 | 3 344                     |                              | 3 344                     |
| Intérêts et charges assimilées .. ..                       | (21 457)              | (27 651)                  |                              | (27 651)                  |
| Subsides en intérêts .. .. .                               | —                     | —                         |                              | —                         |
| Partie intérêts des provisions portant<br>intérêts .. .. . | (14 177)              | (5 215)                   | 3 405                        | (8 620)                   |
| <b>TOTAL .. .. .</b>                                       | <hr/> <b>(32 305)</b> | <hr/> <b>(29 522)</b>     | <hr/> <b>3 405</b>           | <hr/> <b>(32 927)</b>     |

La partie intérêts des provisions portant intérêts est essentiellement relative aux avantages du personnel (voir annexe 23), et comprend les écarts actuariels comptabilisés.

## 7. Produits et charges non-opérationnels

|   | 2003                  | 2002                   |
|---|-----------------------|------------------------|
|   | <hr/>                 | <hr/>                  |
| Ajustements de valeur des instruments financiers .. .. .                  | 23 968                | 9 500                  |
| Résultats de change latents .. .. .                                       | (23 075)              | (15 344)               |
| Résultats de change réalisés .. .. .                                      | (7 146)               | (3 376)                |
| Profit / (perte) de conversion liés à la comptabilité d'inflation .. .. . | 341                   | (886)                  |
| Profit / (perte) sur la sortie d'actifs financiers .. .. .                | (55 930)              | (630)                  |
| Dividendes des autres participations .. .. .                              | 7                     | 390                    |
| Reprises / (réductions de valeur) sur investissements .. .. .             | 62 421                | (1 609)                |
| Dépréciations d'actifs .. .. .  | (5 800)               | (73 294)               |
| Reprises / (réductions de valeur) sur prêts et créances .. .. .           | (424)                 | (12 865)               |
| Autre .. .. .   | (5 022)               | (2 481)                |
| <b>TOTAL .. .. .</b>  | <hr/> <b>(10 660)</b> | <hr/> <b>(100 595)</b> |

Les "ajustements de valeur des instruments financiers" comprennent les variations de la juste valeur de tous les instruments financiers dérivés autres que ceux désignés comme des "couvertures de flux de trésorerie" (voir tableau ci-contre) et de toute dette étant couverte par une "couverture de juste valeur". Les "résultats de change latents" se rapportent à l'effet de l'évaluation d'éléments du bilan au taux de clôture, alors que les résultats de change réalisés se rapportent à des transactions autres que les ventes et achats normaux. Suite à la cession de Bekaert ECD Solar Systems LLC et de United Solar Systems Corp., une perte de €55 572 et une reprise de réduction de valeur de €60 842 ont été comptabilisées. La dépréciation d'actifs de €5 800 est relative à un joint venture, Bekaert Handling Group A/S.

## Effet des instruments financiers sur les produits et charges non-opérationnels

|  | <u>2003</u>   | <u>2002</u>     |
|--|---------------|-----------------|
| <b>Ajustements de valeur</b>   |               |                 |
| Contrats d'option sur le zinc .. .. .                                  | 86            | 202             |
| Contrats de change .. .. .   | 51            | 1 555           |
| Swaps de taux d'intérêt .. .. .  | 2 126         | (8 149)         |
| Swaps de taux d'intérêt inter-devises .. .. .                          | 41 854        | 30 781          |
| Ajustements de consolidation .. .. .                                   | —             | (819)           |
| <b>Ajustements de valeur totaux des dérivés .. .. .</b>                | <b>44 117</b> | <b>23 570</b>   |
| Ajustements de valeur des éléments couverts .. .. .                    | (20 149)      | (14 070)        |
| <b>Ajustements de valeur totaux des instruments financiers .. .. .</b> | <b>23 968</b> | <b>9 500</b>    |
| Résultats de change latents sur les éléments couverts .. .. .          | (22 024)      | (19 638)        |
| <b>TOTAL .. .. .</b>   | <b>1 944</b>  | <b>(10 138)</b> |

La rubrique “résultats de change latents sur les éléments couverts” présentée ci-dessus est uniquement la partie correspondant à des prêts en euros de Bekaert Corporation qui sont couverts au moyen de swaps de taux d'intérêt inter-devises qui ne constituent pas des “couvertures de juste valeur”. Par conséquent, ces prêts ne sont pas portés à la juste valeur, mais leur réévaluation au taux de clôture est enregistrée en tant que résultat de change latent plutôt que dans les “ajustements de valeur des instruments financiers”.

### 8. Impôts sur le résultat

|   | <u>2003</u>    | <u>2002</u><br><i>après IFRS</i> | <i>Retraitement</i><br><i>IFRS</i> | <u>2002</u><br><i>avant IFRS</i> |
|---|----------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Impôt courant de l'exercice .. .. .   | (17 909)       | (17 100)                         |                                    | (17 100)                         |
| Ajustements sur l'impôt courant de<br>l'exercice et reprises de provisions<br>d'impôt .. .. . | (1 116)        | 3 477                            |                                    | 3 477                            |
| Impôts différés .. .. .   | 10 867         | 20 869                           | (160)                              | 21 029                           |
| <b>IMPOTS SUR LE RESULTAT .. .. .</b>   | <b>(8 158)</b> | <b>7 246</b>                     | <b>(160)</b>                       | <b>7 406</b>                     |

## Relation entre la charge d'impôts et le bénéfice comptable

Dans la table ci-dessous, le bénéfice ou la perte comptable est défini comme le "résultat des activités ordinaires avant impôts".

| 2003  | <i>Base pour le<br/>calcul de<br/>l'impôt</i> | <i>(Charges) /<br/>produits<br/>d'impôts</i> | <i>Taux d'impôt</i> |
|---|---|--|---------------------|
| <b>Bénéfice comptable et charge d'impôts présentés par<br/>les sociétés du Groupe</b> .. .. .   | <b>341 350</b>                                | <b>(7 825)</b>                               | <b>2,29%</b>        |
| Elimination des dividendes intra-groupe, des profits /<br>pertes sur la vente de participations et des réductions de<br>valeur sur participations .. .. . | (188 840)                                     |  |                     |
| <b>Bénéfice comptable et charge d'impôts après<br/>éliminations intra-groupe</b> .. .. .  | <b>152 510</b>                                | <b>(7 825)</b>                               | <b>5,13%</b>        |
| Ajustements de consolidation sans effet sur l'impôt   |   |  |                     |
| Amortissement du goodwill en consolidation ..   | (3 376)                                       |  |                     |
| Résultat de change réalisé sur les dividendes décaissés   | (7 904)                                       |  |                     |
| Provisions / (reprises) en consolidation .. ..  | (24 482)                                      |  |                     |
| Extournes des éliminations des réductions de valeur sur<br>les filiales .. .. .   | (45 961)                                      |  |                     |
| Résultat réalisé sur la cession des filiales .. ..  | (236)   |  |                     |
| Autres .. .. .  | (58)  |  |                     |
| Ajustements de consolidation avec effet sur l'impôt   |   |  |                     |
| Elimination du profit intra-groupe sur stocks,<br>immobilisations corporelles et incorporelles ..   | (1 657)                                       | (555)  |                     |
| <b>Bénéfice comptable et charge d'impôts après<br/>ajustements de consolidation</b> .. .. .   | <b>68 836</b>                                 | <b>(8 380)</b>                               | <b>12,17%</b>       |
| Impôts repris en consolidation, non liés au résultat<br>comptable   |   |  |                     |
| Impôt potentiel sur les résultats non distribués ..   |   | 570  |                     |
| Précompte mobilier sur les dividendes intra-groupe  |   | (885)  |                     |
| Evaluation de l'impôt en consolidation .. .. .  |   | 537  |                     |
| <b>Bénéfice comptable consolidé et charge d'impôts</b>  | <b>68 836</b>                                 | <b>(8 158)</b>                               | <b>11,85%</b>       |

| 2002  | <i>Base pour le<br/>calcul de<br/>l'impôt</i> | <i>(Charges) /<br/>produits<br/>d'impôts</i> | <i>Taux d'impôt</i> |
|---|---|--|---------------------|
| <b>Perte comptable et produit d'impôts des sociétés du<br/>Groupe (avant IFRS) .. .. .</b>  | <b>(145 134)</b>                              | <b>7 285</b>                                 | <b>5,02%</b>        |
| Retraitement IFRS .. .. .   | 3 405   | (160)  |                     |
| <b>Perte comptable et produit d'impôts des sociétés du<br/>Groupe (après IFRS) .. .. .</b>  | <b>(141 729)</b>                              | <b>7 125</b>                                 | <b>5,03%</b>        |
| Elimination des dividendes intra-groupe, des profits /<br>pertes sur la vente de participations et des réductions de<br>valeur sur participations .. .. . | 54 929  |  |                     |
| <b>Perte comptable et produit d'impôts après éliminations<br/>intra-groupe .. .. .</b>  | <b>(86 800)</b>                               | <b>7 125</b>                                 | <b>8,21%</b>        |
| Ajustements de consolidation sans effet sur l'impôt   |   |  |                     |
| Amortissement du goodwill en consolidation ..   | (9 497)                                       |  |                     |
| Résultat de change réalisé sur les dividendes décaissés   | (1 519)                                       |  |                     |
| Provisions / (reprises) en consolidation .. ..  | 28 176  |  |                     |
| Eliminations des extournes des réductions de valeur sur<br>les filiales .. .. .   | (4 785)                                       |  |                     |
| Résultat réalisé sur la cession des filiales .. ..  | 2 144   |  |                     |
| Autres .. .. .  | 4 564   |  |                     |
| Ajustements de consolidation avec effet sur l'impôt   |   |  |                     |
| Elimination du profit intra-groupe sur stocks,<br>immobilisations corporelles et incorporelles ..   | 1 842   | (740)  |                     |
| <b>Perte comptable et produit d'impôts après ajustements<br/>de consolidation .. .. .</b>   | <b>(65 875)</b>                               | <b>6 385</b>                                 | <b>9,69%</b>        |
| Impôt potentiel sur les résultats non distribués ..   |   | 1 664  |                     |
| Précompte mobilier sur les dividendes intra-groupe  |   | (577)  |                     |
| Evaluation de l'impôt en consolidation .. ..  |   | (226)  |                     |
| <b>Perte comptable consolidée et produit d'impôts ..</b>  | <b>(65 875)</b>                               | <b>7 246</b>                                 | <b>11,00%</b>       |

## Rapprochement entre le taux d'impôt effectif et le taux d'impôt applicable

|  | 2003           | 2002<br><i>après IFRS</i> |
|--|----------------|---------------------------|
| Bénéfice / (perte) comptable des activités ordinaires après écritures de consolidation .. .. .   | 68 836         | (65 875)                  |
| (Charge) / produit d'impôts calculé suivant les taux nationaux d'imposition applicables aux bénéfices réalisés taxables dans les pays concernés .. | (16 975)       | 52 596                    |
| Taux d'imposition applicable .. .. .   | 24,7%          | 79,8%                     |
| Impact fiscal de :   |                |                           |
| Eléments non-déductibles .. .. .   | (5 336)        | (9 855)                   |
| Impôt sur la quote-part du résultat des joint ventures .. .. .   | (200)          | 2 680                     |
| Impact des impôts différés sur les différences de conversion .. .. .   | 287            | 1 477                     |
| Impact sur les impôts différés du taux d'impôt belge réduit .. .. .  | —              | 6 094                     |
| Autres effets de taux d'impôt .. .. .  | 3 782          | 4 549                     |
| Effet de statuts fiscaux spéciaux (centre de coordination) .. .. .   | 3 431          | 3 458                     |
| Dividendes exemptés en excès par rapport au résultat des activités ordinaires, ne générant pas de pertes fiscales reportées .. .. .                | (2 183)        | (5 320)                   |
| Variation des actifs d'impôts différés non comptabilisés portée en compte de résultats .. .. .   | 13 484         | (50 753)                  |
| Ajustement des actifs d'impôts différés en compensation des passifs d'impôts différés .. .. .  | (3 554)        | (2 018)                   |
| Ajustement d'impôt des exercices précédents .. .. .  | (1 116)        | 3 477                     |
| Impact fiscal sur les résultats non distribués .. .. .   | 570            | 1 664                     |
| Effet du précompte sur dividendes intragroupe .. .. .  | (885)          | (577)                     |
| Evaluation de l'impôt en consolidation .. .. .   | 537            | (226)                     |
| <b>Produit / (charge) d'impôts total sur les activités ordinaires comptabilisé au compte de résultats .. .. .</b>                                  | <b>(8 158)</b> | <b>7 246</b>              |

## 9. Evénements non-récurrents

| 2003  | <i>Tel que publié<br/>dans le compte<br/>de résultats</i> | <i>Evénements<br/>non-récurrents</i> | <i>Avant<br/>événements<br/>non-récurrents</i> |
|---|---|--------------------------------------|--|
| <hr/>   |   |                                      |  |
| Produits / (charges) opérationnels non-récurrents   |   |                                      |  |
| Programmes de restructuration .. .. .   |   | (7 280)                              |  |
| Dépréciations d'actifs .. .. .  |   | 0                                    |  |
| Autres .. .. .  |   | (2 622)                              |  |
| <b>Résultat opérationnel .. .. .</b>  | <b>111 801</b>  | <b>(9 902)</b>                       | <b>121 703</b>                                 |
| <hr/>   |   |                                      |  |
| Produits / (charges) d'intérêts .. .. .   | (32 305)  |                                      | (32 305)                                       |
| Produits / (charges) non-opérationnels .. .. .  | (10 660)  | (530)                                | (10 130)                                       |
| Dépréciations d'actifs sur les participations dans les<br>joint ventures et les entreprises associées .. .. . |   | (5 800)                              |  |
| Autres .. .. .  |   | 5 270                                |  |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts .. .. .</b>   | <b>68 836</b>   | <b>(10 432)</b>                      | <b>79 268</b>                                  |
| <hr/> <hr/>   |   |                                      |  |

Les principaux événements non-récurrents affectant le résultat opérationnel sont les programmes de restructuration dans :

- produits tréfilés avancés : N.V. Bekaert S.A. (Belgique), Bekaert Hemiksem (Belgique), Rome (Etats-Unis) et Industrias del Ubierna S.A. (Espagne) ;
- clôtures Europe : achèvement du programme de l'année passée et fermeture de Bekaert Indoor Safety B.V. (Pays-Bas) ;
- revêtements avancés : restructuration de l'usine de Santa Rosa (inclue dans Bekaert Specialty Films, LLC (Etats-Unis)).

Les autres événements non-récurrents sont principalement liés aux provisions supplémentaires constituées pour des programmes d'assainissement environnementaux en Belgique et aux Etats-Unis. Les événements non-récurrents inclus dans les produits et charges non-opérationnels sont une charge de dépréciation relative à un joint venture, Bekaert Handling Group A/S (€5 800), et un profit provenant de la cession de Bekaert ECD Solar Systems LLC et United Solar Systems Corp. (€5 270).

| 2002  | <i>Tel que publié<br/>dans le compte<br/>de résultats<br/>(IFRS)</i> | <i>Evénements<br/>non-récurrents</i> | <i>Avant<br/>événements<br/>non-récurrents</i> |
|---|--|--------------------------------------|--|
| <hr/>   |  |                                      |  |
| Produits / (charges) opérationnels non-récurrents   |  |                                      |  |
| Programmes de restructuration .. .. .   |  | (41 935)                             |  |
| Dépréciations d'actifs .. .. .  |  | (12 095)                             |  |
| Autres .. .. .  |  | (5 559)                              |  |
| <b>Résultat opérationnel .. .. .</b>  | <b>64 242</b>  | <b>(59 589)</b>                      | <b>123 831</b>                                 |
| <hr/>   |  |                                      |  |
| Produits / (charges) d'intérêts .. .. .   | (29 522)   |                                      | (29 522)                                       |
| Produits / (charges) non-opérationnels .. .. .  | (100 595)  | (86 203)                             | (14 392)                                       |
| Dépréciations d'actifs sur les participations dans les<br>joint ventures et les entreprises associées .. .. . |  | (73 294)                             |  |
| Autres .. .. .  |  | (12 909)                             |  |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts .. .. .</b>   | <b>(65 875)</b>  | <b>(145 792)</b>                     | <b>79 917</b>                                  |
| <hr/> <hr/>   |  |                                      |  |

En 2002, les principaux événements non-récurrents affectant le résultat opérationnel sont relatifs aux :

- programmes de restructuration dans
  - produits tréfilés avancés (Joseph Sykes Brothers Limited (Royaume-Uni), Rome (Etats-Unis) et Industrias del Ubierna S.A. (Espagne)) ;
  - clôtures Europe : fermeture de deux unités de production (Charleville (France) et Dublin (Irlande)), la vente de l'usine d'Ancerville (France) et la réduction de capacité des usines en Allemagne et au Royaume-Uni ;
  - matériaux avancés : l'usine de fibres aux Etats-Unis et Furigas UK Limited ;
- dépréciations d'actifs dans
  - produits tréfilés avancés (fil pour agrafes préformées) ;
  - matériaux avancés (fibres Etats-Unis) ;
  - revêtements avancés (Bekaert Flexible Circuit Venture) ;
  - Bekaert-CMTM GmbH.
- programmes d'assainissement environnementaux en Belgique.

Les événements non-récurrents inclus dans les produits et charges non-opérationnels sont relatifs aux participations dans Bekaert ECD Solar Systems LLC et United Solar Systems Corp.

## 10. Immobilisations incorporelles

| VALEUR D'ACQUISITION                                 | <i>Licences,<br/>brevets et<br/>droits<br/>similaires</i> | <i>Logiciels<br/>infor-<br/>matiques</i> | <i>Droits<br/>d'usage de<br/>terrains</i> | <i>Frais de<br/>dévelop-<br/>pement</i> | <i>Autres</i> | <i>Total<br/>2003</i> | <i>Total<br/>2002</i> |
|--|---|--|---|---|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 37 071  | 39 749                                   | 8 139                                     | 1 229                                   | 1 599         | 87 787                | 84 518                |
| Acquisitions .. .. .                                 | 607   | 5 942                                    | —   | 76                                      | 2 894         | 9 519                 | 7 333                 |
| Cessions et désaffectations ..                       | (1 536)   | (477)                                    | —   | —                                       | (486)         | (2 499)               | (1 495)               |
| Transferts .. .. .                                   | —   | —  | —   | —                                       | —             | —                     | —                     |
| Première consolidation ..                            | —   | 83                                       | —   | —                                       | 18            | 101                   | —                     |
| Hors périmètre de consolidation                      | —   | —  | —   | —                                       | —             | —                     | —                     |
| Ecart de conversion (négatifs) /<br>positifs .. .. . | —   | (984)                                    | (1 389)                                   | (216)                                   | (96)          | (2 685)               | (2 569)               |
| Au 31 décembre .. .. .                               | 36 142  | 44 313                                   | 6 750                                     | 1 089                                   | 3 929         | 92 223                | 87 787                |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                                |   |  |   |   |               |                       |                       |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 6 838   | 21 888                                   | 1 473                                     | 1 229                                   | 1 409         | 32 837                | 23 782                |
| Amortissements de l'exercice                         | 5 550   | 6 324                                    | 195                                       | 7                                       | 770           | 12 846                | 10 667                |
| Dépréciation d'actifs .. .. .                        | —   | —  | —   | —                                       | —             | —                     | 553                   |
| Cessions et désaffectations ..                       | (194)   | (325)                                    | -   | —                                       | (555)         | (1 074)               | (1 315)               |
| Transferts .. .. .                                   | —   | —  | —   | —                                       | —             | —                     | —                     |
| Première consolidation ..                            | —   | 37                                       | —   | —                                       | 11            | 48                    | —                     |
| Hors périmètre de consolidation                      | —   | —  | —   | —                                       | —             | —                     | —                     |
| Ecart de conversion (positifs) /<br>négatifs .. .. . | —   | (484)                                    | (271)                                     | (209)                                   | (12)          | (976)                 | (850)                 |
| Au 31 décembre .. .. .                               | 12 194  | 27 440                                   | 1 397                                     | 1 027                                   | 1 623         | 43 681                | 32 837                |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>                        |   |  |   |   |               |                       |                       |
| <b>AU 31 DECEMBRE 2003</b>                           | <b>23 948</b>   | <b>16 873</b>                            | <b>5 353</b>                              | <b>62</b>                               | <b>2 306</b>  | <b>48 542</b>         | <b>54 950</b>         |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>                        |   |  |   |   |               |                       |                       |
| <b>AU 31 DECEMBRE 2002</b>                           | <b>30 233</b>   | <b>17 861</b>                            | <b>6 666</b>                              | <b>—</b>                                | <b>190</b>    |                       | <b>54 950</b>         |

La diminution de la valeur comptable nette de 2003 (€6 408) est principalement liée aux amortissements (€12 846) plus élevés que les acquisitions. Un montant de €5 942 sur les acquisitions se rapporte à la mise en place d'un logiciel ERP (SAP). La conversion de devises a eu un impact négatif sur la valeur comptable nette de

2003 de €1 709, principalement sur les actifs enregistrés en dollar US et en renminbi chinois. La propriété intellectuelle est amortie linéairement sur 10 ans et le logiciel ERP sur 5 ans.

Les “licences, brevets et droits similaires” consistent principalement en la propriété intellectuelle relative à la plate-forme films de revêtements spécialisés, acquise en 2001 et dont la valeur comptable nette est €22 989 (2002 : €26 031).

## 11. Goodwill et goodwill négatif

### a. Goodwill

| VALEUR D'ACQUISITION                                 | 2003          | 2002          |
|--|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 113 671       | 125 498       |
| Acquisitions .. .. .                                 | 13 742        | 5 380         |
| Cessions et désaffectations .. .. .                  | (884)         | (6 036)       |
| Transferts .. .. .                                   | 9 758         | —             |
| Première consolidation .. .. .                       | 105           | —             |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (10 949)      | (11 171)      |
| Au 31 décembre .. .. .                               | 125 443       | 113 671       |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                                |               |               |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 40 813        | 32 156        |
| Amortissements de l'exercice .. .. .                 | 7 372         | 11 109        |
| Dépréciations d'actifs .. .. .                       | —             | 4 151         |
| Cessions et désaffectations .. .. .                  | (884)         | (5 805)       |
| Transferts .. .. .                                   | 4 481         | —             |
| Première consolidation .. .. .                       | 72            | —             |
| Ecarts de conversion (positifs) / négatifs .. .. .   | (1 324)       | (798)         |
| Au 31 décembre .. .. .                               | 50 530        | 40 813        |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>74 913</b> | <b>72 858</b> |

### b. Goodwill négatif

| VALEUR D'ACQUISITION                                     | 2003          | 2002          |
|--|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                       | 680           | —             |
| Acquisitions .. .. .                                     | 3 704         | 680           |
| Cessions et désaffectations .. .. .                      | —             | —             |
| Transferts .. .. .                                       | —             | —             |
| Première consolidation .. .. .                           | —             | —             |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .       | —             | —             |
| Au 31 décembre .. .. .                                   | 4 384         | 680           |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>                                    |               |               |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                       | —             | —             |
| Amortissements de l'exercice .. .. .                     | 388           | —             |
| Dépréciations d'actifs .. .. .                           | —             | —             |
| Cessions et désaffectations .. .. .                      | —             | —             |
| Transferts .. .. .                                       | —             | —             |
| Première consolidation .. .. .                           | —             | —             |
| Ecarts de conversion (positifs) / négatifs .. .. .       | —             | —             |
| Au 31 décembre .. .. .                                   | 388           | —             |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>     | <b>3 996</b>  | <b>680</b>    |
| <b>TOTAL VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE (a-b)</b> | <b>70 917</b> | <b>72 178</b> |

Seul le goodwill sur la consolidation de filiales est inclus dans les chiffres de cette annexe. Le goodwill provenant des sociétés mises en équivalence est compris dans les “participations mises en équivalence” (Annexe 13).

Les principales acquisitions en 2003 proviennent de l’augmentation des participations dans Contours Ltd (€8 283), l’acquisition de Bekaert CEB Technologies B.V. (€3 438), Bekaert Specialty Films Nordic AB (€1 391), et Bekaert CEB Technologies Canada Ltd (€206).

A cause de l’augmentation de la participation dans Contours Ltd (auparavant un joint venture), Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A. (auparavant des entreprises associées), un goodwill net de €5 277 (valeur d’acquisition €9 758 moins amortissements €4 481) a été transféré de goodwill relatif aux participations mises en équivalence. Le goodwill négatif provient de l’acquisition de Bekaert Hlohovec, a.s. En 2002, un goodwill négatif a été comptabilisé lors de l’acquisition de Sobelcard (€680).

La durée d’utilité moyenne pondérée du goodwill est de 13,9 années et de 9,3 années pour le goodwill négatif.

## 12. Immobilisations corporelles

| <i>Valeur d'acquisition</i>   | <i>Terrains et constructions</i> | <i>Installations, machines et outillage</i> | <i>Mobilier et matériel roulant</i> | <i>Location financement et droits similaires</i> | <i>Autres immobilisations corporelles</i> | <i>Immobilisations en cours et acomptes versés</i> | <i>Total 2003</i> | <i>Total 2002</i> |
|---|----------------------------------|---|-------------------------------------|--|---|--|-------------------|-------------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .  | 523 244                          | 1 606 419                                   | 64 003                              | 6 305  | 8 896                                     | 44 167   | 2 253 034         | 2 409 374         |
| Acquisitions .. .. .  | 6 666                            | 14 114                                      | 2 400                               | 6  | 1 037                                     | 84 407   | 108 630           | 77 595            |
| Cessions et désaffectations ..  | (9 581)                          | (57 735)                                    | (3 592)                             | (706)  | (68)                                      | (423)  | (72 105)          | (81 162)          |
| Transferts .. .. .  | 11 543                           | 54 893                                      | 2 513                               | (1 624)  | 23  | (67 348)   | —                 | —                 |
| Première consolidation ..   | 14 031                           | 31 050                                      | 572                                 | 700  | 1 256                                     | 1 728  | 49 337            | 5 215             |
| Hors périmètre de consolidation   | —                                | —   | (735)                               | —  | (342)                                     | —  | (1 077)           | (1 148)           |
| Ecart de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (39 723)                         | (97 264)                                    | (3 151)                             | (389)  | (1 017)                                   | (4 757)  | (146 301)         | (156 840)         |
| Au 31 décembre .. .. .  | 506 180                          | 1 551 477                                   | 62 010                              | 4 292  | 9 785                                     | 57 774   | 2 191 518         | 2 253 034         |
| <b>Amortissements et dépréciations d'actif</b>  |                                  |   |                                     |  |   |  |                   |                   |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .  | 299 140                          | 1 106 643                                   | 53 978                              | 3 676  | 5 855                                     | —  | 1 469 292         | 1 491 438         |
| Amortissements de l'exercice  | 19 767                           | 77 335                                      | 4 152                               | 226  | 1 033                                     | —  | 102 513           | 125 033           |
| Dépréciations d'actifs .. ..  | —                                | —   | —                                   | —  | —   | —  | —                 | 7 391             |
| Reprises d'amortissements ..  | —                                | —   | —                                   | —  | —   | —  | —                 | —                 |
| Cessions et désaffectations ..  | (7 373)                          | (51 792)                                    | (3 222)                             | (586)  | (57)                                      | —  | (63 030)          | (63 875)          |
| Transferts .. .. .  | 1 352                            | (1 840)                                     | 881                                 | (475)  | 82  | —  | —                 | —                 |
| Première consolidation ..   | 1 707                            | 3 948                                       | 267                                 | —  | 258                                       | —  | 6 180             | 397               |
| Hors périmètre de consolidation   | —                                | —   | (573)                               | —  | (112)                                     | —  | (685)             | (994)             |
| Ecart de conversion (positifs) / négatifs .. .. .   | (20 917)                         | (61 289)                                    | (2 537)                             | (234)  | (699)                                     | —  | (85 676)          | (90 098)          |
| Au 31 décembre .. .. .  | 293 676                          | 1 073 005                                   | 52 946                              | 2 607  | 6 360                                     | —  | 1 428 594         | 1 469 292         |
| <b>Valeur comptable nette avant subventions d'investissement et reclassification des contrats de location .. .. .</b> |                                  |   |                                     |  |   |  |                   |                   |
|   | <b>212 504</b>                   | <b>478 472</b>                              | <b>9 064</b>                        | <b>1 685</b>                                     | <b>3 425</b>                              | <b>57 774</b>                                      | <b>762 924</b>    | <b>783 742</b>    |
| Subventions nettes d'investissement .. .. .   | (2 130)                          | (3 219)                                     | (11)                                | —  | —   | —  | (5 360)           | (6 156)           |
| Reclassification des contrats de location .. .. .   | 1 168                            | 13  | 504                                 | (1 685)  | —   | —  | —                 | —                 |
| <b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2003 .. .. .</b>   | <b>211 542</b>                   | <b>475 266</b>                              | <b>9 557</b>                        | <b>—</b>   | <b>3 425</b>                              | <b>57 774</b>                                      | <b>757 564</b>    | <b>777 586</b>    |
| <b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2002 .. .. .</b>   | <b>223 220</b>                   | <b>496 361</b>                              | <b>10 797</b>                       | <b>—</b>   | <b>3 041</b>                              | <b>44 167</b>                                      |                   | <b>777 586</b>    |

L'augmentation des acquisitions entre 2002 et 2003 est principalement expliquée par le programme d'investissement en Chine. L'impact négatif net de la conversion en devises pour 2003 (€60 625) est principalement lié aux immobilisations comptabilisées en dollars US, en livres sterling et en renminbi chinois. La première consolidation en 2003 est liée à l'acquisition de Bekaert CEB Technologies B.V. (Pays-Bas), Bekaert CEB Technologies Canada Ltd, Bekaert Fencing España, S.L., Bekaert Hlohovec, a.s. (République de Slovaquie), Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd (Chine), Bekaert Specialty Films Nordic AB (Suède) et Bekaert Specialty Films North Europe AB (Suède) et l'augmentation de la participation dans Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A. (tous deux en France) et Contours Ltd (Etats-Unis).

## 13. Participations mises en équivalence

Dans la plupart des cas, les états financiers de ces sociétés sont établis suivant d'autres méthodes comptables que celles du Groupe et l'information nécessaire pour leur retraitement n'est généralement pas disponible. Conformément à IFRS 1 ("Première adoption des International Financial Reporting Standards"), les méthodes comptables appliquées aux états financiers de 2003 sont cohérentes avec celles appliquées à l'exercice 2002. Le prochain rapport annuel comprendra un retraitement aux IFRS pour les principaux joint ventures et entreprises associées.

**Participations hors goodwill associé**

| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>  | <i>2003</i>    | <i>2002</i>    |
|--|----------------|----------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .   | 185 174        | 276 192        |
| Acquisitions .. .. .   | —              | 559            |
| Résultat de l'exercice .. .. .   | 35 450         | 23 096         |
| Dividendes .. .. .   | (24 172)       | (20 271)       |
| Cessions et désaffectations .. .. .  |                | (2 597)        |
| (Réductions de valeur) / reprises <sup>(1)</sup> .. .. .                                 | (5 800)        | (26 629)       |
| Ecart de conversion (négatifs) / positifs .. .. .  | (6 782)        | (64 592)       |
| Retraitements rétroactifs .. .. .  | (83)           | —              |
| Transferts <sup>(2)</sup> .. .. .  | (4 543)        | (584)          |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>                                     | <b>179 244</b> | <b>185 174</b> |
| <br><b>Goodwill associé</b>  |                |                |
| <b>VALEUR D'ACQUISITION</b>  | <i>2003</i>    | <i>2002</i>    |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .   | 39 987         | 42 460         |
| Acquisitions .. .. .   | —              | —              |
| Cessions et désaffectations .. .. .  | —              | (546)          |
| Transferts .. .. .   | (9 758)        | —              |
| Ecart de conversion (négatifs) / positifs .. .. .  | (1 722)        | (1 927)        |
| Au 31 décembre .. .. .   | 28 507         | 39 987         |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>  |                |                |
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .   | 20 524         | 17 753         |
| Amortissements de l'exercice .. .. .   | 3 429          | 4 043          |
| Cessions et désaffectations .. .. .  | —              | (471)          |
| Transferts .. .. .   | (4 481)        |                |
| Ecart de conversion (positifs) / négatifs .. .. .  | (843)          | (801)          |
| Au 31 décembre .. .. .   | 18 629         | 20 524         |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>                                     | <b>9 878</b>   | <b>19 463</b>  |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE TOTALE DES PARTICIPATIONS<br/>MISES EN EQUIVALENCE .. .. .</b> | <b>189 122</b> | <b>204 637</b> |

(1) Les “(réductions de valeurs) / reprises” proviennent principalement de la perte pour dépréciation d'actifs dans le joint venture Bekaert Handling Group A/S (€5 800).

(2) Les “transferts” proviennent principalement de l'augmentation de la participation dans Contours Ltd (€4 319), Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A. (€1 386) ; ces entreprises ont été transférées de joint ventures et entreprises associées à filiales.

La part du Groupe dans les actifs et passifs, ainsi que les résultats des joint ventures et des entreprises associées (hors goodwill associé) sont résumés ci-dessous :

**Eléments additionnés**

|  | <i>2003</i>    | <i>2002</i>    |
|--|----------------|----------------|
| Immobilisations corporelles .. .. .      | 145 829        | 202 256        |
| Autres actifs non-courants .. .. .       | 15 944         | 13 194         |
| Actifs courants .. .. .                  | 150 640        | 180 918        |
| Dettes non-courantes .. .. .             | (29 723)       | (90 140)       |
| Dettes courantes .. .. .                 | (86 926)       | (95 049)       |
| <b>Actif / (dette) net total</b> .. .. . | <b>195 764</b> | <b>211 179</b> |
| Chiffre d'affaires .. .. .               | 384 240        | 447 764        |
| Résultat opérationnel .. .. .            | 50 845         | 47 380         |
| Résultat net .. .. .                     | 35 450         | 23 096         |

De manière plus détaillée, la quote-part du Groupe dans les capitaux propres et dans le bénéfice (perte) des sociétés enregistrées selon la méthode de mise en équivalence est la suivante :

|  |             | <i>CAPITAUX PROPRES</i> |                | <i>BENEFICE / (PERTE)</i> |                |
|--|-------------|-------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|  |             | <i>2003</i>             | <i>2002</i>    | <i>2003</i>               | <i>2002</i>    |
| <b>JOINT VENTURES</b>  |             |                         |                |                           |                |
| Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd   | Australie   | 4 254                   | 3 656          | 210                       | 417            |
| Bekaert ECD Solar Systems LLC <sup>(1)</sup> ..                                    | Etats-Unis  | —                       | —              | —                         | (8 111)        |
| Bekaert Faser Vertriebs GmbH ..  | Allemagne   | 81                      | 68             | 41                        | 19             |
| Bekaert Handling Group A/S et filiales   | Danemark    | 4 073                   | 8 793          | 1 080                     | (2 527)        |
| Bekaert Timeda B.V. .. .. .  | Pays-Bas    | —                       | —              | —                         | 4              |
| Belgo Bekaert Arames S.A. .. ..  | Brésil      | 69 732                  | 59 345         | 18 739                    | 18 918         |
| BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. .. .. .                         | Brésil      | 21 785                  | 28 525         | 5 635                     | 4 348          |
| Entités chiliennes <sup>(2)</sup> .. .. .  | Chili       | 44 892                  | 40 009         | 5 256                     | 3 645          |
| Contours Ltd <sup>(4)</sup> .. .. .  | Etats-Unis  | —                       | 4 761          | 1 047                     | 2 536          |
| Ideal Alambrec S.A. <sup>(3)</sup> .. .. .   | Equateur    | 10 047                  | 12 377         | 662                       | 1 960          |
| Netlon Sentinel Limited .. .. .  | Royaume-Uni | —                       | 115            | 72                        | 119            |
| Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG ..   | Allemagne   | 1 091                   | 1 090          | 484                       | 201            |
| Vicson, S.A. .. .. .   | Venezuela   | 21 245                  | 23 149         | 1 691                     | 1 097          |
| <b>SOUS-TOTAL JOINT VENTURES</b>   |             | <b>177 200</b>          | <b>181 888</b> | <b>34 917</b>             | <b>22 626</b>  |
| <b>ENTREPRISES ASSOCIEES</b>   |             |                         |                |                           |                |
| Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd .. .. .              | Chine       | 1 177                   | 1 443          | (23)                      | (31)           |
| Pindurg S.L. .. .. .   | Espagne     | 253                     | 169            | 84                        | 56             |
| Precision Surface Technology Pte Ltd   | Singapour   | 614                     | 418            | 280                       | 172            |
| Sorevi S.A. et filiale <sup>(4)</sup> .. .. .                                      | France      | —                       | 1 256          | 192                       | 273            |
| <b>SOUS-TOTAL ENTREPRISES ASSOCIEES</b> .. .. .                                    |             | <b>2 044</b>            | <b>3 286</b>   | <b>533</b>                | <b>470</b>     |
| <b>TOTAL JOINT VENTURES ET ENTREPRISES ASSOCIEES hors goodwill associé</b> .. .. . |             | <b>179 244</b>          | <b>185 174</b> | <b>35 450</b>             | <b>23 096</b>  |
| <b>Goodwill associé</b> .. .. .  |             | <b>9 878</b>            | <b>19 463</b>  | <b>(3 429)</b>            | <b>(4 043)</b> |
| <b>TOTAL JOINT VENTURES ET ENTREPRISES ASSOCIEES y compris goodwill associé</b> .. |             | <b>189 122</b>          | <b>204 637</b> | <b>32 021</b>             | <b>19 053</b>  |

(1) Comprenant Bekaert ECD Solar Systems Europe et United Solar Systems de Mexico (participations vendues au début de 2003).

(2) Comprenant Prodalum Groupe et Inchalam Groupe.

(3) Se rapporte à Ideal Alambrec Groupe.

(4) Sont devenues des filiales au cours de l'année 2003.

#### 14. Participations disponibles à la vente

##### Actifs financiers non-courants disponibles à la vente

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                              | 2003          | 2002          |
|--|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                         | 10 279        | 46 336        |
| Acquisitions .. .. .                                       | 3 587         | 540           |
| Cessions et désaffectations .. .. .                        | (27 158)      | (96)          |
| Reprises / (réductions de valeur) .. .. .                  | 28 361        | (1 622)       |
| Dépréciations d'actifs .. .. .                             | —             | (32 388)      |
| Transferts .. .. .   | (2 050)       | (64)          |
| Première consolidation .. .. .                             | 214           | —             |
| Hors périmètre de consolidation .. .. .                    | (12)          | —             |
| Ecarts de conversion positifs / (négatifs) .. .. .         | (95)          | (2 427)       |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE (A+B) .. .. .</b> | <b>13 126</b> | <b>10 279</b> |

Les “cessions et désaffectations” et les “reprises / (réductions de valeur)” sont principalement relatives à la cession de United Solar Systems Corp. (€26 885). Les principales participations disponibles à la vente à la clôture sont Millenium Materials Management (€3 396), une société de capital à risque pour les investissements de haute technologie, et Enerjisa (€3 292), un investissement détenu par Beksa dans la division énergie autonome au sein du Groupe turc Sabanci.

#### 15. Prêts et créances non-courants émis par l'entreprise

##### A. PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                      | 2003       | 2002       |
|--|------------|------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                 | 832        | 4 576      |
| Augmentations / (diminutions) .. .. .              | 311        | 658        |
| Transferts .. .. .                                 | —          | (4 118)    |
| Ecarts de conversion positifs / (négatifs) .. .. . | (314)      | (284)      |
| <b>Au 31 décembre .. .. .</b>                      | <b>829</b> | <b>832</b> |

##### B. AUTRES PARTICIPATIONS

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                        | 2003       | 2002         |
|--|------------|--------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 186        | 215          |
| Augmentations / (diminutions) .. .. .                | (155)      | (29)         |
| <b>Au 31 décembre .. .. .</b>                        | <b>31</b>  | <b>186</b>   |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>860</b> | <b>1 018</b> |

#### 16. Fonds de roulement opérationnel

|   | 2003           | 2002           | %          |
|---|----------------|----------------|------------|
| Stocks .. .. .                                  | 322 642        | 311 826        | 3,5        |
| Créances commerciales .. .. .                   | 307 740        | 311 413        | -1,2       |
| Dettes commerciales .. .. .                     | (191 417)      | (184 921)      | 3,5        |
| Acomptes reçus sur commandes .. .. .            | (6 245)        | (2 444)        | 155,5      |
| Avantages du personnel (dette courante) .. .. . | (69 922)       | (75 552)       | -7,5       |
| Taxes relatives au personnel .. .. .            | (8 849)        | (9 062)        | -2,4       |
| <b>FONDS DE ROULEMENT OPERATIONNEL .. .. .</b>  | <b>353 949</b> | <b>351 260</b> | <b>0,8</b> |

Les facteurs suivants expliquent l'augmentation du fonds de roulement opérationnel :

- une augmentation de €12 677, principalement sur les stocks ;
- un impact monétaire négatif (€25 685) ;
- une augmentation de €15 697 provenant des acquisitions moins les cessions.

Informations complémentaires sur les :

- **Stocks**

Réduction de valeur sur stocks enregistrée dans le compte de résultats : €4 304 (2002 : €3 819).

Aucun stock n'a été donné en garantie de dettes (2002 : également aucun).

- **Créances commerciales**

Corrections de valeur pour créances douteuses enregistrées en compte de résultats : €1 590 (2002 : €258).

## 17. Prêts et créances courants

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                        | 2003         | 2002         |
|--|--------------|--------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 8 124        | 5 642        |
| Augmentations / (diminutions) .. .. .                | (1 867)      | 3 019        |
| Première consolidation .. .. .                       | 29           | —            |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (520)        | (537)        |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>5 766</b> | <b>8 124</b> |

Les créances financières sont principalement des prêts accordés aux joint ventures et aux entreprises associées. Elles sont libellées en dollars US (2003 : 23,1%, 2002 : 79,7%) et en euros (2003 : 76,9%, 2002 : 20,3%).

## 18. Autres créances, charges à reporter et produits acquis

### Autres créances

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                            | 2003          | 2002<br>IFRS  | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>publié |
|--|---------------|---------------|----------------------|----------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                       | 33 652        | 42 483        | (46 403)             | 88 886         |
| (Diminution) / augmentation .. .. .                      | (6 726)       | (5 659)       | 9 071                | (14 730)       |
| Première consolidation .. .. .                           | 608           | 353           |                      | 353            |
| Hors du périmètre de consolidation .. .. .               | (100)         | (548)         |                      | (548)          |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .       | (2 352)       | (2 977)       |                      | (2 977)        |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU<br/>31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>25 082</b> | <b>33 652</b> | <b>(37 332)</b>      | <b>70 984</b>  |

Les "autres créances" comprennent principalement un montant de €16 859 (2002 : €19 857) relatif à des taxes et un montant de €1 810 (2002 : €5 804) relatif à des redevances. Le retraitement IFRS concerne certains régimes de retraite à prestations définies (voir annexe 23).

## Charges à reporter et produits acquis

| VALEUR COMPTABLE NETTE                               | 2003          | 2002         |
|--|---------------|--------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 8 750         | 15 775       |
| Augmentation / (diminution) .. .. .                  | 4 315         | (4 640)      |
| Première consolidation .. .. .                       | 353           | 74           |
| Hors du périmètre de consolidation .. .. .           | (31)          | (120)        |
| Ecart de conversion (négatifs) / positifs .. .. .    | (720)         | (2 339)      |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>12 667</b> | <b>8 750</b> |

## 19. Actifs et passifs d'impôts différés

### Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés

Les actifs et les passifs d'impôts différés se répartissent comme suit :

|  | ACTIF           |                 | PASSIF           |                  | POSITION NETTE <sup>(1)</sup> |                 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------------|-----------------|
|  | 2003            | 2002            | 2003             | 2002             | 2003                          | 2002            |
| Immobilisations incorporelles  | 487             | 543             | (3 204)          | (2 737)          | (2 717)                       | (2 194)         |
| Immobilisations corporelles ..   | 3 325           | 3 128           | (79 585)         | (85 123)         | (76 260)                      | (81 995)        |
| Investissements .. .. .  | —               | 628             | (15 412)         | (17 084)         | (15 412)                      | (16 456)        |
| Stocks .. .. .   | 2 223           | 2 859           | (1 386)          | (1 270)          | 837                           | 1 589           |
| Créances .. .. .   | 437             | 850             | (32)             | —                | 405                           | 850             |
| Autres actifs courants .. .. .   | 36              | —               | (898)            | (449)            | (862)                         | (449)           |
| Avantages du personnel <sup>(2)</sup> ..   | 7 167           | 7 519           | (6 528)          | (5 436)          | 639                           | 2 083           |
| Autres provisions .. .. .  | 7 756           | 10 064          | (379)            | (197)            | 7 377                         | 9 867           |
| Autres dettes .. .. .  | 843             | 750             | (2 841)          | (4 405)          | (1 998)                       | (3 655)         |
| Pertes fiscales reportées, crédits<br>d'impôts et impôts sur le résultat<br>récupérables .. .. . | 29 257          | 25 826          | —                | —                | 29 257                        | 25 826          |
| Elimination des profits intersociétés  | —               | —               | 9 118            | 9 137            | 9 118                         | 9 137           |
| <b>Actifs / (passifs) d'impôts ..</b>  | <b>51 531</b>   | <b>52 167</b>   | <b>(101 147)</b> | <b>(107 564)</b> | <b>(49 616)</b>               | <b>(55 397)</b> |
| <b>Compensation entre actifs et<br/>passifs .. .. .</b>  | <b>(36 467)</b> | <b>(41 502)</b> | <b>36 467</b>    | <b>41 502</b>    |                               |                 |
| <b>ACTIFS / (PASSIFS) D'IMPOTS<br/>NETS .. .. .</b>  | <b>15 064</b>   | <b>10 665</b>   | <b>(64 680)</b>  | <b>(66 062)</b>  | <b>(49 616)</b>               | <b>(55 397)</b> |

(1) La "position nette" est donnée uniquement pour information.

(2) L'impact du retraitement IFRS sur la position nette en 2002 s'élève à €10 699 et consiste en une extourne du passif d'impôts différés (€4 453) et en une augmentation de l'actif d'impôts différés (€6 246).

Les passifs d'impôts différés sur les investissements proviennent principalement des différences temporelles émanant des bénéfices non distribués des filiales, joint ventures et entreprises associées.

Sur la variation nette totale de €5 781 présentée au bilan, un montant de €10 867 a été comptabilisé en résultat.

## Actifs d'impôts différés non comptabilisés

Des actifs d'impôts différés n'ont pas été comptabilisés en ce qui concerne les éléments suivants :

|   | 2003          | 2002           | variation       |
|---|---------------|----------------|-----------------|
| Différences temporelles déductibles .. .. . | 56 518        | 50 089         |                 |
| Pertes fiscales .. .. .                     | 43 252        | 64 771         |                 |
| <b>TOTAL .. .. .</b>                        | <b>99 770</b> | <b>114 860</b> | <b>(15 090)</b> |

Des actifs d'impôts différés précédemment non comptabilisés ont été enregistrés en compensation du passif d'impôts différés pour un montant de €3 554 (2002 : €2 018).

## 20. Actions ordinaires, actions propres, droits de souscription et options sur action

### CAPITAL SOUSCRIT

|  | Valeur         | Nombre<br>d'actions |
|--|----------------|---------------------|
| 1. Au 1 <sup>er</sup> janvier 2003 .. .. .             | 170 000        | 22 121 630          |
| Mouvements de l'exercice Suppression d'actions .. .. . | —              | 51 330              |
| Au 31 décembre 2003 .. .. .                            | 170 000        | 22 070 300          |
| 2. Structure   |                |                     |
| 2.1 Types d'action                                     |                |                     |
| Actions ordinaires sans désignation de valeur .. .. .  | 170 000        | 22 070 300          |
| 2.2 Actions nominatives .. .. .                        | —              | 13 475              |
| Actions au porteur .. .. .                             | —              | 22 056 825          |
| <b>CAPITAL AUTORISE .. .. .</b>                        | <b>170 000</b> | <b>—</b>            |

Durant 2003, 51 330 actions propres de la Société ont été achetées et annulées, ce qui a réduit les réserves de €2 185.

Lors de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires tenue le 14 octobre 1999, le Conseil d'administration a été autorisé d'émettre 1 300 000 droits de souscription au profit du personnel de direction sur une période allant de 2000 à 2004 dans le cadre d'un plan d'options sur action en vertu de la loi du 26 mars 1999. Si tous les droits de souscription devaient être accordés dans la période concernée et convertis ultérieurement en actions, l'effet de dilution maximum s'élèverait à 5,8% du nombre total d'actions existantes fin 1999. Dans le but d'éviter la dilution potentielle des actions existantes, la société a racheté puis supprimé un nombre cumulé de 387 020 d'actions existantes.

Sur les 40 050 droits de souscription proposés en 2003, 33 580 ont été attribués le 9 septembre 2003 et émis le 6 octobre 2003.

### Résumé :

| Date de l'offre      | Nombre de<br>droits de<br>souscription<br>offerts | Date d'octroi | Nombre de<br>droits de<br>souscription<br>attribués | Date<br>d'émission des<br>droits de<br>souscription | Prix d'exercice<br>en € | Première<br>période<br>d'exercice | Dernière<br>période<br>d'exercice |
|----------------------|---|---------------|---|---|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 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                     |
| <b>TOTAL .. .. .</b> | <b>403 999</b>                                    |               | <b>369 270</b>                                      |   |                         |                                   |                                   |

Parmi les 35 730 et 2 890 droits de souscriptions attribués en 1999, respectivement 385 et 2 530 ont expiré en 2003. Par conséquent, il y a actuellement un total de 366 355 droits de souscription non exercés.

En 2003, 2 780 options supplémentaires portant sur des actions existantes ont été proposées et attribuées dans le cadre du second plan d'options sur action.

| <i>Date de l'offre</i> | <i>Nombre d'options offertes</i> | <i>Date d'octroi</i> | <i>Nombre d'options attribuées</i> | <i>Prix d'exercice en €</i> | <i>Première période d'exercice</i> | <i>Dernière période d'exercice</i> |
|------------------------|----------------------------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 26.07.2000 .. .. .     | 2 850                            | 24.09.2000           | 2 850                              | 49,85                       | 01-15.06.2004                      | 01-15.06.2013                      |
| 13.07.2001 .. .. .     | 11 450                           | 11.09.2001           | 11 450                             | 41,94                       | 01-15.06.2005                      | 01-15.06.2014                      |
| 12.07.2002 .. .. .     | 3 040                            | 10.09.2002           | 3 040                              | 47,48                       | 01-15.06.2006                      | 01-15.06.2015                      |
| 11.07.2003 .. .. .     | 2 780                            | 09.09.2003           | 2 780                              | 40,89                       | 01-15.06.2007                      | 01-15.06.2013                      |
| <b>TOTAL .. .. .</b>   | <b>20 120</b>                    |                      | <b>20 120</b>                      |                             |                                    |                                    |

## 21. Réserve associée aux instruments de couverture

| <i>SOLDE</i>  | <i>2003</i>    | <i>2002</i>     |
|---|----------------|-----------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                      | (13 015)       | (15 091)        |
| Nouveaux instruments .. .. .                            | —              | (164)           |
| Instruments existants réglés .. .. .                    | 7 123          | 6 176           |
| Changements de valeur des instruments existants .. .. . | 1 922          | (5 383)         |
| Première / (hors périmètre de) consolidation .. .. .    | —              | —               |
| Ecarts de conversion positifs / (négatifs) .. .. .      | 952            | 1 447           |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>    | <b>(3 018)</b> | <b>(13 015)</b> |
| Dont :  |                |                 |
| Contrats à terme de gré à gré sur le zinc .. .. .       | —              | (7 943)         |
| Swaps de taux d'intérêt (prêts en dollars US) .. .. .   | (3 018)        | (5 072)         |

Les changements de juste valeur des instruments de couverture désignés comme étant des “couvertures de flux de trésorerie” sont comptabilisés directement dans les capitaux propres. Les contrats à terme de gré à gré sur le zinc ont été réglés avant la fin de l'année 2003.

## 22. Intérêts minoritaires

| <i>SOLDE</i>  | <i>2003</i>   | <i>2002</i>   |
|---|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                              | 44 343        | 42 548        |
| Augmentation / (diminution) des prises de participation .. .. . | —             | (233)         |
| Part du bénéfice net des filiales .. .. .                       | 7 486         | 6 690         |
| Dividendes payés .. .. .  | (7 756)       | (4 334)       |
| Augmentations de capital .. .. .                                | 249           | 1 089         |
| Transferts provenant de la mise en équivalence .. .. .          | 502           | 1 302         |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .              | (1 480)       | (2 719)       |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>            | <b>43 344</b> | <b>44 343</b> |

Les augmentations de capital sont principalement relatives à Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd (€238). Les transferts provenant de la mise en équivalence sont principalement relatifs aux acquisitions dans Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A. de 49% à 87% en 2003.

### 23. Avantages du personnel

Plusieurs sociétés Bekaert ont des régimes de retraite et des autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi. Généralement, ces régimes visent l'ensemble des membres du personnel et procurent des avantages qui sont liés à la rémunération et à la durée de l'emploi. La plupart des actifs en Belgique et au Royaume-Uni sont investis dans des portefeuilles mixtes d'actions et d'obligations, principalement libellées en devises locales. Les actifs des régimes aux Etats-Unis sont investis sous forme de contrats d'annuité de Groupe, qui génèrent un rendement garanti, dans des titres à revenu fixe et dans des portefeuilles d'actions. Les fonds de pension ne détiennent pas de position directe dans les actions de Bekaert, ni d'immeuble utilisé par une entité Bekaert. La politique générale du Groupe est de financer les régimes de retraite sur une base actuarielle convenable au moyen de contributions payées à des compagnies d'assurance et / ou à des fonds de pension indépendants.

En tant que "first-time adopter" des IFRS, le Groupe a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels cumulés à la date de transition vers les IFRS. Pour en illustrer l'impact, les chiffres de 2002 sont présentés avant et après retraitement IFRS.

Au 31 décembre 2003, le montant net total de la dette du Groupe concernant les régimes d'avantages du personnel s'élevait à €171 435 (€176 389 au 31 décembre 2002). La répartition de cette dette est la suivante :

|   | 2003           | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| (Actifs) pour :                             |                |                    |                      |                    |
| Régimes de retraite .. .. .                 | —              | —                  | 37 332               | (37 332)           |
| Dettes pour :                               |                |                    |                      |                    |
| Régimes de retraite .. .. .                 | 66 664         | 73 985             | 45 860               | 28 125             |
| Autres régimes postérieurs à l'emploi ..    | 90 989         | 95 056             | 1 007                | 94 049             |
| Autres avantages à long terme .. ..         | 13 782         | 7 348              | —                    | 7 348              |
| Total dettes .. .. .                        | 171 435        | 176 389            | 46 867               | 129 522            |
| <b>Total (actifs) / dettes nets .. .. .</b> | <b>171 435</b> | <b>176 389</b>     | <b>84 199</b>        | <b>92 190</b>      |

#### Régimes de retraite à prestations définies

| VARIATION DES OBLIGATIONS   | 2003           | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Valeur actualisée au 1 <sup>er</sup> janvier .. ..  | 398 092        | 401 493            |                      | 401 493            |
| Coût des services .. .. .   | 10 151         | 10 611             |                      | 10 611             |
| Charge d'intérêt .. .. .  | 20 990         | 22 103             |                      | 22 103             |
| Contributions des bénéficiaires .. ..   | 577            | 664                |                      | 664                |
| Modifications du régime .. .. .   | —              | 294                |                      | 294                |
| Première consolidation / (hors du périmètre de consolidation) .. .. .                     | 106            | —                  |                      | —                  |
| Pertes / (profits) actuariels .. .. .   | 39 893         | 11 345             |                      | 11 345             |
| Avantages payés .. .. .   | (25 877)       | (24 230)           |                      | (24 230)           |
| Écarts de conversion (positifs) / négatifs ..   | (26 805)       | (24 188)           |                      | (24 188)           |
| <b>Valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies au 31 décembre</b> | <b>417 127</b> | <b>398 092</b>     |                      | <b>398 092</b>     |

| <i>VARIATION DES ACTIFS DU REGIME</i>                               | 2003           | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                     | 247 627        | 322 468            |                      | 322 468            |
| Rendement effectif des actifs du régime ..                          | 51 578         | (49 235)           |                      | (49 235)           |
| Contributions de la société .. .. .                                 | 22 173         | 14 154             |                      | 14 154             |
| Contributions des bénéficiaires du régime ..                        | 577            | 665                |                      | 665                |
| Première consolidation / hors du périmètre de consolidation .. .. . | (567)          | —                  |                      | —                  |
| Règlements .. .. .  | —              | —                  |                      | —                  |
| Avantages payés .. .. .   | (24 439)       | (22 905)           |                      | (22 905)           |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs ..                       | (17 892)       | (17 520)           |                      | (17 520)           |
| <b>Juste valeur des actifs du régime au 31 décembre .. .. .</b>     | <b>279 057</b> | <b>247 627</b>     |                      | <b>247 627</b>     |

| <i>SITUATION DU FINANCEMENT</i>                    | 2003           | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|--|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Valeur actualisée des obligations non financées    | 22 290         | 20 754             |                      | 20 754             |
| Valeur actualisée des obligations financées ..     | 394 837        | 377 338            |                      | 377 338            |
| Juste valeur des actifs du régime .. .. .          | (279 057)      | (247 627)          |                      | (247 627)          |
| <b>Valeur actualisée des obligations nettes ..</b> | <b>138 070</b> | <b>150 465</b>     |                      | <b>150 465</b>     |
| Profits / (pertes) actuariels non comptabilisés    | (71 405)       | (76 374)           | 83 192               | (159 566)          |
| Coût des services passés .. .. .                   | (1)            | (106)              |                      | (106)              |
| <b>Passif / (actif) net .. .. .</b>                | <b>66 664</b>  | <b>73 985</b>      | <b>83 192</b>        | <b>(9 207)</b>     |
| <b>Montants enregistrés au bilan :</b>             |                |                    |                      |                    |
| <b>Actifs .. .. .</b>                              | <b>—</b>       | <b>0</b>           | <b>(37 332)</b>      | <b>37 332</b>      |
| <b>Passifs .. .. .</b>                             | <b>66 664</b>  | <b>73 985</b>      | <b>45 860</b>        | <b>28 125</b>      |

Les montants repris à l'actif du bilan sont classés sous la rubrique "Autres créances" avant le retraitement IFRS.

| <i>VARIATION DE LA DETTE</i>  | 2003          | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|---------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Dette / (actif) net au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                      | 73 985        | 79 183             | 93 297               | (14 114)           |
| Contributions payées .. .. .  | (23 435)      | (15 519)           |                      | (15 519)           |
| Charges comptabilisées au compte de résultats                               | 19 665        | 13 869             | (3 320)              | 17 189             |
| Première consolidation .. .. .  | 195           | —                  |                      | —                  |
| Hors du périmètre de consolidation des actifs du régime de retraite .. .. . | (222)         | —                  |                      | —                  |
| Ecarts de conversion (positifs) / négatifs ..                               | (3 524)       | (3 548)            | (6 785)              | 3 237              |
| <b>Passif / (actif) net au 31 décembre .. .. .</b>                          | <b>66 664</b> | <b>73 985</b>      | <b>83 192</b>        | <b>(9 207)</b>     |
| <b>Montants enregistrés au bilan :</b>                                      |               |                    |                      |                    |
| <b>Actifs .. .. .</b>   | <b>—</b>      | <b>0</b>           | <b>(37 332)</b>      | <b>37 332</b>      |
| <b>Passifs .. .. .</b>  | <b>66 664</b> | <b>73 985</b>      | <b>45 860</b>        | <b>28 125</b>      |

Les montants comptabilisés dans le compte de résultats sont les suivants :

| <i>CHARGE NETTE DES AVANTAGES</i>   | 2003          | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|---------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Coût des services rendus au cours de l'exercice .. .. .                         | 10 151        | 10 611             |                      | 10 611             |
| Charge d'intérêt .. .. .  | 20 990        | 22 103             |                      | 22 103             |
| Rendement attendu des actifs du régime ..                                       | (14 426)      | (21 238)           |                      | (21 238)           |
| Pertes / (profits) actuariels nets comptabilisés au cours de l'exercice .. .. . | 2 856         | —                  | (3 320)              | 3 320              |
| Coût des services passés .. .. .  | 94            | 2 393              |                      | 2 393              |
| <b>TOTAL .. .. .</b>  | <b>19 665</b> | <b>13 869</b>      | <b>(3 320)</b>       | <b>17 189</b>      |

Les principales hypothèses actuarielles à la date de clôture du bilan (moyennes pondérées) sont :

| <i>HYPOTHESES ACTUARIELLES</i>                    | 2003 | 2002 |
|---|------|------|
| Taux d'actualisation .. .. .                      | 5,3% | 5,6% |
| Rentabilité attendue des actifs du régime .. .. . | 6,9% | 6,7% |
| Futures augmentations salariales .. .. .          | 3,7% | 3,7% |

#### **Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi**

Ceci est relatif aux allocations de préretraite en Belgique (obligations au titre des prestations définies en 2003 : €76 474, 2002 : €77 489) et aux autres avantages postérieurs à l'emploi pour les soins médicaux aux Etats-Unis (obligations au titre des prestations définies en 2003 : €17 707, 2002 : €19 464), qui ne sont pas financés de manière externe. Parmi les obligations au titre des prestations définies en Belgique, un montant de €38 255 (2002 : €39 775) est relatif au personnel en service actif et n'ayant pas encore conclu un accord de préretraite.

| <i>VARIATION DES OBLIGATIONS</i>  | 2003          | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|---------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Valeur actualisée au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                                      | 96 953        | 99 660             |                      | 99 660             |
| Coût des services .. .. .   | 2 465         | 2 412              |                      | 2 412              |
| Charge d'intérêt .. .. .  | 4 900         | 5 121              |                      | 5 121              |
| Contributions des bénéficiaires .. .. .   | —             | —                  |                      | —                  |
| Modifications du régime .. .. .   | —             | —                  |                      | —                  |
| Première consolidation / (hors du périmètre de consolidation) .. .. .                     | —             | —                  |                      | —                  |
| Pertes / (profits) actuariels .. .. .   | 1 884         | 2 226              |                      | 2 226              |
| Avantages payés .. .. .   | (8 549)       | (9 051)            |                      | (9 051)            |
| Ecarts de conversion (positifs) / négatifs ..   | (3 472)       | (3 415)            |                      | (3 415)            |
| <b>Valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies au 31 décembre</b> | <b>94 181</b> | <b>96 953</b>      |                      | <b>96 953</b>      |

| <i>SITUATION DU FINANCEMENT</i>                               | 2003          | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|---|---------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Valeur actualisée des obligations non financées               | 94 181        | 96 953             |                      | 96 953             |
| Valeur actualisée des obligations financées ..                | —             | —                  |                      | —                  |
| Juste valeur des actifs du régime .. ..                       | —             | —                  |                      | —                  |
| <b>Valeur actualisée des obligations nettes ..</b>            | <b>94 181</b> | <b>96 953</b>      |                      | <b>96 953</b>      |
| Profits / (pertes) actuariels non comptabilisés               | (3 332)       | (1 959)            | 1 007                | (2 966)            |
| Coût des services passés non comptabilisés ..                 | 140           | 62                 |                      | 62                 |
| <b>Dette nette .. .. .</b>                                    | <b>90 989</b> | <b>95 056</b>      | <b>1 007</b>         | <b>94 049</b>      |
| <i>VARIATION DE LA DETTE</i>                                  | 2003          | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
| Dette nette au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                | 95 056        | 99 608             | 1 732                | 97 876             |
| Contributions payées .. .. .                                  | (8 549)       | (9 091)            |                      | (9 091)            |
| Charges comptabilisées dans le compte de<br>résultats .. .. . | 7 505         | 7 651              | (84)                 | 7 735              |
| Ecarts de conversion (positifs) / négatifs ..                 | (3 023)       | (3 112)            | (641)                | (2 471)            |
| <b>Dette nette au 31 décembre .. .</b>                        | <b>90 989</b> | <b>95 056</b>      | <b>1 007</b>         | <b>94 049</b>      |

Les montants comptabilisés dans le compte de résultats sont les suivants :

| <i>CHARGE NETTE DES AVANTAGES</i>  | 2003         | 2002<br>après IFRS | Retraitement<br>IFRS | 2002<br>avant IFRS |
|--|--------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Coût des services rendus au cours de<br>l'exercice .. .. .                         | 2 465        | 2 412              |                      | 2 412              |
| Charge d'intérêt .. .. .   | 4 900        | 5 121              |                      | 5 121              |
| Pertes / (profits) actuariels nets comptabilisés<br>au cours de l'exercice .. .. . | 42           | 0                  | (84)                 | 84                 |
| Coût des services passés .. .. .   | 98           | 118                |                      | 118                |
| <b>TOTAL .. .</b>  | <b>7 505</b> | <b>7 651</b>       | <b>(84)</b>          | <b>7 735</b>       |

Les principales hypothèses actuarielles à la date de clôture sont les suivantes (moyennes pondérées) :

| <i>HYPOTHESES ACTUARIELLES</i>                               | 2003  | 2002  |
|--|-------|-------|
| Taux d'actualisation .. .. .                                 | 5,1%  | 5,4%  |
| Futures augmentations salariales .. .. .                     | 3,3%  | 3,8%  |
| Augmentation du coût des soins médicaux (Etats-Unis) .. .. . | 12,0% | 13,0% |

Les moyennes pondérées sont légèrement différentes des régimes de retraite parce qu'elles comportent uniquement les régimes belges et américains (Etats-Unis) ; les hypothèses actuarielles par pays sont néanmoins identiques.

#### Autres avantages à long terme

Cette rubrique correspond principalement aux avantages légaux en matière de retraite dans des pays comprenant la France, l'Italie et la Turquie.

## Régimes d'avantages sur capitaux propres

Les détails sont communiqués dans l'annexe 20.

### 24. Provisions

|   | <i>Restructuration</i> | <i>Litiges</i> | <i>Autres</i> | <i>Total</i>  |
|---|------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>AU 31 DECEMBRE 2002</b> .. ..          | <b>20 582</b>          | <b>3 407</b>   | <b>29 871</b> | <b>53 860</b> |
| Nouvelles provisions constituées .. ..    | 3 870                  | 1 905          | 5 445         | 11 220        |
| Reprises de provisions .. ..              | —                      | (67)           | (729)         | (796)         |
| Augmentation des montants actualisés      | —                      | 13             | 474           | 487           |
| <b>Dotations</b> .. .. .                  | <b>3 870</b>           | <b>1 851</b>   | <b>5 190</b>  | <b>10 911</b> |
| Première consolidation .. ..              | —                      | —              | 1 586         | 1 586         |
| Utilisation durant l'exercice .. ..       | (17 494)               | (1 933)        | (2 466)       | (21 893)      |
| Ecart de conversion (positifs) / négatifs | (372)                  | (254)          | (34)          | (660)         |
| <b>AU 31 DECEMBRE 2003</b> .. ..          | <b>6 586</b>           | <b>3 071</b>   | <b>34 147</b> | <b>43 804</b> |

Les "Nouvelles provisions constituées" concernent la restructuration des films de revêtement spécialisés aux Etats-Unis et des produits tréfilés avancés en Espagne ainsi que la constitution d'une provision pour les garanties des produits dans Bekaert Specialty Films, LLC.

Les montants utilisés pour la restructuration sont principalement relatifs au programme de restructuration dans le secteur "clôtures Europe" présenté l'année précédente. Les autres provisions sont principalement relatives aux programmes environnementaux et aux litiges avec des organismes gouvernementaux. L'échéancier attendu de règlement de ces provisions est incertain.

## 25. Dettes financières et autres dettes non-courantes

Des informations relatives aux dispositions contractuelles du Groupe en matière de prêts et d'emprunts portant intérêt, couvrant des dettes financières (courantes et non-courantes) et d'autres dettes (non-courantes) sont mentionnées ci-dessous.

| 2003   | <i>Echéants<br/>dans<br/>l'année</i> | <i>Echéants<br/>entre un et<br/>cinq ans</i> | <i>Echéants<br/>après cinq<br/>ans</i> | <i>TOTAL</i>   |
|--|--------------------------------------|--|--|----------------|
| <b>Dettes financières non-courantes</b>  |                                      |  |  |                |
| – dettes de location-financement .. ..   | —                                    | 581  | 453                                    | 1 034          |
| – établissements de crédits .. ..  | —                                    | 203 307                                      | 1 010                                  | 204 317        |
| – obligations .. ..  | —                                    | —  | 106 998                                | 106 998        |
| <b>Autres dettes non-courantes .. ..</b>   | <b>—</b>                             | <b>1 862</b>                                 | <b>—</b>                               | <b>1 862</b>   |
| <b>Dettes financières courantes</b>  |                                      |  |  |                |
| – partie à court terme des dettes financières<br>non-courantes -établissements de crédits .. | 8 301                                | —  | —                                      | 8 301          |
| – partie à court terme des dettes de location -<br>financement non-courantes .. ..           | 179                                  | —  | —                                      | 179            |
| – établissements de crédits .. ..  | 168 103                              | —  | —                                      | 168 103        |
| <b>TOTAL .. ..</b>   | <b>176 583</b>                       | <b>205 750</b>                               | <b>108 461</b>                         | <b>490 794</b> |
| <b>2002</b>  | <i>Echéants<br/>dans<br/>l'année</i> | <i>Echéants<br/>entre un et<br/>cinq ans</i> | <i>Echéants<br/>après cinq<br/>ans</i> | <i>TOTAL</i>   |
| <b>Dettes financières non-courantes</b>  |                                      |  |  |                |
| – dettes de location-financement .. ..   | —                                    | 555  | —                                      | 555            |
| – établissements de crédits .. ..  | —                                    | 209 744                                      | 7 000                                  | 216 744        |
| – obligations .. ..  | —                                    | —  | 106 991                                | 106 991        |
| <b>Autres dettes non-courantes .. ..</b>   | <b>—</b>                             | <b>6 175</b>                                 | <b>17 267</b>                          | <b>23 442</b>  |
| <b>Dettes financières courantes</b>  |                                      |  |  |                |
| – partie à court terme des dettes financières<br>non-courantes -établissements de crédits .. | 8 179                                | —  | —                                      | 8 179          |
| – partie à court terme des dettes de location -<br>financement non-courantes .. ..           | 179                                  | —  | —                                      | 179            |
| – établissements de crédits .. ..  | 138 376                              | —  | —                                      | 138 376        |
| <b>TOTAL .. ..</b>   | <b>146 734</b>                       | <b>216 474</b>                               | <b>131 258</b>                         | <b>494 466</b> |

Les dettes financières totales sont principalement libellées en dollars US (66,9%, 2002 : 74,5%), en euros (20,4%, 2002 : 16,0%) et en renminbi chinois (8,4%, 2002 : 6,1%). Le principe général est que ces prêts sont contractés par les entités dans leur monnaie locale, afin d'éviter le risque de change.

Les dettes financières à long terme soumises à un taux d'intérêt fixe représentent 47,4%. Les taux d'intérêt moyens pondérés à la clôture étaient de :

- taux d'intérêt fixe sur les emprunts : 5,65% sur les emprunts en dollars US (2002 : 5,65%) ; non applicable aux prêts en euros et renminbi chinois en 2003 (2002 non applicable) ;
- taux d'intérêt variable sur les emprunts : 1,94% sur les emprunts en dollars US (2002 : 2,35%) et 2,33% pour ceux en euros (2002 : 3,26%).

L'échéance moyenne pondérée à la clôture des dettes à long terme était de 3,5 ans (2002 : 4,4 ans).

Les dettes financières à court terme étaient principalement libellées en dollars US (52,1%, 2002 : 65,1%), en renminbi chinois (20,7%, 2002 : 19,0%) et en euros (20,3%, 2002 : 8,0%).

Pour les dettes financières à court terme, les taux d'intérêt moyens pondérés à la clôture s'élevaient à : 1,60% sur les emprunts en dollars US (2002 : 2,11%), 1,57% pour les emprunts en renminbi chinois (2002 : 5,49%) et 2,31% en euros (2002 : non applicable).

Plusieurs lignes de crédit à court terme en euros et dans d'autres devises sont à la disposition du Groupe pour des montants jugés appropriés aux besoins financiers actuels et à court terme. Ces lignes de crédit sont généralement diversifiées et peuvent être utilisées pour des avances, des découverts, des acceptations, etc.

Le Groupe dispose également de facilités de crédit multidevises à concurrence d'un montant de €185 millions (2002 : €153 millions) portant des taux d'intérêt variables avec une marge fixe. Ces facilités de crédit arriveront à échéance en 2004, 2006 et 2007. A la fin de l'année, €101,0 millions étaient enregistrés sur la ligne "Facilité de Crédit Multidevises" (2002 : €66,2 millions).

De plus, le Groupe dispose d'un programme de Commercial Paper et Medium Term Notes disponible pour un montant maximum de €123,9 millions (même montant en 2002). Au 31 décembre 2003, du "commercial paper" pour €24,5 millions était dû (2002 : néant).

## **26. Instruments financiers dérivés**

Le Groupe Bekaert a recours à des instruments financiers dérivés pour se couvrir des risques de change, des risques de taux d'intérêt et des risques liés aux prix des matières premières découlant de ses activités industrielles et commerciales.

Seulement certains de ces instruments financiers répondent à la "comptabilité de couverture" suivant les critères stricts définis par IAS 39, les autres instruments financiers dérivés sont traités comme des instruments libres détenus à des fins de transaction, conformément à IAS 39.

L'exposition nette de toutes les filiales est gérée centralement par le Département Financier du Groupe selon les objectifs et principes définis par la direction, en vertu de procédures adéquates en matière de présentation et de contrôle. La politique du Groupe consiste à ne pas s'engager dans des transactions spéculatives ou à effet de levier et à ne pas détenir ou émettre des instruments à des fins de transaction.

### **A. Juste valeur**

La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée sur base des taux de change à terme du marché à la date de clôture. La juste valeur de swaps de taux d'intérêt est calculée comme étant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

Les principaux instruments financiers du Groupe qui ne sont pas portés à la juste valeur sont la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les créances et autres actifs courants, les actifs non-courants, les dettes commerciales et les autres dettes et les emprunts à long terme.

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie approche leur juste valeur du fait de l'échéance à court terme de ces instruments financiers. De même, la valeur comptable au coût historique des créances et des dettes qui sont toutes consenties dans des conditions commerciales normales approche leur juste valeur.

La juste valeur des emprunts à long terme portant un intérêt fixe se fonde sur le prix coté du même emprunt ou d'emprunts similaires ou sur les taux en vigueur disponibles pour des dettes ayant la même maturité et une notation semblable. La juste valeur d'emprunts à long terme portant un taux d'intérêt variable prend seulement en compte l'effet de la devise.

### **B. Risque de change**

Le Groupe utilise des contrats de change à terme pour limiter son risque de change commercial relatif aux ventes, achats, redevances et dividendes. Ces contrats ont été conclus avec d'importantes institutions financières.

Suite à l'adoption d'IAS 39, le Groupe n'a pas désigné ses contrats de change à terme comme des "couvertures de flux de trésorerie". Par conséquent, les variations de la juste valeur de ces contrats entre deux dates de clôture sont présentées en "Ajustements de valeur des instruments financiers" sous les "Produits / charges non-opérationnels".

Au 31 décembre 2003, la juste valeur totale des contrats de change à terme était de €1 179 (2002 : €1 100) tandis que les montants notionnels étaient :

| <i>CONTRATS DE CHANGE A TERME</i>               | <i>2003</i>   | <i>2002</i>   |
|---|---------------|---------------|
| <hr/>   |               |               |
| Contrats à terme d'achat de devises, échéant :  |               |               |
| jusqu'à 6 mois .. .. .                          | 717           | —             |
| après 6 mois .. .. .                            | 2 786         | 2 043         |
|   | <hr/>         | <hr/>         |
|   | <b>3 503</b>  | <b>2 043</b>  |
| Contrats à terme de vente de devises, échéant : |               |               |
| jusqu'à 6 mois .. .. .                          | 58 555        | 35 600        |
| après 6 mois .. .. .                            | 640           | 727           |
|   | <hr/>         | <hr/>         |
|   | <b>59 195</b> | <b>36 327</b> |

Le Groupe a conclu des swaps de taux d'intérêt inter-devises (Cross Currency Interest Rate Swaps ou "CCIRS") pour un montant notionnel de €260 542 (2002 : €250 150) donnant lieu à l'obligation de vendre des devises et l'intérêt y afférent contre des euros, des dollars US et des livres sterling suivant des clauses prédéfinies. Avec l'adoption d'IAS 39, le Groupe a désigné le swap de taux d'intérêt inter-devises ("CCIRS") lié à son obligation en euros comme une couverture de juste valeur. Par conséquent, les variations dans la juste valeur de l'instrument de couverture et de l'élément couvert sont compensées dans le compte de résultats. Les autres swaps de taux d'intérêt inter-devises ne répondaient pas aux conditions définies par IAS 39 et ne sont donc pas traités comme des instruments financiers de couverture, bien qu'ils soient économiquement des couvertures. Au 31 décembre 2003, la juste valeur totale des swaps de taux d'intérêt inter-devises était de €73 163 (2002 : €43 046).

### **C. Risque de taux d'intérêt**

Pour gérer son risque de taux d'intérêt, le Groupe a conclu des swaps de taux d'intérêt. Tout différentiel de taux est comptabilisé en ajustement des autres charges ou produits financiers sur la durée de la dette sous-jacente. Sur la dette totale au 31 décembre 2003, le risque de taux d'intérêt se rapportant à l'équivalent de €119 083 (2002 : €143 797) a été couvert par ces accords de taux d'intérêt.

Les maturités des swaps de taux d'intérêt sont les suivantes :

- maturité à un an : €319 (2002 : €380) ;
- maturité entre un et cinq ans : €98 970 (2002 : €119 578) ;
- maturité à plus de cinq ans : €19 794 (2002 : €23 839).

Au 31 décembre 2003, la juste valeur totale des swaps de taux d'intérêt était de €(9 378), comparée à €(15 372) l'année précédente.

Suite à l'adoption d'IAS 39, le Groupe a seulement désigné une partie de ses swaps de taux d'intérêt comme des "couvertures de flux de trésorerie". Bien que le Groupe ait conclu des swaps de taux d'intérêt (Interest Rate Swaps ou "IRS") se rapportant à la combinaison d'un emprunt et d'un swap de taux d'intérêt inter-devises uniquement pour des raisons de couverture et non pas à des fins de transaction, de tels IRS sont considérés comme des "instruments détenus à des fins de transaction" sous IAS 39 plutôt que comme des instruments de couverture.

### **D. Risques liés aux matières premières**

Pour gérer le risque de variation de prix du zinc, le Groupe a conclu des contrats de couverture (contrats à terme).

Lors de la mise en oeuvre d'IAS 39, le Groupe a désigné ses contrats à terme sur le zinc comme des "couvertures de flux de trésorerie". En conséquence, les variations de la juste valeur de ces contrats sont comptabilisées dans la réserve associée à des instruments de couverture. Les profits et pertes sur ces instruments de couverture seront pris dans le coût des ventes de façon symétrique par rapport à la transaction sous-jacente consistant en la vente de produits finis. Les profits et les pertes sur ces instruments de couverture réalisés avant la transaction sous-jacente sont reportés.

En 2003, le groupe a réévalué son exposition au risque lié aux matières premières et, tenant compte principalement de ses risques limités et du manque d'avantages significatifs, s'est retiré de toutes les couvertures de matières premières, de sorte que la juste valeur des contrats en cours au 31 décembre 2003 est nul (2002 : €(8 044)) ; les montants notionnels ouverts étaient :

|                          | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Expirant en 2003 .. .. . | —           | 19 056      |
| Expirant en 2004 .. .. . | —           | 10 070      |
| Expirant en 2005 .. .. . | —           | 2 530       |

#### E. Risque de crédit

Pour gérer son risque de crédit, le Groupe a mis en place une politique de crédit et l'exposition au risque de crédit est contrôlée en permanence. Des évaluations sont réalisées sur toutes les contreparties réclamant du crédit au-delà d'un certain seuil. De plus, le risque de crédit est couvert par des polices d'assurance souscrites auprès d'un assureur public et d'un assureur privé et par l'utilisation systématique d'instruments de crédit (p.e. lettre de change).

#### Décomposition de la position nette par type d'instrument financier

| <i>JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS<br/>FINANCIERS DERIVES COURANTS<br/>ET NON-COURANTS</i> | <i>ACTIFS</i> |               | <i>PASSIFS</i>  |                 | <i>POSITION NETTE</i> |               |
|---|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------|
|   | <i>2003</i>   | <i>2002</i>   | <i>2003</i>     | <i>2002</i>     | <i>2003</i>           | <i>2002</i>   |
| <b>Instruments financiers</b>   |               |               |                 |                 |                       |               |
| Contrats à terme sur le zinc et contrats<br>d'options .. .. .                           | —             | —             | —               | (8 044)         | —                     | (8 044)       |
| Contrats de change à terme .. .. .  | 1 916         | 1 391         | (737)           | (291)           | 1 179                 | 1 100         |
| Swaps de taux d'intérêt .. .. .   | —             | 1             | (9 378)         | (15 373)        | (9 378)               | (15 372)      |
| Swaps de taux d'intérêt inter-devises   | 73 629        | 43 255        | (465)           | (199)           | 73 164                | 43 056        |
| <b>ACTIFS / (PASSIFS) NETS .. .. .</b>  | <b>75 545</b> | <b>44 647</b> | <b>(10 580)</b> | <b>(23 907)</b> | <b>64 965</b>         | <b>20 740</b> |

#### Variation de la position nette comptabilisée au bilan

|  | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
|--|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .   | 20 740        | (3 176)       |
| Augmentation / (diminution) via le compte de résultats .. .. .                               | 44 117        | 23 570        |
| Augmentation / (diminution) via la réserve associée aux instruments de<br>couverture .. .. . | 9 045         | 629           |
| Première consolidation .. .. .   | —             | —             |
| Hors du périmètre de consolidation .. .. .   | —             | —             |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (8 937)       | (2 437)       |
| Transferts .. .. .   | —             | 2 154         |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b>   | <b>64 965</b> | <b>20 740</b> |

Les variations passant par le compte de résultats sont expliquées dans l'annexe 7 (produits et charges non-opérationnels).

## 27. Autres dettes, charges à imputer et produits à reporter

### Autres dettes

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                        | <i>2003</i>   | <i>2002</i>   |
|--|---------------|---------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 12 493        | 16 826        |
| Augmentation / (diminution) .. .. .                  | 11 700        | (2 646)       |
| Première consolidation .. .. .                       | 886           | 540           |
| Hors périmètre de consolidation .. .. .              | (16)          | (185)         |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (3 058)       | (2 042)       |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>22 005</b> | <b>12 493</b> |

L'augmentation des "autres dettes" provient d'une différence temporaire dans les paiements.

### Charges à imputer et produits à reporter

| <i>VALEUR COMPTABLE NETTE</i>                        | <i>2003</i>  | <i>2002</i>  |
|--|--------------|--------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier .. .. .                   | 7 662        | 10 349       |
| (Diminution) / augmentation .. .. .                  | (790)        | (1 680)      |
| Première consolidation .. .. .                       | 1 674        | 83           |
| Hors périmètre de consolidation .. .. .              | (13)         | —            |
| Ecarts de conversion (négatifs) / positifs .. .. .   | (886)        | (1 090)      |
| <b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31 DECEMBRE .. .. .</b> | <b>7 647</b> | <b>7 662</b> |

## 28. Tableau des flux de trésorerie

La trésorerie provenant des activités opérationnelles a été principalement employée pour le financement des programmes d'expansion en Chine et en Europe de l'est.

La trésorerie utilisée dans les activités d'investissement se rapporte à l'augmentation de la participation dans Contours Ltd, Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A., et à l'acquisition de Drôtovňa Drôty a.s. et Drôtovňa Kordy a.s. (fusionné depuis au sein de Bekaert Hlohovec, a.s.) et Bekaert Specialty Films Nordic AB et Bekaert Specialty Films North Europe AB.

## 29. Engagements hors bilan

Au 31 décembre, les engagements hors bilan importants étaient :

|  | <i>2003</i> | <i>2002</i> |
|--|-------------|-------------|
| Garanties accordées en faveur de tiers .. .. . | 4 433       | 33 697      |
| Engagements d'achat d'immobilisations .. .. .  | 1 730       | 514         |
| Autres engagements .. .. .                     | —           | 1 643       |

## 30. Parties liées

Les rémunérations et retraites attribuées aux administrateurs de la société mère pour services rendus aux sociétés du Groupe s'élèvent à €2 220 (€3 903 in 2002) (pour de plus amples informations : voir "Déclaration de Corporate Governance").

### 31. Résultats par action

| <i>Au 31 décembre 2003</i>   | <i>Base</i>    | <i>Dilué</i>   |
|--|----------------|----------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires .. .. .  | 22 111 807     | 22 111 807     |
| Effet de l'émission des droits de souscription (annexe 20) .. .. .   | —              | 83             |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) .. .. .  | —              | 22 111 890     |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires .. .. .   | 85 213         | 85 213         |
| <b>Résultat par action (en euros) .. .. .</b>  | <b>3,854</b>   | <b>3,854</b>   |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts .. .. .</b>  | <b>68 836</b>  | <b>68 836</b>  |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts par action (en euros) ..</b>                                   | <b>3,113</b>   | <b>3,113</b>   |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents                                      | 79 268         | 79 268         |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents par action (en euros) .. .. .</b> | <b>3,585</b>   | <b>3,585</b>   |
| <i>Au 31 décembre 2002</i>   | <i>Base</i>    | <i>Dilué</i>   |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires .. .. .  | 22 149 092     | 22 149 092     |
| Effet de l'émission des droits de souscription (annexe 20) .. .. .   | —              | 14 893         |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué) .. .. .  | —              | 22 163 985     |
| <i>APRES IFRS</i>  |                |                |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires .. .. .   | (46 266)       | (46 266)       |
| <b>Résultat par action (en euros) .. .. .</b>  | <b>(2,089)</b> | <b>(2,087)</b> |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts .. .. .   | (65 875)       | (65 875)       |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts par action (en euros) ..</b>                                   | <b>(2,974)</b> | <b>(2,972)</b> |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents                                      | 79 917         | 79 917         |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents par action (en euros) .. .. .</b> | <b>3,608</b>   | <b>3,606</b>   |
| <i>AVANT IFRS</i>  |                |                |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires .. .. .   | (49 511)       | (49 511)       |
| <b>Résultat par action (en euros) .. .. .</b>  | <b>(2,235)</b> | <b>(2,234)</b> |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts .. .. .   | (69 280)       | (69 280)       |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts par action (en euros) ..</b>                                   | <b>(3,128)</b> | <b>(3,126)</b> |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents                                      | 76 512         | 76 512         |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôts et événements non-récurrents par action (en euros) .. .. .</b> | <b>3,454</b>   | <b>3,452</b>   |

La valeur moyenne d'une action ordinaire en 2003 a été de €41,22 par action (2002 : €45,57 par action).

### 32. Etat consolidé des relations avec les sociétés mises en équivalence

Au 31 décembre, les sociétés consolidées présentaient des soldes ouverts avec les sociétés suivantes :

|                                   | <i>Joint ventures</i> | <i>Entreprises associées</i> | <i>Joint ventures</i> | <i>Entreprises associées</i> |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
|                                   | <i>2003</i>           | <i>2003</i>                  | <i>2002</i>           | <i>2002</i>                  |
| Créances non-courantes .. .. .    | 2 829                 | 108                          | 384                   | 4 111                        |
| Créances commerciales .. .. .     | 844                   | 445                          | 3 070                 | 578                          |
| Autres créances courantes .. .. . | 2 911                 | 739                          | 2 401                 | 709                          |
| Dettes non-courantes .. .. .      | —                     | —                            | —                     | —                            |
| Dettes commerciales .. .. .       | 1 389                 | 234                          | 2 178                 | 168                          |
| Autres dettes courantes .. .. .   | 31                    | —                            | 1 254                 | —                            |

et ont réalisé les transactions suivantes avec ces sociétés :

|                                | <i>Joint ventures</i> | <i>Entreprises associées</i> | <i>Joint ventures</i> | <i>Entreprises associées</i> |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
|                                | <i>2003</i>           | <i>2003</i>                  | <i>2002</i>           | <i>2002</i>                  |
| Chiffre d'affaires net .. .. . | 7 507                 | 34                           | 12 924                | 208                          |
| Redevances reçues .. .. .      | 3 530                 | 120                          | 5 342                 | 329                          |
| Redevances payées .. .. .      | —                     | —                            | —                     | —                            |
| Produits financiers .. .. .    | 346                   | 16                           | 204                   | 27                           |
| Charges financières .. .. .    | 10                    | —                            | 208                   | —                            |
| Dividendes reçus .. .. .       | 22 021                | 35                           | 19 055                | 68                           |
| Engagements en capital .. .. . | —                     | —                            | —                     | —                            |

### 33. Rapport annuel du Conseil d'administration et comptes annuels de N.V. Bekaert S.A.

#### Comptes annuels statutaires

Les comptes annuels statutaires de la société mère N.V. Bekaert S.A. sont présentés ci-dessous selon un schéma abrégé.

Conformément au Code belge des Sociétés, le Rapport de Gestion et les comptes annuels de la société mère N.V. Bekaert S.A., ainsi que le rapport du Commissaire ont été déposés à la Banque Nationale de Belgique.

Ces rapports sont disponibles sur demande à :

N.V. Bekaert S.A.  
Group Management  
President Kennedypark 18  
B – 8500 KORTRIJK (Belgique)

Le Commissaire a exprimé une opinion sans réserve sur les comptes annuels statutaires de N.V. Bekaert S.A.

#### COMPTE DE RESULTATS ABREGE

| <i>EXERCICES SE CLOTURANT AU 31 DECEMBRE</i>                    | <i>2003</i>    | <i>2002</i>     |
|---|----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires .. .. .                                      | 496 492        | 669 390         |
| BENEFICE (PERTE) D'EXPLOITATION .. .. .                         | 10 693         | 8 031           |
| Résultats financiers .. .. .                                    | 151 822        | 1 532           |
| Résultats extraordinaires .. .. .                               | (45 946)       | (70 848)        |
| Impôts sur le résultat de l'exercice et impôts différés .. .. . | —              | (1)             |
| <b>BENEFICE / (PERTE) DE L'EXERCICE .. .. .</b>                 | <b>116 569</b> | <b>(61 286)</b> |

## BILAN ABREGE APRES AFFECTATION DES RESULTATS

AU 31 DECEMBRE

|  | 2003             | 2002             |
|--|------------------|------------------|
| <b>ACTIFS IMMOBILISES</b> .. .. .                            | <b>1 358 168</b> | <b>1 413 604</b> |
| Frais d'établissement, immobilisations incorporelles .. .. . | 31 688           | 40 513           |
| Immobilisations corporelles .. .. .                          | 78 383           | 76 030           |
| Immobilisations financières .. .. .                          | 1 248 097        | 1 297 061        |
| <b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .. .. .                             | <b>220 856</b>   | <b>206 348</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .. .. .                              | <b>1 579 024</b> | <b>1 619 952</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b> .. .. .                              | <b>801 775</b>   | <b>725 970</b>   |
| Capital .. .. .  | 170 000          | 170 000          |
| Plus-values de réévaluation .. .. .                          | 1 995            | 1 995            |
| Réserve légale .. .. .                                       | 17 000           | 17 000           |
| Réserves immunisées .. .. .                                  | —                | —                |
| Réserves disponibles, bénéfice reporté .. .. .               | 612 780          | 536 975          |
| Subsides en capital .. .. .                                  | —                | —                |
| <b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b> .. .. .                 | <b>68 292</b>    | <b>71 233</b>    |
| <b>DETTES</b> .. .. .  | <b>708 957</b>   | <b>822 749</b>   |
| Dettes à plus d'un an .. .. .                                | 439 368          | 439 571          |
| Dettes à un an au plus et comptes de régularisation .. .. .  | 269 589          | 383 178          |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b> .. .. .                               | <b>1 579 024</b> | <b>1 619 952</b> |

## **REGLES D'EVALUATION**

Les règles d'évaluation et les méthodes de conversion utilisées dans les comptes statutaires de la société mère sont basées sur la législation comptable belge.

### **Résumé du rapport annuel du Conseil d'administration**

Les ventes s'élevant à €496 492 ont diminué de 25% par rapport à l'exercice précédent. Cela s'explique essentiellement par la réduction de l'activité "Clôtures" dans l'entité légale séparé Bekaert Fencing NV. "Matériaux avancés" et le département d'ingénierie ont réalisé des ventes plus importantes. Le chiffre d'affaires du département d'ingénierie est 70% plus élevé que l'année passée, principalement à la suite de la livraison d'équipements pour l'expansion en Chine et en Europe centrale. Le chiffre d'affaires des produits tréfilés avancés est légèrement en dessous des chiffres de 2002.

Le résultat opérationnel s'élève à €10 693 (2002 : €8 031). L'impact de la réduction de Bekaert Fencing NV a été plus que compensé par des amortissements plus faibles et par une moindre charge relative aux provisions pour pension et droits similaires.

Le résultat financier est sensiblement plus élevé que l'année passée (2003 : €151 822, 2002 : €1 532) ce qui provient principalement d'un produit des immobilisations financières plus élevé.

Suite à une perte sur la cession et à des réductions de valeurs sur les immobilisations financières respectivement de €14 010 et €29 173, un résultat exceptionnel négatif est présenté pour un montant de €45 946 (2002 : €70 848).

Le bénéfice net de l'exercice clôturé au 31 décembre 2003 s'élève à €116 569, comparé à une perte de €61 286 en 2002.

### **Etat des activités du Commissaire et des personnes liées**

En relation avec un contrat existant, une entreprise précédemment liée avec laquelle le Commissaire a terminé sa relation professionnelle avant le 31 décembre 2003, a rendu des services informatiques à la société pour un montant de €6 034. Des autres honoraires d'un montant de €415 ont été facturés par le Commissaire et des personnes lui étant rattachées. Ces honoraires correspondent essentiellement à des services liés à l'audit et aux taxes.

### **Programmes environnementaux**

La provision pour programmes environnementaux s'élève à €13 946 provenant de charges supplémentaires de €2 305 et de reprises de provisions pour €1 192.

### **Information en matière de Recherche et développement**

Des informations détaillées sur les activités de recherche et de développement de la Société sont disponibles dans le profil de l'Entreprise.

### **Conflit d'intérêts**

Conformément au Code des Sociétés et suivant les Statuts du Conseil, les membres du Conseil d'administration sont censés avertir préalablement le Président de tout point à l'ordre du jour pour lequel ils ont un conflit d'intérêts direct ou indirect de nature financière avec la société et s'abstenir de participer aux discussions et de voter sur ces points.

En 2003, Mr Hubert Jacobs van Merlen s'est abstenu de participer aux discussions et de voter sur le dédommagement par la société de sa responsabilité civile comme administrateur. Des informations plus détaillées sont disponibles dans le chapitre "Déclaration de Corporate Governance" de ce rapport annuel.

## ETAT DU CAPITAL

Depuis la parution du rapport annuel 2002, aucune nouvelle notification de détention d'actions du capital social de la société n'a été transmise conformément à l'article 4 de la loi du 2 mars 1989.

| <i>DECLARANT</i>  | <i>Date de notification</i> | <i>Nombre d'actions</i> | <i>% du nombre total d'actions</i> |
|---|-----------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Stichting Administratiekantoor Bekaert<br>Chasséveld 1, Breda (Pays-Bas) (*) .. .. .            | 09.03.01                    | 4 265 940               | 19,33                              |
| Mandataire de personnes physiques,<br>M. X. Oberson, 20 rue de Candolle, Genève (Suisse) (*)    | 31.10.96                    | 2 223 140               | 10,07                              |
| Beauval Enterprises Corp., 325 Waterfront Drive, Tortola (Iles<br>Vierges Britanniques) .. .. . | 29.11.99                    | 1 100 000               | 4,98                               |
| Tirhold Inc., Bank of America Building,<br>50th Street 5, Panama (Rep. de Panama) .. .. .       | 01.03.99                    | 1 079 630               | 4,89                               |
| HLF S.p.r.l., square Vergote 19, Bruxelles (*) .. .. .  | 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, Anvers (*) .. .. .  | 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, Bruxelles (*) .. .. .                                      | 01.03.99                    | 16 000                  | 0,07                               |
| S.A. Berfin, Drève L. Chaudoir 16, Bruxelles .. .. .  | 01.03.99                    | 15 000                  | 0,07                               |
| S.A. Subeco, rue Guimard 19, Bruxelles (*) .. .. .  | 01.03.99                    | 12 600                  | 0,06                               |
| Brocsa S.A., av. De Fré 225, Bruxelles (*) .. .. .  | 01.03.99                    | 6 770                   | 0,03                               |
| <b>TOTAL .. .. .</b>  |                             | <b>8 889 830</b>        | <b>40,28</b>                       |

(\*) Ces personnes physiques et morales, liées par leur contrôle conjoint du "Stichting Administratiekantoor Bekaert", détiennent, ensemble avec le "Stichting Administratiekantoor Bekaert", 6 695 200 actions représentant 30,34% du capital.

### 34. Filiales, joint ventures et entreprises associées

#### A. FILIALES

##### ENTREPRISES INDUSTRIELLES

%

##### EUROPE

|                                      |         |                                       |     |
|--------------------------------------|---------|---------------------------------------|-----|
| Bekaert Bohumín s.r.o.               | .. .. . | Bohumín, République Tchèque           | 100 |
| Bekaert CEB Technologies B.V.        | .. .. . | Eindhoven, Pays-Bas                   | 100 |
| Bekaert Combustion Technology B.V.   | .. .. . | Assen, Pays-Bas                       | 75  |
| Bekaert Combustion Technology NV     | .. .. . | Zwevegem, Belgique                    | 75  |
| Bekaert Deutschland GmbH             | .. .. . | Schwalmtal, Allemagne                 | 100 |
| Bekaert Dymonics                     | .. .. . | Zulte, Belgique                       | 100 |
| Bekaert Dymonics GmbH                | .. .. . | Bad Homburg, Allemagne                | 100 |
| Bekaert Fencing España, S.L.         | .. .. . | Burgos, Espagne                       | 100 |
| Bekaert Fencing Limited              | .. .. . | Sheffield, Royaume-Uni                | 100 |
| Bekaert Fencing NV                   | .. .. . | Zwevegem, Belgique                    | 100 |
| Bekaert Fencing S.A.                 | .. .. . | Bourbourg, France                     | 100 |
| Bekaert Fencing S.p.A.               | .. .. . | Tortoreto, Italie                     | 100 |
| Bekaert Fencing Sp.z o.o.            | .. .. . | Kotlarnia, Pologne                    | 100 |
| Bekaert Fibre Processing Systems     | .. .. . | Wevelgem, Belgique                    | 100 |
| Bekaert France S.A.                  | .. .. . | Charleville-Mézières, France          | 100 |
| Bekaert Hemiksem                     | .. .. . | Hemiksem, Belgique                    | 100 |
| Bekaert Hlohovec, a.s.               | .. .. . | Hlohovec, République de Slovaquie     | 100 |
| Bekaert Indoor Safety B.V.           | .. .. . | Ede, Pays-Bas                         | 95  |
| Bekaert Petrovice s.r.o.             | .. .. . | Petrovice, République Tchèque         | 100 |
| Bekaert Progressive Composites, S.A. | .. .. . | Munguía, Espagne                      | 100 |
| Bekaert Slovakia, s.r.o.             | .. .. . | Sladkovicovo, République de Slovaquie | 100 |
| Bekaert VDS                          | .. .. . | Deinze, Belgique                      | 100 |
| Bekintex                             | .. .. . | Wetteren, Belgique                    | 100 |
| Industrias del Ubierna, S.A.         | .. .. . | Burgos, Espagne                       | 100 |
| Sobelcard                            | .. .. . | Zwevegem, Belgique                    | 100 |
| Sorevi S.A.                          | .. .. . | Limoges, France                       | 87  |
| Sorevi Savoie S.A.                   | .. .. . | Bons en Chablais, France              | 87  |
| Tinsley Wire (Ireland) Limited       | .. .. . | Dublin, Irlande                       | 100 |
| Werler Drahtwerke GmbH               | .. .. . | Werl, Allemagne                       | 100 |

##### AMERIQUE DU NORD

|  |         |                                     |     |
|--|---------|-------------------------------------|-----|
| Bekaert CEB Technologies Canada Ltd        | .. .. . | Calgary, Canada                     | 100 |
| Bekaert Combustion Technology Corporation  | .. .. . | Wilmington (Delaware), Etats-Unis   | 75  |
| Bekaert Corporation                        | .. .. . | Wilmington (Delaware), Etats-Unis   | 100 |
| Bekaert Progressive Composites Corporation | .. .. . | Atlanta (Georgia), Etats-Unis       | 80  |
| Bekaert Specialty Films, LLC               | .. .. . | Wilmington (Delaware), Etats-Unis   | 100 |
| Rotar, Inc.                                | .. .. . | Minneapolis (Minnesota), Etats-Unis | 100 |
| Titan Steel & Wire Co. Ltd                 | .. .. . | Surrey (BC), Canada                 | 70  |

##### AFRIQUE

|   |         |                            |    |
|---|---------|----------------------------|----|
| Bekaert Bastion Fencing Systems (Pty) Ltd | .. .. . | Blackheath, Afrique du Sud | 60 |
|---|---------|----------------------------|----|

##### ASIE

|   |         |                                    |     |
|---|---------|------------------------------------|-----|
| Bekaert Industries Private Limited                    | .. .. . | Taluka Shirur, District Pune, Inde | 100 |
| Bekaert Jiangyin Steel Cord Company Limited           | .. .. . | Jiangyin, Chine                    | 90  |
| Bekaert-Jiangyin Wire Products Co., Ltd               | .. .. . | Jiangyin, Chine                    | 90  |
| Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd                 | .. .. . | Weihai, Chine                      | 100 |
| Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd                  | .. .. . | Shenyang, Chine                    | 98  |
| Bekaert Technology and Engineering (Jiangyin) Co. Ltd | .. .. . | Jiangyin, Chine                    | 100 |
| Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd                     | .. .. . | Tokyo, Japon                       | 70  |
| Bekinit Kabushiki Kaisha                              | .. .. . | Miyashiro-Machi, Japon             | 60  |
| Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S.               | .. .. . | Istanbul, Turquie                  | 50  |
| China Bekaert Steel Cord Company Limited              | .. .. . | Jiangyin, Chine                    | 90  |
| PT. Bekaert Indonesia                                 | .. .. . | Karawang, Indonésie                | 100 |
| Shanghai Bekaert Ergang Company Limited               | .. .. . | Shanghai, Chine                    | 70  |

**EUROPE**

|   |                                     |     |
|---|-------------------------------------|-----|
| Bekaert (Schweiz) AG .. .. .                    | Baden, Suisse                       | 100 |
| Bekaert A/S .. .. .                             | Roskilde, Danemark                  | 100 |
| Bekaert Asia .. .. .                            | Zwevegem, Belgique                  | 100 |
| Bekaert Beheer B.V. .. .. .                     | Nieuwegein, Pays-Bas                | 100 |
| Bekaert-CMTM GmbH .. .. .                       | Saalfeld, Allemagne                 | 100 |
| Bekaert Combustion Technology Limited .. .. .   | Hinckley, Royaume-Uni               | 75  |
| Bekaert France SAS .. .. .                      | Antony, France                      | 100 |
| Bekaert Ges.m.b.H. .. .. .                      | Maria Enzersdorf-Südstadt, Autriche | 100 |
| Bekaert Limited .. .. .                         | Sheffield, Royaume-Uni              | 100 |
| Bekaert Nederland B.V. .. .. .                  | Dordrecht, Pays-Bas                 | 100 |
| Bekaert Norge A/S .. .. .                       | Frogner, Norvège                    | 100 |
| Bekaert Portugal Lda .. .. .                    | Lisboa, Portugal                    | 100 |
| Bekaert Specialty Films Nordic AB .. .. .       | Rimbo, Suède                        | 100 |
| Bekaert Specialty Films North Europe AB .. .. . | Rimbo, Suède                        | 100 |
| Bekaert Specialty Films (UK) Ltd .. .. .        | Worcestershire, Royaume-Uni         | 100 |
| Bekaert Svenska AB .. .. .                      | Göteborg, Suède                     | 100 |
| Bekaert Wire o.o.o. .. .. .                     | Moscou, Fédération Russe            | 100 |
| Imaware .. .. .                                 | Zwevegem, Belgique                  | 75  |
| Innovative Sputtering Technology .. .. .        | Zulte, Belgique                     | 100 |
| Joseph Sykes Brothers Limited .. .. .           | Sheffield, Royaume-Uni              | 100 |
| Leon Bekaert S.p.A. .. .. .                     | Trezzano Sul Naviglio, Italie       | 100 |

**AMERIQUE DU NORD**

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

**AMERIQUE LATINE**

|   |                                 |     |
|---|---------------------------------|-----|
| Bekaert Specialty Films de Mexico, SA de CV .. .. .   | Monterrey, Mexique              | 100 |
| Bekaert Trade Latin America N.V. .. .. .              | Curaçao, Antilles Néerlandaises | 100 |
| Bekaert Trade Mexico, S. de R.L. de C.V. .. .. .      | Mexico City, Mexique            | 100 |
| Specialty Films de Services Company, SA de CV .. .. . | Monterrey, Mexique              | 100 |

**ASIE**

|   |                  |     |
|---|------------------|-----|
| Bekaert Hong Kong Limited .. .. .             | Hong Kong, Chine | 100 |
| Bekaert Korea Ltd .. .. .                     | Seoul, Corée     | 100 |
| Bekaert Singapore Pte Ltd .. .. .             | Singapour        | 100 |
| Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd .. .. . | Singapour        | 100 |
| SAM Logistics (Shanghai) Co., Ltd .. .. .     | Shanghai, Chine  | 100 |

**AUSTRALIE**

|   |                        |     |
|---|------------------------|-----|
| Bekaert Building Products Pty Ltd .. .. .         | Sydney, Australie      | 100 |
| Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd .. .. . | Seven Hills, Australie | 100 |

**SOCIETES FINANCIERES**

%

|   |                                      |     |
|---|--------------------------------------|-----|
| Becare Limited .. .. .                                | Dublin, Irlande                      | 100 |
| Bekaert (Ireland) Limited .. .. .                     | Dublin, Irlande                      | 100 |
| Bekaert Coördinatiecentrum .. .. .                    | Zwevegem, Belgique                   | 100 |
| Bekaert do Brasil .. .. .                             | Contagem, Brésil                     | 100 |
| Bekaert Engineering .. .. .                           | Zwevegem, Belgique                   | 100 |
| Bekaert GmbH .. .. .                                  | Friedrichsdorf, Allemagne            | 100 |
| Bekaert Holding B.V. ... .. .                         | Assen, Pays-Bas                      | 100 |
| Bekaert Ibérica Holding, S.L. .. .. .                 | Burgos, Espagne                      | 100 |
| Bekaert North America Management Corporation .. .. .  | Wilmington (Delaware),<br>Etats-Unis | 100 |
| Bekpart B.V. .. .. .                                  | Assen, Pays-Bas                      | 100 |
| Imperial Eagle Limited .. .. .                        | Hinckley, Royaume-Uni                | 75  |
| Société de Participations Financières Bekaert .. .. . | Antony, France                       | 100 |
| Sentinel Garden Products Limited (*) .. .. .          | Sheffield, Royaume-Uni               | 100 |

(\*) conséquence des récentes restructurations des sociétés du Royaume-Uni, TWIL Limited (maintenant nommé TWIL Company) n'est plus la société détentrice.

## B. JOINT VENTURES

### ENTREPRISES INDUSTRIELLES

|   | %                                   |
|---|-------------------------------------|
| <b>EUROPE</b>   |                                     |
| Bekaert Handling A/S .. .. .                                    | Middelfart, Danemark 50             |
| Bekaert Handling Limited .. .. .                                | Spennymoor, Royaume-Uni 50          |
| Bekaert Handling SNC .. .. .                                    | Saint Clément des Levées, France 50 |
| Bekaert Handling Systems AB .. .. .                             | Stockholm, Suède 50                 |
| Bekaert Handling Systems Ltd .. .. .                            | Droitwich, Royaume-Uni 50           |
| Bekaert Timeda B.V. . . . .                                     | Enschede, Pays-Bas 50               |
| Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A. . . . .            | Chelles, France 25                  |
| Bruker Technik GmbH .. .. .                                     | Schramberg, Allemagne 50            |
| Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG .. .. .                           | Bocholt, Allemagne 50               |
| <b>AMERIQUE DU NORD</b>   |                                     |
| Wire Rope Industries Ltd .. .. .                                | Pointe-Claire, Canada 48            |
| <b>AMERIQUE LATINE</b>  |                                     |
| Acma S.A. . . . .   | Santiago, Chili 50                  |
| Acmanet S.A. . . . .  | Santiago, Chili 50                  |
| Belgo Bekaert Arames S.A. . . . .                               | Contagem, Brésil 45                 |
| BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. . . . .      | Vespasiano, Brésil 45               |
| Cimaf Cabos S.A. . . . .  | São Paulo, Brésil 48                |
| Ideal Alambrec S.A. . . . .                                     | Quito, Equateur 50                  |
| Industrias Chilenas de Alambre Inchalam S.A. . . . .            | Talcahuano, Chili 50                |
| Jossan S/A . . . . .  | Feira de Santana, Brésil 45         |
| Procables S.A. . . . .  | Callao, Pérou 45                    |
| Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A. . . . .  | Bogota, Colombie 50                 |
| Productos de Acero Cassadó S.A. . . . .                         | Callao, Pérou 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              |
| <b>AUSTRALIE</b>  |                                     |
| Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd .. .. .                    | North Shore, Australie 50           |
| <b>BUREAUX DE VENTE, ENTREPOTS ET AUTRES</b>                    |                                     |
| <b>EUROPE</b>   |                                     |
| Bekaert Faser Vertriebs GmbH .. .. .                            | Idstein, Allemagne 50               |
| LB Systemer A/S .. .. .   | Copenhague, Danemark 50             |
| Netlon Sentinel Limited .. .. .                                 | Sheffield, Royaume-Uni 50           |
| SCI La Haie Briffault . . . . .                                 | Saint Clément des Levées, France 50 |
| <b>AMERIQUE LATINE</b>  |                                     |
| Prodalam Argentina S.A. . . . .                                 | Buenos Aires, Argentine 50          |
| Productos de Alambre Prodalam S.A. . . . .                      | Santiago, Chili 50                  |
| <b>SOCIETES FINANCIERES</b>                                     |                                     |
| Acma Inversiones S.A. . . . .                                   | Talcahuano, Chili 50                |
| Alambres Andinos S.A. (Alansa) .. .. .                          | Quito, Equateur 50                  |
| Bekaert Handling France SAS .. .. .                             | Saint Clément des Levées, France 50 |
| Bekaert Handling Group A/S . . . . .                            | Copenhague, Danemark 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, Iles Caiman 50        |

**C. ENTREPRISES ASSOCIEES***ENTREPRISES INDUSTRIELLES*

%

**EUROPE**

---

|                        |                             |    |
|------------------------|-----------------------------|----|
| Pindurg S.L. . . . . . | Briviesca (Burgos), Espagne | 33 |
|------------------------|-----------------------------|----|

**ASIE**

|  |                 |    |
|--|-----------------|----|
| Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products<br>Co., Ltd | Jiangyin, Chine | 30 |
|--|-----------------|----|

|  |           |    |
|--|-----------|----|
| Precision Surface Technology Pte Ltd . . . . . | Singapour | 33 |
|--|-----------|----|

## MODIFICATIONS EN 2003

### 1. Nouvelles participations

| <i>FILIALES</i>                                 |                                   | %   |
|---|-----------------------------------|-----|
| Bekaert CEB Technologies B.V. .. .. .           | Eindhoven, Pays-Bas               | 100 |
| Bekaert CEB Technologies Canada Ltd .. .. .     | Calgary, Canada                   | 100 |
| Bekaert Fencing España, S.L. .. .. .            | Burgos, Espagne                   | 100 |
| Bekaert Hlohovec, a.s. .. .. .                  | Hlohovec, République de Slovaquie | 100 |
| Bekaert Limited .. .. .                         | Sheffield, Royaume-Uni            | 100 |
| Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd .. .. .   | Weihai, Chine                     | 100 |
| Bekaert Specialty Films Nordic AB .. .. .       | Rimbo, Suède                      | 100 |
| Bekaert Specialty Films North Europe AB .. .. . | Rimbo, Suède                      | 100 |
| <i>JOINT VENTURES</i>                           |                                   | %   |
| Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.    | Chelles, France                   | 25  |

### 2. Augmentation / diminution du pourcentage de participation

| <i>FILIALES</i>  |                                     |              |
|--|-------------------------------------|--------------|
| Bekaert Consulting, S.L. .. .. .                               | Bilbao, Espagne                     | De 100 à 10% |
| Bekaert ECD Solar Systems Europe .. .. .                       | Zulte, Belgique                     | De 60 à 0%   |
| Bekaert ECD Solar Systems LLC .. .. .                          | Auburn Hills (Michigan), Etats-Unis | De 60 à 0%   |
| Bekaert-Stanwick .. .. .                                       | Merelbeke, Belgique                 | De 100 à 0%  |
| Contours Ltd .. .. .   | Orville (Ohio), Etats-Unis          | De 50 à 100% |
| Sorevi S.A. .. .. .  | Limoges, France                     | De 49 à 87%  |
| Sorevi Savoie S.A. .. .. .                                     | Bons en Chablais, France            | De 49 à 87%  |
| United Solar de Mexico .. .. .                                 | Tijuana, Mexique                    | De 60 à 0%   |
| <i>JOINT VENTURES</i>  |                                     |              |
| Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A. .. .. . | Bogota, Colombie                    | De 34 à 50%  |
| Middelfart Galvanisering A/S .. .. .                           | Middelfart, Danemark                | De 50 à 0%   |

### 3. Fusions / transformations

| <i>FILIALES</i>                             |  |  |
|---|--|--|
| Bossuyt Gebroeders, S.B.S. and Sobo .. .. . | Fusionné avec Sobelcard                    |  |
| Contours Ltd .. .. .                        | Fusionné avec Bekaert Corporation          |  |
| <i>JOINT VENTURES</i>                       |  |  |
| Bekaert Handling Systems GmbH .. .. .       | Fusionné avec Bekaert Handling Systems Ltd |  |

### 4. Changements de nom

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

### 35. Tableau des flux de trésorerie : effet des acquisitions et cessions

La première consolidation en 2003 provient de l'augmentation de la participation dans Contours Ltd, Sorevi S.A. et Sorevi Savoie S.A., les acquisitions de Bekaert Hlohovec, a.s., Bekaert Specialty Films Nordic AB, Bekaert Specialty Films North Europe AB, Bekaert CEB Technologies B.V. et Bekaert CEB Technologies Canada Ltd.

L'impact des cessions de Bekaert-Stanwick et Bekaert Consulting, S.L. est reflété dans "hors de périmètre de consolidation".

| <i>FILIALES</i>   | 2003<br><i>Première<br/>consolidation</i> | 2003<br><i>Hors de<br/>périmètre de<br/>consolidation</i> | 2003<br><i>total</i> | 2002<br><i>total</i> |
|---|---|---|----------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles (hors goodwill)   | 52  | —   | 52                   | —                    |
| Goodwill .. .. .  | 34  | —   | 34                   | —                    |
| Immobilisations corporelles .. .. .   | 43 005                                    | (393)   | 42 612               | 4 654                |
| Investissements .. .. .   | 214                                       | (16)  | 198                  | —                    |
| Stocks .. .. .  | 11 872                                    | —   | 11 872               | 342                  |
| Créances commerciales .. .. .   | 16 274                                    | (2 643)   | 13 631               | 1 480                |
| Autres créances .. .. .   | 766                                       | (48)  | 718                  | 340                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .. .. .   | 2 413                                     | (7)   | 2 406                | 1 733                |
| Charges à reporter et produits acquis .. .. .   | 353                                       | (31)  | 322                  | —                    |
| Actifs d'impôts différés .. .. .  | 988                                       | —   | 988                  | —                    |
| Provisions .. .. .  | (1 767)                                   | —   | (1 767)              | (1 026)              |
| Dettes financières non-courantes .. .. .  | (2 795)                                   | —   | (2 795)              | —                    |
| Autres dettes non-courantes .. .. .   | —   | —   | —                    | —                    |
| Dettes financières courantes .. .. .  | (5 887)                                   | 36  | (5 851)              | (3 183)              |
| Dettes commerciales .. .. .   | (10 512)                                  | 261   | (10 251)             | (1 649)              |
| Autres dettes .. .. .   | (15 292)                                  | 2 575   | (12 717)             | (486)                |
| Charges à imputer et produits à reporter .. .. .  | (1 651)                                   | 13  | (1 638)              | —                    |
| Passifs d'impôts différés .. .. .   | (2 633)                                   | —   | (2 633)              | —                    |
| <b>TOTAL ACTIF NET .. .. .</b>  | <b>35 434</b>                             | <b>(253)</b>  | <b>35 181</b>        | <b>2 205</b>         |
| Goodwill provenant des acquisitions<br>mentionnées .. .. .  | 10 038                                    | —   | 10 038               | 3 740                |
| Différé de paiement .. .. .   | (4 911)                                   | (146)   | (5 057)              | —                    |
| Reclassement des investissements<br>précédemment comptabilisés selon la<br>méthode de mise en équivalence .. .. . | (5 705)                                   | —   | (5 705)              | (584)                |
| Apport des minoritaires dans les acquisitions<br>mentionnées .. .. .  | (503)                                     | —   | (503)                | —                    |
| <b>CONTREPARTIE PAYEE .. .. .</b>   | <b>34 353</b>                             | <b>(399)</b>  | <b>33 954</b>        | <b>5 361</b>         |
| Trésorerie acquise .. .. .  | (2 413)                                   | 7   | (2 406)              | (1 733)              |
| <b>SORTIE DE TRESORERIE NETTE .. .. .</b>   | <b>31 940</b>                             | <b>(392)</b>  | <b>31 548</b>        | <b>3 628</b>         |
| <i>JOINT VENTURES ET ENTREPRISES ASSOCIEES</i>  |   |   | 2003                 | 2002                 |
| Valeur comptable nettes des désinvestissements .. .. .  |   |   | —                    | (2 596)              |
| Trésorerie issue des désinvestissements .. .. .   |   |   | —                    | 930                  |

| <i>ENTREPRISES</i>  | <i>Mois<br/>d'acquisition</i> | <i>Effet sur le<br/>résultat net<br/>consolidé du<br/>Groupe</i> |
|---|-------------------------------|--|
| Bekaert CEB Technologies B.V. et sa filiale .. .. .             | février 2003                  | (73)   |
| Bekaert Hlohovec, a.s. .. .. .                                  | avril 2003                    | 1 410  |
| Bekaert Specialty Films North Europe A.B. et sa filiale .. .. . | juillet 2003                  | 63   |
| Sorevi S.A. et sa filiale .. .. .                               | juillet 2003                  | 126  |
| Contours Ltd .. .. .  | août 2003                     | 791  |

### 36. Evénements postérieurs à la date de clôture

Deux événements se sont produits après la date de clôture du bilan ; aucun d'entre eux ne nécessite un ajustement des états financiers présentés.

- Le 15 janvier 2004, Bekaert a signé un accord pour l'acquisition de Solaronics Technologies et de ses filiales Solaronics IRT et Solarelec. Solaronics, avec des ventes de €20 millions et environ 100 personnes employées dans le monde, est spécialisé dans le domaine des solutions électriques et à gaz pour le séchage de revêtements sur papier, sur métal (p.ex. dans l'industrie automobile) et sur bois. Cette nouvelle acquisition sera intégrée au sein des technologies de combustion, une plate-forme d'activités faisant partie du secteur d'activités "matériaux avancés".
- Le 20 janvier 2004, Bekaert a vendu ses activités profils en matériaux composites à Exel Oyj, une société finlandaise spécialisée dans la technologie des composites. Exel fait l'acquisition des activités opérationnelles, du fonds de roulement, des équipements et de la propriété industrielle des centres de production de Oudenaarde (Belgique) et Munguía (Espagne). Les activités vendues faisaient partie des composites, une plate-forme d'activités faisant partie du secteur d'activités "matériaux avancés".

### PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE N.V. BEKAERT S.A. POUR L'EXERCICE 2003 (en euros)

Le bénéfice après impôts de l'exercice clôturé au 31 décembre 2003, est de €116 568 856 par rapport à une perte de €61 285 764 pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2002.

Lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 12 mai 2004, le Conseil d'administration proposera d'affecter le bénéfice mentionné ci-dessus comme suit :

|                                      | <i>EUR</i>         |
|--------------------------------------|--------------------|
| Dividendes bruts .. .. .             | 38 578 885         |
| Transfert aux réserves .. .. .       | 53 025 644         |
| Reporté à l'exercice suivant .. .. . | 24 964 327         |
|                                      | <b>116 568 856</b> |

Si la proposition est approuvée, le paiement du dividende brut de €1,748 donnera droit à un dividende net par action de €1,311 s'il est présenté sans strip VVPR (coupon à précompte mobilier réduit) ou €1,4858 si présenté avec strip VVPR.

Les dividendes seront payables en euros à partir du 19 mai 2004 sur présentation du coupon n°5 aux banques suivantes :

- ING Banque, Fortis Banque, KBC Banque, Banque Degroof et Dexia Banque pour la Belgique ;
- Société Générale pour la France ;
- ABN-AMRO Banque pour les Pays-Bas ;
- UBS pour la Suisse.

## NOMINATIONS STATUTAIRES

A la date de l'Assemblée Générale, les mandats des administrateurs repris ci-dessous viennent à échéance :

Dr. Pol Bamelis  
Roger Dalle  
François de Visscher  
Baudouin Velge

Nous proposons de reconduire pour un mandat de trois ans, cessant immédiatement après l'Assemblée Générale de l'année 2007, les administrateurs suivants :

Dr. Pol Bamelis  
Roger Dalle  
François de Visscher  
Baudouin Velge

Le Baron Jan Huyghebaert a remis sa démission en tant qu'administrateur. Le Conseil d'administration propose de nommer Sir Anthony Galsworthy en tant qu'administrateur indépendant pour un mandat de trois ans cessant immédiatement après l'Assemblée Générale de l'année 2007.

Le Conseil propose également de nommer Bernard van de Walle de Ghelcke pour un mandat de trois ans cessant immédiatement après l'Assemblée Générale de l'année 2007.

La nomination du commissaire, Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren, (représenté par Mr. Dirk Van Vlaenderen), vient à échéance à l'Assemblée Générale approuvant les comptes de 2003. Nous proposons de renommer le cabinet d'audit Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren (représenté par Mr. Geert Verstraeten et Mr. Guy Wygaerts) comme commissaire pour une période de trois ans cessant immédiatement après l'Assemblée Générale de l'année 2007.

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE aux actionnaires de N.V. Bekaert S.A.**

Nous avons examiné les comptes annuels consolidés ci-joints de N.V. BEKAERT S.A. et ses filiales au 31 décembre 2003. Ceux-ci contiennent le bilan consolidé ainsi que le compte de résultats consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, l'état consolidé des variations des capitaux propres et les annexes de l'exercice arrêté à cette date. Ces comptes annuels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Le total du bilan au 31 décembre 2003 s'élève à €1 925 760 (000) et le bénéfice de l'exercice arrêté à cette date s'élève à €85 213 (000).

Nous n'avons pas examiné les états financiers des sociétés comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. La quote-part de la Société dans les capitaux propres de ces sociétés représente 9,8 % des actifs consolidés au 31 décembre 2003. La quote-part de ces entités dans le résultat consolidé de l'exercice représente un bénéfice de €35 450 (000). Les états financiers de ces entités ont été examinés par d'autres auditeurs, et leurs rapports nous ont été remis. Notre attestation sur les comptes consolidés ci-joints, pour ce qui concerne les montants relatifs à ces sociétés, est basée entièrement sur les rapports de ces autres auditeurs.

### **Attestation sans réserve des comptes annuels consolidés ci-joints**

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives, compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables aux comptes annuels consolidés en Belgique. Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation en matière administrative et comptable ainsi que des dispositifs de contrôle interne de la Société. Un contrôle consiste à examiner, par sondages, la justification des montants contenus dans les comptes annuels consolidés. Il consiste, également, à évaluer le bien-fondé des règles d'évaluation et des estimations significatives faites par les administrateurs et à évaluer la présentation des comptes annuels consolidés dans leur ensemble. Nous avons obtenu des responsables de la Société les informations et explications que nous avons demandées. Nous estimons que ces travaux, ainsi que les rapports des autres auditeurs, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, sur base de nos examens et des rapports des autres auditeurs, les comptes annuels consolidés ci-joints pour l'année arrêtée au 31 décembre 2003, donnent une image fidèle de la situation financière de N.V. Bekaert S.A. et ses filiales, ainsi que des résultats de leurs opérations, des flux de trésorerie, des variations des capitaux propres et les annexes aux comptes annuels consolidés en conformité avec les International Financial Reporting Standards (auparavant IAS).

### **Attestations complémentaires**

Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels consolidés présentée ci-dessus:

- Comme mentionné et discuté dans la “déclaration de conformité” dans l'annexe 1 “Résumé des méthodes comptables significatives” et conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, la Société a préparé les comptes annuels consolidés ci-joints en conformité avec les IFRS, y compris IFRS 1, et a obtenu de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances les dérogations nécessaires aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, nous confirmons que l'organisation en matière administrative de la Société est adaptée pour appliquer les IFRS.
- Le rapport de gestion consolidé du Conseil d'administration pour l'année arrêtée au 31 décembre 2003 comprend les informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels consolidés.

Le Commissaire,

DELOITTE & PARTNERS  
Réviseurs d'Entreprises

Guy Wygaerts

Geert Verstraeten

### 7.3. COMMENTAIRES EXPLICATIFS SUPPLÉMENTAIRES AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

#### Commentaire explicatif au 4. Résultat opérationnel

- la NV Bekaert SA suit de près l'évolution de la législation internationale en matière d'environnement. L'entreprise a ainsi identifié des interactions potentielles avec des processus et produits existants et pour lesquelles la société élabore des solutions adaptées. Par ailleurs, cette démarche doit conduire au développement de nouveaux produits et services.

En outre, dans le cadre des engagements que Bekaert a contractés envers les pouvoirs publics en ce qui concerne l'approche proactive de la pollution historique du sol, la société a fourni d'importants efforts.

En 2002, des prospections ont été effectuées et l'assainissement de la pollution historique des sites en Flandre selon l'accord-cadre entre NV Bekaert SA et l'OVAM a été achevé. Il s'agissait essentiellement de l'assainissement des solvants chlorés de la division Stainless (Zwevegem, Belgique).

En 2003, Bekaert Fencing S.A. a assaini à Bourbourg (France) une décharge historique de gâteaux de filtration (boues produites par le traitement des eaux usées) en accord avec la Direction régionale de l'industrie, de la recherche et de l'environnement (DRIRE). En Belgique, la pollution historique du sol des usines des unités belges a été clairement identifiée à partir d'études descriptives du sol et la société a commencé à prendre des mesures contre la pollution historique par le zinc des eaux souterraines à Zwevegem (Belgique). A Rome, Georgie (Etats-Unis), les autorités ont demandé un "compliance status report" à la suite des spills historiques avec HCI. Les coûts supplémentaires pour des examens et pour l'assainissement sont estimés par le conseiller à EUR 166.270 pour les prochaines années.

- Les principaux autres revenus relatifs au personnel concernent la reprise de la provision Maribel en 2003, à savoir la partie relative à l'avantage fiscale théorique (EUR 1,874 millions), étant donné qu'il a été prouvé que le soutien Maribel accordé n'a pas vraiment donné lieu à un avantage fiscal réel.

#### Commentaire explicatif au 7. Produits et charges non-opérationnels

Les dépréciations d'actifs en 2002 se rapportent à des participations comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence (EUR 40.906), à savoir la participation en Bekaert ECD Solar Systems LLC, et à des participations disponibles à la vente (EUR 32.388), à savoir la participation en United Solar Systems Corp. La réduction de valeur des prêts en 2002 vise les engagements financiers envers Bekaert ECD Solar Systems LLC.

#### Commentaire explicatif au 23. Avantages du personnel

- Certains plans de pension sont financés par la NV Bekaert SA au moyen de dotations à un fonds de pension, à savoir une entité légale séparée responsable de la gestion des actifs (les dites fonds d'investissement) et des paiements aux ayants-droit. Conformément à IFRS (voir "résumé des principaux règles d'évaluations", section "régimes de pension à prestations définies") les obligations au titre des régimes de pension à prestations définies sont reprises dans le bilan à la valeur actuelle diminuée de la juste valeur des actifs du fonds d'investissement et corrigée pour tenir compte des gains actuariels non comptabilisés et des coûts de pension passés non encore comptabilisés.

Lorsque une telle obligation de pension présente un solde négatif ou un excédent de financement, il existe une “créance pour régimes de retraite”.

En vertu des principes IFRS, les obligations de pension doivent être calculées sur base de méthodes actuarielles en tenant compte d’hypothèses concernant les taux d’escompte, le rendement moyen des fonds d’investissement, les augmentations de salaires, le taux de mortalité, la rotation etc.

Les pertes et profits découlant d’ajustements liés à l’expérience et de changements d’hypothèses actuarielles ne doivent en vertu des principes IFRS pas être directement comptabilisés dans le compte de résultat et les comptes annuels mais peuvent être reportés sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des bénéficiaires. A cause du mauvais climat boursier et par conséquent d’une valeur réelle des gains des fonds d’investissement inférieure aux attentes, les pertes actuarielles ont fortement augmentées ces dernières années. Avant le retraitement des obligations au titre des pensions à l’occasion du passage à l’IFRS, quelques régimes de retraite affichaient un excédent de financement au 31/12/2002. Dans le cadre du retraitement tous les profits et pertes actuariels ont été entièrement comptabilisés à la date du passage au IFRS (le 01/01/2002). Suite à cela, tous les régimes de retraite affichaient un déficit fin 2002.

- Une obligation non financée est une obligation pour laquelle aucune dotation n’est versée à une entité légale séparée ou un fonds de pension. Le règlement de l’obligation est donc entièrement à charge de l’entreprise.
- Bien qu’à la date du passage au IFRS, à savoir le 01/01/2002, les pertes actuarielles avaient été entièrement comptabilisées, il y a eu de nouvelles pertes actuarielles au cours de 2002 dont la comptabilisation peut être à nouveau reportée sur la durée de service résiduelle des bénéficiaires.
- Selon IFRS, les régimes de prépension doivent être comptabilisés en tant que “régimes de pension à prestations définies” (cfr “résumé des principales règles d’évaluation”, section “régimes de pension à prestations définies”) dont l’obligation résulte de prestations de services des employés jusqu’à ce jour. Cela signifie que les provisions doivent être constituées graduellement dès l’entrée en service de l’employé (selon la méthode “*projected unit credit*”) et plus en une fois à partir de la date de signification de la convention de régime de prépension prévue par la législation belge.

#### **Commentaire explicatif au 28. Tableau des flux de trésorerie consolidés**

- 2002: Commentaires sur l’état consolidé des variations de trésorerie

La trésorerie provenant des activités opérationnelles a augmenté de EUR 208 millions en 2001 à EUR 249 millions en 2002. Il ne s’agissait pas seulement de meilleures prestations opérationnelles mais également de la libération des sources de financement liés au fonds de roulement opérationnel. Les investissements ont fortement diminué en 2002 par rapport à 2001 et ce aussi bien pour les activités de portefeuille (diminution de EUR 183 millions) que les activités d’investissement industriel (diminution de EUR 82 millions). La trésorerie utilisée pour les activités de financement a entraîné une diminution considérable de l’endettement financier..

- 2001: Commentaires sur l’état consolidé des variations de trésorerie

La trésorerie provenant des activités opérationnelles a augmenté de EUR 157 millions en 2000 à EUR 208 millions en 2002. Cette amélioration trouve son origine dans la réduction des sources de financement liées au fonds de roulement opérationnel (EUR 126 millions) ce qui est le résultat des décisions du management ainsi que des efforts consentis en suivant strictement les objectifs concernant des problèmes spécifiques.

Les moyens considérables consacrés en 2001 aux activités d’investissements (au total EUR 326 millions) reflètent la stratégie visant à un renouvellement au moyen d’acquisitions. Ceci a inévitablement engendré une augmentation des dettes. L’acquisition la plus importante a été MSC/SFI (renommée Bekaert Specialty Films) dans l’unité Bekaert Advanced Materials. Les autres acquisitions sont Titan Steel & Wire Co., Joseph Sykes Brothers et Euromaas. Des augmentations de participation importantes ont été réalisées dans plusieurs filiales : Bekaert Shenyang Steel Cord Co. Ltd, Furigas Assen et Furigas UK Limited, Bekaert-ZDB Bohumín s.r.o.

En outre, le Groupe a acquis une participation dans Sorevi S.A., qui est depuis une entreprise associée.

## Annexe au 35. Tableau des flux de trésorerie : effet des acquisitions et cessions de participations

### Augmentations de participations et acquisitions en 2003

(montants en 000 d'EUR)

| <i>Société</i>   | <i>Participation<br/>%</i> | <i>% droits<br/>de vote</i> | <i>Prix de<br/>cession cash</i> | <i>Paiement<br/>différé<br/>attendu</i> | <i>Prix de<br/>cession total</i> | <i>Condition de<br/>paiement différé</i>                           |
|--|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|--|
| Bekaert CEB Technologies<br>B.V. and Bekaert CEB<br>Technologies Canada Ltd                      | 100%                       | 100%                        | 600                             |   | 600                              | —  |
| Bekaert Hlohovec, a.s.   | 100%                       | 100%                        | 17,926                          | 2,558                                   | 20,484                           | Pas de rupture de<br>clauses du contrat de<br>transfer des actions |
| Bekaert Specialty Films<br>Nordic AB and Bekaert<br>Specialty Films North<br>Europe AB . . . . . | 100%                       | 100%                        | 1,109                           | 603                                     | 1,712                            | Fonction de l'obtention<br>des objectifs de vente<br>en 2004-2005  |
| Contours Ltd . . . . .   | 50%                        | 100%                        | 12,500                          |   | 12,500                           | —  |
| Sorevi S.A. & Sorevi<br>Savoie S.A. . . . .  | 38%                        | 87%                         | 2,218                           |   | 2,218                            | —  |
|  |                            |                             | 34,353                          | 3,161                                   | 37,514                           |  |

### Annexe au 36. Evénements après clôture du bilan

Pour l'acquisition de Solarnics Technologies et ses filiales Solaronics IRT et Solarlec, le montant suivant a été effectivement payé le 30.09.2004: EUR 19 001 651, dont une rémunération de EUR 4 450 319 pour le net cash du groupe au moment de l'acquisition et un paiement earn-out différé prévu pour 2005 d'environ EUR 2 000 000.

De plus, un montant de EUR 100 000 a été retenu pour des procédures éventuellement intentées concernant la fusion réalisée (à payer début 2005) ainsi qu'un montant de EUR 500 000 pour le solde des actions qui n'a pas été cédé. Ce dernier montant a été payé en décembre 2004.

## 8. DEVELOPPEMENTS RECENTS

Les acheteurs potentiels d'Obligations sont invités à prendre connaissance de l'information ci-après.

### 8.1.1. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 AOUT 2004

#### Résultats du premier semestre 2004

| Bonne performance au premier semestre |   |
|---------------------------------------|---|
| →                                     | <b>Forte croissance organique du chiffre d'affaires et renforcement des positions sur les marchés</b> |
| →                                     | <b>Amélioration structurelle des performances opérationnelles</b>                                     |
| →                                     | <b>Importants efforts en vue de maîtriser la volatilité des marchés des matières premières</b>        |
| →                                     | <b>Résultat opérationnel de 103 millions d'euros, contre 68 millions d'euros</b>                      |
| →                                     | <b>Résultat net de 79 millions d'euros, contre 44 millions d'euros</b>                                |

Bekaert affiche, au terme du premier semestre de 2004, une hausse importante en termes de volumes dans la plupart de ses activités. En outre, l'entreprise a su renforcer sa position de leader sur divers marchés, dans un environnement économique généralement plus favorable.

Bekaert a poursuivi le processus d'harmonisation de son portefeuille de produits et mis davantage l'accent sur les besoins spécifiques de ses clients. L'entreprise a ainsi réussi à assurer les livraisons à la quasi-totalité de ses clients malgré les difficultés rencontrées au niveau mondial en ce qui concerne l'approvisionnement de fil machine, la matière première la plus importante pour l'entreprise. La hausse des prix des matières premières s'est inévitablement répercutée sur les prix de vente et a également influencé le résultat du fait de la revalorisation des stocks.

Outre l'attention constante que l'entreprise accorde à la qualité et à la maîtrise des coûts, Bekaert a considérablement augmenté ses efforts en matière de Recherche et Développement.

#### Chiffre d'affaires

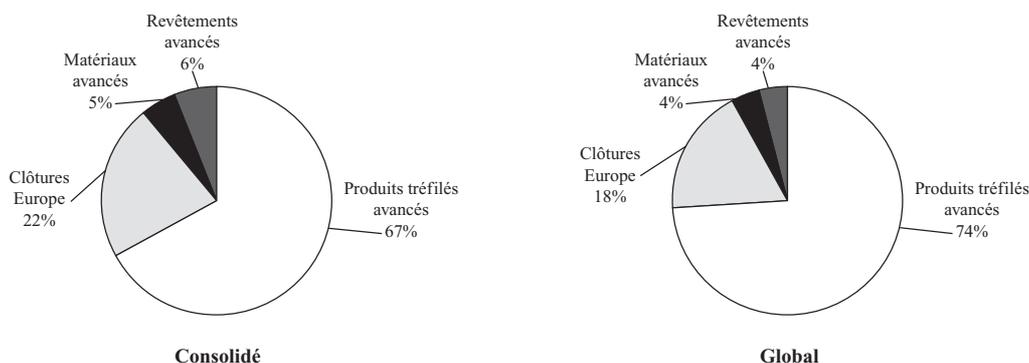
Au cours du premier semestre de 2004, Bekaert a enregistré un chiffre d'affaires global<sup>(1)</sup> de 1,5 milliards d'euros et un chiffre d'affaires consolidé de 1,1 milliards d'euros, soit une hausse de respectivement 13% et 18%.

Tous les secteurs d'activités ont contribué à la croissance durable rentable de Bekaert. La hausse du chiffre d'affaires consolidé est attribuable à raison de 19% à la croissance organique et pour 4% aux mouvements nets résultant des acquisitions et désinvestissements; les fluctuations des taux de change ont, en revanche, eu un impact défavorable se chiffrant à 5%.

#### Chiffre d'affaires consolidé et global par secteur d'activités

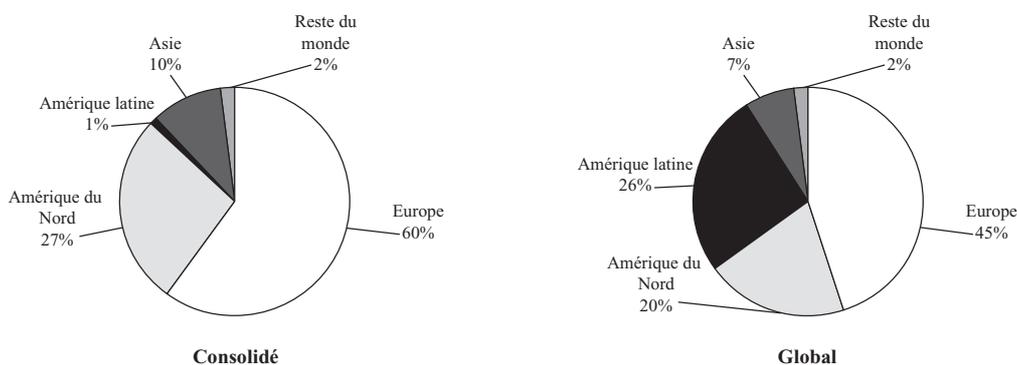
|                                 | <i>chiffre d'affaires consolidé</i> |                   | <i>chiffre d'affaires global</i> |                   |
|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
|                                 | <i>en millions d'€</i>              | <i>différence</i> | <i>en millions d'€</i>           | <i>différence</i> |
| Produits tréfilés avancés ..    | 751                                 | +20,6%            | 1 169                            | +16,2%            |
| Clôtures Europe .. ..           | 248                                 | +14,1%            | 282                              | +8,5%             |
| Matériaux avancés .. ..         | 54                                  | +3,8%             | 54                               | +3,8%             |
| Revêtements avancés .. ..       | 67                                  | +24,2%            | 67                               | +15,8%            |
| Autres/ventes intersectorielles | -24                                 |                   | -27                              |                   |
| Total .. .. .                   | 1 096                               | +17,5%            | 1 545                            | +13,4%            |

(1) Commentaire explicatif complémentaire: le chiffre d'affaire global est le chiffre d'affaire réalisé par les entreprises consolidés, les joint ventures et les entreprises associées.



### Répartition géographique due chiffre d'affaires consolidé et global

|                             | <i>chiffre d'affaires consolidé</i> |                   | <i>chiffre d'affaires global</i> |                   |
|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
|                             | <i>en millions d'€</i>              | <i>différence</i> | <i>en millions d'€</i>           | <i>différence</i> |
| Europe . . . . .            | 654                                 | +16,8%            | 692                              | +13,1%            |
| Amérique due Nord . . . . . | 296                                 | +20,7%            | 311                              | +8,4%             |
| Amérique latine . . . . .   | 14                                  | +14,1%            | 400                              | +18,1%            |
| Asie . . . . .              | 114                                 | +11,5%            | 116                              | +12,1%            |
| Reste du monde . . . . .    | 18                                  | +39,2%            | 26                               | +20,9%            |
| <b>Total . . . . .</b>      | <b>1 096</b>                        | <b>+17,5%</b>     | <b>1 545</b>                     | <b>+13,4%</b>     |



### Produits tréfilés avancés

| <i>Chiffres dès (en millions d'euros)</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires consolidé . . . . .    | 751                            | 623                            |
| EBIT (résultat opérationnel) . . . . .    | 94                             | 72                             |
| EBIT/chiffre d'affaires . . . . .         | 12,5%                          | 11,5%                          |
| EBITDA (cash-flow opérationnel) . . . . . | 133                            | 112                            |

Le chiffre d'affaires global des produits tréfilés avancés a connu une augmentation de 16% (fil Europe : +13%, fil Amérique du Nord: +16%, fil Amérique latine: +18%, fil Asie: +9%, produits de construction: +41%, steel cord Chine: +1%, steel cord autres: +17%, autres produits tréfilés: -4%).

Cet accroissement provient en partie de la meilleure conjoncture économique en Europe et en Amérique du Nord, excepté en ce qui concerne les fils destinés aux secteurs du textile et de l'automobile, et en partie des anticipations de commandes dues aux perspectives de nouvelles augmentations du prix des produits tréfilés. Les activités en Amérique latine ont affiché de très bonnes performances. La demande en produits steel cord pour la fabrication de pneus a été très forte dans le monde entier; seule la croissance en Chine est demeurée inférieure

aux prévisions initiales. Bekaert suit de près l'évolution des marchés et poursuit la mise en oeuvre de son programme d'investissements.

Le chiffre d'affaires consolidé des produits tréfilés avancés a également connu une croissance externe grâce à l'acquisition de Bekaert Hlohovec, a.s. (Slovaquie) et au rachat du solde des actions de Contours Ltd (E.-U.).

### Clôtures Europe

| <i>Chiffres dés (en millions d'euros)</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires consolidé .. .. .      | 248                            | 217                            |
| EBIT (résultat opérationnel) .. .. .      | 32                             | 17                             |
| EBIT/chiffre d'affaires .. .. .           | 12,7%                          | 7,9%                           |
| EBITDA (cash-flow opérationnel) .. .. .   | 40                             | 26                             |

Le chiffre d'affaires global des clôtures Europe est en hausse de 9%, grâce à un accroissement important en termes de volumes, dû à une saison particulièrement favorable et à la poursuite du développement des activités de projets.

Un 'impairment' de 5,6 millions d'euros a été enregistré pour l'activité 'Handling', qui représente près de 10% du chiffre d'affaires global du secteur d'activités ; cette activité est suivie de près.

### Matériaux avancés

| <i>Chiffres dés (en millions d'euros)</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires consolidé .. .. .      | 54                             | 52                             |
| EBIT (résultat opérationnel) .. .. .      | 4,9                            | 4,7                            |
| EBIT/chiffre d'affaires .. .. .           | 9,0%                           | 9,1%                           |
| EBITDA (cash-flow opérationnel) .. .. .   | 7,6                            | 7,2                            |

Le chiffre d'affaires global des matériaux avancés s'est accru de 4%. Dans les technologies de fibres, le chiffre d'affaires a augmenté de 11%. Pour les technologies de combustion, le chiffre d'affaires a connu une hausse de 40%, principalement grâce à l'acquisition de Solaronics Technologies. L'activité profils composites a été cédée à la fin 2003, si bien que le chiffre d'affaires des composites a baissé de 44%.

### Revêtements avancés

| <i>Chiffres dés (en millions d'euros)</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires consolidé .. .. .      | 67                             | 54                             |
| EBIT (résultat opérationnel) .. .. .      | (0,1)                          | (1,8)                          |
| EBIT/chiffre d'affaires .. .. .           | -0,2%                          | -3,3%                          |
| EBITDA (cash-flow opérationnel) .. .. .   | 7,3                            | 5,3                            |

Le chiffre d'affaires global des revêtements avancés est en progression de 16%. Pour les revêtements industriels, le chiffre d'affaires global a connu une croissance de 25% suite à la demande accrue de revêtements sur verre et de revêtements diamantins sur matrices. Le chiffre d'affaires des films de revêtement spécialisés s'est accru de 10%, principalement en Europe et en Asie, grâce au renforcement des réseaux de vente.

Le chiffre d'affaires consolidé des revêtements avancés a également progressé en raison de l'augmentation de la participation détenue dans Sorevi S.A. (France) et dans Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapour).

Le résultat d'exploitation a été considérablement influencé au cours du premier semestre par un investissement particulier de 4,1 millions d'euros en R&D.

### Rentabilité

Bekaert a enregistré un résultat opérationnel consolidé (EBIT) de 103 millions d'euros, soit une hausse de 51%. Ce résultat correspond à une marge sur chiffre d'affaires de 9,4%.

A taux de change constants, le résultat opérationnel se serait établi à 116 millions d'euros. Les éléments non-récurrents s'élevaient à -4 millions d'euros. Le résultat net consolidé du Groupe s'est établi à 79 millions d'euros. L'amortisation du goodwill a atteint 5 millions d'euros. La quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'élevait à 26 millions d'euros.

### **Bilan**

Fin juin 2004, les capitaux propres représentaient 40% du total de l'actif. L'endettement net s'est établi à 418 millions d'euros et le ratio d'endettement, défini comme l'endettement net par rapport aux capitaux propres, s'élevait à 48%. Le fonds de roulement s'élevait à 458 millions d'euros, soit 19% du chiffre d'affaires.

Dans le cadre du plan d'options sur actions, Bekaert a acheté lors du premier semestre 220 300 actions propres pour un prix moyen par action de 46,28 euros.

### **Cash-flow**

Le cash-flow d'exploitation (EBITDA) a atteint 167 millions d'euros. Le cash-flow s'est établi à 150 millions d'euros, ce qui représente un cash-flow par action de 6,8 euros pour le premier semestre. Les investissements dans les sociétés consolidées s'élevaient à 62 millions d'euros.

### **NV Bekaert SA (Comptes statutaires)**

Le chiffre d'affaires de la maison mère s'est établi à 319 millions d'euros et le bénéfice à 37 millions d'euros.

### **Perspectives**

Bekaert prévoit que les marchés des matières premières demeureront un défi majeur et pourraient affecter le cahier des commandes au cours du second semestre. Malgré le ralentissement de la croissance en Chine, les perspectives du groupe demeurent favorables.

Les résultats semestriels sont non-audités.

Les comptes consolidés intermédiaires sont établis en respectant l'ensemble des dispositions des International Financial Reporting Standards ("IFRS"), auparavant dénommées International Accounting Standards ("IAS") publiées par le International Accounting Standards Board ("IASB") et des interprétations publiées par le Standing Interpretation Committee de l'IASB, toutes deux approuvées par la Commission européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés suivant les mêmes principes comptables et méthodes de comptabilisation utilisés pour établir les comptes annuels du 31 décembre 2003. Ce rapport financier intermédiaire est établi conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire.

## Compte de résultats consolidé

en milliers d'euros

|   | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> .. .. .                                     | 1 096 253                      | 932 698                        |
| Coût des ventes .. .. .   | (842 238)                      | (734 085)                      |
| <b>Marge brute</b> .. .. .  | <b>254 015</b>                 | <b>198 613</b>                 |
| Charges commerciales .. .. .  | (56 377)                       | (57 196)                       |
| Charges administratives .. .. .                                       | (58 014)                       | (52 828)                       |
| Frais de recherche et de développement .. .. .                        | (29 015)                       | (18 734)                       |
| Autres produits .. .. .   | 6 626                          | 9 412                          |
| Autres charges .. .. .  | (13 932)                       | (10 950)                       |
| <b>Résultat opérationnel (EBIT)</b> .. .. .                           | <b>103 303</b>                 | <b>68 317</b>                  |
| Produits et charges d'intérêts .. .. .                                | (13 653)                       | (18 340)                       |
| Produits et charges non-opérationnels .. .. .                         | (2 666)                        | (9 474)                        |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant Impôts</b> .. .. .         | <b>86 984</b>                  | <b>40 503</b>                  |
| Impôts .. .. .  | (26 734)                       | (9 300)                        |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b> .. .. .         | <b>60 250</b>                  | <b>31 203</b>                  |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence .. .. . | 25 931                         | 19 907                         |
| Amortissement du goodwill des sociétés mises en équivalence .. .. .   | (1 953)                        | (1 938)                        |
| Intérêts minoritaires .. .. .   | (5 481)                        | (5 481)                        |
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE DU GROUPE</b> .. .. .                       | <b>78 747</b>                  | <b>43 691</b>                  |

## Bilan consolidé

en milliers d'euros

|   | <i>30/06/04</i>  | <i>30/06/03</i>  |  | <i>30/06/04</i>  | <i>30/06/03</i>  |
|---|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| <b>Actifs non-courants</b> .. .. .              | <b>1 185 412</b> | <b>1 165 122</b> | <b>Capitaux propres</b> .. .. .                  | <b>825 339</b>   | <b>764 395</b>   |
| Immobilisations incorporelles et goodwill       | 132 547          | 117 982          | Capital .. .. .                                  | 170 000          | 170 000          |
| Immobilisations corporelles .. .. .             | 786 193          | 760 064          | Réserves et résultats non distribués .. .. .     | 655 339          | 594 395          |
| Participations mises en équivalence .. .. .     | 190 404          | 213 379          | <b>Intérêts minoritaires</b> .. .. .             | <b>43 071</b>    | <b>41 853</b>    |
| Immobilisations financières et autres .. .. .   | 76 268           | 73 697           | <b>Dettes non-courantes</b> .. .. .              | <b>543 488</b>   | <b>475 981</b>   |
|   |                  |                  | Avantages du personnel et provisions             | 224 349          | 220 543          |
| <b>Actifs courants</b> .. .. .                  | <b>996 976</b>   | <b>825 872</b>   | Dettes financières .. .. .                       | 317 350          | 252 890          |
| Stocks .. .. .                                  | 364 221          | 333 822          | Autres dettes .. .. .                            | 1 789            | 2 548            |
| Créances commerciales .. .. .                   | 500 034          | 398 304          | <b>Dettes courantes</b> .. .. .                  | <b>716 768</b>   | <b>654 683</b>   |
| Actifs financiers .. .. .                       | 21 743           | 21 707           | Dettes financières .. .. .                       | 241 784          | 302 064          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .. .. . | 72 937           | 57 857           | Dettes commerciales .. .. .                      | 293 965          | 197 086          |
| Charges à reporter et produits acquis .. .. .   | 38 041           | 14 182           | Autres dettes .. .. .                            | 171 300          | 145 853          |
|   |                  |                  | Charges à imputer et produits à reporter .. .. . | 9 719            | 9 680            |
| <b>Actifs d'impôts différés</b> .. .. .         | <b>13 497</b>    | <b>16 970</b>    | <b>Passifs d'impôts différés</b> .. .. .         | <b>67 219</b>    | <b>71 052</b>    |
| <b>TOTAL</b> .. .. .                            | <b>2 195 885</b> | <b>2 007 964</b> | <b>TOTAL</b> .. .. .                             | <b>2 195 885</b> | <b>2 007 964</b> |

| <i>Variations des capitaux propres (en milliers d'euros)</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '04</i> | <i>1<sup>er</sup> sem. '03</i> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Solde au 31 décembre 2003 .. .. .                            | 778 950                        | 758 403                        |
| Résultat du Groupe .. .. .                                   | 78 747                         | 43 691                         |
| Ecart de conversion de devises et autres .. .. .             | 16 179                         | (535)                          |
| Achat d'actions propres .. .. .                              | (9 958)                        | —                              |
| Dividendes aux actionnaires .. .. .                          | (38 579)                       | (37 164)                       |
| Solde au 30 juin 2004 .. .. .                                | 825 339                        | 764 395                        |

*Flux de trésorerie consolidé (en milliers d'euros)*

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Flux de trésorerie provenant des:                    |          |          |
| – Activités opérationnelles .. .. .                  | 78 935   | 38 991   |
| – Activités d'investissement .. .. .                 | (68 930) | (48 332) |
| – Activités de financement .. .. .                   | 11 580   | 16 689   |
| Augmentation de la trésorerie et équivalents .. .. . | 21 585   | 7 348    |

*Chiffres-clés (par action)*

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Cash-flow opérationnel (EBITDA) .. .. .   | 7,58       | 5,93       |
| Résultat opérationnel (EBIT) .. .. .      | 4,68       | 3,09       |
| Résultat net (de base) .. .. .            | 3,58       | 1,98       |
| Résultat net (après dilution) .. .. .     | 3,58       | 1,98       |
| Résultat net avant goodwill .. .. .       | 3,81       | 2,17       |
| Cash-flow .. .. .                         | 6,81       | 5,16       |
| Valeur comptable .. .. .                  | 39,35      | 36,45      |
| Valeur par action au 30 juin 2004 .. .. . | 47,35      | 40,70      |
| Nombre d'actions .. .. .                  | 22 070 300 | 22 121 630 |

*Chiffres-clés additionnels (en milliers d'euros)*

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Cash-flow .. .. .                                | 150 272   | 114 220   |
| Cash-flow opérationnel (EBITDA) .. .. .          | 167 277   | 131 109   |
| Dépréciations et amortissements .. .. .          | 60 511    | 60 448    |
| Amortissements sur goodwill .. .. .              | 5 416     | 4 281     |
| Capitaux employés .. .. .                        | 1 376 494 | 1 290 105 |
| Fonds de roulement .. .. .                       | 457 754   | 412 059   |
| Endettement net .. .. .                          | 417 512   | 411 777   |
| EBIT/chiffre d'affaires .. .. .                  | 9,4%      | 7,3%      |
| Gearing (endett. nette/capitaux propres) .. .. . | 48,1%     | 51,1%     |
| Fonds de roulement/chiffre d'affaires .. .. .    | 18,5%     | 20,5%     |

*NV BEKAERT SA – STATUTAIRE Compte de résultats (en millions d'euros)*

|                                   |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires .. .. .        | 319,2   | 257,6   |
| Charges opérationnelles .. .. .   | (300,7) | (252,7) |
| Résultats opérationnels .. .. .   | 18,5    | 4,9     |
| Résultats financiers .. .. .      | 20,4    | 35,2    |
| Résultats courants .. .. .        | 38,9    | 40,1    |
| Résultats extraordinaires .. .. . | 2,3     | 32,4    |
| Résultats avant impôts .. .. .    | 41,2    | 72,5    |
| Impôts sur les résultats .. .. .  | (4,6)   | 0       |
| Résultats .. .. .                 | 36,6    | 72,5    |

Toutes les comparaisons sont faites avec les résultats du premier semestre 2003.

Le chiffre d'affaires global est constitué du chiffre d'affaires des sociétés consolidées, des joint-ventures et des sociétés associées.

### **8.1.2. COMMENTAIRE EXPLICATIF RELATIF AU COMMUNIQUE DE PRESSE DU 2 AOUT 2004**

- L'amélioration de la marge résulte de la hausse importante en termes de volumes, d'une plus grande occupation des capacités et des augmentations de prix. La hausse des prix des matières premières s'est inévitablement répercutée sur les prix de vente et a également influencé le résultat du fait de la revalorisation des stocks.

Grâce à la restructuration de "Clôtures" Europe et le nouveau focus des secteurs Matériaux avancés et Revêtements avancés, l'influence négative sur la marge du passé a pu être dissipée.

- L'accroissement des charges administratives est principalement due à la première consolidation d'un certain nombre d'entreprises (Bekaert Hlohovec, a.s., Solaronics Technologies, Contours Ltd), aux coûts pour l'environnement et aux frais pour les consultants.
- La hausse des coûts pour Recherche et Développement est essentiellement expliquée par l'investissement en capital à risque (venture capital) pour la recherche à concurrence de EUR 10 millions, notamment dans le domaine des revêtements.
- Les variations des autres produits et charges s'expliquent principalement par les fluctuations monétaires et la première consolidation d'un certain nombre d'entreprises (voir ci-dessus).
- Par activités de projets, il faut entendre des projets pour lesquels des systèmes de clôture complets sont livrés pour des grands projets de plusieurs kilomètres (par exemple, clôtures pour les trains à grande vitesse tels que le TGV).
- Par l'enregistrement d'un impairment de EUR 5,6 millions pour l'activité Handling, la valeur comptable a été reportée à zéro. Cette activité est extrêmement difficile à cause de la concurrence accrue de l'Europe centrale.
- Outre l'impact de l'impairment sur l'activité Handling, les effets des fluctuations monétaires sont l'explication principale des variations des produits et charges non-opérationnels.
- Fin juin 2004, les capitaux propres représentaient 40% du total de l'actif et avaient augmenté de EUR 764 millions à EUR 825 millions. Dans le cadre du plan d'options sur actions, Bekaert a acheté au premier semestre 220 300 actions propres à un prix moyen par action de EUR 46,28.

L'endettement net s'est établi à EUR 418 millions et le 'gearing ratio', à savoir le rapport entre l'endettement net et les capitaux propres, s'élevait à 48%. Le fonds de roulement s'élevait à EUR 458 millions ou 19% du chiffre d'affaires. Les éléments du fonds de roulement, des stocks, des créances commerciales et des dettes financières ont augmentés à la suite de la forte croissance du chiffre d'affaires. La hausse des actifs immobilisés est principalement due à la première consolidation d'un certain nombre d'entreprises (voir ci-dessus).

- L'impact sur le résultat opérationnel de l'évolution du cours des devises s'élevait à EUR 13 millions pour le premier semestre. Bekaert vise à minimaliser cet impact en se couvrant géographiquement de manière naturelle par la production et la vente dans un même pays, par la couverture des positions nettes et en s'endettant en dollar.
- Les dividendes reçus de participations, le paiement de l'acquisition Solaronics Technologies et les coûts d'investissement au cours du premier semestre étaient les principaux éléments de la variation de la trésorerie provenant d'activités d'investissement.

### **8.2. TRADING UPDATE DU 8 NOVEMBRE 2004**

Rapport d'activités 3ième trimestre 2004. Bekaert attend une croissance double-digit pour 2004.

Au cours du troisième trimestre, Bekaert a poursuivi la forte croissance organique de son chiffre d'affaires dans les différents secteurs d'activités et régions dans lesquels elle opère. Par ailleurs, l'entreprise a poursuivi les efforts importants qu'elle mène en vue de maîtriser la volatilité persistante des marchés des matières premières, entraînant irrémédiablement des prix de vente plus élevés.

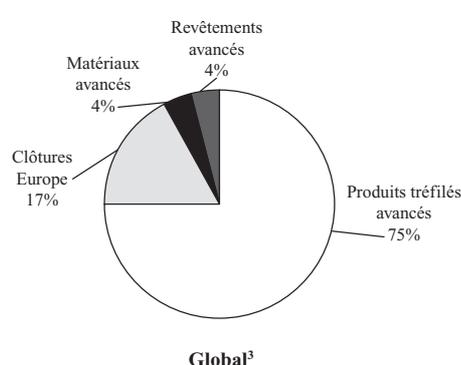
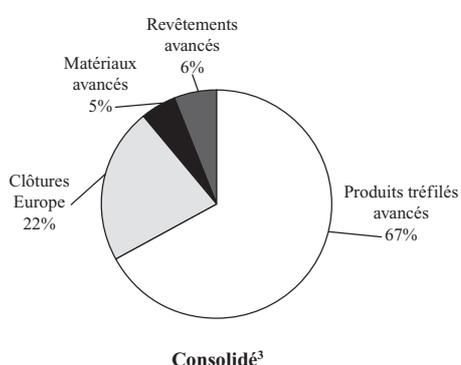
Au cours des premiers neuf mois de 2004, Bekaert a enregistré une hausse du chiffre d'affaires consolidé et du chiffre d'affaires global de respectivement 19% et 17%.

La progression du chiffre d'affaires est attribuable à raison de 20% à la croissance organique et pour 3% aux mouvements nets résultant des acquisitions et désinvestissements; les fluctuations des taux de change ont, en revanche, eu un impact défavorable se chiffrant à 4%.

### Chiffre d'affaires consolidé et global par secteur d'activités

Premiers neuf mois 2004

|                                 | Chiffre d'affaires consolidé |              | Chiffre d'affaires global |               |
|---------------------------------|------------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
|                                 | en millions d'€              | différence   | en millions d'€           | différence    |
| Produits tréfilés avancés ..    | 1 137                        | +23,5%       | 1 802                     | +20,8%        |
| Clôtures Europe .. ..           | 353                          | +13,9%       | 398                       | +9,1%         |
| Matériaux avancés .. ..         | 86                           | +11,3%       | 86                        | +11,3%        |
| Revêtements avancés .. ..       | 97                           | +15,8%       | 97                        | +9,6%         |
| Autres/ventes intersectorielles | -38                          | —            | -42                       | —             |
| <b>Total .. .. .</b>            | <b>1 635</b>                 | <b>+18,7</b> | <b>2 341</b>              | <b>+16,6%</b> |



(1) Toutes les comparaisons ont trait aux premiers neuf mois de 2004 par rapport à la même période en 2003

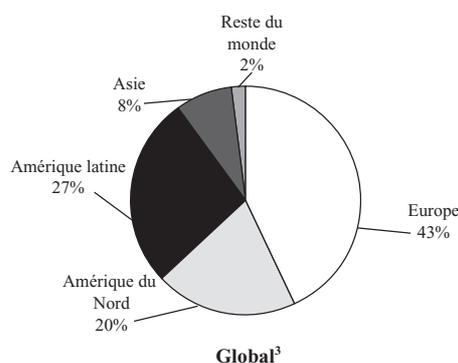
(2) Le chiffre d'affaires global est constitué du chiffre d'affaires des sociétés consolidées, des joint-ventures et des sociétés associées

(3) Exclusif ventes intersectorielles

### Répartition géographique du chiffre d'affaires global

Premiers neuf mois 2004

|                          | chiffre d'affaires global |               |
|--------------------------|---------------------------|---------------|
|                          | en millions d'€           | différence    |
| Europe .. .. .           | 1 006                     | +14,5%        |
| Amérique du Nord .. .. . | 477                       | +12,0%        |
| Amérique latine .. .. .  | 638                       | +25,5%        |
| Asie .. .. .             | 179                       | +10,5%        |
| Reste du monde .. .. .   | 41                        | +22,4%        |
| <b>Total .. .. .</b>     | <b>2 341</b>              | <b>+16,6%</b> |



Dans un environnement économique généralement favorable, Bekaert a affiché pour la majorité de ses produits de bonnes performances en Europe Occidentale et en Amérique du Nord. En outre, l'entreprise a enregistré une progression importante dans les marchés de croissance d'Amérique latine et d'Europe Centrale. En Chine, les mesures strictes prises par les pouvoirs publics entraînent un ralentissement temporaire de la croissance du marché des pneus radiaux renforcés de steel cord. Avec son programme d'investissement, Bekaert entend toutefois résolument s'inscrire dans les objectifs à long terme des autorités chinoises en matière de transport. L'alignement des coûts de l'infrastructure logistique chinoise sur ceux en Europe et en Amérique du Nord, s'accompagnera d'une forte augmentation du degré de radialisation, ce qui veut dire, un pourcentage plus élevé de l'utilisation de pneus radiaux en remplacement de pneus diagonaux.

### Produits tréfilés avancés

Le chiffre d'affaires global de la totalité du secteur d'activité a augmenté de 19%. Les plates-formes d'activités fil Europe et fil Amérique du Nord ont toutes deux connu une croissance du chiffre d'affaires de 22%. Les marchés du fil en Amérique latine et en Asie ont affiché de bonnes performances et leur chiffre d'affaires a augmenté respectivement de 26% et 65%. Les ventes des produits de construction ont augmenté de 37%. Le chiffre d'affaires du steel cord en Chine a connu une baisse de 4% tandis que le chiffre d'affaires du steel cord autres a enregistré une augmentation de 20%.

Le chiffre d'affaires consolidé des produits tréfilés avancés a augmenté suite à l'acquisition de Bekaert Hlohovec, a.s. (Slovaquie) et au rachat du solde des actions de Contours Ltd (E.-U.).

### Clôtures Europe

Le chiffre d'affaires global des clôtures Europe a enregistré une hausse de 10%. Le chiffre d'affaires de Bekaert Fencing NV a augmenté de 14% tandis que le chiffre d'affaires de l'activité 'Handling' a baissé de 20%.

### Matériaux avancés

Le chiffre d'affaires global des matériaux avancés a enregistré une hausse de 11%. Dans les technologies de fibres, le chiffre d'affaires a augmenté de 11%. Pour les technologies de combustion, le chiffre d'affaires a connu une hausse de 44%, en partie grâce à l'acquisition de Solaronics Technologies. Le chiffre d'affaires des composites a baissé de 26% suite à la vente de l'activité profils composites.

### Revêtements avancés

Le chiffre d'affaires global des revêtements avancés a enregistré une hausse de 10%. Pour les revêtements industriels, le chiffre d'affaires a connu une croissance de 16%. Le chiffre d'affaires des films de revêtement spécialisés a augmenté de 5%.

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé en raison de l'augmentation de la participation détenue dans Sorevi S.A. (France) et dans Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapour).

### Perspectives

Bekaert prévoit une croissance à deux chiffres pour 2004.

## Financial calendar

|  |         |                  |
|--|---------|------------------|
| Rapport d'activités au 4ième trim. et résultats provisoires 2004 | .. .. . | 21 février 2005  |
| Résultats 2004   | .. .. . | 17 mars 2005     |
| Rapport annuel 2004 disponible sur internet                      | .. .. . | 22 avril 2005    |
| Rapport d'activités au 1ier trimestre 2005                       | .. .. . | 11 mai 2005      |
| Assemblée générale des actionnaires                              | .. .. . | 11 mai 2005      |
| Mise en paiement du dividende (coupon no. 6)                     | .. .. . | 18 mai 2005      |
| Résultats semestriels 2005                                       | .. .. . | 1 août 2005      |
| Rapport d'activités au 3ième trimestre 2005                      | .. .. . | 14 novembre 2005 |

### 8.3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

En moyenne, NV Bekaert SA investit entre 100 et 120 millions d'euro par an dans ses entreprises consolidées. 60 à 70 % de ces investissements sont des investissements d'entretien et le reste consiste à des investissements d'expansion.

Pour la période 2003 à 2005, les montants investis se situeront au dessus de la moyenne en raison principalement de la décision prise en mai 2003 d'augmenter sensiblement la capacité de production de Steel Cord en Chine. La capacité des usines existantes à Jiangyin (CBSC) et de Shenyang (BSSC) sera encore augmentée pour la fin de 2005. Bekaert a également commencé la construction d'une troisième usine de steel cord, possédée à 100 % par Bekaert, dans le Nord Est de la province de Shandong. Cette nouvelle usine aura initialement une capacité limitée et sera mise en route dans le courant de 2005. L'investissement total est estimé dans une fourchette de 180 à 200 millions d'euro. Ces investissements seront financés partiellement en moyen de capitaux propres, complétés par un financement bancaire.

### 8.4. AVENIR DES ACTIVITES CLOTURES

La stratégie de Bekaert met l'accent sur les applications de haute technologie dans lesquelles la croissance du groupe peut être forte, telles que les couches de revêtement avancées, les films solaires et de sécurité, les applications spécialisées dans le domaine des fibres, et les matériaux avancés.

Bekaert évalue continuellement ses activités, et les confronte à l'évolution permanente des conditions du marché. Au cours des derniers mois, une étude détaillée a été effectuée au sujet de Bekaert Fencing, l'activité qui est vraisemblablement la plus connue auprès du grand public en Belgique. Cette évaluation a confirmé qu'une approche efficiente des marchés et des clients en Europe se situe ailleurs pour cette division que pour le reste des activités de Bekaert. Cela découle des caractéristiques technologiques propres et de la nature particulière de la clientèle, des exigences de marketing y afférentes ainsi que des besoins particuliers de la distribution.

#### 8.4.1. COMMUNIQUÉ DE PRESSE COMMUN DE GILDE ET NV BEKAERT SA DU 12 JANVIER 2005

|  |
|--|
| <b>Bekaert et Gilde concluent un accord pour la vente de Bekaert Fencing NV, la division européenne des clôtures</b> |
|--|

Aujourd'hui, Bekaert et Gilde ont signé un accord pour la vente des actions de la société anonyme Bekaert Fencing NV, la division européenne des clôtures de Bekaert. Sur la base d'une valeur d'entreprise de 281,5 millions d'euros, le résultat de la transaction s'élève à 56 millions d'euros pour Bekaert.

Gilde compte parmi les principales sociétés européennes d'investissement et prend des participations dans des entreprises prometteuses en termes de croissance.

Gilde a demandé au management actuel de continuer à assurer la gestion et de poursuivre ses efforts pour renforcer la bonne position de marché et la rentabilité de l'entreprise. Tout comme Bekaert, le nouvel actionnaire est convaincu que cette division va encore progresser dans le domaine des clôtures industrielles de sécurité, développer de nouveaux produits, se concentrer davantage sur des projets spécifiques et renforcer sa position de leader à l'échelon régional. Bekaert Fencing NV et ses filiales envisagent d'investir en 2005 un montant total de 10 millions d'euros dans ses différents sites en Europe.

Avec le nouvel actionnaire, la continuité est donc garantie et les engagements pris dans le passé par Bekaert Fencing NV vis-à-vis de ses collaborateurs, clients et fournisseurs seront honorés.

Paul Bekx, directeur de Gilde, déclare: « Gilde se réjouit de pouvoir accueillir la société Bekaert Fencing NV au sein du groupe. En tant que n° 1 des clôtures en Europe, celle-ci s'inscrit parfaitement dans notre

portefeuille de leaders régionaux générant des revenus stables et occupant une position de leader sur le marché. Nous sommes convaincus que, grâce à l'enthousiasme de tous ses collaborateurs, la société constitue une plateforme attrayante appelée à poursuivre son développement. En combinant la bonne position sur le marché, l'évolution positive que le management a également poursuivie en 2004 et les fonds de Gilde, la société va continuer à se renforcer pour devenir un acteur indépendant de premier plan sur le marché des clôtures ».

Dans le courant de l'année, Bekaert a procédé à une étude approfondie de sa division clôtures Europe dans le cadre de l'évaluation continue de ses activités, afin de s'adapter en permanence aux évolutions des marchés. Les résultats de cette étude montrent que, pour garantir la réussite du développement de cette division, la meilleure solution passe par une prise d'autonomie complète et définitive.

« La vente de Bekaert Fencing NV est un événement historique, parce que cette division est à l'origine de notre entreprise. Au nom du Président et des membres du Conseil d'administration, je souhaite remercier à cette occasion tous les collaborateurs de Bekaert Fencing NV en Europe pour leur rôle précieux dans l'évolution du groupe. Je suis avant tout particulièrement heureux que nous puissions offrir à la division clôtures Europe un nouvel avenir, ce qui est également dans l'intérêt du personnel », a déclaré Julien De Wilde, administrateur délégué de Bekaert, à l'annonce de la conclusion de l'accord. « Par ailleurs, sur le plan financier, il s'agit d'une opération bénéfique pour Bekaert. Nous poursuivrons sans relâche nos efforts pour développer une stratégie de croissance durable et rentable et pour renforcer notre position de leader du marché et de leader technologique à l'échelle mondiale ».

Cet accord est notamment soumis à l'approbation des instances compétentes, mais les deux parties ont la volonté de conclure la transaction à court terme.

### **Profil Bekaert Fencing NV**

Bekaert Fencing NV et ses filiales font partie du secteur d'activités clôtures Europe de Bekaert. Cette division fabrique et commercialise en Europe des clôtures et des systèmes de clôture pour les marchés résidentiels et agricoles, des treillis tissés et soudés pour les applications industrielles et des systèmes de clôtures de sécurité. L'entité compte 1862 collaborateurs dont 482 en Belgique. Leader du marché en Europe avec un chiffre d'affaires de 388 millions d'euros en 2003, le groupe possède des sites de production en Belgique (Zwevegem), France (Bourbourg), Angleterre (Sheffield et Wigan), Allemagne (Schwalmtal et Werl), Italie (Tortoreto), Espagne (Burgos) et Pologne (Kotlarnia).

### **Profil de Bekaert**

Bekaert vise à réaliser une croissance durable rentable, fondée sur ses deux compétences de base : la transformation avancée de métaux ainsi que les matériaux et revêtements avancés. Bekaert entend renforcer sa position de leader du marché et de leader technologique à l'échelle mondiale. L'entreprise offre à ses clients une haute valeur ajoutée grâce à un large éventail de produits, de systèmes et de services de haute technologie.

Bekaert (Euronext Bruxelles : BEKB), une entreprise implantée en Europe, ayant son siège social en Belgique, compte 17 000 collaborateurs. En 2003, l'entreprise, présente dans plus que 120 pays, a réalisé un chiffre d'affaires de 2,6 milliards d'euros.

### **Profil de Gilde**

Depuis sa création en 1982, Gilde, dont les bureaux sont établis à Utrecht (Pays-Bas), Paris (France) et Zürich (Suisse), a investi dans plus de 150 entreprises. Avec un portefeuille de 1,5 milliard d'euros, Gilde dispose d'un réseau à l'échelle mondiale et compte parmi les leaders des sociétés européennes d'investissement. Gilde travaille avec des fonds d'investissement spécialisés dans le management buy-out et dans le venture capital pour les sciences de la vie.

Le rachat de Bekaert Fencing NV s'effectuera dans le cadre du Gilde Buy-Out Fund II. Ce fonds de 530 millions d'euros est spécialisé dans les possibilités de buy-out et de buy-in en Europe continentale.

#### 8.4.2. CONTENU DE LA CONVENTION

Lors de la conclusion de la transaction, Gilde fera l'acquisition des actions de Bekaert Fencing NV.

En partant d'une valeur d'entreprise de €281,5 millions, la totalité des dettes est mise en déduction, entre autres :

|   |                |
|---|----------------|
| – Dettes bancaires fencing  | €118 millions, |
| – Montants à assimiler à des dettes découlant du transfert des plans de pension fencing | €54 millions,  |
| – autres corrections à assimiler à des dettes   | €9,5 millions  |

Le solde équivaut à un paiement en espèces de €100 millions.

Rien n'est modifié quant aux engagements qui ont été souscrits pas Bekaert Fencing NV à l'égard de ses collaborateurs, clients et fournisseurs.

Le résultat net de la transaction sur les fonds propres de Bekaert se monte à €56 millions. Des adaptations au prix de vente sont possibles, sur base des changements survenus dans le fond de roulement net et les dettes nettes lors de la conclusion de la transaction et peuvent résulter en une adaptation du résultat net.

Le produit de la vente sera utilisé pour renforcer et éventuellement accélérer la stratégie (croissance organique des produits tréfilés avancés et de la croissance organique et externe des matériaux et revêtements avancés).

Bekaert Fencing NV reste actif en Europe, Afrique et au Moyen-Orient. Bekaert reste actif dans le domaine des activités clôtures en Amérique du Nord et Latine. Bekaert et Bekaert Fencing NV se considèrent mutuellement comme des partenaires potentiels pour le reste du monde. La marque Bekaert peut encore être utilisée pendant un an et les noms actuels des produits peuvent être maintenus. Bekaert continue à prester des services d'assistance au profit de Bekaert Fencing NV (achat de fil laminé et zinc etc).

La finalisation de la transaction dépend encore entre autres de l'approbation par la Commission européenne.

#### 8.4.3. ESTIMATION DE L'IMPACT DE BEKAERT FENCING SUR LES CHIFFRES DE NV BEKAERT SA

(à l'exception des chiffres de 2003, les données chiffrées ne sont pas auditées et simplement indicatives)

##### Chiffres principaux clôtures Europe

Département clôtures Europe selon les comptes annuels Bekaert

| (en millions €)                        | 2003               | 1H04 |
|--|--------------------|------|
| Chiffre d'affaire .. .. .              | 388 <sup>(1)</sup> | 248  |
| Résultat d'exploitation (EBIT) .. .. . | 25                 | 32   |
| Cashflow opérationnel (EBITDA) .. .. . | 44                 | 40   |
| Actif .. .. .                          | 247                | 302  |
| Passif .. .. .                         | 74                 | 84   |
| Capitaux investis .. .. .              | 173                | 218  |

(1) avant consolidation (donc avant déduction des ventes internes)

## Comptes de résultat consolidés Bekaert

Impact sur le compte de résultat dans l'hypothèse où le département clôtures Europe est déconsolidé au 1 janvier 2004

| <i>Le 30/6/2004 (en millions €)</i>    | <i>Avant</i> | <i>Après</i> |
|--|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaire .. .. .              | 1 096        | 862          |
| Résultat d'exploitation (EBIT) .. .. . | 103          | 71           |
| Cashflow opérationnel (EBITDA) .. .. . | 167          | 127          |
| Charges et produits d'intérêt .. .. .  | 14           | 8            |
| Impôts sur le résultat .. .. .         | 27           | 18           |
| Résultat net du Groupe .. .. .         | 79           | 60           |

## Bilan consolidé Bekaert

Impact sur les comptes consolidés dans l'hypothèse où le département clôtures Europe est déconsolidé au 1 janvier 2004

| <i>Au 30/6/2004 (en millions €)</i> | <i>Avant</i> | <i>Après</i> | <i>Impact</i>       |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Total du bilan .. .. .              | 2 196        | 1 927        | - 269               |
| Actif .. .. .                       | 1 775        | 1 521        | - 254               |
| Passif .. .. .                      | 399          | 326          | - 73                |
| Fond de roulement .. .. .           | 458          | 367          | - 91                |
| Capitaux investis .. .. .           | 1 376        | 1 195        | - 181               |
| Fonds propres .. .. .               | 825          | 881          | + 56 <sup>(1)</sup> |

(1) Ce montant, à savoir le résultat net de la vente de Bekaert Fencing NV, n'est pas repris dans le Résultat Net du Groupe mais bien dans les Fonds Propres et également dans les ratios liés aux Fonds Propres.

## Impact des chiffres principaux

Impact sur les chiffres principaux dans l'hypothèse où le département clôtures Europe est déconsolidé au 1<sup>er</sup> janvier 2004

| <i>Le 30/6/2004</i>                             | <i>Avant</i> | <i>Après</i> |
|---|--------------|--------------|
| EBITDA sur chiffre d'affaire .. .. .            | 15,3%        | 15,1%        |
| EBIT sur chiffre d'affaire .. .. .              | 9,4%         | 8,2%         |
| Bénéfice net sur chiffre d'affaire .. .. .      | 7,2%         | 7,0%         |
| Fonds propres sur total de l'actif .. .. .      | 39,5%        | 47,9%        |
| Gearing (dette nette sur fonds propres) .. .. . | 48,1%        | 24,6%        |

Les marges nettes et d'exploitation restent importantes. Le bilan de Bekaert reste réellement fort, avec une dette financière et un ratio gearing faible.

La croissance « Double Digit » mise en évidence dans le Trading Update du 8 novembre 2004 vaut pour tout le chiffre d'affaires, aussi bien consolidé que commun et pas pour les secteurs individuels. Bekaert ne s'attend pas à ce que les rapports entre les différents secteurs, tels qu'exposés dans le tableau page 148 pour les neuf premiers mois de 2004, changent de manière significative pour toute l'année comptable.

## 8.5 PERSPECTIVES POUR 2005

Bekaert ne peut encore rien dévoiler au sujet des perspectives pour 2005, en raison de la courte visibilité de son secteur.

En raison de la forte croissance de son industrie automobile, la Chine reste le marché de croissance le plus important de Bekaert. Mais Bekaert veut également s'étendre en Russie, où un partenaire est recherché afin de développer le marché du steel cord, ainsi qu'en Inde et au Brésil, deux marchés où Bekaert est déjà présent dans le marché du steel cord. Bekaert veut se concentrer sur ces quatre marchés pour son expansion. Bekaert conserve naturellement sa forte présence en Amérique du Nord, Europe et Europe centrale.

SIEGE SOCIAL DE L'EMETTEUR  
**Bekaert Corporation**  
1209 Orange Street  
City of Wilmington  
County of New Castle Delaware 19801-1196  
U.S.A.

SIEGE SOCIAL DU GARANT  
**NV Bekaert SA**  
Bekaertstraat 2  
8550 Zwevegem

AGENT FINANCIER ET AGENT PAYEUR PRINCIPAL  
**Banque Générale du Luxembourg S.A.**  
50, avenue J-F Kennedy  
2951 Luxembourg

AGENT PAYEUR ET AGENT DE COTATION  
**Fortis Bank**  
Montagne du Parc 3  
1000 Bruxelles

CONSULTANTS DU GARANT  
**Stibbe**  
Rue Henri Wafelaerts 47-51  
1060 Bruxelles

