



Jerome Lee

Interne audit,
Akron, VS





FINANCIEEL OVERZICHT

Beknopte samenvatting	64
Definities	66
Jaarrekening	67
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	72
Informatie met betrekking tot de moedermaatschappij	115
Verslag van de Commissaris	118

Fietswiel

Bekaert maakt spakendraden voor fietswielen. Bedekt met een Bezalplast-deklaag bieden ze een hoge sterkte, een superieure corrosieweerstand en bovendien bestaan ze in een uitgebreid kleurenpalet.



INHOUDSTAFEL

BEKNOPT SAMENVATTING	64	4.4. Renteopbrengsten en -lasten	87
DEFINITIES	66	4.5. Niet-operationele opbrengsten en lasten	87
JAARREKENING	67	4.6. Winstbelastingen	88
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	67	4.7. Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	89
Geconsolideerde balans	68	4.8. Eenmalige gebeurtenissen	90
Geconsolideerde staat van het eigen vermogen	70	4.9. Rendabiliteit per aandeel	91
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	71	5. Balanselementen	92
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	72	5.1. Immateriële activa	92
1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	72	5.2. Goodwill en negatieve goodwill	93
1.1. Conformiteitsverklaring	72	5.3. Materiële vaste activa	94
1.2. Algemene principes	72	5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	95
- Voorstellingsbasis	72	5.5. Vaste financiële activa beschikbaar voor verkoop	96
- Consolidatieprincipes	72	5.6. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar	97
- Valutaomrekening	72	5.7. Operationeel werkkapitaal	97
1.3. Balanselementen	73	5.8. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar	97
- Immateriële activa	73	5.9. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)	98
- Goodwill en negatieve goodwill	73	5.10. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	98
- Materiële vaste activa	74	5.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties	99
- Lease-overeenkomsten	74	5.12. Afdekkingsreserve	100
- Investeringsubsidies	74	5.13. Minderheidsbelangen	100
- Financiële activa	74	5.14. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	100
- Voorraden	75	5.15. Overige voorzieningen	102
- Vorderingen	75	5.16. Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar	103
- Geldmiddelen en kasequivalenten	75	5.17. Derivaten	104
- Kapitaal	75	5.18. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)	105
- Minderheidsbelangen	75	6. Diverse elementen	107
- Voorzieningen algemeen	75	6.1. Effect van verwervingen en verkopen van deelnemingen	107
- Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	76	6.2. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	108
- Financiële schulden	77	6.3. Verwante partijen	108
- Handelsschulden en overige schulden	77	6.4. Gebeurtenissen na balansdatum	109
- Winstbelastingen	77	6.5. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen	109
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve	77	6.6. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	110
- Bijzondere waardevermindering van activa	78	INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE MOEDERMAATSCHAPPIJ	115
1.4. Opname van opbrengsten	79	Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA	115
1.5. Diverse	79	Voorstel van resultaatsverwerking van NV Bekaert SA 2004	117
- Beëindiging van bedrijfsactiviteiten	79	Statutaire benoemingen	117
- Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen	79	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	118
- Gebeurtenissen na balansdatum	79		
- Impact van eerste toepassing van IFRS door joint ventures	79		
2. Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten	80		
3. Segmentrapportering	82		
4. Winst- en verliesrekeningelementen	85		
4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten	85		
4.2. Bedrijfskosten	86		
4.3. Bedrijfsresultaat	87		

Beknopte samenvatting

Voor Bekaert was 2004 een recordjaar, gekenmerkt door buitengewone marktomstandigheden. Ondanks aanhoudende volatiliteit in de grondstoffenmarkten die stijgingen van de verkoopprijs noodzaakte, is de onderneming er, dankzij een efficiënte en flexibele interne organisatie, in geslaagd om zonder onderbreking de levering aan haar klanten te waarborgen. Bekaert heeft belangrijke volumestijgingen gerealiseerd in het merendeel van haar activiteiten en haar positie in de meeste markten versterkt.

Daarnaast zette de onderneming de stroomlijning van haar productportfolio verder om optimaal tegemoet te komen aan de steeds evoluerende behoeften van markten en klanten. Bekaert investeerde ook in de uitbreiding van haar productiecapaciteit, voornamelijk in Europa en Azië. Naast de continue aandacht voor kwaliteit en kostenbeheersing heeft Bekaert in 2004 de inspanningen in onderzoek en ontwikkeling (O&O) aanzienlijk verhoogd.

Omzet

Bekaert realiseerde in 2004 een geconsolideerde en een gezamenlijke¹ omzet van respectievelijk 2,2 miljard euro en 3,1 miljard euro, hetzij een stijging met respectievelijk 21% en 20%².

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 22% toe te schrijven aan de organische groei en voor 3% aan de nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen, terwijl de wisselkoersfluctuaties een negatieve impact van 4% vertegenwoordigden.

In 2004 heeft Bekaert een belangrijke organische omzetgroei gerealiseerd in alle bedrijfssegmenten en alle regio's.

Geavanceerde draadproducten

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde draadproducten steeg met 21% (draad Europa: +17%, draad Noord-Amerika: +22%, draad Latijns-Amerika: +32%, draad Azië: +49%, bouwproducten: +20%, staalkoord China: +1%, staalkoord andere: +21%, overige geavanceerde draadproducten: +2%).

Ondanks de moeilijkheden op de grondstoffenmarkten kenden de geavanceerde draadproducten een zeer goed jaar. In een verbeterde economische context in Europa en Noord-Amerika, verstevigde Bekaert duidelijk haar marktposities in het merendeel van de geavanceerde draadproducten. De draadactiviteiten in Azië kenden een belangrijke groei. In een zeer goed economisch klimaat in de meeste Latijns-Amerikaanse landen werd een sterke prestatie neergezet, hoofdzakelijk door een aanzienlijke volumestijging.

De vraag naar staalkoordproducten voor de versterking van banden was wereldwijd bijzonder sterk. Enkel de groei in China kende een tijdelijke stagnatie ten gevolge van overheidsmaatregelen. Bekaert heeft er haar verkooporganisatie uitgebreid met een sterke focus op de noden van de verschillende klantensegmenten. Eind 2004 kende de Chinese markt een lichte verbetering. Aangezien de nieuwe productiecapaciteit in China volledig werd geïntegreerd in het wereldwijde productieplatform voor staalkoordproducten, is de onderneming er ook via export in geslaagd om aan de hoge vraag elders in de wereld te beantwoorden, wat de sterke groei van het activiteitenplatform staalkoord andere eveneens heeft ondersteund.

De geconsolideerde omzet van de geavanceerde draadproducten kende ook een externe groei, met de acquisitie van Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije) en de overname van de resterende aandelen in Contours Ltd (VS), die in 2003 respectievelijk slechts negen en zes maanden in de geconsolideerde cijfers werden opgenomen.

Naast het effect van de belangrijke volumestijgingen vertegenwoordigt de impact van de toepassing van de voorraadwaarderingregels in de context van sterke grondstofprijsstijgingen een effect van 35 miljoen euro op het bedrijfsresultaat.

Afrasteringen Europa³

De gezamenlijke omzet van de afrasteringen Europa steeg met 19%.

De sterke prestatie van het segment afrasteringen Europa is het resultaat van een sterk seizoen, een belangrijke volumestijging in de industriële afrasteringen en de verdere uitbouw van de projectactiviteiten. De impact van de voorraadwaardering vertegenwoordigt 11 miljoen euro.

Geavanceerde materialen

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde materialen steeg met 13% (vezeltechnologie: +7%, verbrandingstechnologie: +53%, composieten: -24%).

Bekaert realiseerde een verdere organische groei in vezeltechnologie en in verbrandingstechnologie. In verbrandingstechnologie realiseerde de onderneming een belangrijke externe groei dankzij de acquisitie van Solaronics dat gedurende de afgelopen maanden succesvol werd geïntegreerd en vanaf 2005 volop zal bijdragen tot het resultaat. Verder stapte Bekaert einde 2003 uit de activiteit composietprofielen.

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

² Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van 2003.

³ Het bedrijfssegment afrasteringen Europa bevat de vennootschappen betrokken bij de verkooptransactie afgesloten op 1 maart 2005, met name Bekaert Fencing NV en haar dochterondernemingen. De handling-activiteit die vroeger in dit segment gerapporteerd werd, wordt vanaf nu ondergebracht in verkoop tussen segmenten en andere. De vergelijkingen zijn gebaseerd op herwerkte cijfers voor 2003.

Geavanceerde deklagen

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde deklagen steeg met 7% (industriële deklagen: +15%, gespecialiseerde filmdeklagen: +2%).

De vraag naar industriële deklagen steeg in het algemeen en in het bijzonder voor diamantachtige deklagen. In het najaar 2004 werd een bijkomende productie-eenheid operationeel in Suzhou (China) die zich zal toeleggen op het aanbrengen van deze deklagen van hoge kwaliteit op matrijzen in diverse industriële toepassingen. In de komende jaren voorziet de onderneming wereldwijd nog verschillende bijkomende vestigingen. Met deze logistieke opstelling wil Bekaert ook een snellere service leveren aan haar klanten.

In de gespecialiseerde filmdeklagen bleef het activiteitsniveau in de Verenigde Staten stabiel. Dankzij de uitbouw van versterkte verkooporganisaties werd in Europa en Azië een belangrijke groei gerealiseerd.

De geconsolideerde omzet van de geavanceerde deklagen nam ook toe door de verhoogde participatie in Sorevi S.A. (Frankrijk) en in Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore).

De bijzondere inspanningen zowel in O&O als in de verdere ontwikkeling van de verkooporganisaties hebben het bedrijfsresultaat in belangrijke mate beïnvloed. Een bijzondere waardevermindering werd geboekt voor één van de nichetoe toepassingen van gespecialiseerde filmdeklagen.

Rendabiliteit

Bekaert boekte een geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT) van 185,1 miljoen euro, tegenover 111,8 miljoen euro, hetzij een stijging met 66%. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet van 8,5%, tegenover 6,2%. De eenmalige elementen bedroegen -14,3 miljoen euro voornamelijk ten gevolge van diverse bijzondere waardeverminderingen. Het resultaat werd negatief beïnvloed door bijkomende voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen.

Het geconsolideerde nettoresultaat bedroeg 167,6 miljoen euro, tegenover 86,7 miljoen euro, hetzij een stijging met 93%.

De niet-operationele opbrengsten en lasten omvatten een bijzondere waardevermindering van 4,6 miljoen euro voor de handling-activiteit, terwijl een positief resultaat van 3,6 miljoen euro werd behaald op financiële instrumenten.

Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen die gewaardeerd worden volgens de 'equity'-methode bedroeg 56,8 miljoen euro, tegenover 36,9 miljoen euro¹.

Balans

Op 31 december 2004 bedroeg het totaal eigen vermogen 44% van de totale activa.

Cashflow

De operationele cashflow (EBITDA) bereikte 316,7 miljoen euro. De cashflow bedroeg 307,1 miljoen euro, wat een cashflow per aandeel vertegenwoordigt van 14,04 euro.

De nettomiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten bedroegen 159,7 miljoen euro en de afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen 131,6 miljoen euro. Het werkkapitaal bedroeg 452,6 miljoen euro, tegenover 354,0 miljoen euro, gezien de hogere omzet en de daarbij horende voorraadposities. De nettomiddelen besteed in investeringsactiviteiten voor de geconsolideerde ondernemingen bedroegen 159,7 miljoen euro. De verwervingen van deelnemingen bedroegen 16,7 miljoen euro. De investeringen in materieel vast actief bedroegen 166,2 miljoen euro, hoofdzakelijk voor de expansieprojecten in Europa en Azië.

De nettoschuld is door het omvangrijke investeringsprogramma en door de stijging van het werkkapitaal gestegen tot 409,3 miljoen euro en de 'gearing ratio', de verhouding tussen nettoschuld en totaal eigen vermogen, bedroeg 43%.

NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de vennootschap bedroeg 620,0 miljoen euro en de winst 57,7 miljoen euro.

Dividend

Op basis van de bijzonder sterke prestaties van Bekaert in 2004 en van het vertrouwen in de toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om het bruto dividend te verhogen met 7% tot 1,875 euro. Naar aanleiding van de viering van het 125-jarig bestaan van Bekaert in 2005, zal bovendien voorgesteld worden het dividend uitzonderlijk te verhogen met 0,125 euro. Indien beide voorstellen aanvaard worden, kan een bruto dividend van 2 euro per aandeel uitgekeerd worden. Dit stemt overeen met een nettodividend per aandeel van 1,5 euro. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval 1,7 euro bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 18 mei 2005.

Gebeurtenissen na balansdatum

Begin 2005 heeft Bekaert de aandelen van Bekaert Fencing NV verkocht aan de investeringsmaatschappij Gilde voor een ondernemingswaarde van 281,5 miljoen euro. Dit bedrijfssegment behaalde in 2004 een gezamenlijke omzet van 454,0 miljoen euro en een bedrijfsresultaat van 51,7 miljoen euro. De verwachte meerwaarde op de transactie die op 1 maart 2005 werd afgerond en - met terugwerkende kracht - ingaat vanaf 1 januari 2005, bedraagt 56 miljoen euro.

¹ Gezien de meeste Latijns-Amerikaanse joint ventures inmiddels de IFRS-waarderingsregels toepassen, werden de cijfers van 2003 herzien.

Definities

Bedrijfscashflow (EBITDA)

Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.

Cashflow

Nettoresultaat + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.

Eigen vermogen (totaal)

Voor ratioberekeningen wordt het totaal eigen vermogen gedefinieerd als eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij plus minderheidsbelangen.

Equity-methode

Een waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst- en verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.

Financiële autonomie

Totaal eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.

Gearing

Nettoschuld in verhouding tot totaal eigen vermogen.

Kapitaalgebruik

Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.

Nettoschuld

Financiële schulden, verminderd met volgende vlottende activa: leningen, financiële activa, geldmiddelen en kasequivalenten. Derivaten en waardeaanpassingen als gevolg van hedge accounting worden niet meegerekend.

Omzet (gezamenlijk)

Omzet van de geconsolideerde vennootschappen + 100% van omzet van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.

ROCE

Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik.

Werkkapitaal

Voorraden + handelsvorderingen - handelsschulden - ontvangen vooruitbetalingen - schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten - roerende voorheffing op bezoldigingen.

Jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizend €

JAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER	Toelichting	2004	2003
Omzet	4.1	2 173 167	1 796 987
Kostprijs van verkopen	4.2	(1 682 369)	(1 424 481)
MARGE OP OMZET	4.2	490 798	372 506
Distributiekosten en commerciële kosten	4.2	(111 666)	(111 496)
Administratieve kosten	4.2	(108 933)	(100 632)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	4.2	(53 867)	(35 928)
Andere bedrijfsopbrengsten	4.1	19 559	20 135
Andere bedrijfskosten	4.2	(50 810)	(32 784)
BEDRIJFSRESULTAAT	4.3	185 081	111 801
Renteopbrengsten en -lasten	4.4	(26 595)	(32 305)
Niet-operationele opbrengsten en lasten	4.5	(3 971)	(10 660)
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING		154 515	68 836
Winstbelastingen	4.6	(28 113)	(8 158)
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING		126 402	60 678
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	4.7	56 772	36 911 ¹
Afschrijving op goodwill met betrekking tot de ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	4.7/5.4	(3 220)	(3 429)
Minderheidsbelangen van derden in het resultaat	5.13	(12 350)	(7 486)
NETTOWINST		167 604	86 674²
RENDABILITEIT PER AANDEEL	4.9/2		
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING (euro per aandeel)			
inclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden			
Basisberekening		7,049	3,113
Na verwateringseffect		7,038	3,113
exclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden			
Basisberekening		5,087	2,412
Na verwateringseffect		5,079	2,412
NETTOWINST (euro per aandeel)			
inclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden			
Basisberekening		7,646	3,920 ³
Na verwateringseffect		7,634	3,920
exclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden			
Basisberekening		5,685	3,230
Na verwateringseffect		5,676	3,230
RESULTAAT VOOR EENMALIGE GEBEURTENISSEN	4.8/4.9		
exclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden	2		
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING		130 366	64 019
RENDABILITEIT PER AANDEEL	4.9		
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING (euro per aandeel)			
Basisberekening		5,947	2,895
Na verwateringseffect		5,938	2,895

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst- en verliesrekening. Het effect van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

¹ Impact van IFRS herwerking door joint ventures bedraagt + € 1 461 (vorig jaar gerapporteerd € 35 450). Zie toelichting 4.7.

² Impact van IFRS herwerking door joint ventures bedraagt + € 1 461 (vorig jaar gerapporteerd € 85 213). Zie toelichting 4.7.

³ Impact van IFRS herwerking door joint ventures bedraagt + € 0,066 per aandeel (vorig jaar gerapporteerd € 3,854). Zie toelichting 4.9.

Geconsolideerde balans

in duizend €

ACTIVA PER 31 DECEMBER	Toelichting	2004	2003
VASTE ACTIVA		1 222 943	1 165 644
Immateriële activa	5.1	42 438	48 542
Goodwill en negatieve goodwill	5.2	75 982	70 917
Materiële vaste activa	5.3	791 620	757 564
– Terreinen en gebouwen		207 091	211 542
– Installaties, machines en uitrusting		482 582	475 266
– Meubilair en rollend materieel		10 846	9 557
– Overige materiële vaste activa		4 025	3 425
– Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		87 076	57 774
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	5.4	219 707	201 006 ¹
Leningen en financiële vorderingen	5.6	356	860
Financiële activa		92 840	86 755
– Beleggingen beschikbaar voor verkoop	5.5	6 351	13 126
– Derivaten	5.17	86 489	73 629
VLOTTENDE ACTIVA		948 251	756 936
Voorraden	5.7	419 300	322 642
– Grond- en hulpstoffen		145 982	102 284
– Goederen in bewerking en gereed product		252 767	200 971
– Handelsgoederen en vooruitbetalingen		20 551	19 387
Vorderingen		421 707	338 588
– Handelsvorderingen	5.7	385 176	307 740
– Leningen	5.8	763	5 766
– Overige vorderingen	5.9	35 768	25 082
Financiële activa		45 457	32 571
– Beleggingen beschikbaar voor verkoop		32	48
– Derivaten	5.17	3 621	1 916
– Geldbeleggingen		41 804	30 607
Geldmiddelen en kasequivalenten		57 059	50 468
Overlopende rekeningen	5.9	4 728	12 667
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	5.10	18 153	15 064
TOTAAL		2 189 347	1 937 644

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.
Het effect van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

¹ Impact van IFRS-herwerking door joint ventures bedraagt + € 11 884 (vorig jaar gerapporteerd € 189 122). Zie toelichting 5.4.

PASSIVA PER 31 DECEMBER		Toelichting	in duizend €	
			2004	2003
EIGEN VERMOGEN			909 708	790 834
Kapitaal	5.11		171 000	170 000
– Geplaatst kapitaal			171 000	170 000
Groepsreserves en overgedragen resultaten			883 119	759 659 ¹
Afdekkingsreserve	5.12		(1 061)	(3 018)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen			(143 350)	(135 807) ²
MINDERHEIDSBELANGEN		5.13	48 831	43 344
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR			463 172	539 270
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	5.14		172 004	171 435
Overige voorzieningen	5.15		44 436	43 804
Financiële schulden			246 477	322 169
– Financiële leasing	5.16		1 581	1 034
– Kredietinstellingen	5.16		131 946	204 317
– Obligatieleningen	5.16		108 760	106 998
– Derivaten	5.17		4 190	9 820
Overige schulden	5.16		255	1 862
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR			704 212	499 516
Financiële schulden			314 370	177 343
– Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	5.16		75 394	8 480
– Kredietinstellingen	5.16		236 583	168 103
– Derivaten	5.17		2 393	760
Handelsschulden	5.7		250 798	191 417
Ontvangen vooruitbetalingen	5.7		2 446	6 245
Personeelsbeloningen	5.7		88 734	69 922
Schulden met betrekking tot belastingen			31 643	24 937
– Winstbelastingen			12 637	7 289
– Overige belastingen			19 006	17 648
Overige schulden	5.18		9 067	22 005
Overlopende rekeningen	5.18		7 154	7 647
UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN		5.10	63 424	64 680
TOTAAL			2 189 347	1 937 644

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.
Het effect van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

¹ Impact van IFRS herwerking door joint ventures bedraagt + € 12 617 (vorig jaar gerapporteerd € 747 042).

² Impact van IFRS herwerking door joint ventures bedraagt € (733) (vorig jaar gerapporteerd € (135 074)).

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

in duizend €

	Kapitaal	Kapitaal- premie	Eigen aandelen	Afdekkings- reserve	Andere groeps- reserves	Uitgestelde belastingen via eigen vermogen	Gecumu- leerde omrekenings- verschillen	Totaal
SALDO PER 1 JANUARI 2003	170 000	-	-	(13 015)	684 534	22 728	(105 844)	758 403
HERWERKING¹	-	-	-	-	665	-	-	665
SALDO PER 1 JANUARI 2003 NA HERWERKING	170 000	-	-	(13 015)	685 199	22 728	(105 844)	759 068
Nettowinst gerapporteerd vorig jaar	-	-	-	-	85 213	-	-	85 213
Herwerking ²	-	-	-	-	11 952	-	(733)	11 219
Direct in het eigen vermogen verwerkt:								
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	(29 230)	(29 230)
- Kasstroomafdekkingen ³	-	-	-	9 997	-	-	-	9 997
- Overige	-	-	-	-	(4 702)	(1 382)	-	(6 084)
Inkoop eigen aandelen	-	-	(2 185)	-	-	-	-	(2 185)
Vernietiging eigen aandelen	-	-	2 185	-	(2 185)	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	(37 164)	-	-	(37 164)
SALDO PER 31 DECEMBER 2003	170 000	-	-	(3 018)	738 313	21 346	(135 807)	790 834
SALDO PER 1 JANUARI 2004	170 000	-	-	(3 018)	738 313	21 346	(135 807)	790 834
Nettowinst gerapporteerd	-	-	-	-	167 604	-	-	167 604
Direct in het eigen vermogen verwerkt:								
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	(7 543)	(7 543)
- Kasstroomafdekkingen ³	-	-	-	1 957	-	-	-	1 957
- Overige	-	-	-	-	4 916	(806)	-	4 110
Creatie van nieuwe aandelen	1 000	249	-	-	-	-	-	1 249
Inkoop eigen aandelen	-	-	(9 924)	-	-	-	-	(9 924)
Vernietiging eigen aandelen	-	-	9 924	-	(9 924)	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	-	(38 579)	-	-	(38 579)
SALDO PER 31 DECEMBER 2004	171 000	249	-	(1 061)	862 330	20 540	(143 350)	909 708

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze staat.
Het effect van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

¹ Betreft de impact van de herwerking van de openingspositie van het eigen vermogen; zie Impact van eerste toepassing van IFRS door joint ventures onder toelichting 1.

² Betreft de impact van de herwerking op de nettowinst (+ € 1 461) en op andere elementen van het eigen vermogen (voornamelijk tijdsverschillen in de opname van dividenden en omrekeningsverschillen) bij afsluiting op 31 december 2003; zie toelichting 5.4. 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode'.

³ Zie toelichting 5.12 'Afdekkingsreserve'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend €

JAREN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER	2004	2003
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Geconsolideerde bedrijfswinst	185 081	111 801
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in bedrijfswinst	131 042	96 096
- Afschrijvingen en waardeverminderingen	122 629	127 307
- Bijzondere waardeverminderingen	9 005	-
- (Meerwaarden) / minwaarden bij realisatie van vaste activa	3 303	(2 602)
- Voorzieningen voor risico's en kosten	(7 521)	(28 609)
- Durfkapitaalfondsen geherklasseerd als onderzoek en ontwikkeling	3 626	-
Winstbelastingen	(32 865)	(18 490)
Brutomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	283 258	189 407
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	(112 585)	(18 570)
Wijzigingen in overig werkkapitaal	(12 780)	(18 503)
Andere niet-operationele kasstromen	1 843	(2 201)
NETTOMIDDELEN GEGENEREERD UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	159 736	150 133
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Verwervingen van deelnemingen en kapitaalverhogingen	(16 686)	(33 947)
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	63	5 701
Bruto(toename) / -afname leningen en vorderingen op meer dan een jaar	503	(243)
Ontvangen dividenden van deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	22 772	18 902
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) portfolio-activiteiten	6 652	(9 587)
Investeringen in immateriële activa	(6 629)	(9 519)
Investeringen in materiële vaste activa	(166 236)	(108 630)
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa	22	-
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	6 623	11 738
Inkomsten uit investeringssubsidies	(88)	(11)
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) industriële investeringsactiviteiten	(166 308)	(106 422)
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) INVESTERINGSACTIVITEITEN	(159 656)	(116 009)
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen rente	3 229	3 329
Betaalde rente	(19 232)	(21 574)
Betaalde brutodividenden	(45 314)	(44 860)
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	1 249	-
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	422	249
(Toename) / afname eigen aandelen aan kostprijs	(10 041)	(2 185)
Kasstromen m.b.t. financiële schulden op meer dan één jaar	6 337	82 153
Kasstromen m.b.t. financiële schulden op ten hoogste één jaar	76 875	(40 025)
Kasstromen m.b.t. leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar	5 021	1 652
Bruto(toename) / -afname vlottende financiële activa ¹	(11 231)	(11 542)
MIDDELEN GEGENEREERD UIT / (BESTEED IN) FINANCIERINGSACTIVITEITEN	7 315	(32 803)
TOENAME / (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	7 395	1 321
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN - BEGIN VAN HET JAAR	50 468	52 381
Effect van koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	(804)	(3 234)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN - EINDE VAN HET JAAR	57 059	50 468

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze staat.
Het effect van de beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2

¹ Uitgezonderd derivaten

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

1.1. Conformiteitsverklaring

NV Bekaert SA ('de onderneming') is een onderneming die in België gedomicileerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur op 16 maart 2005 voor publicatie vrijgegeven. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in volledige overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS'), met inbegrip van de International Accounting Standards ('IAS'), IFRIC en SIC interpretaties, gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en goedgekeurd door de Europese Unie. De onderneming heeft beslist om geen nieuwe of verbeterde standaarden vervroegd toe te passen.

1.2. Algemene principes

Voorstellingsbasis

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

De waarderingsregels zijn consistent toegepast met het vorig boekjaar. Omdat de geëigende informatie voor een herwerking van de boekjaren vóór 2000, zoals voorgesteld in het 'Historisch overzicht' niet beschikbaar is, zijn deze boekjaren niet herwerkt.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarop NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit betekent over het algemeen dat NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% bezit van de stemrechten verbonden met het kapitaal en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen om de voordelen ervan te verwerven. De overnamemethode wordt gebruikt voor de consolidatie van verworven dochterondernemingen volgens IAS 22 'Bedrijfscombinaties' voor verwervingen waarvoor een akkoord bereikt werd vóór 31 maart 2004 en volgens IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' voor verwervingen waarvoor een akkoord bereikt werd na deze datum. De financiële staten van dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving

tot het einde van de zeggenschap. Alle intragroepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intragroepsverrichtingen worden geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij het om een permanente waardevermindering gaat. Het deel van het eigen vermogen, resp. van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans resp. de winst- en verliesrekening.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben. Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. Financiële staten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden enkel herwerkt conform de waarderingsregels toegepast door de Groep indien de geëigende informatie beschikbaar is. In 2004 hebben de voornaamste Latijns-Amerikaanse joint ventures hun financiële staten herwerkt volgens IFRS. De jaarrekeningen van de andere entiteiten zijn opgesteld volgens andere waarderingsregels dan die van de Groep.

De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de 'equity'-methode vanaf de dag dat de gezamenlijke zeggenschap resp. de betekenisvolle invloed aanvangt tot de dag dat er effectief een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van de joint venture of de geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de participatie, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog geboekt in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de participatie in de joint venture resp. de geassocieerde onderneming. De waardering van joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het wegvallen van de redenen waarom eerder bijzondere waardeverminderingen werden geboekt.

Valutaomrekening

Op basis van de relevante economische omgeving van de Groep en zijn transacties werd de euro gekozen als rapporteringsvaluta. Financiële staten van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend als volgt:

- activa en passiva tegen de wisselkoers zoals genoteerd door de Europese

- Centrale Bank op balansdatum;
- opbrengsten, kosten en kasstromen tegen de gewogen gemiddelde jaarkoers;
- componenten van het eigen vermogen tegen historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de wisselkoers per balansdatum worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder gecumuleerde omrekeningsverschillen. Bij verkoop van een dergelijke entiteit worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen uitgeboekt tegenover de meerwaarde of minwaarde op de realisatie van activa in de winst- en verliesrekening. De jaarrekening van de dochteronderneming Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turkije) wordt opgesteld in de functionele valuta euro, overeenkomstig de relevante economische omgeving van deze onderneming en haar transacties. Alle op het einde van het boekjaar bestaande tegoeden en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers per afsluitdatum, zowel bij de moedermaatschappij als bij haar dochterondernemingen. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

1.3. Balanselementen

Immateriële activa

Immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële activa worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de onderneming zal genieten van de toekomstige economische voordelen die er mee gepaard gaan en als de kostprijs ervan op betrouwbare wijze kan bepaald worden. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende levensduur en de gebruikte afschrijvingsmethode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging. Volgens de nieuwe bepalingen van IAS 38 kunnen immateriële activa een oneindige gebruiksduur hebben, als ze verworven werden in een bedrijfscombinatie waarvoor een akkoord bereikt werd op of na 31 maart 2004. Indien de gebruiksduur van een immaterieel actief oneindig wordt geacht, wordt er geen afschrijving verrekend, maar wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering.

Licenties, patenten en soortgelijke rechten

Uitgaven voor aangekochte licenties, patenten, handelsmerken en soortgelijke rechten worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de contractuele looptijd, indien van toepassing, of over de geschatte gebruiksduur, die geacht wordt niet langer dan tien jaar te bedragen.

Computersoftware

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden normaliter

ten laste van het resultaat genomen van de periode waarin zij werden verwezenlijkt. Alleen externe uitgaven die rechtstreeks verband houden met de aankoop en implementatie van aangekochte ERP-software worden als immateriële activa opgenomen en lineair afgeschreven over vijf jaar.

Gebruiksrecht van terreinen

Het gebruiksrecht van terreinen die aan een derde toebehoren wordt opgenomen als immaterieel actief en lineair afgeschreven over de contractuele periode.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoeksuitgaven met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische inzichten of kennis worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. Ontwikkelingsuitgaven, waarbij onderzoeksresultaten gebruikt worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden alleen opgenomen in de balans als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

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

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

Goodwill en negatieve goodwill

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

Negatieve goodwill vertegenwoordigt de meerwaarde van de reële waarde van het aandeel van de Groep in de verworven activa en verplichtingen op het ogenblik van verwerving tegenover de betaalde prijs. Negatieve goodwill wordt in dezelfde activarubriek gerapporteerd als goodwill. Voorzover het opgenomen bedrag verband houdt met verwachte toekomstige verliezen en kosten die geïdentificeerd zijn in het verwervings-

plan en die op betrouwbare wijze bepaald zijn maar geen identificeerbare schulden vertegenwoordigen, wordt negatieve goodwill afgeschreven in de periode dat deze verliezen en kosten zich voordoen. Andere negatieve goodwill, voorzover niet hoger dan de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa, wordt afgeschreven ten gunste van het resultaat over de verdere gebruiksduur van deze activa. De eventueel resterende negatieve goodwill na aftrek van de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa wordt onmiddellijk in resultaat genomen. Goodwill en negatieve goodwill worden geboekt in consolidatie en niet in de verworven entiteit. De boekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode in de balans bevat ook de boekwaarde van de positieve of negatieve goodwill. Als gevolg van de nieuwe standaard IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', wordt goodwill met betrekking tot bedrijfscombinaties waarvoor een akkoord bereikt werd op of na 31 maart 2004 niet langer afgeschreven maar minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op bijzondere waardevermindering. Negatieve goodwill met betrekking tot bedrijfscombinaties op of na die datum wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Volgens de overgangsbepalingen van IFRS 3 wordt de afschrijving van eerder opgenomen goodwill stopgezet vanaf 1 januari 2005, en wordt de nettoboekwaarde van negatieve goodwill uitgeboekt tegenover eigen vermogen op 1 januari 2005. Een bijkomend gevolg van IFRS 3 is dat goodwill zal moeten verwerkt worden als een actief van, en in de munt van de verworven deelneming.

Materiële vaste activa

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

Latere uitgaven met betrekking tot materieel vast actief worden normaliter ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen. Dergelijke uitgaven worden enkel geactiveerd wanneer kan aangetoond worden dat als gevolg van deze uitgaven de economische voordelen gegenereerd door deze activa hoger zullen zijn dan hun oorspronkelijk geraamde prestatienorm. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte economische gebruiksduur, naargelang hun categorie. De economische gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens opnieuw geëvalueerd op het einde van het boekjaar.

Volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages worden toegepast:

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

Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de looptijd van het huurcontract of over de verwachte economische gebruiksduur indien deze korter is. Als de boekwaarde van een actief lager is dan de geschatte realiseerbare

waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie paragraaf over 'Bijzondere waardevermindering van activa').

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

Lease-overeenkomsten

Financiële leasing

Lease-overeenkomsten die aan de Groep alle wezenlijke risico's en voordelen toekennen inherent aan de eigendom, worden als financiële leasing beschouwd. De activa verworven onder de vorm van financiële leasing worden in de balans opgenomen tegen de reële waarde ('fair value') bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of indien deze lager is, tegen de contante waarde ('present value') van de minimale leasebetalingen, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de in de lease-overeenkomst geïmpliceerde rentevoet, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale ontleningsrentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden meegeactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en terugbetalingen van de hoofdsom. De rentelasten worden zó gespreid over de duur van de lease-overeenkomst dat men een constante periodieke rentevoet bekomt op de uitstaande schuld voor elke periode. Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot het boeken van zowel een afschrijvingsbedrag als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor activa verworven onder de vorm van financiële leasing zijn consistent met deze voor activa verworven in eigendom.

Operationele leasing

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

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

Investeringsubsidies

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

Financiële activa

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

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

Meerwaarden of minwaarden op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden ingevolge herwaardering tegen reële waarde worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen, terwijl meerwaarden of minwaarden op financiële activa beschikbaar voor verkoop worden opgenomen in het eigen vermogen.

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

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

Vorraden

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

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen en wordt een overeenkomstig bedrag afgeschreven.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactiekosten, beschouwd als een wijziging van het eigen vermogen.

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

Minderheidsbelangen

‘Minderheidsbelangen’ vertegenwoordigt het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit.

Bij een overname (bedrijfscombinatie) wordt het minderheidsbelang initieel opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen.

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

Voorzieningen algemeen

Voorzieningen worden aangelegd in de balans indien de Groep op balansdatum een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvoor het waarschijnlijk is dat er een uitstroom nodig zal zijn van middelen die economische voordelen in zich bergen, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

Herstructurering

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

Bodemsanering

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

Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

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

Toegezegd-pensioenregelingen

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

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

De 'contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling' is de contante waarde, vóór aftrek van de fondsbeleggingen, van verwachte toekomstige betalingen die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen die resulteert uit het dienstverband van de werknemer in de lopende periode en in voorgaande perioden.

De contante waarde van de brutoverplichtingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend door een gekwalificeerd actuaris volgens de 'projected unit credit'-methode. De disconteringsvoet komt overeen met het rendement op balansdatum op bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die vergelijkbaar is met de termijn van de verplichtingen van de Groep.

'Actuariële winsten en verliezen' omvatten ervaringsaanpassingen (de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat er daadwerkelijk heeft plaatsgevonden) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen.

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

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

termijnsperoneelsbeloningen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van het resultaat genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Ingeval voordeelrechten als verworven mogen beschouwd worden ten gevolge van een nieuwe regeling of ten gevolge van wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Ingeval de in de balans op te nemen verplichting negatief is, wordt een actiefpost opgenomen enkel voor zover dat deze niet hoger is dan het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling (het 'asset ceiling'-principe).

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

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

In de winst- en verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in 'rentebaten en -lasten'.

Brugpensioenregelingen in België en medische zorgregelingen voor gepensioneerden in de VS worden ook verwerkt als toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande contributies tot toegezegde-bijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. De overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedermaatschappij en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. De jaarlijkse kosten die ten laste van het resultaat van het boekjaar worden genomen komen overeen met de verzekeringspremie die zou worden betaald in de Belgische markt voor afdekking van het volledige risico van één jaar bij een externe verzekeringsmaatschappij. Overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen ten voordele van het personeel van andere ondernemingen van de Groep worden hoofdzakelijk gedekt door externe verzekeringspolissen waarvan de jaarlijkse premie in het resultaat opgenomen wordt.

Omdat toegezegde-bijdragenregelingen in België nu wettelijk verplicht zijn om een minimum rendabiliteit te garanderen, wordt het Belgisch aanvullend pensioenplan voor kaderleden, dat aan de deelnemers een bepaalde vrijheid laat inzake beleggingsvormen, nu verwerkt als een toegezegd-pensioenregeling. De overige Belgische toegezegde-bijdragenregelingen voor arbeiders en bedienden worden nog altijd verwerkt als toegezegde-bijdragenregelingen, omdat de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

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

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen nominale waarde, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze gewaardeerd tegen nettowaarde na afschrijving op basis van de 'effectieve-rentemethode'. Verschillen tussen het ontvangen leningsbedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden lineair in het resultaat opgenomen gedurende de leningstermijn. Indien financiële schulden afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reële-waardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële waarde (zie waarderingsprincipes over derivaten en afdekking).

Handelsschulden en overige schulden

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

Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen. Actuele belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen, en aanpassingen aan de belastingen van vorige jaren. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen enerzijds de belastingsbasis van activa en passiva en anderzijds hun nettoboekwaarde in de balans. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa,

toegezegd-pensioenregelingen en overdraagbare fiscale verliezen. Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vorderingen of verplichtingen zullen gerealiseerd of afgerekend worden. Wijzigingen in belastingtarieven worden alleen in aanmerking genomen als het wetgevingsproces hiervoor (zo goed als) afgesloten is op balansdatum. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen kunnen afgezet worden; dit criterium wordt op elke balansdatum opnieuw geëvalueerd. Uitgestelde belastingen worden ook berekend voor tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de Groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst.

Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve

De Groep gebruikt verschillende derivaten om valuta-, rente- en grondstoffenprijsrisicos af te dekken die voortvloeien uit zijn bedrijfsactiviteiten, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door het coördinatiecentrum in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de groepsdirectie werden vastgelegd. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan en in geen geval handel te drijven in financiële instrumenten.

Valutarisico

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

Renterisico

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

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

Grondstoffenprijsrisico

In 2003 werd besloten om de afdekkingspolitiek voor zinkprijzen stop te zetten, voornamelijk omwille van het eerder beperkte risico voor de Groep en het uitblijven van significante voordelen.

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

- a. een afdekking van de reële waarde van een actief of passief element ('reële-waardeafdekking');

- b. een afdekking van het risico op schommeling in de kasstromen ('kasstroomafdekking') die gepaard gaan met een actief, een passief element of een voorziene transactie;
- c. een afdekking van de netto-investering in een buitenlandse entiteit;
- d. een derivaat dat geen afdekkingsinstrument is.

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

Reële-waardeafdekking

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

Kasstroomafdekking

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

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

Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een actief of passief element worden de cumulatieve reële-waardeaanpassingen van het derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief element. In alle andere gevallen worden de cumulatieve reële-waardeaanpassingen van het derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen naar het resultaat op het ogenblik dat de afgedekte vaste verbintenis of voorziene transactie, de winst- en verliesrekening beïnvloedt (bijvoorbeeld wanneer een

voorziene verkoop zich werkelijk voordoet). Wanneer een afdekking niet langer heel effectief blijkt, wordt de 'hedge accounting' stopgezet, maar niet met terugwerkende kracht. In dit geval blijven de cumulatieve reële-waardeaanpassingen op het afdekkingsinstrument weerhouden in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een toegezegde of voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de cumulatieve reële-waardeaanpassingen overgeboekt vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

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

Bijzondere waardevermindering van activa

De activa van de Groep, andere dan voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsbeloningen en financiële instrumenten, worden geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering ('impairment'), telkens wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van een actief eventueel niet meer kan gerecupereerd worden. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde), wordt er een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt in de winst- en verliesrekening. De opbrengstwaarde is het bedrag dat kan bekomen worden uit een niet gedwongen verkoop van een actief tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen. De bedrijfswaarde komt overeen met de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verwacht uit het voortgezet gebruik van een actief en de verkoop ervan op het einde van zijn gebruiksduur. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, en indien dit niet mogelijk is, voor de kleinste kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief element behoort.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggedraaid tegenover het resultaat wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggefallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden slechts bij uitzondering teruggedraaid.

1.4. Opname van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen geassocieerd met de transactie zullen ten goede komen aan de onderneming en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier kan gemeten worden.

Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de levering heeft plaatsgevonden, als ook de volledige overdracht van risico's en voordelen.

Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als dit op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Wanneer het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op een betrouwbare manier kan geschat worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de recupereerbare kosten. In de periode dat het vast komt te staan dat er een verlies zal ontstaan uit de afwerking van het contract wordt het volledige bedrag van het geraamde finale verlies ten laste van het resultaat genomen.

Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties waarbij het gaat om een uitwisseling van gelijkaardige goederen of diensten.

Rente wordt opgenomen op een tijdsbasis die het effectieve rendement op het actief weerspiegelt.

Royalties worden opgenomen op basis van het toerekeningsbeginsel (accrual basis) in overeenstemming met de condities van de overeenkomst.

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

1.5. Diverse

Beëindiging van bedrijfsactiviteiten (IAS 35)

'IAS 35' 'Beëindiging van bedrijfsactiviteiten' definieert een bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd als een onderdeel van een onderneming dat de onderneming afstoot of van plan is af te stoten, dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en dat zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving kan worden onderscheiden. De beëindiging van een bedrijfsactiviteit wordt vermeld zodra de onderneming een bindende verkoopovereenkomst afgesloten heeft voor in wezen alle activa die kunnen worden toegerekend aan de bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd, of zodra de Raad van Bestuur van de onderneming een gedetailleerd, formeel plan voor de beëindiging goedgekeurd en bekendgemaakt heeft. Als de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de eerste vermelding plaatsvindt na het einde van een financiële verslagperiode, dienen bepaalde toelichtingen verstrekt in de jaarrekening. De boekwaarde van een bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd, met inbegrip van de goodwill die eraan kan toegerekend worden, wordt geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering, en een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de realiseerbare waarde wordt geboekt als een bijzonder waardeverminderingverlies.

Als gevolg van IFRS 5 'Vaste activa beschikbaar voor

verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten' die in werking treedt op 1 januari 2005 en IAS 35 vervangt, zullen activa geklasseerd als beschikbaar voor verkoop gewaardeerd worden tegen het minimum van de boekwaarde en de reële waarde na aftrek van verkoopkosten. Een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de reële waarde na aftrek van verkoopkosten zal geboekt worden als een bijzonder waardeverminderingverlies.

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

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

Voorwaardelijke verplichtingen worden niet getoond in de balans, maar worden opgenomen in de toelichtingen, tenzij de kans op een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich dragen, gering is.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de onderneming op balansdatum ('adjusting events') worden verwerkt in de jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijke impact kunnen hebben.

Impact van eerste toepassing van IFRS door joint ventures

De financiële staten van de belangrijkste Latijns-Amerikaanse joint ventures werden herwerkt conform IFRS. Dit had een klein effect op de openingspositie van het eigen vermogen in 2003:

	in duizend €
EIGEN VERMOGEN ZOALS	
GERAPPORTEERD PER 31.12.2002	758 403
IFRS herwerking van joint ventures	665
HERWERKT EIGEN	
VERMOGEN PER 1.1.2003	759 068

Als gevolg van deze herwerking vertegenwoordigen de joint ventures die conform IFRS rapporteren nu 88% van de totale waarde van de deelnemingen die gewaardeerd worden volgens de 'equity'-methode.

2. Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

Op 12 januari 2005 ondertekende de Groep een overeenkomst voor de verkoop van het bedrijfssegment afrasteringen Europa. De betrokken entiteiten zijn Bekaert Fencing NV (België), Bekaert Fencing Limited (Verenigd Koninkrijk), Bekaert Fencing S.A. (Frankrijk), Bekaert France S.A. (Frankrijk), Société de Participations Financières Bekaert (Frankrijk), Bekaert Fencing S.p.A. (Italië), Bekaert Fencing Sp.z o.o. (Polen), Bekaert Deutschland GmbH (Duitsland), Werler Drahtwerke GmbH (Duitsland), Bekaert Fencing España, S.L. (Spanje), Bekaert Portugal Lda (Portugal), Bekaert Bastion Fencing Systems (Pty) Ltd (Zuid-Afrika) en de geassocieerde onderneming Pindurg S.L. (Spanje). De verkoopstransactie werd afgesloten op 1 maart 2005, maar de controle over afrasteringen Europa werd afge-

staan aan de overnemer op 1 januari 2005. De verwachte meerwaarde op deze transactie bedraagt € 56 miljoen.

De gegevens in deze toelichting worden voorgesteld vanuit het standpunt van de Bekaert-groep, en moeten gezien worden in verhouding tot de geconsolideerde cijfers naar analogie met de segmentrapportering. De bedoeling is niet om een beeld te geven van de beëindigde afrasteringsactiviteit op zich, noch van de activiteiten die binnen de Groep blijven. Deze voorstelling is in overeenstemming met de principes verwerkt in IAS 35 voor rapportering van bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden.

	in duizend €	
WINST- EN VERLIESREKENING	2004	2003
Omzet	450 624	377 311
Kostprijs van verkopen	(355 397)	(308 467)
Marge op omzet	95 227	68 844
Distributiekosten en commerciële kosten	(28 465)	(27 630)
Administratieve kosten	(14 991)	(16 487)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(370)	(243)
Andere bedrijfsopbrengsten	2 010	3 599
Andere bedrijfskosten	(1 669)	(723)
BEDRIJFSRESULTAAT	51 742	27 360
Renteopbrengsten en -lasten	(11 038)	(9 477)
Niet-operationele opbrengsten en lasten	2 296	(2 389)
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	43 000	15 494
Winstbelastingen	(89)	(383)
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING	42 911	15 111
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	90	157
Afschrijvingen op goodwill met betrekking tot de ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	(7)	(7)
NETTOWINST	42 994	15 261

	in duizend €	
BALANS	2004	2003
VASTE ACTIVA	93 771	95 975
Immateriële activa	3 068	4 273
Goodwill en negatieve goodwill	622	784
Materiële vaste activa	89 549	90 489
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	341	253
Leningen en financiële vorderingen	191	176
VLOTTENDE ACTIVA	241 060	206 745
Voorraden	102 566	72 801
Vorderingen	73 379	62 139
Financiële activa	41 659	26 139
Geldmiddelen en kasequivalenten	22 712	45 356
Overlopende rekeningen	744	310
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	10 662	10 294
TOTAAL ACTIVA	345 493	313 014
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	(194 668)	(205 072)
Voorzieningen	(29 253)	(34 358)
Financiële schulden	(165 415)	(170 714)
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	(104 114)	(82 166)
Financiële schulden	(20 353)	(22 928)
Handelsschulden	(57 865)	(37 533)
Personeelsbeloningen	(14 875)	(11 796)
Schulden met betrekking tot belastingen	(3 315)	(1 707)
Overige schulden	(3 153)	(3 458)
Overlopende rekeningen	(4 553)	(4 744)
UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	(9 536)	(14 185)
TOTAAL SCHULDEN	(308 318)	(301 423)

3. Segmentrapportering

Twee segmentaties zijn toegepast: de primaire segmentatie per bedrijfssegment en de secundaire segmentatie per geografische markt.

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

De risico's en opbrengsten van Bekaert zijn voornamelijk verbonden met twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie (waarop de bedrijfssegmenten geavanceerde draadproducten en afrasteringen Europa

gesteund zijn) en geavanceerde materialen en deklagen (waarop de bedrijfssegmenten geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen gesteund zijn). Het segment afrasteringen Europa is enigszins geherconfigureerd zodat het nu samenvalt met alle entiteiten die verkocht zijn met ingang van 1 januari 2005; de cijfers voor 2003 zijn overeenkomstig herwerkt (zie toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten').

Meer segmentinformatie is te vinden in het jaarverslag van de Raad van Bestuur en in de aandeelhoudersbrochure.

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

in duizend €

	Geavanceerde draadproducten	Afrasteringen Europa	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
2004							
Netto-omzet (extern)	1 472 297	450 624	116 290	124 702	9 254		2 173 167
Netto-omzet (intern)	27 815	2 066	230	2 269	111 136	(143 516)	-
Totaal netto-omzet	1 500 112	452 690	116 520	126 971	120 390	(143 516)	2 173 167
<i>Bedrijfsresultaat</i>							
<i>vóór eenmalige gebeurtenissen</i>	184 664	51 742	9 273	(1 490)	(44 849)		199 340
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i>	(4 107)	-	(1 750)	(6 257)	(2 145)		(14 259)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	180 557	51 742	7 523	(7 747)	(46 994)		185 081
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	77 448	14 985	5 498	14 691	10 007		122 629
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	1 039	-	1 757	6 209	-		9 005
EBITDA	259 044	66 727	14 778	13 153	(36 987)		316 715
<i>Activa van het segment</i>	1 180 061	292 264	111 458	160 008	107 125	(136 401)	1 714 515
<i>Niet toegewezen activa</i>							474 832
Totaal activa							2 189 347
<i>Schulden van het segment</i>	240 881	105 583	31 055	20 652	91 075	(137 395)	351 851
<i>Niet toegewezen schulden</i>							878 957
Totaal schulden							1 230 808
Kapitaalgebruik	939 180	186 681	80 403	139 356	16 050	994	1 362 664
Gemiddeld kapitaalgebruik	884 822	178 495	72 130	143 956	11 708	5 709	1 296 820
ROCE	20,4%	29,0%	10,4%	(5,4%)			14,3%
Investeringsuitgaven - materiële vaste activa	144 510	8 834	4 006	6 815	2 071		166 236
Investeringsuitgaven - immateriële activa	3 247	411	414	1 355	1 202		6 629
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 127	90	35	-	520		56 772
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode (excl. goodwill)	212 690	284	75	-	-		213 049
Aantal medewerkers (einde jaar)	8 217	1 911	712	676	775		12 291

Activa en schulden van het segment bevatten enkel de elementen van het kapitaalgebruik: immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal. Alle

andere activa en schulden (passiva, uitgezonderd eigen vermogen en minderheidsbelangen) werden 'niet toegewezen' aan de segmenten en zijn vermeld als niet-toegewezen.

Kerngegevens per primair rapportingssegment

in duizend €

	Geavanceerde draad-producten	Afrasteringen Europa	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
2003							
Netto-omzet (extern)	1 196 156	377 311	102 730	111 552	9 238		1 796 987
Netto-omzet (intern)	44 843	5 110	403	1 046	54 184	(105 586)	-
Totaal netto-omzet	1 240 999	382 421	103 133	112 598	63 422	(105 586)	1 796 987
<i>Bedrijfsresultaat</i>							
<i>vóór eenmalige gebeurtenissen</i>	124 359	27 116	8 650	(183)	(38 239)		121 703
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i>	(3 146)	244	(912)	(1 921)	(4 167)		(9 902)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	121 213	27 360	7 738	(2 104)	(42 406)		111 801
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	85 247	17 522	6 008	13 931	4 599		127 307
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	-	-	-	-	-		-
EBITDA	206 460	44 882	13 746	11 827	(37 807)		239 108
<i>Activa van het segment</i>	1 009 024	247 560	87 935	171 441	60 529	(69 084)	1 507 405
<i>Niet toegewezen activa</i>							418 355
Totaal activa							1 925 760
<i>Schulden van het segment</i>	178 561	77 252	24 079	22 884	53 163	(79 507)	276 432
<i>Niet toegewezen schulden</i>							827 034
Totaal schulden							1 103 466
Kapitaalgebruik	830 463	170 308	63 856	148 557	7 366	10 423	1 230 973
Gemiddeld kapitaalgebruik	830 246	175 783	62 196	157 502	2 479	15 268	1 243 474
ROCE	14,6%	15,6%	12,4%	(1,3%)	-	-	9,0%
Investeringsuitgaven - materiële vaste activa	87 577	7 843	3 665	5 601	3 944		108 630
Investeringsuitgaven - immateriële activa	6 177	651	1 459	89	1 143		9 519
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	35 162	157	40	472	1 080		36 911
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode (excl. goodwill)	186 107	253	81	614	4 073		191 128
Aantal medewerkers (einde jaar)	7 400	1 864	592	606	742		11 204

'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie, niet-doorgerekende kosten voor groepsmanagement en -diensten, en het deel van afrasteringen Europa dat niet verkocht is maar te klein is om op zichzelf te staan als bedrijfssegment. EBIT vóór eenmalige gebeurtenissen daalde van € (38 239) in 2003 tot € (44 849). De verhoogde activiteit in engineering werd gecompenseerd door hogere interne en externe kosten voor onderzoek en ontwik-

keling en door meer uitgaven voor consulting. Eenmalige gebeurtenissen onder 'Overige' hadden betrekking op milieusaneringsprogramma's (2004: € 1 340, 2003: € 2 305), versnelde afschrijving van uitrusting voor onderzoek en ontwikkeling (2004: € 805) en de herstructurering van Bekaert Indoor Safety B. V. (2003: € 1 862), dat gesloten werd in 2004 en weggehaald uit afrasteringen Europa.

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

Als gevolg van de uitbreiding van de Europese Unie in mei 2004 werden de vroegere geografische segmenten 'Europese Unie' en 'Rest van Europa' samengevoegd.

	in duizend €					
2004	Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Rest van de wereld	Geconsolideerd
Netto-omzet (extern)	1 272 663	587 010	31 223	242 493	39 778	2 173 167
Totaal activa vóór consolidatie	2 357 635	484 373	39 314	347 563	3 507	3 232 392
Eliminaties tussen vennootschappen	(1 125 602)	(7 417)	-	(18 628)	(678)	(1 152 325)
Consolidatie-aanpassingen						109 280
Totaal activa na consolidatie						2 189 347
Investeringsuitgaven						
Materiële vaste activa	75 132	12 820	-	78 133	151	166 236
Immateriële activa	4 210	1 755	-	664	-	6 629
2003						
Netto-omzet (extern)	1 051 788	483 570	22 394	210 951	28 284	1 796 987
Totaal activa vóór consolidatie	2 152 947	481 011	39 057	230 452	2 203	2 905 670
Eliminaties tussen vennootschappen	(1 053 039)	(5 649)	-	(5 509)	(103)	(1 064 300)
Consolidatie-aanpassingen						84 390
Totaal activa na consolidatie						1 925 760
Investeringsuitgaven						
Materiële vaste activa	49 056	14 208	8	45 321	37	108 630
Immateriële activa	4 439	5 080	-	-	-	9 519

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

geografische locatie van de activa. De niet-toegewezen consolidatie-aanpassingen behelzen voornamelijk goodwill geboekt en afgeschreven in consolidatie.

4. Winst- en verliesrekeningelementen

4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

	in duizend €		
	2004	2003	%
Omzet	2 173 167	1 796 987	+20,9

De omzet werd gunstig beïnvloed door organische groei (22,4%) en nieuwe verwervingen na aftrek van desinvesteringen (2,6%). Er was een negatief valuta-effect (voornamelijk van de US dollar en de Chinese renminbi) van 4,1%.

Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en per regio verwijzen wij naar toelichting 3 'Segmentrapportering' en naar het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

	in duizend €	
	2004	2003
Andere bedrijfsopbrengsten	19 559	20 135
Ontvangen royalties	7 424	3 801
Winsten op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	1 562	6 508
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	(845)	(330)
Terugbetaalde belastingen	459	421
Overheidssubsidies	2 867	2 834
Diverse	8 092	6 901

Diverse opbrengsten in 2004 behelzen voornamelijk verzekeringsvergoedingen (€ 4 100), doorgerekende kosten (€ 461), verhuuropbrengsten (€ 439) en terugnames van voorzieningen (€ 267).

4.2. Bedrijfskosten

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

	in duizend €					
	Kostprijs van verkopen	Distributie- en commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfs- kosten	TOTAAL
2004						
Grondstoffen	836 797	-	-	-	-	836 797
Halfproducten en handelsproducten	141 722	-	-	-	-	141 722
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	(62 137)	-	-	-	-	(62 137)
Personeelskosten	389 563	59 008	51 800	25 242	19 788	545 401
Afschrijvingen materiële vaste activa	93 646	820	1 814	2 123	287	98 690
Afschrijving immateriële activa	843	719	8 296	3 701	275	13 834
Afschrijving investerings- subsidies	(846)	-	-	-	-	(846)
Afschrijvingen goodwill - dochterondernemingen	-	-	-	-	5 777	5 777
Waardeverminderingen op voorraden	3 918	-	-	-	-	3 918
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-	1 256	-	-	-	1 256
Afschrijvingen en waardeverminderingen	97 561	2 795	10 110	5 824	6 339	122 629
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	9 005	9 005
Vervoerkosten verkopen	82 734	-	-	-	-	82 734
Verhandelingskosten	6 172	-	-	-	-	6 172
Diverse	189 957	49 863	47 023	22 801	15 678	325 322
TOTAAL	1 682 369	111 666	108 933	53 867	50 810	2 007 645

	in duizend €					
	Kostprijs van verkopen	Distributie- en commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfs- kosten	TOTAAL
2003						
Grondstoffen	569 904	-	-	-	-	569 904
Halfproducten en handelsproducten	102 462	-	-	-	-	102 462
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	7 099	-	-	-	-	7 099
Personeelskosten	370 483	58 368	45 912	22 490	9 620	506 873
Afschrijvingen materiële vaste activa	98 367	778	1 649	1 261	458	102 513
Afschrijving immateriële activa	791	3 405	8 358	8	284	12 846
Afschrijving investerings- subsidies	(930)	-	-	-	-	(930)
Afschrijvingen goodwill - dochterondernemingen	-	-	-	-	6 984	6 984
Waardeverminderingen op voorraden	4 304	-	-	-	-	4 304
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-	1 590	-	-	-	1 590
Afschrijvingen en waardeverminderingen	102 532	5 773	10 007	1 269	7 726	127 307
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Vervoerkosten verkopen	70 263	-	-	-	-	70 263
Verhandelingskosten	6 501	-	-	-	-	6 501
Diverse	195 237	47 355	44 713	12 169	15 438	314 912
TOTAAL	1 424 481	111 496	100 632	35 928	32 784	1 705 321

De stijging van de kostprijs van verkopen is hoofdzakelijk gerelateerd aan hogere volumes en substantiële prijsstijgingen voor grondstoffen. Administratieve kosten werden voornamelijk beïnvloed door hogere uitgaven voor adviesopdrachten. Zowel de interne als

externe inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling werden opgedreven. Andere bedrijfskosten werden ongunstig beïnvloed door bijzondere waardeverminderingen (zie toelichting 4.8. 'Eenmalige gebeurtenissen') en hogere voorzieningen voor personeelsbeloningen.

4.3. Bedrijfsresultaat

	in duizend €		
	2004	2003	%
Bedrijfsresultaat	185 081	111 801	+65,5

Het bedrijfsresultaat nam toe met 65,5% in 2004. De bedrijfssegmenten geavanceerde draadproducten en afrasteringen Europa hadden het hoofdaandeel in deze stijging, die steunde op hogere volumes (en omzet) en het effect (nagenoeg € 46 miljoen) van de toepassing van FIFO-waardering in de context van aanzienlijke prijsstijgingen voor grondstoffen. De resultaten in geavanceerde materialen en geavanceerde deklagen werden gedrukt door hogere uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling. De externe

uitgaven voor onderzoek via durfkapitaalfondsen liepen op tot ongeveer € 10 miljoen. De resultaten werden ook negatief beïnvloed door hogere voorzieningen voor personeelsbeloningen. De kosten van eenmalige gebeurtenissen bedroegen € 14 miljoen (2003: € 10 miljoen), voornamelijk bestaand uit bijzondere waardeverminderingen in een niche van de gespecialiseerde filmdeklagen, in de kaardenactiviteit en de composieten voor glasvezelversterkte hogedrukvaten en bijkomende provisies voor milieusanering.

4.4. Renteopbrengsten en -lasten

	in duizend €	
	2004	2003
Rente- en soortgelijke opbrengsten	3 229	3 329
Rente- en soortgelijke lasten	(19 580)	(21 457)
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	(10 244)	(14 177)
TOTAAL	(26 595)	(32 305)

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen bestaat voornamelijk uit de niet-operationele componenten van de periodekosten voor toegezegd-pensioenregelingen, zijnde alle componenten

behalve de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en pensioenkosten voor verstreken diensttijd (zie toelichting 5.14. 'Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen').

4.5. Niet-operationele opbrengsten en lasten

	in duizend €	
	2004	2003
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	12 971	23 968
Niet-gerealiseerde wisselresultaten	(8 649)	(23 075)
Gerealiseerde wisselresultaten	(2 384)	(7 146)
Omrekeningswinsten / (-verliezen) - inflatieboekhouding	343	341
Winst / (verlies) op verkoop van financiële activa	(2)	(55 930)
Dividenden van andere deelnemingen	7	7
Terugnemingen / (waardeverminderingen) op deelnemingen	-	62 421
Bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen	(4 593)	(5 800)
Terugnemingen / (waardeverminderingen) op leningen en financiële vorderingen	(22)	(424)
Overige	(1 642)	(5 022)
TOTAAL	(3 971)	(10 660)

Waardeaanpassingen van financiële instrumenten omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als 'kasstroomafdekkingen' bestempeld worden, alsook van leningen die afgedekt zijn door een 'reële-waardeafdekking' (zie onderstaande tabel). Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen de impact van de waardering van

vorderingen en schulden tegen de wisselkoers per afsluitdatum, terwijl gerealiseerde wisselresultaten in deze tabel alleen betrekking hebben op andere transacties dan normale verkopen en aankopen. De bijzondere waardevermindering van € 4 593 heeft betrekking op Bekaert Handling Group A/S.

Impact van financiële instrumenten op niet-operationele opbrengsten en lasten

	in duizend €	
	2004	2003
Waardeaanpassingen		
Zinkopties	-	86
Termijnwisselcontracten	1 671	51
Interest-rate swaps	2 470	2 126
Cross-currency interest-rate swaps	19 348	41 854
Totaal waardeaanpassingen van derivaten	23 489	44 117
Waardeaanpassingen van afgedekte leningen	(10 518)	(20 149)
Totaal waardeaanpassingen van financiële instrumenten	12 971	23 968
Niet-gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte leningen	(9 340)	(22 024)
TOTAAL	3 631	1 944

De 'niet-gerealiseerde wisselresultaten' die hier gerapporteerd worden, slaan alleen op de euro-leningen van Bekaert Corporation, die afgedekt zijn door middel van cross-currency interest-rate swaps die niet aan de voorwaarden voldoen voor een 'reële-waardeafdekking'. Bijgevolg worden

deze leningen niet gewaardeerd tegen reële waarde, maar hun herwerking tegen de wisselkoers per afsluitdatum wordt geboekt als 'niet-gerealiseerde wisselresultaten' in plaats van als 'waardeaanpassingen van financiële instrumenten'.

4.6. Winstbelastingen

	in duizend €	
	2004	2003
Over de verslagperiode (verschuldigde) / verrekenbare belastingen	(32 744)	(17 909)
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	(1 018)	(1 116)
Uitgestelde belastingen	5 649	10 867
TOTAAL WINSTBELASTINGEN	(28 113)	(8 158)

Verband tussen de belastingen en resultaat vóór belasting

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

	in duizend €	
	2004	2003
Winst vóór belasting	154 515	68 836
Belastingbaat / (-last) op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische locale belastingvoet van de betrokken landen	(49 059)	(16 975)
Theoretische belastingvoet	31,8%	24,7%
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-affrekbare uitgaven	(4 795)	(5 336)
Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes	16 306	7 213
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	(2 382)	(6 229)
Aanwending van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet opgenomen waren	13 868	16 159
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	(1 018)	(1 116)
Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	3 147	-
Belasting op (niet) uitgekeerde overgedragen winsten	(3 245)	(2 498)
Overige	(935)	624
Totaal belastingbaat / (-last) in winst- en verliesrekening	(28 113)	(8 158)

4.7. Aandeel in het resultaat van ondernemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode

De belangrijkste Latijns-Amerikaanse joint ventures¹ hebben hun financiële staten herwerkt in conformiteit met IFRS vanaf 2003 (te beginnen met de openingsbalans op 1 januari 2003).

Het effect op het aandeel in hun resultaat van 2003 bedroeg € 1 461, wat voornamelijk te maken had

met verschillen in afschrijving van materiële vaste activa. De meeste Latijns-Amerikaanse entiteiten van de Groep genoten van zeer gunstige economische omstandigheden en realiseerden aanzienlijke volumestijgingen.

		in duizend €			
		2004	2003 herwerkt	Herwerking	2003 gerapporteerd
JOINT VENTURES					
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	425	210	-	210
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	35	41	-	41
Bekaert Handling Group A/S	Denemarken	520	1 080	-	1 080
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Brazilië	32 489	18 739		18 739
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	6 917	6 857	1 222	5 635
Chileense entiteiten ²	Chili	11 114	5 540	284	5 256
Contours Ltd ³	VSA	-	1 047	-	1 047
Ideal Alambrec S.A. ⁴	Ecuador	1 728	662	-	662
Netlon Sentinel Limited	Verenigd Koninkrijk	59	72	-	72
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Duitsland	208	484	-	484
Vicson, S.A.	Venezuela	3 174	1 646	(45)	1 691
SUBTOTAAL – JOINT VENTURES		56 669	36 378	1 461	34 917
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN					
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	72	(23)	-	(23)
Pindurg S.L.	Spanje	31	84	-	84
Precision Surface Technology Pte Ltd ⁵	Singapore	-	280	-	280
Sorevi S.A. ⁶	Frankrijk	-	192	-	192
SUBTOTAAL – GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		103	533	-	533
TOTAAL – JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN vóór afschrijving goodwill		56 772	36 911	1 461	35 450
Afschrijving goodwill		(3 220)	(3 429)	-	(3 429)
TOTAAL – JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN na afschrijving goodwill		53 552	33 482	1 461	32 021

¹ Belgo Bekaert Arames Ltda., BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda., de Chileense entiteiten en Vicson, S.A.

² Bevat de Prodalamgroep en de Inchalamgroep.

³ Werd een dochteronderneming in 2003.

⁴ Bevat de Ideal Alambreggroep.

⁵ Werd een dochteronderneming in 2004.

⁶ Werd een dochteronderneming in 2003.

4.8. Eenmalige gebeurtenissen

	in duizend €		
	Zoals gerapporteerd in winst- en verliesrekening	Eenmalige gebeurtenissen	Vóór eenmalige gebeurtenissen
2004			
Bedrijfsopbrengsten / (-kosten)			
Herstructureringskosten		(1 675)	
Bijzondere waardeverminderingen		(9 005)	
Andere		(3 579)	
Bedrijfsresultaat	185 081	(14 259)	199 340
Renteopbrengsten / (-lasten)	(26 595)		(26 595)
Niet-operationele opbrengsten / (lasten)	(3 971)	(4 593)	622
Bijzondere waardeverminderingen deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		(4 593)	
Andere		-	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	154 515	(18 852)	173 367

De voornaamste eenmalige gebeurtenissen die het bedrijfsresultaat beïnvloed hebben, waren:

- herstructureringen in geavanceerde draadproducten in verband met de reconfiguratie in Europa van diverse productielijnen, aangevat in 2003;
- bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot Sobelcard (€ 1 040), de display-activiteit bij Bekaert Specialty Films, LLC (€ 6 208)

en composieten bij Bekaert Progressive Composites Corporation (€ 1 757);

- andere eenmalige gebeurtenissen, in hoofdzaak bijkomende provisies voor milieusaneringsprogramma's in België en Slowakije.

De eenmalige gebeurtenis opgenomen in niet-operationele opbrengsten en lasten was een bijzondere waardevermindering op Bekaert Handling Group A/S (€ 4 593).

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

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

- geavanceerde draadproducten: NV Bekaert SA (België), Bekaert Hemiksem (België), Rome (VS) en Industrias del Ubierna, S.A. (Spanje);
- afrasteringen Europa: afwerking van het programma dat in 2002 gestart werd en sluiting van Bekaert Indoor Safety B.V. (Nederland);
- geavanceerde dekklagen: herstructurering van de productie-eenheid in Santa Rosa (een onderdeel van Bekaert Specialty Films, LLC (VS)).

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

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

4.9. Rendabiliteit per aandeel

in duizend €, tenzij anders gespecificeerd

	Basis- berekening	Na verwate- ringseffect
Per 31 december 2004		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	21 920 662	21 920 662
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (toelichting 5.11.)	-	34 179
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	21 954 841
Inclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden		
Netto toe te kennen winst aan de gewone aandeelhouders	167 604	167 604
Winst per aandeel (in euro)	7,646	7,634
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	154 515	154 515
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (in euro)	7,049	7,038
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen	173 367	173 367
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen (in euro)	7,909	7,897
Exclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden		
Netto toe te kennen winst aan de gewone aandeelhouders	124 610	124 610
Winst per aandeel (in euro)	5,685	5,676
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	111 514	111 514
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (in euro)	5,087	5,079
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen	130 366	130 366
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen (in euro)	5,947	5,938
Per 31 december 2003		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	22 111 807	22 111 807
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (toelichting 5.11.)	-	83
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	22 111 890

De winst per aandeel werd herberekend na de herwerking van de joint ventures overeenkomstig IFRS.

in duizend €, tenzij anders gespecificeerd

	Na herwerking basisberekening = na verwateringseffect	Vóór herwerking basisberekening = na verwateringseffect
Inclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden		
Netto toe te kennen winst aan de gewone aandeelhouders	86 674	85 213
Winst per aandeel (in euro)	3,920	3,854
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	68 836	68 836
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (in euro)	3,113	3,113
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen	79 268	79 268
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen (in euro)	3,585	3,585
Exclusief bedrijfsactiviteiten die beëindigd worden		
Netto toe te kennen winst aan de gewone aandeelhouders	71 413	69 952
Winst per aandeel (in euro)	3,230	3,164
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	53 343	53 343
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (in euro)	2,412	2,412
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen	64 019	64 019
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting en eenmalige gebeurtenissen (in euro)	2,895	2,895

De gewogen gemiddelde slotkoers in 2004 was € 50,06 per aandeel (2003: € 41,22 per aandeel). Het effect van beëindiging van bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

5. Balanselementen

5.1. Immateriële activa

	in duizend €						Totaal 2004	Totaal 2003
	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer software	Gebruiksrecht terreinen	Ontwikkelingsuitgaven	Overige			
AANSCHAFFINGSWAARDE								
Per 1 januari	36 142	44 313	6 750	1 089	3 929	92 223	87 787	
Aanschaffingen	20	5 771	664	50	124	6 629	9 519	
Verkopen en buitengebruikstellingen	(3)	(32)	-	-	(305)	(340)	(2 499)	
Overboekingen	787	555	-	3 626	(1 342)	3 626	-	
Eerste consolidatie	445	-	-	255	-	700	101	
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	-	(351)	(545)	(103)	(43)	(1 042)	(2 685)	
Per 31 december	37 391	50 256	6 869	4 917	2 363	101 796	92 223	
AFSCHRIJVINGEN								
Per 1 januari	12 194	27 440	1 397	1 027	1 623	43 681	32 837	
Afschrijvingen van het boekjaar	3 463	6 072	184	3 710	405	13 834	12 846	
Bijzondere waardeverminderingen	2 277	-	-	-	-	2 277	-	
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	(4)	-	-	(305)	(309)	(1 074)	
Overboekingen	240	29	-	-	(269)	-	-	
Eerste consolidatie	253	-	-	83	-	336	48	
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	
Omrekenings(winsten) / -verliezen	-	(229)	(116)	(96)	(20)	(461)	(976)	
Per 31 december	18 427	33 308	1 465	4 724	1 434	59 358	43 681	
NETTOBOEKWAARDE PER								
31 DECEMBER 2004	18 964	16 948	5 404	193	929	42 438		
NETTOBOEKWAARDE PER								
31 DECEMBER 2003	23 948	16 873	5 353	62	2 306		48 542	

Van de aanschaffingen heeft € 5 771 te maken met de implementatie van een ERP-pakket (SAP). Omrekeningsverschillen hebben een negatieve impact op de nettoboekwaarde in 2004 van € 581, voornamelijk op activa geboekt in US dollar en Chinese renminbi.

'Licenties, patenten en soortgelijke rechten' omvat

voornamelijk intellectuele eigendom in verband met de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit, die werd verworven in 2001 en een nettoboekwaarde heeft van € 17 080 (2003: € 22 989) na de normale jaarlijkse afschrijvingen en een bijzondere waardevermindering van € 2 277 op de display-productlijn.

5.2. Goodwill en negative goodwill

a. Goodwill

	in duizend €	
AANSCHAFFINGSWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	125 443	113 671
Aanschaffingen	13 692	13 742
Verkopen en buitengebruikstellingen	(686)	(884)
Overboekingen	-	9 758
Eerste consolidatie	642	105
Uit consolidatie genomen	(430)	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(4 684)	(10 949)
Per 31 december	133 977	125 443
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	50 530	40 813
Afschrijvingen van het boekjaar	6 857	7 372
Bijzondere waardeverminderingen	2 032	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	(685)	(884)
Overboekingen	-	4 481
Eerste consolidatie	244	72
Uit consolidatie genomen	(259)	-
Omrekenings(winsten) / -verliezen	(1 384)	(1 324)
Per 31 december	57 335	50 530
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	76 642	74 913

b. Negatieve goodwill

	in duizend €	
AANSCHAFFINGSWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	4 384	680
Aanschaffingen	226	3 704
Verkopen en buitengebruikstellingen	(1 898)	-
Per 31 december	2 712	4 384
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	388	-
Afschrijvingen van het boekjaar	1 252	388
Bijzondere waardeverminderingen	408	-
Omrekenings(winsten) / -verliezen	4	-
Per 31 december	2 052	388
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	660	3 996
TOTAAL NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER (a-b)	75 982	70 917

Deze toelichting behelst enkel goodwill en negatieve goodwill op consolidatie van dochterondernemingen; goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode zit vervat in toelichting 5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.

De aanschaffing van goodwill in 2004 heeft betrekking op de overname van Solaronics S.A. (€ 13 499) en de participatieverhoging in Precision Surface Technology Pte Ltd (€ 194). Er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt op de goodwill met betrekking tot Bekaert Progressive Composites Corporation (€ 1 757) en Bekaert Specialty Films, LLC (€ 275).

De daling in brutoboekwaarde van de negatieve

goodwill houdt verband met wijzigingen in de initiële waardering bij overname (in 2003) van Bekaert Hlohovec, a.s., en komt hoofdzakelijk voort uit een aanpassing van de reële waarde van de materiële vaste activa en de identificatie van verplichtingen in verband met milieusanering.

De overname van het minderheidsbelang (25%) in Imaware ging gepaard met een verhoging van de negatieve goodwill met € 226.

De afschrijving van het boekjaar bevat een bedrag van € 1 200 met betrekking tot onderhoudsuitgaven die voorzien waren in het acquisitieplan van Bekaert Hlohovec, a.s. De bijzondere waardevermindering op negatieve goodwill heeft betrekking op de kaardenactiviteit.

5.3. Materiële vaste activa

in duizend €

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal 2004	Totaal 2003
AANSCHAFFINGSWAARDE								
Per 1 januari	506 180	1 551 477	62 010	4 292	9 785	57 774	2 191 518	2 253 034
Aanschaffingen	13 676	51 983	3 616	710	2 083	94 168	166 236	108 630
Verkopen en buiten-gebruikstellingen	(3 140)	(63 947)	(3 418)	(135)	(263)	(8 417)	(79 320)	(72 105)
Overboekingen	5 348	46 802	1 660	11	21	(53 842)	-	-
Eerste consolidatie	(1 686)	2 482	720	421	-	143	2 080	49 337
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	(1 077)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(12 003)	(34 787)	(1 028)	(34)	(485)	(2 750)	(51 087)	(146 301)
Per 31 december	508 375	1 554 010	63 560	5 265	11 141	87 076	2 229 427	2 191 518
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen								
Per 1 januari	293 676	1 073 005	52 946	2 607	6 360	-	1 428 594	1 469 292
Afschrijvingen van het boekjaar	18 728	74 128	4 148	462	1 224	-	98 690	102 513
Bijzondere waardeverminderingen	-	5 103	-	-	-	-	5 103	-
Verkopen en buiten-gebruikstellingen	(3 643)	(62 176)	(3 333)	(94)	(156)	-	(69 402)	(63 030)
Overboekingen	(841)	985	(152)	26	(18)	-	-	-
Eerste consolidatie	32	730	460	51	-	-	1 273	6 180
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	(685)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	(7 385)	(22 430)	(766)	(3)	(294)	-	(30 878)	(85 676)
Per 31 december	300 567	1 069 345	53 303	3 049	7 116	-	1 433 380	1 428 594
Nettoboekwaarde vóór investeringsubsidies en herklassering van leasing								
	207 808	484 665	10 257	2 216	4 025	87 076	796 047	762 924
Netto-investeringsubsidies	(1 820)	(2 602)	(5)	-	-	-	(4 427)	(5 360)
Herklassering van leasing	1 103	519	594	(2 216)	-	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2004								
	207 091	482 582	10 846	-	4 025	87 076	791 620	
Nettoboekwaarde per 31 december 2003								
	211 542	475 266	9 557	-	3 425	57 774		757 564

De toename in investeringen tussen 2003 en 2004 wordt hoofdzakelijk verklaard door het investeringsprogramma in Europa en Azië. Het omrekeningsverlies voor dit jaar (€ 20 209) heeft voornamelijk betrekking op activa geboekt in US dollar en Chinese renminbi. 'Eerste consolidatie' in 2004 behelst de verwerving van Solaronics S.A.

(Frankrijk) en Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore) en een neerwaartse correctie van € (1 802) op de initiële reële waarde van terreinen en gebouwen bij Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije). Bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op Sobelcard (€ 1 447) en Bekaert Specialty Films, LLC (€ 3 656).

5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode

Vóór het jaarverslag van dit jaar waren de financiële staten van de meeste van deze ondernemingen opgesteld volgens andere waarderingsregels dan die van de Groep en de informatie om ze te herwerken in overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep was over het algemeen niet beschikbaar. Nu werden

de financiële staten van de voornaamste Latijns-Amerikaanse joint ventures herwerkt volgens IFRS. Als gevolg hiervan vertegenwoordigen de joint ventures die conform IFRS rapporteren nu 88% van de totale waarde van de deelnemingen die gewaardeerd worden volgens de 'equity'-methode.

Deelnemingen exclusief goodwill

NETTOBOEKWAARDE	in duizend €			
	2004	2003 na herwerking	herwerking	2003 vóór herwerking
Per 1 januari	191 128	185 839	665	185 174
Aanschaffingen	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	56 772	36 911	1 461	35 450
Dividenden	(25 524)	(14 149)	10 023	(24 172)
Verkopen en stopzettingen	(446)	-	-	-
(Waardeverminderingen) / terugnemingen ¹	(4 593)	(5 800)	-	(5 800)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(3 214)	(7 515)	(733)	(6 782)
Retroactieve herwerking	(460)	385	468	(83)
Overboekingen ²	(614)	(4 543)	-	(4 543)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	213 049	191 128	11 884	179 244

¹ Waardeverminderingen hebben betrekking op de bijzondere waardeverminderingen in Bekaert Handling Group A/S.

² Overboekingen in 2003 hebben voornamelijk betrekking op de participatieverhogingen in Contours Ltd (€ 4 319), Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A (€ 1 386); deze deelnemingen gingen over van joint ventures en geassocieerde ondernemingen naar dochterondernemingen.

Gerelateerde goodwill

AANSCHAFFINGSWAARDE	in duizend €	
	2004	2003
Per 1 januari	28 507	39 987
Aanschaffingen	-	-
Verkopen en stopzettingen	-	-
Overboekingen	-	(9 758)
Omrekeningswinsten / (-verliezen))	-	(1 722)
Per 31 december	28 507	28 507
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	18 629	20 524
Afschrijvingen van het boekjaar	3 220	3 429
Verkopen en stopzettingen	-	-
Overboekingen	-	(4 481)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	-	(843)
Per 31 december	21 849	18 629
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	6 658	9 878
TOTALE NETTOBOEKWAARDE VAN DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE	219 707	201 006

Het aandeel van de Groep in de activa, schulden en resultaten van joint ventures en geassocieerde

ondernemingen (exclusief gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

Samengevoegde gegevens

	in duizend €	
	2004	2003 herwerkt
Materiële vaste activa	121 276	137 007
Andere vaste activa	25 801	14 916
Vlottende activa	202 479	169 124
Schulden op meer dan een jaar	(30 357)	(27 639)
Schulden op ten hoogste een jaar	(106 150)	(102 280)
Totaal nettoactiva / (-verplichtingen)	213 049	191 128
Omzet	462 660	384 240
Bedrijfsresultaat	78 715	50 070
Nettowinst	56 772	36 911

Voor de voornaamste Latijns-Amerikaanse joint ventures werden de gegevens verzameld uit de herwerkte financiële staten van geconsolideerde subgroepen, in plaats van uit de enkelvoudige jaarrekeningen zoals vorig jaar.

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

		in duizend €			
		2004	2003 na herwerking	herwerking	2003 vóór herwerking
JOINT VENTURES					
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	4 076	4 254		4 254
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	75	81		81
Bekaert Handling Group A/S	Denemarken	-	4 073		4 073
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Brazilië	101 517	79 361	9 629	69 732
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	27 134	28 640	6 855	21 785
Chileense entiteiten ¹	Chili	46 542	41 121	(3 771)	44 892
Ideal Alambrec S.A. ²	Ecuador	10 572	10 273	226	10 047
Netlon Sentinel Limited	Verenigd Koninkrijk	-	-		-
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Duitsland	1 092	1 091		1 091
Vicson, S.A.	Venezuela	20 600	20 190	(1 055)	21 245
SUBTOTAAL JOINT VENTURES		211 608	189 084	11 884	177 200
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN					
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	1 157	1 177		1 177
Pindurg S.L.	Spanje	284	253		253
Precision Surface Technology Pte Ltd ³	Singapore	-	614		614
SUBTOTAAL - GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN		1 441	2 044	-	2 044
TOTAAL JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN exclusief goodwill		213 049	191 128	11 884	179 244
Nettoboekwaarde van goodwill		6 658	9 878	-	9 878
TOTAAL JOINT VENTURES en GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN inclusief goodwill		219 707	201 006	11 884	189 122

¹ Bevat de Prodalamgroep en de Inchalamgroep.

² Bevat de Ideal Alambrecgroep.

³ Werd een dochteronderneming in 2004.

5.5. Vaste financiële activa beschikbaar voor verkoop

		in duizend €	
NETTOBOEKWAARDE		2004	2003
Per 1 januari		13 126	10 279
Aanschaffingen		-	3 587
Verkopen en stopzettingen		(975)	(27 158)
Terugnemingen / (waardeverminderingen)		173	28 361
Overboekingen		(6 272)	(2 050)
Eerste consolidatie		288	214
Uit consolidatie genomen		-	(12)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)		11	(95)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER		6 351	13 126

De overboekingen in 2004 verwijzen naar beleggingen in durfkapitaalfondsen (€ 3 626) die werden geherklasseerd als immateriële activa en volledig afgeschreven als kosten voor onderzoek en ontwikkeling, en naar een herklassering (€ 2 646) van langetermijnvorderingen naar kortetermijnvorderingen. De verkopen en stopzettingen in 2003

hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van United Solar Systems Corp. (€ 26 885).

De belangrijkste overblijvende belegging op jaareinde is Enerjisa (€ 3 292), een deelneming aangehouden door Beksa in een bedrijf dat in de eigen energienoden voorziet van de Sabancigroep in Turkije.

5.6. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar

in duizend €

A. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE EQUITY-METHODE 2004	2004	2003
NETTOBOEKWAARDE		
Per 1 januari	829	832
Toename / (afname)	(509)	311
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(1)	(314)
Per 31 december	319	829
B. ANDERE DEELNEMINGEN	2004	2003
NETTOBOEKWAARDE		
Per 1 januari	31	186
Toename / (afname)	6	(155)
Per 31 december	37	31
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER (A+B)	356	860

5.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €

	2004	2003	%
Voorraden	419 300	322 642	+30,0
Handelsvorderingen	385 176	307 740	+25,2
Handelsschulden	(250 798)	(191 417)	+31,0
Ontvangen vooruitbetalingen	(2 446)	(6 245)	-60,8
Schulden met betrekking tot personeelsbeloningen	(88 734)	(69 922)	+26,9
Belastingen met betrekking tot personeelsbeloningen	(9 874)	(8 849)	+11,6
OPERATIONEEL WERKKAPITAAL	452 624	353 949	+27,9

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 18,6% op omzet (2003: 19,6%). De netto-toename van het operationeel werkkapitaal was het resultaat van:

- een toename van € 112 585, voornamelijk in voorraden, handelsvorderingen en handelsschulden vrijwel in lijn met de organische groei en de prijsstijgingen voor grondstoffen;
- een negatief omrekeningsverschil van € 13 283;
- een toename van € 4 546 door nieuwe overnames.

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden
Waardevermindering op voorraden verwerkt in de winst- en verliesrekening: € 3 918 (2003: € 4 304).
Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2003).
- Handelsvorderingen
Waardevermindering voor dubieuze vorderingen verwerkt in de winst- en verliesrekening: € 1 256 (2003: € 1 590).

5.8. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	5 766	8 124
Toename / (afname)	(5 021)	(1 867)
Eerste consolidatie	-	29
Omrekenings(winsten) / -verliezen	18	(520)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	763	5 766

Leningen en financiële vorderingen zijn in hoofdzaak leningen aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

5.9. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)

Overige vorderingen

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	25 082	33 652
Toename / (afname)	7 346	(6 726)
Overboekingen	2 646	-
Eerste consolidatie	953	608
Uit consolidatie genomen	-	(100)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(259)	(2 352)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	35 768	25 082

Overige vorderingen omvatten in hoofdzaak een bedrag van € 23 722 (2003: € 16 859) met betrekking tot belastingen en een bedrag van € 2 665 (2003: € 1 810) met betrekking tot royalties. De

overboeking verwijst naar een herklassering vanuit langetermijnvorderingen. De toename in overige vorderingen is het gevolg van een herklassering vanuit overlopende rekeningen (actief).

Overlopende rekeningen (actief)

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	12 667	8 750
Toename / (afname)	(7 913)	4 315
Eerste consolidatie	111	353
Uit consolidatie genomen	-	(31)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(137)	(720)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	4 728	12 667

De afname in overlopende rekeningen is voornamelijk het gevolg van een herklassering naar

overige vorderingen.

5.10. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	VORDERINGEN		VERPLICHTINGEN		SALDO	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Per 1 januari	15 064	10 665	(64 680)	(66 062)	(49 616)	(55 397)
Toename / (afname) via winst en verlies	231	11 158	5 418	(291)	5 649	10 867
Toename / (afname) via eigen vermogen	(2 071)	(97)	1 209	(1 285)	(862)	(1 382)
Eerste consolidatie	216	988	(297)	(2 633)	(81)	(1 645)
Weggenomen uit consolidatie	-	-	-	-	-	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	4 713	(7 650)	(5 074)	5 591	(361)	(2 059)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	18 153	15 064	(63 424)	(64 680)	(45 271)	(49 616)

Geboekte uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	VORDERINGEN		VERPLICHTINGEN		SALDO	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Immateriële activa	1 279	487	(3 746)	(2 775)	(2 467)	(2 288)
Materiële vaste activa	3 880	3 325	(62 588)	(72 282)	(58 708)	(68 957)
Financiële vaste activa	1 536	-	(17 282)	(15 412)	(15 746)	(15 412)
Voorraden	4 630	2 223	(5 701)	-	(1 071)	2 223
Vorderingen	1 718	437	(38)	(32)	1 680	405
Andere vlottende activa	17	36	(1 398)	(898)	(1 381)	(862)
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	17 450	7 167	(82)	(6 528)	17 368	639
Overige voorzieningen	2 299	7 756	(187)	(379)	2 112	7 377
Overige schulden	1 092	843	(1 940)	(2 841)	(848)	(1 998)
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare betaalde belastingen	13 790	29 257	-	-	13 790	29 257
Belastingvorderingen / (-verplichtingen)	47 691	51 531	(92 962)	(101 147)	(45 271)	(49 616)
Compensering vorderingen en verplichtingen	(29 538)	(36 467)	29 538	36 467		
NETTOBELASTINGVORDERINGEN / (-VERPLICHTINGEN)	18 153	15 064	(63 424)	(64 680)	(45 271)	(49 616)

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen door niet-uitge-

keerde winsten in de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

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

	in duizend €		
	2004	2003	wijziging
Aftrekbare tijdelijke verschillen	93 531	114 215	
Beleggingsverliezen	74 364	70 155	
Operationele verliezen	96 205	97 303	
TOTAAL	264 100	281 673	(17 573)

Van de beleggingsverliezen in 2004 vervalt 63% vóór 2009.

5.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

	in duizend €	
GEPLAATST KAPITAAL	Waarde	Aantal aandelen
1. Per 1 januari 2004	170 000	22 070 300
Bewegingen van het jaar		
Creatie van nieuwe aandelen	1 000	23 705
Vernietiging van aandelen	-	220 300
Per 31 december 2004	171 000	21 873 705
2. Structuur		
2.1 Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder nominale waarde	171 000	21 873 705
2.2 Aandelen op naam	-	572 246
Aandelen aan toonder	-	21 301 459
TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATST KAPITAAL	170 000	

In 2004 werden 220 300 eigen aandelen ingekocht en vernietigd, met als gevolg een daling van de groeps-reserves met € 9 924.

Tijdens de uitoefenperiode van 16 tot 30 november 2004 werden 23 705 warrants uitgeoefend, waarna 23 705 nieuwe aandelen werden gecreëerd, die het kapitaal verhoogden met € 1 000 en de kapitaalpremie met € 249.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 oktober 1999 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om gedurende de periode

2000-2004 maximaal 1 300 000 warrants uit te geven aan haar directie- en kaderpersoneel in het kader van een stock option plan en dit binnen het kader van de wet van 26 maart 1999. Om verwatering van de bestaande aandelen te voorkomen, heeft de moedermaatschappij tot nu toe 607 320 aandelen ingekocht en vernietigd. In 2004 werden 233 845 warrants aangeboden, waarvan er 167 394 aanvaard werden op 7 september 2004 en uitgegeven op 30 september 2004.

Overzicht

Datum van aanbod	Datum van uitgifte	Uitoefen-prijs in €	Aantal warrants				Eerste uitoefen-periode	Laatste uitoefen-periode
			Aanvaard	Uitge-oefend	Vervallen	Uitstaand		
17.12.1999	04.04.2000	52,60	35 730	6 985	385	28 360	01.06-15.06.2003	15.11-30.11.2012
17.12.1999	04.04.2000	52,60	2 890	60	2 590	240	01.06-15.06.2003	15.11-30.11.2009
17.12.1999	04.04.2000	52,60	1 000	1 000		-	01.06-15.06.2003	16.11-30.11.2004
14.07.2000	26.09.2000	54,00	106 547	10 670	720	95 157	01.06-15.06.2004	22.05-15.06.2013
14.07.2000	26.09.2000	54,00	5 515	240	4 355	920	01.06-15.06.2004	22.05-15.06.2010
14.07.2000	26.09.2000	49,85	4 750	4 750		-	01.06-15.06.2004	01.06-15.06.2005
13.07.2001	26.09.2001	41,94	139 389			139 389	22.05-30.06.2005	22.05-15.06.2014
13.07.2001	26.09.2001	41,94	4 125			4 125	22.05-30.06.2005	22.05-15.06.2011
12.07.2002	25.09.2002	47,48	35 364			35 364	22.05-30.06.2006	22.05-15.06.2015
12.07.2002	25.09.2002	47,48	380			380	22.05-30.06.2006	22.05-15.06.2012
11.07.2003	06.10.2003	40,89	33 580			33 580	22.05-30.06.2007	22.05-15.06.2013
09.07.2004	30.09.2004	47,29	167 394			167 394	22.05-30.06.2008	22.05-15.06.2014
TOTAAL			536 664	23 705	8 050	504 909		

In 2004 werden nog eens 32 800 opties op bestaande aandelen aangeboden en aanvaard in het kader van het tweede 'stock option plan'.

Datum van aanbod	Aantal aangeboden opties	Datum van aanvaarding	Aantal aanvaarde opties	Uitoefenprijs in €	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
26.07.2000	2 850	24.09.2000	2 850	49,85	01.06-15.06.2004	22.05-15.06.2013
13.07.2001	11 450	11.09.2001	11 450	41,94	22.05-30.06.2005	22.05-15.06.2014
12.07.2002	3 040	10.09.2002	3 040	47,48	22.05-30.06.2006	22.05-15.06.2015
11.07.2003	2 780	09.09.2003	2 780	40,89	22.05-30.06.2007	22.05-15.06.2013
09.07.2004	32 800	07.09.2004	32 800	47,29	22.05-30.06.2008	22.05-15.06.2014
TOTAAL	52 920		52 920			

5.12. Afdekkingsreserve

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Op 1 januari	(3 018)	(13 015)
Nieuwe afdekkingscontracten	-	-
Afgewikkelde afdekkingscontracten	-	7 123
Wijzigingen in reële waarde	1 737	1 922
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	220	952
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	(1 061)	(3 018)
Waarvan		
Interest-rate swaps (US-dollarleningen)	(1 061)	(3 018)

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingscontracten bestempeld als effectieve kasstroomafdek-

kingen worden rechtstreeks over het eigen vermogen geboekt.

5.13. Minderheidsbelangen

in duizend €

NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Op 1 januari	43 344	44 343
Participatie(verhogingen) / verminderingen	(501)	-
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	12 350	7 486
Uitgekeerde dividenden	(6 713)	(7 756)
Kapitaalverhogingen	422	249
Overboeking vanuit 'equity'-methode	600	502
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(671)	(1 480)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	48 831	43 344

De participatieverhoging in 2003 heeft betrekking op de inkoop van 25% van de aandelen van Imaware.

De kapitaalverhogingen in 2004 omvatten Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd (€ 242) en China

Bekaert Steel Cord Company Limited (€ 180).

De overboeking vanuit 'equity'-methode verwijst naar de participatieverhoging in Precision Surface Technology Pte Ltd van 33% tot 67% in 2004.

5.14. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

Meerdere dochterondernemingen voorzien in regelingen inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdienststreding. Dergelijke personeelsbeloningen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal jaren dienst. In België en het Verenigd Koninkrijk zijn de activa meestal belegd in gediversifieerde portefeuilles van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de VS zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in obligaties en in aandelen. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te spijzen

met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en / of onafhankelijke pensioenfondsen.

Omdat toegezegde-bijdragenregelingen in België nu wettelijk verplicht zijn om een minimum rendabiliteit te garanderen, wordt het Belgisch aanvullend pensioenplan voor kaderleden, dat aan de aandeelhouders een bepaalde vrijheid laat inzake beleggingsvormen, nu verwerkt als een toegezegd-pensioenregeling. De overige Belgische toegezegde-bijdragenregelingen voor arbeiders en bedienden worden nog altijd verwerkt als toegezegde-bijdragenregelingen, omdat de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij.

Per 31 december 2004 bedroegen de totale netto-voorzieningen met betrekking tot personeelsbelo-

ningen € 172 004 (€ 171 435 eind 2003), opgebouwd als volgt:

	in duizend €	
	2004	2003
Voorzieningen voor:		
Pensioenplannen	54 824	66 664
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	87 900	90 989
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	1 525	-
Andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	27 755	13 782
Totaal (vorderingen) / voorzieningen	172 004	171 435

Pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding van het type 'toezeggd-pensioenregeling'

	in duizend €			
	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING (DBO = DEFINED BENEFIT OBLIGATION)	2004	2003	2004	2003
Contante waarde per 1 januari	417 127	398 092	94 181	96 953
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13 974	10 151	2 349	2 465
Rentelast	22 002	20 990	4 439	4 900
Bijdragen van deelnemers	691	577	-	-
Planwijzigingen	4 754	-	392	-
Eerste consolidatie / (weglating)	-	106	-	-
Actuariële (winsten) / verliezen	8 502	39 893	2 740	1 884
Uitbetaalde vergoedingen	(32 821)	(25 877)	(9 140)	(8 549)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	(6 746)	(26 805)	(1 171)	(3 472)
Contante waarde van de DBO per 31 december	427 483	417 127	93 790	94 181

'Andere vergoedingen na uitdiensttreding' omvatten bruggpensioenregelingen in België (DBO in 2004: € 78 580, 2003: € 76 474) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de VS (DBO in 2004: € 15 210, 2003: € 17 707), die niet extern gefinancierd

worden. Van de totale Belgische DBO heeft € 37 882 (2003: € 38 255) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen bruggpensioenovereenkomst betekend werd.

	in duizend €			
	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
EVOLUTIE VAN DE FONDSBELEGGINGEN	2004	2003	2004	2003
Reële waarde per 1 januari	279 057	247 627	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	26 199	51 578	-	-
Bijdragen van de Groep	35 315	22 173	-	-
Bijdragen van deelnemers	691	577	-	-
Eerste consolidatie / (weglating)	-	(567)	-	-
Afwikkelingen	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	(32 819)	(24 439)	-	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(4 775)	(17 892)	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	303 668	279 057	-	-

	in duizend €			
	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
FINANCIERINGSTOESTAND	2004	2003	2004	2003
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	24 788	22 290	93 790	94 181
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	402 695	394 837	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	(303 668)	(279 057)	-	-
Contante waarde van de nettoverplichting	123 815	138 070	93 790	94 181
Niet-opgenomen actuariële winsten / (verliezen)	(68 990)	(71 405)	(6 067)	(3 332)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	(1)	(1)	177	140
Netto(vordering) / -voorziening	54 824	66 664	87 900	90 989
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	-	-	-	-
Voorzieningen	54 824	66 664	87 900	90 989

in duizend €

EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2004	2003	2004	2003
Netto(vordering) / -voorziening per 1 januari	66 664	73 985	90 989	95 056
Gestorte bijdragen	(35 355)	(23 435)	(9 140)	(8 549)
Kosten ten laste van het perioderesultaat	24 521	19 665	7 283	7 505
Eerste consolidatie	-	195	-	-
Uit consolidatie genomen fondsbeleggingen	(74)	(222)	(30)	-
Omrekenings(winsten) / -verliezen	(932)	(3 524)	(1 202)	(3 023)
Netto(vordering) / -voorziening per 31 december	54 824	66 664	87 900	90 989
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	-	-	-	-
Voorzieningen	54 824	66 664	87 900	90 989

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

in duizend €

KOSTEN TEN LASTE VAN HET PERIODERESULTAAT	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2004	2003	2004	2003
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13 974	10 151	2 349	2 465
Rentelast	22 002	20 990	4 439	4 900
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(18 975)	(14 426)	-	-
Netto actuariële (winsten) / verliezen van de periode	2 706	2 856	51	42
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	4 813	94	444	98
TOTAAL	24 520	19 665	7 283	7 505

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

in duizend €

ACTUARIELE ASSUMPTIES	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2004	2003	2004	2003
Discontovoet	5,2%	5,3%	4,9%	5,1%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,5%	6,9%	-	-
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,9%	3,7%	3,2%	3,3%
Actuariële assumpties	-	-	11,0%	12,0%

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

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen verwijzen naar jubileumpremies.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen omvatten voornamelijk pensioenregelingen in Europa en Turkije en individuele pensioenbeloften.

5.15. Overige voorzieningen

in duizend €

	Herstructurering	Juridische geschillen	Overige	Totaal
PER 31 DECEMBER 2003	6 586	3 071	34 147	43 804
Bijkomende voorzieningen	257	4 198	7 642	12 097
Terugnemingen ongebruikte bedragen	(37)	(297)	(2 845)	(3 179)
Toename in contante waarde	-	(14)	(97)	(111)
Opgenomen in het perioderesultaat	220	3 887	4 700	8 807
Eerste consolidatie	-	(407)	2 083	1 676
Terugnemingen uitgegeven bedragen	(2 791)	(1 173)	(6 030)	(9 994)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	20	(88)	211	143
PER 31 DECEMBER 2004	4 035	5 290	35 111	44 436

De bijkomende voorzieningen houden verband met Bekaert Indoor Safety B.V. (Nederland), milieusaneringsprogramma's en geschillen met overheidsinstel-

lingen. De termijn waarbinnen deze voorzieningen zullen afgewikkeld worden is voor het ogenblik onzeker.

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

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

	in duizend €			
	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	TOTAAL
2004				
Financiële schulden op meer dan één jaar				
– leasingschulden	-	1 581	-	1 581
– kredietinstellingen	-	131 946	-	131 946
– obligatieleningen	-	108 760	-	108 760 ¹
Overige schulden op meer dan één jaar	-	255	-	255
Financiële schulden op minder dan één jaar				
– financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen	499	-	-	499
– leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	74 895	-	-	74 895
– kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	236 583	-	-	236 583
TOTAAL	311 977	242 542	-	554 519

	in duizend €			
	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	TOTAAL
2003				
Financiële schulden op meer dan één jaar				
– leasingschulden	-	581	453	1 034
– kredietinstellingen	-	203 307	1 010	204 317
– obligatieleningen	-	-	106 998	106 998 ²
Overige schulden op meer dan één jaar	-	1 862	-	1 862
Financiële schulden op minder dan één jaar				
– financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen	179	-	-	179
– leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	8 301	-	-	8 301
– kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	168 103	-	-	168 103
TOTAAL	176 583	205 750	108 461	490 794

¹ Bevat € 45 277 waardeaanpassingen als gevolg van hedge accounting.

² Bevat € 38 534 waardeaanpassingen als gevolg van hedge accounting.

De totale financiële schulden waren vooral uitgedrukt in US dollar (55,2%, 2003: 66,9%), euro (19,6%, 2003: 20,4%) en Chinese renminbi (22,8%, 2003: 8,4%).

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

Op 44,9% van de langetermijnschulden waren vaste rentevoeten van toepassing (2003: 47,4%). De gewogen gemiddelde rentevoeten op jaareinde bedroegen:

- leningen met vaste rentevoet: 5,65% op US-dollarleningen (2003: 5,65%); niet van toepassing op euro- of renminbileningen in 2004 (ook niet in 2003);
- leningen met variabele rentevoet: 2,97% op US-dollarleningen (2003: 1,94%) en 2,37% op euroleningen (2003: 2,33%).

De gewogen gemiddelde vervalt termijn van de financiële schulden op meer dan een jaar bedroeg 2,6 jaar (2003: 3,5 jaar).

Financiële schulden op ten hoogste een jaar waren hoofdzakelijk uitgedrukt in US dollar (33,6%, 2003: 52,1%), Chinese renminbi (43,7%, 2003: 20,7%) en euro (21,2%, 2003: 20,3%).

Voor deze financiële kortetermijnschulden bedroegen

de gewogen gemiddelde rentevoeten voor de voornaamste munten per einde jaar: 2,88% op US-dollarleningen (2003: 1,60%), 3,03% op Chinese renminbileningen (2003: 1,57%) en 2,60% op euroleningen (2003: 2,31%).

De Groep beschikt over verscheidene niet-geconfirmeerde kortetermijnkredietlijnen uitgedrukt in euro en in diverse vreemde munten, die volstaan om aan de behoeften op korte termijn te voldoen. Deze kredietlijnen zijn meestal van het gemengde type en kunnen derhalve gebruikt worden onder de vorm van voor-schotten, kaskredieten, acceptkredieten en andere.

De Groep kan tevens een beroep doen op geconfirmeerde kredietlijnen voor een maximum van € 191 miljoen (2003: € 185 miljoen) tegen vlottende rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2005, 2006 en 2007.

Per jaareinde was er € 73,9 miljoen opgenomen van deze kredietlijnen (2003: € 101,0 miljoen).

Daarnaast beschikt de Groep over een commercial paper and medium term notes programme voor een maximaal bedrag van € 123,9 miljoen (idem als in 2003). Per 31 december 2004 waren er geen uitstaande commercial paper notes (2003: € 24,5 miljoen).

5.17. Derivatens

De Bekaert-groep maakt gebruik van verschillende derivaten om zich in te dekken tegen valuta-, rente- en grondstoffenprijrisicos die voortvloeien uit de industriële en commerciële activiteiten. Alleen welbepaalde derivaten komen in aanmerking voor 'hedge accounting' volgens de strikte criteria gedefinieerd door IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering'. Andere derivaten worden, geheel in overeenstemming met IAS 39, behandeld als 'op zichzelf staande' instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door het coördinatiecentrum in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de groepsdirectie vastgelegd werden en ondersteund door tussentijdse opvolgingsprocedures en rapportering. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan en in geen geval financiële instrumenten te gebruiken voor handelsdoeleinden.

A. Reële waarde

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

De voornaamste financiële instrumenten van de Groep die niet tegen reële waarde gewaardeerd worden zijn geldmiddelen en kasequivalenten, vorderingen en andere vlottende activa, vaste activa, handels- en andere schulden en langetermijnleningen. De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten benadert sterk de reële waarde gezien hun kortetermijnkarakter. Om dezelfde redenen geldt dat de boekwaarde op basis van historische kostprijs van vorderingen en schulden met commercieel gebruikelijke betalingstermijnen een goede benadering is van de reële waarde. De reële waarde van langetermijnleningen met een vaste rentevoet wordt gebaseerd op marktnoteringen voor identieke of gelijkaardige instrumenten, of op courante voorwaarden voor leningen met een zelfde vervaldatum en kredietrisicoprofiel. De reële waardebepaling van langetermijnleningen met een variabele rentevoet houdt alleen rekening met termijnkoersverschillen.

B. Valutarisico

De Groep sluit termijnwisselcontracten af om het valutarisico te beperken op transacties als: verkopen, aankopen, royalties en dividenden. Deze contracten worden afgesloten met vooraanstaande kredietinstellingen. Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de Groep zijn termijnwisselcontracten niet bestempeld als 'kasstroomafdekkingen'. Bijgevolg worden wijzigingen in reële waarde tussen twee opeenvolgende balansdata opgenomen als 'waardeaanpassingen

financiële instrumenten' onder 'niet-operationele opbrengsten en lasten'. Per 31 december 2004 bedroeg de totale reële waarde van de termijnwisselcontracten € 1 886 (2003: € 1 179), terwijl de afgedekte bedragen er als volgt uitzagen:

	in duizend €	
TERMIJNWISSELCONTRACTEN	2004	2003
Valuta aangekocht op termijn:		
vervallend binnen 6 maand	6 670	717
vervallend over >6 maand	1 404	2 786
	8 074	3 503
Valuta verkocht op termijn:		
vervallend binnen 6 maand	118 595	58 555
vervallend over >6 maand	9 469	640
	128 064	59 195

Tevens engageerde de Groep zich de voorbije jaren voor een nominaal bedrag van € 264 740 (2003: € 260 542) in 'cross-currency interest-rate swaps' (CCIRS-contracten), die resulteren in de verplichting om valutaleningen met bijhorende rentecondities uit te wisselen tegen euros, US dollars of Britse ponden aan voorafbepaalde condities. Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de Groep het CCIRS-contract dat gekoppeld is aan de euro-obligatielening bestempeld als een 'reële-waardeafdekking'. Bijgevolg heffen wijzigingen in reële waarde van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie elkaar op in de winst- en verliesrekening. De andere CCIRS-contracten beantwoorden echter niet volledig aan de voorwaarden door IAS 39 gesteld, en worden dan ook niet behandeld als afdekkingsinstrumenten, hoewel zij in de werkelijkheid als economische afdekking fungeren. Per 31 december 2004 bedroeg de totale reële waarde van CCIRS-contracten € 86 347 (2003: € 73 164).

C. Renterisico

De Groep dekt zich in tegen het renterisico door gebruik te maken van 'interest-rate swaps' (IRS-contracten). Het effect van het rentevoetverschil wordt, gespreid over de looptijd van de gerelateerde schuld, opgenomen als een correctie op rentelasten. Van de totale uitstaande schuld per 31 december 2004 was het renterisico op een nominaal bedrag van € 110 124 (2003: € 119 083) afgedekt door IRS-contracten. Ingedeelde naar vervalttermijnen geeft dit volgend beeld:

- vervalend binnen het jaar: € 36 708 (2003: € 319);
- vervalend over meer dan één jaar en ten hoogste vijf jaar: € 73 416 (2003: € 98 970);
- vervalend over meer dan 5 jaar: nihil (2003: € 19 794).

Per 31 december 2004 bedroeg de totale reële waarde van de IRS-contracten € (4 706), tegenover € (9 378) het jaar daarvoor.

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

D. Kredietrisico

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

Detail van de reële-waardebalans per type van derivaat

in duizend €						
REELE WAARDE VAN KORTE- EN LANGETERMIJNDERIVATEN	ACTIVA		VERPLICHTINGEN		NETTOPOSITIE	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Financiële instrumenten						
Termijnwisselcontracten	3 621	1 916	(1 735)	(737)	1 886	1 179
Interest-rate swaps	-	-	(4 706)	(9 378)	(4 706)	(9 378)
Cross-currency interest-rate swaps	86 489	73 629	(142)	(465)	86 347	73 164
NETTOVORDERING / (-VERPLICHTINGEN)	90 110	75 545	(6 583)	(10 580)	83 527	64 965

Evolutie van de nettopositie op de balans

in duizend €		
	2004	2003
Per 1 januari	64 965	20 740
Toename / (afname) via winst- en verliesrekening	23 489	44 117
Toename / (afname) via afdekkingsreserve	1 737	9 045
Eerste consolidatie	(3)	-
Uit consolidatie genomen	-	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(6 661)	(8 937)
Overboekingen	-	-
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	83 527	64 965

Boekingen via winst- en verliesrekening worden uitgelegd in toelichting 4.5. 'Niet-operationele opbrengsten en lasten'.

5.18. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)

Overige schulden

in duizend €		
NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	22 005	12 493
Toename / (afname)	(14 685)	11 700
Eerste consolidatie	1 572	886
Uit consolidatie genomen	-	(16)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	175	(3 058)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	9 067	22 005

De toename in 'Overige schulden' heeft te maken met tijdsverschillen op betalingen.

Overlopende rekeningen (passief)

	in duizend €	
NETTOBOEKWAARDE	2004	2003
Per 1 januari	7 647	7 662
Toename / (afname)	(275)	(790)
Eerste consolidatie	43	1 674
Uit consolidatie genomen	-	(13)
Omrekenings(winsten) / -verliezen	(261)	(886)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	7 154	7 647

6. Diverse elementen

6.1. Effect van verwervingen en verkopen van deelnemingen

De eerste consolidatie in 2004 verwijst naar de overname van Solaronics S.A. en de participatieverhoging in Precision Surface Technology Pte Ltd, voorheen een geassocieerde onderneming.

In 2003 had de eerste consolidatie betrekking op de participatieverhoging in Contours Ltd, Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A., de overnames van Bekaert

Hlohovec, a.s., Bekaert Specialty Films Nordic AB, Bekaert Specialty Films North Europe AB, Bekaert CEB Technologies B.V. en Bekaert CEB Technologies Canada Ltd.

De impact van de verkoop van Bekaert-Stanwick en Bekaert Consulting, S.L. is verwerkt in uit consolidatie genomen in 2003.

in duizend €

	2004 Eerste consolidatie	2003 Eerste consolidatie	2003 Uit consolidatie genomen	2003 totaal
DOCHTERONDERNEMINGEN				
Immateriële activa (andere dan goodwill)	363	52	-	52
Verworven goodwill	499	34	-	34
Materiële vaste activa	2 603	43 005	(393)	42 612
Financiële vaste activa	288	214	(16)	198
Voorraden	1 507	11 872	-	11 872
Handelsvorderingen	9 602	16 274	(2 643)	13 631
Andere vorderingen	1 359	766	(48)	718
Geldmiddelen en kasequivalenten	4 782	2 413	(7)	2 406
Overlopende rekeningen (actief)	111	353	(31)	322
Uitgestelde belastingvorderingen	216	988	-	988
Voorzieningen	(802)	(1 767)	-	(1 767)
Financiële schulden op meer dan één jaar	(1 056)	(2 795)	-	(2 795)
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	(1 067)	(5 887)	36	(5 851)
Handelsschulden	(3 958)	(10 512)	261	(10 251)
Andere schulden	(4 096)	(15 292)	2 575	(12 717)
Overlopende rekeningen (passief)	(43)	(1 651)	13	(1 638)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(296)	(2 633)	-	(2 633)
TOTAAL NETTOACTIVA	10 012	35 434	(253)	35 181
Goodwill ontstaan bij vermelde verwervingen	13 693	10 038	-	10 038
Tijdsverschil op effectieve kasstromen	(2 000)	(4 911)	(146)	(5 057)
Herklassering deelnemingen voorheen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	(614)	(5 705)	-	(5 705)
Belangen van derden bij vermelde verwervingen	(659)	(503)	-	(503)
BETAALDE OVERNAMEVERGOEDING	20 432	34 353	(399)	33 954
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	(4 782)	(2 413)	7	(2 406)
NETTO UITGAANDE KASSTROOM	15 650	31 940	(392)	31 548

ONDERNEMINGEN	Maand van verwerving	Bijdrage tot de nettowinst van de Groep
Solaronics S.A.	Maart 2004	35
Precision Surface Technology Pte Ltd	Januari 2004	161

6.2. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

	in duizend €	
	2004	2003
Zekerheden gesteld bij derden	4 301	4 433
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	479	1 730
Huurverplichtingen	32 023	36 391

De Groep heeft verscheidene huurcontracten aangegaan die geklasseerd worden als operationele leasing, voornamelijk met betrekking tot gebou-

wen in België en de VS. De vervaldatum van deze huurverplichtingen zijn als volgt verdeeld:

	in duizend €	
	2004	2003
Binnen het jaar	9 917	9 974
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	17 138	20 405
Over meer dan 5 jaar	4 968	6 012

6.3. Verwante partijen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verwante partijen zijn, werden geëlimineerd in consolidatie en worden

bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met andere verwante partijen worden hieronder toegelicht.

	in duizend €	
	2004	2003
Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Verkopen van goederen	14 927	7 541
Aankopen van goederen	23 694	22 278
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	7 235	3 650
Rente- en soortgelijke opbrengsten	81	362
Rente- en soortgelijke lasten	-	10
Ontvangen dividenden	22 767	22 056
Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Langetermijnvorderingen	319	2 937
Handelsvorderingen	2 909	1 289
Overige kortetermijnvorderingen	2 594	3 650
Langetermijnschulden	-	-
Handelsschulden	267	1 623
Overige kortetermijnschulden	-	31
Niet in de balans opgenomen verplichtingen tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Zekerheden gesteld bij derden uit hoofde van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	2 927	2 692
Transacties met en uitstaande balansposities tegenover andere verwante partijen		
(a) Trans-Easy NV (België)		
Verkopen van goederen	208	201
Aankopen van goederen	2 705	1 936
Handelsvorderingen	87	64
Handelsschulden	315	51
(b) Inpalco sro (Slowakije)		
Verkopen van goederen	2	29
Aankopen van goederen	125	-
Handelsvorderingen	-	17
Handelsschulden	-	-
(c) Bege sro (Slowakije)		
Verkopen van goederen	336	31
Aankopen van goederen	-	24
Handelsvorderingen	21	31
Handelsschulden	-	-

Baron Leon Bekaert, een lid van de Raad van Bestuur, heeft ofwel een beslissende invloed ofwel gezamenlijke zeggenschap in elk van de ondernemingen (a), (b) en (c) vermeld als verwante partijen, die als onderaannemers werkzaam zijn in de productie van poorten en benodigdheden voor afrasteringen Europa.

De verkopen van goederen aan verwante partijen werden verrekend tegen prijzen die ook gebruikelijk zijn bij verkoop aan derden. Aankopen werden verrekend tegen marktprij-

zen, eventueel verminderd met een korting in lijn met de afgenomen hoeveelheden en de relaties tussen partijen.

De uitstaande bedragen zijn niet verpand en zullen afgewikkeld worden in contanten. Er werden geen waarborgen gegeven of ontvangen. Tevens werden geen provisies opgezet voor dubieuze vorderingen met betrekking tot de bedragen die door verwante partijen verschuldigd zijn.

	in duizend €	
	2004	2003
Bestuurdersvergoedingen		
Aantal personen	14	13
Vaste vergoedingen	1 808	1 850
Variabele vergoedingen	890	370
Totaal brutovergoedingen	2 698	2 220
Aantal toegekende warrants / opties (stock option plan)	22 000	1 600
Senior-managementvergoedingen		
Aantal personen	17	20
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
Basisvergoedingen	3 019	3 310
Variabele vergoedingen	1 712	952
Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen	761	732
Vergoedingen na uitdiensttreding		
Toegezegd-pensioenregelingen	205	247
Toegezegde-bijdragenregelingen	399	468
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	-	-
Ontslagvergoedingen	-	-
Totaal brutovergoedingen	6 469	5 710
Aantal toegekende warrants / opties (stock option plan)	50 420	9 230

Senior management omvat alle Group Executive Vice Presidents en Group Vice Presidents.

6.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 12 januari 2005 ondertekende de Groep een overeenkomst voor de verkoop van het bedrijfssegment afrasteringen Europa aan Gilde, een van de toonaangevende investeringsmaatschappijen in Europa, voor een ondernemingswaarde van € 281,5 miljoen. De verkoopstransactie werd afgesloten op 1 maart 2005, maar de zeggenschap over afrasteringen Europa werd afgestaan aan de overnemer op 1 januari 2005. Als

gevolg van deze transactie wordt afrasteringen Europa behandeld als een 'bedrijfsactiviteit die beëindigd wordt' volgens IAS 35 (zie toelichting 1 'Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels' en toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten'). De verwachte meerwaarde op deze transactie bedraagt € 56 miljoen.

6.5. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2004 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 102. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten

(€ 251), belastingadviesdiensten (€ 643) en andere eenmalige niet-controlediensten (€ 208). Deze bijzondere opdrachten werden goedgekeurd door het statutair audit comité.

6.6. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

A. DOCHTERONDERNEMINGEN

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT		%
EUROPA		
Bekaert Advanced Coatings	Deinze, België	100
Bekaert Bohumín s.r.o.	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert CEB Technologies B.V.	Eindhoven, Nederland	100
Bekaert Combustion Technology B.V.	Assen, Nederland	75
Bekaert Combustion Technology NV	Zwevegem, België	75
Bekaert Deutschland GmbH	Schwalmtal, Duitsland	100
Bekaert Dymonics GmbH	Bad Homburg, Duitsland	100
Bekaert Fencing España, S.L.	Burgos, Spanje	100
Bekaert Fencing Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Fencing NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Fencing S.A.	Bourbourg, Frankrijk	100
Bekaert Fencing S.p.A.	Tortoreto, Italië	100
Bekaert Fencing Sp.z o.o.	Kotlarnia, Polen	100
Bekaert Fibre Processing Systems	Wevelgem, België	100
Bekaert France S.A.	Charleville-Mézières, Frankrijk	100
Bekaert Hemiksem	Hemiksem, België	100
Bekaert Hlohovec, a.s.	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Indoor Safety B.V.	Ede, Nederland	100
Bekaert Petrovice s.r.o.	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Progressive Composites, S.A.	Munguía, Spanje	100
Bekaert Slovakia, s.r.o.	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex	Wetteren, België	100
Industrias del Ubierna, S.A.	Burgos, Spanje	100
Sobelcard	Zwevegem, België	100
Solarelec SAS	Champagne au Mont d'Or, Frankrijk	75
Solaronics S.A.	Armentières, Frankrijk	75
Sorevi S.A.	Limoges, Frankrijk	87
Tinsley Wire (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	100
Werler Drahtwerke GmbH	Werl, Duitsland	100
NOORD-AMERIKA		
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	Calgary, Canada	100
Bekaert Combustion Technology Corporation	Wilmington (Delaware), VS	75
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), VS	100
Bekaert Progressive Composites Corporation	Atlanta (Georgia), VS	80
Bekaert Specialty Films, LLC	Wilmington (Delaware), VS	100
Rotar, Inc.	Minneapolis (Minnesota), VS	100
Titan Steel & Wire Co. Ltd	Surrey (BC), Canada	70
LATIJS-AMERIKA		
Bekaert Sistemas de Combustão e Tecnologia – BCT Ltda.	São Bernardo, Brazilië	100
AFRIKA		
Bekaert Bastion (Pty) Ltd	Blackheath, Zuid-Afrika	60
AZIE		
Bekaert Binjiang Steel Cord Co., Ltd	Jiangyin, China	90
Bekaert Industries Private Limited	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Jiangyin Steel Cord Company Limited	Jiangyin, China	90
Bekaert-Jiangyin Wire Products Co., Ltd	Jiangyin, China	90
Bekaert New Materials (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	100
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	67
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd	Weihai, China	100
Bekaert Shenyang Steel Cord Co., Ltd	Shenyang, China	98
Bekaert Technology and Engineering (Jiangyin) Co. Ltd	Jiangyin, China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd	Tokio, Japan	70
Bekinit Kabushiki Kaisha	Miyashiro-Machi, Japan	60
Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanboel, Turkije	50
China Bekaert Steel Cord Company Limited	Jiangyin, China	90
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	67
PT. Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert Ergang Company Limited	Shanghai, China	70

VERKOOPKANTOREN, MAGAZIJNEN EN ANDERE		%
EUROPA		
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert A/S	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia	Zwevegem, België	100
Bekaert-CMTM GmbH	Saalfeld, Duitsland	100
Bekaert Combustion Technology Limited	Hinckley, Verenigd Koninkrijk	75
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges.m.b.H.	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Norge A/S	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Portugal Lda	Lissabon, Portugal	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Worcestershire, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Bekaert Wire o.o.o.	Moskou, Rusland	100
Imaware	Zwevegem, België	100
Joseph Sykes Brothers Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert S.p.A.	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	75
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	75
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	75
NOORD-AMERIKA		
Bekaert Specialty Films (Canada), Inc.	Oakville, Canada	100
Bekaert Solaronics Inc.	Marietta, VS	75
Bellmont Inc.	Atlanta, VS	75
LATIJSN-AMERIKA		
Bekaert Specialty Films de Mexico, SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Latin America N.V.	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Bekaert Trade Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico City, Mexico	100
Specialty Films de Services Company, SA de CV	Monterrey, Mexico	100
AZIE		
Bekaert Hong Kong Limited	Hong Kong, China	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
SAM Logistics (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100
AUSTRALIE		
Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100
FINANCIELE ONDERNEMINGEN		%
Becare Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert Coördinatiecentrum	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Engineering	Zwevegem, België	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Holding B.V.	Dordrecht, Nederland	100
Bekaert Ibérica Holding, S.L.	Burgos, Spanje	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), VS	100
Bekpart B.V.	Dordrecht, Nederland	100
Société de Participations Financières Bekaert	Antony, Frankrijk	100
Sentinel Garden Products Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100

B. JOINT VENTURES

MET INDUSTRIËLE ACTIVITEIT		%
EUROPA		
Bekaert Handling A/S	Middelfart, Denemarken	50
Bekaert Handling Limited	Spennymoor, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Handling SNC	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	Chelles, Frankrijk	25
Bruker Technik GmbH	Schramberg, Duitsland	50
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Bocholt, Duitsland	50
NOORD-AMERIKA		
Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	48
LATIJS-AMERIKA		
Acma S.A.	Santiago, Chili	50
Acmanet S.A.	Santiago, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste S.A.	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Vespasiano, Brazilië	45
Cimaf Cabos S.A.	São Paulo, Brazilië	48
Ideal Alambrec S.A.	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre Inchalam S.A.	Talcahuano, Chili	50
Procables S.A.	Callao, Peru	46
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	Bogota, Colombië	50
Productos de Acero Cassadó S.A.	Callao, Peru	42
Productos de Acero S.A. – Prodinsa	Maipu, Chili	48
Transportes Puelche Limitada	Talcahuano, Chili	50
Vicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50
AUSTRALIE		
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	North Shore, Australië	50
VERKOOPKANTOREN, MAGAZIJNEN EN ANDERE		%
EUROPA		
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
LB Systemer A/S	Copenhagen, Denemarken	50
Netlon Sentinel Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	50
SCI La Haie Briffault	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
LATIJS-AMERIKA		
Prodalam Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	50
Productos de Alambre Prodalam S.A.	Santiago, Chili	50
Productos de Manejo de Fluidos S.A.	Maipu, Chili	50
AUSTRALIE		
Bekaert Handling (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australië	50
FINANCIELE ONDERNEMINGEN		%
Acma Inversiones S.A.	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos S.A. (Alansa)	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling France SAS	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Group A/S	Kopenhagen, Denemarken	50
Impala S.A.	Panama, Panama	50
Instafer S.A.	Santiago, Chili	50
Inversiones Y Manufacturas del Metal – Manumetal Ltda	Talcahuano, Chili	50
InverVicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50
Numelino S.A.	Panama, Panama	50

C. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT		%
EUROPA		
Pindurg S.L.	Briviesca (Burgos), Spanje	33
AZIE		
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	Jiangyin, China	30

WIJZIGINGEN IN 2004

1. Nieuwe deelnemingen

DOCHTERONDERNEMINGEN		%
Bekaert Binjiang Steel Cord Co., Ltd	Jiangyin, China	90
Bekaert Management (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert New Materials (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	100
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	67
Bekaert Sistemas de Combustão e Tecnologia – BCT Ltda.	São Bernardo, Brazilië	100
Bekaert Solaronics Inc.	Marietta, VS	75
Bellmont Inc.	Atlanta, VS	75
Solarelec SAS	Champagne au Mont d'Or, Frankrijk	75
Solaronics AB	Vänusborg, Zweden	75
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	75
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	75
Solaronics S.A.	Armentières, Frankrijk	75
JOINT VENTURES		%
Bekaert Handling (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australië	50
InverVicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50

2. Toename / afname van het aandeel in bestaande deelneming

DOCHTERONDERNEMINGEN		
Bekaert Indoor Safety B.V.	Ede, Nederland	Van 95 naar 100%
Imaware	Zwevegem, België	Van 75 naar 100%
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	Van 33 naar 67%
JOINT VENTURES		
Bekaert Handling Systems AB	Stockholm, Zweden	Van 50 naar 0%
Bekaert Handling Systems Ltd	Droitwich, Verenigd Koninkrijk	Van 50 naar 0%
Procables S.A.	Callao, Peru	Van 45 naar 46%

3. Fusies / omvormingen

DOCHTERONDERNEMINGEN	
Bekaert Beheer B.V.	Gefusioneerd in Bekaert Holding B.V.
Bekaert Dymonics	Gefusioneerd in Bekaert Advanced Coatings
Bekaert Nederland B.V.	Gefusioneerd in Bekaert Holding B.V.
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Gefusioneerd in Bekaert Specialty Films North Europe AB
Sorevi Savoie S.A.	Gefusioneerd in Sorevi S.A.
JOINT VENTURES	
VBS Wire Company	Gefusioneerd in Numelino S.A.

4. Naamsveranderingen

Bekaert Advanced Coatings	Voorheen Bekaert VDS
Bekaert Bastion (Pty) Ltd	Voorheen Bekaert Bastion Fencing (Pty) Ltd
Bekaert Specialty Films Nordic	Voorheen Bekaert Specialty Films North Europe AB
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Voorheen Belgo Bekaert Arames S.A.
Belgo Bekaert Nordeste S.A.	Voorheen Jossan S/A

5. Stopzetting

Bekaert Building Products Pty Ltd	Sydney, Australië
Bekaert Timeda B.V.	Enschede, Nederland
Imperial Eagle	Hinckley, Verenigd Koninkrijk
Innovative Sputtering Technology	Zulte, België

BEEINDIGING VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN (zie toelichting 2.)

DOCHTERONDERNEMINGEN

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT

EUROPA

Bekaert Deutschland GmbH	Schwalmtal, Duitsland
Bekaert Fencing España, S.L.	Burgos, Spanje
Bekaert Fencing Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk
Bekaert Fencing NV	Zwevegem, België
Bekaert Fencing S.A.	Bourbourg, Frankrijk
Bekaert Fencing S.p.A.	Tortoreto, Italië
Bekaert Fencing Sp.z o.o.	Kotlarnia, Polen
Bekaert France S.A.	Charleville-Mézières, Frankrijk
Werler Drahtwerke GmbH	Werl, Duitsland

AFRIKA

Bekaert Bastion (Pty) Ltd	Blackheath, Zuid-Afrika
---------------------------	-------------------------

VERKOOPKANTOREN

EUROPA

Bekaert Portugal Lda	Lissabon, Portugal
----------------------	--------------------

FINANCIËLE ONDERNEMINGEN

Société de Participations Financières Bekaert	Antony, Frankrijk
---	-------------------

GEASSOCIEERDE ONDERNEMING

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT

EUROPA

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

Informatie met betrekking tot de moedermaatschappij

Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij NV Bekaert SA wordt hierna in verkorte vorm weergegeven.

In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving werden het jaarverslag en de jaarrekening van NV Bekaert SA en het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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

NV Bekaert SA
President Kennedypark 18
BE - 8500 KORTRIJK

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

VERKORTE RESULTATENREKENING

	in duizend €	
JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	2004	2003
Omzet	619 965	496 492
Bedrijfsresultaat	35 858	10 693
Financiële resultaten	50 593	151 822
Uitzonderlijke resultaten	(26 047)	(45 946)
Winstbelastingen	(2 727)	-
WINST / (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	57 677	116 569

VERKORTE BALANS NA RESULTAATSVERWERKING

	in duizend €	
31 DECEMBER	2004	2003
VASTE ACTIVA	1 383 053	1 358 168
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	25 247	31 688
Materiële vaste activa	73 524	78 383
Financiële vaste activa	1 284 282	1 248 097
VLOTTENDE ACTIVA	267 839	220 856
TOTAAL DER ACTIVA	1 650 892	1 579 024
EIGEN VERMOGEN	807 029	801 775
Kapitaal	171 000	170 000
Uitgiftepremies	249	-
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 100	17 000
Belastingvrije reserve	3 606	-
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	613 079	612 780
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	87 255	68 292
SCHULDEN	756 608	708 957
Schulden op meer dan één jaar	369 368	439 368
Schulden op ten hoogste één jaar	387 240	269 589
TOTAAL DER PASSIVA	1 650 892	1 579 024

Waarderingsregels

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

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van Bestuur

De omzet bedroeg € 619 965 en was 25% hoger dan in voorgaand jaar. Voor de geavanceerde draadproducten steeg de omzet met 13%, vooral ten gevolge van hogere verkoopprijzen (noodzakelijk door de gestegen grondstofprijzen) en het volume met 3%. De omzet binnen de vezeltechnologie steeg met 7%. Ten gevolge van de expansieprogramma's in Europa en Azië, steeg de omzet van de afdeling engineering met 144% ten opzichte van vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat bedroeg € 35 858 (2003: € 10 693). De resultaatsverbetering werd niet enkel veroorzaakt door de hierboven vermelde stijging van het verkoopsvolume en de hoge activiteitsgraad in de afdeling engineering, maar eveneens door de impact van de FIFO-waardering ten gevolge van aanzienlijke prijsstijgingen van grondstoffen. Hogere ontvangsten van royalties werden gecompenseerd door gestegen voorzieningen voor pensioenverplichtingen.

De financiële resultaten, € 50 593, waren aanzienlijk lager dan in 2003 (€ 151 822) wegens de lagere ontvangsten van financiële vaste activa. In 2004 werden geen dividenden ontvangen van het Bekaert Coördinatiecentrum, Tinsley Wire Limited en Bekaert Holding.

De uitzonderlijke resultaten waren negatief ten belope van € 26 047 (2003: € 45 946) voornamelijk ten gevolge van geboekte waardeverminderingen op financiële vaste activa (Bekaert Handling Group A/S, Sobelcard, Bekaert Progressive Composites, S.A.) en een voorziening voor betwistingen inzake personeelsbeloningen.

De nettowinst van het jaar eindigend op 31 december 2004 bedroeg € 57 677, in vergelijking met een winst van € 116 569 in 2003.

Werkzaamheden van de Commissaris en aanverwante personen

In 2004 werden er door de Commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende

personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 760. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 234), belastingadviesdiensten (€ 362), en andere niet-controlediensten (€164). De bijzondere opdrachten werden goedgekeurd door het statutair audit comité.

Milieuprogramma

De provisie voor milieusanering bedraagt € 14 786 (2003: € 13 945), als gevolg van bijkomende voorzieningen van € 1 340 en terugnemingen van uitgaven van € 500.

Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

Meer informatie omtrent de activiteiten van de onderneming inzake onderzoek en ontwikkeling vindt u in het Verslag van de Raad van Bestuur.

Belangenconflicten

Zoals wettelijk voorzien in het vennootschapsrecht en zoals ook voorgeschreven in het 'Charter of the Board', wordt van de leden van de Raad van Bestuur verwacht dat ze de voorzitter vooraf informeren over agendapunten waaromtrent zij rechtstreeks of onrechtstreeks een met de onderneming strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben en dat zij zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2004 namen noch Sir Anthony Galsworthy, noch M. Bernard van de Walle de Ghelcke deel aan de bespreking en stemming aangaande de vrijwaring door de onderneming van hun burgerlijke aansprakelijkheid als bestuurder. Voor meer bijzonderheden verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Verklaring over Goed Bestuur' in dit jaarverslag.

Staat van het kapitaal

Sinds de publicatie van het jaarverslag 2003 werden, in toepassing van de Wet van 2 maart 1989, tien nieuwe kennisgevingen ontvangen van deelnemingen in de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

KENNISGEVER	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	% t.o.v. totaal aantal aandelen
Stichting Administratiekantoor Bekaert Chasséveld 1, Breda (Nederland) *	31.12.04	4 741 750	21,68
Gemeenschappelijk gevolmachtigde, in naam van natuurlijke personen, Mr. X. Oberson, 20 rue de Candolle, Geneva (Zwitserland) *	31.10.96	2 223 140	10,16
Beauval Enterprises Corp., 325 Waterfront Drive, Tortola (Britse Maagden-eilanden)	31.12.04	1 000 985	4,58
Tirhold Inc., Bank of America Building, 50th Street 5, Panama (Rep. of Panama)	31.12.04	1 000 985	4,58
HLF S.p.r.l., square Vergote 19, Brussel *	31.12.04	76 820	0,35
N.V. BSI, Schoenberg 15, Aalter *	31.12.04	56 000	0,25
S.A. Berfin, Drève L. Chaudoir 16, Brussel	31.12.04	30 640	0,14
Millenium 3 S.A., av. N. Plissart 8, Brussel *	31.12.04	30 000	0,14
Velge & C° N.V. in vereffening, Keizerstraat 13, Antwerpen *	31.12.04	19 000	0,09
N.V. De Sneppe, Kortrijkstraat 11, Zwevegem *	31.12.04	17 460	0,08
S.A. Subeco, rue Guimard 19, Brussel *	01.03.99	12 600	0,05
Brocsa S.A., av. De Fré 225, Brussel *	31.12.04	0	0,00
TOTAAL		9 209 380	42,10

* Deze vennootschappen en natuurlijke personen, verbonden door hun gezamenlijke controle van de Stichting Administratiekantoor Bekaert, hebben samen met de Stichting Administratiekantoor Bekaert 7 176 770 aandelen (32,81%).

Voorstel van resultaatsverwerking van NV Bekaert SA 2004

De winst van het boekjaar 2004, na belastingen, bedraagt € 57 676 634 tegenover een winst van € 116 568 856 over het boekjaar 2003. Een bedrag van € 3 606 312 werd overgeboekt naar de belastingvrije reserves. De overdracht van de winst van vorige boekjaren bedraagt € 24 964 327. De te bestemmen winst bedraagt bijgevolg € 79 034 649. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2005 zal de Raad van Bestuur voorstellen om de bovenvermelde winst als volgt te verdelen:

	in €
Brutodividenden	43 747 410
Toevoeging aan de wettelijke reserve	100 000
Toevoeging aan de overige reserves	2 376 681
Overdracht naar volgend jaar	32 810 558
	79 034 649

Op basis van de bijzonder sterke prestaties van Bekaert in 2004 en van het vertrouwen in de toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene

Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om het brutodividend te verhogen met 7% tot € 1,875. Naar aanleiding van de viering van het 125-jarig bestaan van Bekaert in 2005, zal bovendien voorgesteld worden het dividend uitzonderlijk te verhogen met € 0,125. Indien beide voorstellen aanvaard worden, kan een brutodividend van € 2 per aandeel uitgekeerd worden. Dit stemt overeen met een nettodividend per aandeel van € 1,5. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 1,7 bedragen.

Deze dividenden zullen vanaf 18 mei 2005 betaalbaar gesteld worden in euro, tegen afgifte van dividendbewijs nr. 6 aan de loketten van

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

Statutaire benoemingen

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

Gary J. Allen
Baron Georges Jacobs

De Raad van Bestuur stelt voor de volgende personen te herverkiezen als bestuurder voor een mandaat van drie jaar tot en met de Algemene Vergadering van het jaar 2008:

Gary J. Allen
Baron Georges Jacobs

Verlag van de commissaris

Aan de Aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd. Wij hebben de controle uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening van NV BEKAERT SA en haar dochterondernemingen ('de Onderneming'), opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004. Deze omvat de geconsolideerde balans, alsmede de bijhorende geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van de wijzigingen in kasmiddelen en de geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen. Het balanstotaal bedraagt EUR 2.189.347 (000) en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 167.604 (000). Wij hebben de jaarrekeningen van sommige ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode niet gecontroleerd. Het aandeel van de Onderneming in het eigen vermogen van deze ondernemingen bedraagt EUR 166.507 (000). Het aandeel van deze ondernemingen in de geconsolideerde winst van het boekjaar is een winst van EUR 45.658 (000). De jaarrekeningen van deze ondernemingen werden gecontroleerd door andere accountants die ons hun verslagen ter beschikking stelden. Onze verklaring over de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening, voorzover het bedragen betreft met betrekking tot deze ondernemingen, is uitsluitend gesteund op de verslagen van deze accountants.

Verklaring zonder voorbehoud over de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerde geheel, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden en de verslagen van andere accountants een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, gebaseerd op onze onderzoeken en de verslagen van andere accountants, geeft de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 31 december 2004, van de geconsolideerde resultaten van hun werkzaamheden, de wijzigingen in kasmiddelen en de wijzigingen in eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards goedgekeurd door de EU. De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt overeenkomstig de geldende Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften voor geconsolideerde jaarrekeningen en bijhorende toelichtingen.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het geconsolideerde jaarverslag voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2004 bevat de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

De Commissaris
DELOITTE & PARTNERS Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door



Guy Wygaerts

16 maart 2005



Geert Verstraeten