

FINANCIËEL OVERZICHT

INHOUDSTAFEL

Beknopte samenvatting	60	Toel. 7: Niet-operationele opbrengsten en lasten	78
Jaarrekening	61	Toel. 8: Winstbelastingen	79
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	61	Toel. 9: Eenmalige gebeurtenissen	81
Geconsolideerde balans	62	Toel. 10: Immateriële activa	82
Geconsolideerde staat van het eigen vermogen	64	Toel. 11: Goodwill en negatieve goodwill	83
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	65	Toel. 12: Materiële vaste activa	84
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	66	Toel. 13: Deelnemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode	85
Toel. 1: Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	66	Toel. 14: Beleggingen beschikbaar voor verkoop	87
• Conformiteitsverklaring	66	Toel. 15: Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar	87
• Voorstellingsbasis	66	Toel. 16: Operationeel werkkapitaal	87
• Consolidatieprincipes	66	Toel. 17: Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar	87
• Valuta-omrekening	66	Toel. 18: Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)	88
• Immateriële activa	67	Toel. 19: Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	88
• Goodwill en negatieve goodwill	67	Toel. 20: Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties	89
• Materiële vaste activa	68	Toel. 21: Afdekkingsreserve	90
• Lease-overeenkomsten	68	Toel. 22: Minderheidsbelangen	90
• Investeringsubsidies	68	Toel. 23: Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	91
• Financiële activa	68	Toel. 24: Overige voorzieningen	94
• Voorraden	68	Toel. 25: Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar	95
• Vorderingen	68	Toel. 26: Derivaten	96
• Geldmiddelen en kasequivalenten	69	Toel. 27: Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)	98
• Kapitaal	69	Toel. 28: Geconsolideerd kasstroomoverzicht	98
• Minderheidsbelangen	69	Toel. 29: Niet in de balans opgenomen verplichtingen	98
• Voorzieningen algemeen	69	Toel. 30: Verwante partijen	98
• Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	69	Toel. 31: Winst / (verlies) per aandeel	98
• Financiële schulden	70	Toel. 32: Geconsolideerde staat van betrekkingen met ondernemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode	99
• Handelsschulden en overige schulden	70	Toel. 33: Jaarverslag van de Raad van Bestuur en jaarrekening van N.V. Bekaert S.A.	100
• Winstbelastingen	70	Toel. 34: Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	102
• Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve	71	Toel. 35: Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen	106
• Bijzondere waardeverminderingen van activa	72	Toel. 36: Gebeurtenissen na balansdatum	107
• Opname van opbrengsten	72	Voorstel van resultaatsverdeling N.V. Bekaert S.A. 2003	107
• Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen	72	Statutaire benoemingen	107
• Gebeurtenissen na balansdatum	72	Verslag van de Commissaris	108
• Impact van eerste toepassing van IFRS	72		
Toel. 2: Segmentrapportering	73		
Toel. 3: Omzet	76		
Toel. 4: Bedrijfsresultaat	76		
Toel. 5: Bedrijfskosten per natuur	77		
Toel. 6: Renteopbrengsten en -lasten	78		

Beknopte samenvatting

IFRS

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

Winst- en verliesrekening

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

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

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

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €111,8 miljoen (2002: €64,2 miljoen), een stijging van bijna 75%. Bij gelijkblijvende wisselkoersen zou het gestegen zijn tot €138,1 miljoen (115%). Eenmalige gebeurtenissen kostten in totaal €9,9 miljoen (2002: €59,6 miljoen). Vóór eenmalige gebeurtenissen en tegen gelijkblijvende wisselkoersen zou het bedrijfsresultaat gestegen zijn van €123,8 miljoen tot €148 miljoen (+19,5%). De belangrijkste oorzaken van deze stijging waren de reeds vermelde groei in China, de gunstige impact van het herstructureringsprogramma in de afasteringsactiviteiten en de sterke activiteit in verbrandingstechnologie. De eenmalige kosten van 2003 hadden betrekking op herstructureringsprogramma's in geavanceerde draadproducten (hoofdzakelijk in België en als gevolg van de stop-

zetting van enkele onrendabele producten en de verhuus van andere), in afasteringen Europa (de voortzetting van het programma gestart in 2002) en in geavanceerde deklagen (de herstructurering van een kleine productie-eenheid in de VS). Er werden ook bijkomende voorzieningen aangelegd voor milieusaneringsprogramma's.

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

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

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

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

Kasstroomoverzicht

In 2003 bedroegen de **verwervingen van deelnemingen en kapitaalverhogingen** €33,9 miljoen. De belangrijkste nieuwe verwervingen gebeurden in het geavanceerde draadproductensegment, met de 100% overname van Drôtovňa Drôty a.s. en Drôtovňa Kordy a.s. (nu gefusioneerd tot Bekaert Hlohovec, a.s.), Slowakije, en de overname van 50% in Contours Ltd, VS. Bekaert verhoogde ook zijn participatie in Sorevi S.A. (geavanceerde deklagen) en verwierf twee distributiebedrijven voor gespecialiseerde filmdeklagen in Scandinavië. De **investeringen** in materieel vast actief stegen tot €108,6 miljoen (2002: €77,6 miljoen), waarin bijna €44 miljoen voor het expansieprogramma in China.

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

Eigen vermogen

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

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

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

Geconsolideerde balans

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

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

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

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

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

	Kapitaal	Eigen aandelen	Afdekkings-reserve	Andere groeps-reserves	Uitgestelde belastingen via eigen vermogen	Gecumul. omrekenings-verschillen	Totaal
SALDO PER 1 JANUARI 2003	170 000	-	(13 015)	684 534	22 728	(105 844)	758 403
Geconsolideerd nettoresultaat voor de groep	-	-	-	85 213	-	-	85 213
Herklassering als uitgestelde belasting	-	-	-	-	-	-	-
Direct in het eigen vermogen verwerkt:							
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	(29 230)	(29 230)
- Kasstroomafdekkingen (1)	-	-	9 997	-	-	-	9 997
- Tijdsverschil geïnde dividenden (2)	-	-	-	-	-	-	-
- Overige	-	-	-	(3 287)	(1 382)	-	(4 669)
Inkoop eigen aandelen	-	(2 185)	-	-	-	-	(2 185)
Vernietiging eigen aandelen	-	2 185	-	(2 185)	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	(38 579)	-	-	(38 579)
SALDO PER 31 DECEMBER 2003	170 000	-	(3 018)	725 696	21 346	(135 074)	778 950
SALDO PER 1 JANUARI 2002	170 000	-	(15 091)	871 866	-	(5 365)	1 021 410
HERWERKING IFRS (3)	-	-	-	(95 029)	13 018	-	(82 011)
SALDO PER 1 JANUARI 2002 NA HERWERKING IFRS	170 000	-	(15 091)	776 837	13 018	(5 365)	939 399
Geconsolideerd nettoresultaat voor de groep (gerapporteerd)	-	-	-	(49 511)	-	-	(49 511)
Herwerking IFRS 2002 (4)	-	-	-	3 245	-	5 267	8 512
Herklassering als uitgestelde belasting	-	-	-	(1 873)	1 873	-	-
Direct in het eigen vermogen verwerkt:							
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	(105 746)	(105 746)
- Kasstroomafdekkingen (1)	-	-	2 076	-	-	-	2 076
- Tijdsverschil geïnde dividenden (2)	-	-	-	(2 379)	-	-	(2 379)
- Overige	-	-	-	(3 090)	7 837	-	4 747
Inkoop eigen aandelen	-	(1 471)	-	-	-	-	(1 471)
Vernietiging eigen aandelen	-	1 471	-	(1 471)	-	-	-
Dividenden aan aandeelhouders	-	-	-	(37 224)	-	-	(37 224)
SALDO PER 31 DECEMBER 2002	170 000	-	(13 015)	684 534	22 728	(105 844)	758 403

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

- (1) Zie toelichting 21 "Afdekkingsreserve".
- (2) "Tijdsverschil geïnde dividenden" verwijst naar een Latijns-Amerikaanse holding die niet deelneemt aan de consolidatie en naar een entiteit die het boekjaar afsluit op 30 september, waardoor er een tijdsverschil kan ontstaan tussen de goedkeuring van een dividend door die entiteit en de boeking ervan door de moedermaatschappij (N.V. Bekaert S.A.).
- (3) Betreft de impact van de IFRS-herwerking van de **openingspositie** van het eigen vermogen; zie "Impact van eerste toepassing van IFRS" onder toelichting 1.
- (4) Betreft de impact van de IFRS-herwerking op het nettoverlies en op de omrekening van het eigen vermogen bij **afsluiting** op 31 december 2002.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Zie toelichting 28

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

(1) uitgezonderd derivaten

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

Conformiteitsverklaring

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

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

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

Voorstellingsbasis

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

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

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarop N.V. Bekaert S.A. een beslissende invloed ("zeggenschap") uitoefent. Aan deze voorwaarde is normaliter voldaan indien N.V. Bekaert S.A. rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 50% bezit van de stemrechten verbonden met het kapitaal en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen teneinde de voordelen ervan te verwerven. De overnamemethode wordt gebruikt voor de consolidatie van verworven dochterondernemingen. De

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

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

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

Valuta-omrekening

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

- activa en passiva tegen de wisselkoers zoals genoteerd door de Europese Centrale Bank op balansdatum;

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

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de wisselkoers per balansdatum worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder “gecumuleerde omrekeningsverschillen”. Bij verkoop van een dergelijke entiteit worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen uitgeboekt tegenover de meerwaarde of minwaarde op de realisatie van activa in de winst- en verliesrekening. De jaarrekening van de dochteronderneming Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turkije), gevestigd in een land met een historiek van hoge inflatie, wordt opgesteld in de functionele valuta euro, overeenkomstig de relevante economische omgeving van deze onderneming en haar transacties.

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

Immateriële activa

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

Licenties, patenten en soortgelijke rechten

Uitgaven voor aangekochte licenties, patenten, handelsmerken en soortgelijke rechten worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de contractuele looptijd, indien van toepassing, of over de geschatte gebruiksduur, die geacht wordt niet langer dan 10 jaar te bedragen.

Computersoftware

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden normaliter ten laste van het resultaat genomen van de periode waarin zij werden verwezenlijkt. Alleen externe uitgaven die rechtstreeks verband houden met de aankoop en implementatie van aangekochte ERP-software worden als immateriële activa opgenomen en lineair afgeschreven over 5 jaar.

Gebruiksrecht van terreinen

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

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoeksuitgaven met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische inzichten of kennis worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij onderzoeksresultaten gebruikt worden in een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden alleen opgenomen in de balans als aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

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

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

Goodwill en negatieve goodwill

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

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

Materiële vaste activa

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

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

Volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages worden toegepast:

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

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

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

Lease-overeenkomsten

Financiële leasing

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

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

Operationele leasing

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

opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode.

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

Investeringsubsidies

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

Financiële activa

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

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

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

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

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

Voorraden

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

Vorderingen

Vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen nominale waarde, en later tegen geamortiseerde kostprijs. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle

uitstaande bedragen. Dubieuze debiteuren worden afgeschreven in het jaar waarin zij als zodanig geïdentificeerd worden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Kapitaal

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

Minderheidsbelangen

"Minderheidsbelangen" vertegenwoordigt het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de groep niet de volle 100% bezit. Bij een overname (bedrijfscombinatie) wordt het minderheidsbelang initieel opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen. De geboekte verliezen toewijsbaar aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming kunnen groter worden dan hun aandeel in het eigen vermogen van die dochteronderneming. In dit geval wordt het resterende verlies, en ook alle latere verliezen afgeboekt van de groeps-winst, tenzij voor het bedrag waarvoor de minderheidsaandeelhouders eventueel een bindende verplichting hebben en in staat zijn om verliezen bij te passen. Indien de dochteronderneming later winsten boekt, komen deze ten gunste van de groep tot wanneer de verliezen geabsorbeerd door de groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gerecupereerd zijn.

Voorzieningen algemeen

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

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de

bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld belangrijk is.

Herstructurering

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

Bodemsanering

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

Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

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

Toegezegd-pensioenregelingen

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

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

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

De contante waarde van de brutoverplichtingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend door een gekwalificeerd actuaire 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 uitdienst-treding of andere lange termijnsponeelsbeloningen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van het resultaat genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Ingeval voordeelrechten als verworven mogen beschouwd worden ten gevolge van een nieuwe regeling of ten gevolge van wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Ingeval de in de balans op te nemen verplichting negatief is, wordt een actiefpost opgenomen enkel voor zover dat deze niet hoger is dan het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling (het “asset ceiling” principe). In dit geval worden de actuariële winsten en verliezen echter wel onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een actuariële verlies in het huidig boekjaar, of in een verlies enkel en alleen als gevolg van een actuariële winst in het huidig boekjaar. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in dit geval eveneens onmiddellijk opgenomen indien de lineaire spreiding ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een verhoging van de pensioenkosten van verstreken diensttijd tijdens het huidig boekjaar.

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

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

In de winst- en verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in “rentebaten en -lasten”. Brugpensioenregelingen in België en medische zorgregelingen voor gepensioneerden in de VS krijgen dezelfde behandeling als toegezegd-pensioenregelingen.

Toegezegde-bijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande contributies tot toegezegde-bijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. De overlijdensuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedermaatschappij en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. De jaarlijkse kosten die ten

laste van het resultaat van het boekjaar worden genomen komen overeen met de premie, berekend als een tijdelijke overlijdensverzekering, die zou worden betaald in de Belgische markt voor afdekking van het volledige risico door externe verzekeringscontracten. Overlijdensuitkeringen ten voordele van het personeel van andere ondernemingen van de groep worden hoofdzakelijk gedekt door externe verzekeringspolissen waarvan de jaarlijkse premie in het resultaat opgenomen wordt.

Beloningen in de vorm van eigen-vermogensinstrumenten

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

Financiële schulden

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

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

Handelsschulden en overige schulden

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

Winstbelastingen

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

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vorderingen of verplichtingen zullen gerealiseerd of afgerekend worden. Wijzigingen in belastingtarieven worden alleen in aanmerking genomen als het wetgevingsproces hiervoor (zo goed als) afgesloten is op balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke

verschillen kunnen afgezet worden; dit criterium wordt op elke balansdatum opnieuw geëvalueerd.

Uitgestelde belastingen worden ook berekend voor tijdelijke verschillen op deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, behalve in het geval dat de groep kan beslissen over het tijdstip waarop het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt en het onwaarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil teruggedraaid wordt in de nabije toekomst.

Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve

De groep gebruikt verschillende derivaten om valuta-, rente- en grondstoffenprijsrisico's af te dekken die voortvloeien uit zijn bedrijfsactiviteiten, financiële en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de groep wordt centraal beheerd door het coördinatiecentrum in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de groepsdirectie werden vastgelegd. Het is de politiek van de groep om in geen geval financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of handel te drijven in deze producten.

Valutarisico

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

Renterisico

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

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

Grondstoffenprijsrisico

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

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

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

Om een derivaat te klasseren als een afdekking worden door de groep volgende criteria gebruikt: (1) de afdekking wordt verwacht zeer effectief te zijn in het bereiken van compensa-

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

1. Reële-waardeafdekking

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

2. Kasstroomafdekking

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

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

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

3. Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor "hedge accounting" volgens de specifieke criteria van IAS 39, hoewel zij een effectieve economische afdekking

bieden volgens het risicobeleid van de groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De activa van de groep, andere dan voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsbeloningen en derivaten, worden geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering ("impairment"), telkens wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van een actief eventueel niet meer kan gerecupereerd worden. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijn de 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 weggevallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden in de regel niet teruggedraaid, tenzij ze veroorzaakt werden door een specifieke, eenmalige externe gebeurtenis van uitzonderlijke aard, waarvan het effect inmiddels tenietgedaan werd door latere gebeurtenissen.

Opname van opbrengsten

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

Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen.

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

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

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

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

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

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

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Impact van eerste toepassing van IFRS

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

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

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

2. Segmentrapportering

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

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

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

segmenten "geavanceerde materialen" en "geavanceerde deklagen" gesteund zijn).

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

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

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

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

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

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

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

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

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

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

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

De opdeling van totale activa en investeringsuitgaven per regio is gebaseerd op de geografische locatie van de activa. Deelnemingen in dochterondernemingen zijn niet opgenomen in de activa per regio; andere activa met betrekking tot onderlinge transacties tussen geconsolideerde vennootschappen zijn wel opgenomen, maar worden daarna geëlimineerd (onder "eliminaties tussen vennootschappen") om aan te sluiten met de totale activa per regio na eliminaties. De niet-toegewezen "consolidatie-aanpassingen" behelzen voornamelijk goodwill geboekt en afgeschreven in consolidatie.

3. Omzet

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

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

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

4. Bedrijfsresultaat

2003	2002	Vershil	%
111 801	64 242	+47 559	+74,0

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

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

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

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

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

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

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

5. Bedrijfskosten per natuur

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

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

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

6. Renteopbrengsten en -lasten

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

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

7. Niet-operationele opbrengsten en lasten

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

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

Impact van financiële instrumenten op niet-operationele opbrengsten en lasten

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

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

8. Winstbelastingen

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

Verband tussen de belastingen en resultaat vóór belasting

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

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

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

Reconciliatie van de effectieve belastingvoet

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

9. Eenmalige gebeurtenissen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Immateriële activa

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

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

11. Goodwill en negatieve goodwill

a. Goodwill

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

b. Negatieve goodwill

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

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

De voornaamste aanschaffing in 2003 houdt verband met de participatieverhoging in Contours Ltd (€8 283), de verwerving van Bekaert CEB Technologies B.V. (€3 438), Bekaert Specialty Films Nordic AB (€1 391) en Bekaert CEB Technologies Canada Ltd (€206). Naar aanleiding van participatieverhogingen in Contours Ltd (voorheen een joint venture) en Sorevi S.A. / Sorevi Savoie S.A. (voorheen geassocieerde ondernemingen), werd een nettogoodwill van €5 277 (aanschaffingswaarde €9 758 min afschrijvingen €4 481) overgeboekt vanuit goodwill m.b.t. ondernemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode.

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

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

12. Materiële vaste activa

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

De toename in investeringen tussen 2002 en 2003 wordt hoofdzakelijk verklaard door het investeringsprogramma in China. Het omrekeningsverlies voor dit jaar (€60 625) heeft voornamelijk betrekking op activa geboekt in US dollar, pond sterling en Chinese renminbi. "Eerste consolidatie" in 2003 behelst de verwerving van Bekaert CEB Technologies B.V. (Nederland), Bekaert CEB Technologies Canada Ltd, Bekaert Fencing España, S.L., Bekaert Hlohovec, a.s. (Slowakije), Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd (China), Bekaert Specialty Films Nordic AB (Zweden) en Bekaert Specialty Films North Europe AB (Zweden) en de participatieverhogingen in Sorevi S.A. / Sorevi Savoie S.A. (Frankrijk) en Contours Ltd (VS).

13. Deelnemingen gewaardeerd volgens de "equity"-methode

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

Deelnemingen exclusief goodwill

NETTOBOEKWAARDE	2003	2002
Per 1 januari	185 174	276 192
Aanschaffingen	-	559
Resultaat van het boekjaar	35 450	23 096
Dividenden	(24 172)	(20 271)
Verkopen en stopzettingen	-	(2 597)
(Waardeverminderingen) / terugnemingen (1)	(5 800)	(26 629)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(6 782)	(64 592)
Retroactieve herwerking	(83)	-
Overboekingen (2)	(4 543)	(584)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	179 244	185 174

Gerelateerde goodwill

AANSCHAFFINGSWAARDE	2003	2002
Per 1 januari	39 987	42 460
Aanschaffingen	-	-
Verkopen en stopzettingen	-	(546)
Overboekingen	(9 758)	-
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(1 722)	(1 927)
Per 31 december	28 507	39 987
AFSCHRIJVINGEN		
Per 1 januari	20 524	17 753
Afschrijvingen van het boekjaar	3 429	4 043
Verkopen en stopzettingen	-	(471)
Overboekingen	(4 481)	-
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(843)	(801)
Per 31 december	18 629	20 524
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	9 878	19 463
TOTALE NETTOBOEKWAARDE VAN DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE "EQUITY"-METHODE	189 122	204 637

- (1) "(Waardeverminderingen) / terugnemingen" heeft betrekking op de bijzondere waardeverminderingen in de joint venture Bekaert Handling Group A/S (€5 800).
- (2) Overboekingen hebben voornamelijk betrekking op de participatieverhogingen in Contours Ltd (€4 319), Sorevi S.A. en Sorevi Savoie S.A. (€1 386); deze deelnemingen gingen over van joint ventures en geassocieerde ondernemingen naar dochterondernemingen.

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

Samengevoegde gegevens

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

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

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

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

(2) Inclusief Prodalagroep en Inchalamgroep.

(3) Betreft de Ideal Alambregroep.

(4) Werden dochterondernemingen in de loop van 2003.

14. Beleggingen beschikbaar voor verkoop

Vaste financiële activa beschikbaar voor verkoop

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

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

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

15. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar

A. DEELNEMINGEN GEWAARDEERD VOLGENS DE "EQUITY"-METHODE	2003	2002
NETTOBOEKWAARDE		
Per 1 januari	832	4 576
Toename / (afname)	311	658
Overboekingen	-	(4 118)
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	(314)	(284)
Per 31 december	829	832
B. ANDERE DEELNEMINGEN	2003	2002
NETTOBOEKWAARDE		
Per 1 januari	186	215
Toename / (afname)	(155)	(29)
Per 31 december	31	186
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER (A+B)	860	1 018

16. Operationeel werkkapitaal

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

De volgende factoren verklaren de stijging van het operationeel werkkapitaal:

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

Bijkomende informatie aangaande:

- **Vorraden**
Waardevermindering op voorraden opgenomen in de winst- en verliesrekening: €4 304 (2002: €3 819).
Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2002).
- **Handelsvorderingen**
Waardevermindering voor dubieuze debiteuren opgenomen in de winst- en verliesrekening: €1 590 (2002: €258).

17. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar

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

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

18. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)

Overige vorderingen

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

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

Overlopende rekeningen (actief)

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

19. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Geboekte uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen

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

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

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

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

De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot financiële vaste activa hebben voornamelijk te maken met tijdelijke verschillen door niet-uitgekeerde winsten in de dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Van de totale nettowijziging in balanspositie van €5 781 werd een bedrag van €10 867 opgenomen in het resultaat.

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

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

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

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

20. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

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

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

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

Overzicht:

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

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

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

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

21. Afdekkingsreserve

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

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

22. Minderheidsbelangen

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

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

23. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

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

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

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

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

Pensioenplannen van het type "toegezegd-pensioenregeling"

	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING				
Contante waarde per 1 januari	398 092	401 493		401 493
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 151	10 611		10 611
Rentelast	20 990	22 103		22 103
Bijdragen van deelnemers	577	664		664
Planwijzigingen	-	294		294
Eerste consolidatie / (weglating)	106	-		-
Actuariële verliezen / (winsten)	39 893	11 345		11 345
Uitbetaalde vergoedingen	(25 877)	(24 230)		(24 230)
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(26 805)	(24 188)		(24 188)
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	417 127	398 092		398 092

	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
EVOLUTIE VAN DE FONDSBELEGGINGEN				
Reële waarde per 1 januari	247 627	322 468		322 468
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	51 578	(49 235)		(49 235)
Bijdragen van de groep	22 173	14 154		14 154
Bijdragen van deelnemers	577	665		665
Eerste consolidatie / (weglating)	(567)	-		-
Afwikkelingen	-	-		-
Uitbetaalde vergoedingen	(24 439)	(22 905)		(22 905)
Omrekenings (verliezen) / -winsten	(17 892)	(17 520)		(17 520)
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	279 057	247 627		247 627

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

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

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

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

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

Alle financiële bedragen zijn uitgedrukt in duizend euro

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

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

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

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

EVOLUTIE VAN DE BRUTOVERPLICHTING	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde per 1 januari	96 953	99 660		99 660
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2 465	2 412		2 412
Rentelast	4 900	5 121		5 121
Bijdragen van deelnemers	-	-		-
Planwijzigingen	-	-		-
Eerste / (weggenomen uit) consolidatie	-	-		-
Actuariële verliezen / (winsten)	1 884	2 226		2 226
Uitbetaalde vergoedingen	(8 549)	(9 051)		(9 051)
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(3 472)	(3 415)		(3 415)
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	94 181	96 953		96 953

FINANCIERINGSTOESTAND	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	94 181	96 953		96 953
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	-	-		-
Reële waarde van fondsbeleggingen	-	-		-
Contante waarde van de nettoverplichting	94 181	96 953		96 953
Niet-opgenomen actuariële winsten / (verliezen)	(3 332)	(1 959)	1 007	(2 966)
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	140	62		62
Nettovoorziening	90 989	95 056	1 007	94 049

EVOLUTIE VAN DE NETTOVOORZIENING	2003	2002 na IFRS	Herwerking IFRS	2002 vóór IFRS
Nettovoorziening per 1 januari	95 056	99 608	1 732	97 876
Gestorte bijdragen	(8 549)	(9 091)		(9 091)
Kosten ten laste van het perioderesultaat	7 505	7 651	(84)	7 735
Omrekenings (winsten) / -verliezen	(3 023)	(3 112)	(641)	(2 471)
Nettovoorziening per 31 december	90 989	95 056	1 007	94 049

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

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

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

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

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

Andere voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

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

Voordelen onder de vorm van warranten of opties op aandelen

Hiervoor verwijzen wij naar toelichting 20.

24. Overige voorzieningen

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

De bijkomende voorzieningen hebben betrekking op een herstructurering in gespecialiseerde filmdeklagen in de VS, in geavanceerde draadproducten in Spanje en het opzetten van een provisie voor productwaarborgen in Bekaert Specialty Films, LLC. De terugnemingen uitgegeven bedragen hebben voornamelijk te maken met het herstructureringsprogramma in afresteringen Europa dat vorig jaar vermeld werd. De overige voorzieningen houden verband met milieusaneringsprogramma's en geschillen met overheidsinstellingen. De termijn waarbinnen deze voorzieningen zullen afgewikkeld worden is voor het ogenblik onzeker.

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

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

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

2002	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	TOTAAL
Financiële schulden op meer dan één jaar				
- leasingschulden	-	555	-	555
- kredietinstellingen	-	209 744	7 000	216 744
- obligatieleningen	-	-	106 991	106 991
Overige schulden op meer dan één jaar	-	6 175	17 267	23 442
Financiële schulden op minder dan één jaar				
- financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen	8 179	-	-	8 179
- leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	179	-	-	179
- kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	138 376	-	-	138 376
TOTAAL	146 734	216 474	131 258	494 466

De totale financiële schulden waren vooral uitgedrukt in US dollar (66,9%, 2002: 74,5%), euro (20,4%, 2002: 16,0%) en Chinese renminbi (8,4%, 2002: 6,1%). Het algemeen principe is dat de entiteiten leningen opnemen in hun eigen munt om valutarisico's te vermijden.

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

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

De gewogen gemiddelde vervaltermijn van de financiële schulden op meer dan een jaar bedroeg 3,5 jaar (2002: 4,4 jaar). Financiële schulden op ten hoogste een jaar waren hoofdzakelijk uitgedrukt in US dollar (52,1%, 2002: 65,1%), Chinese renminbi (20,7%, 2002: 19,0%) en euro (20,3%, 2002: 8,0%).

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

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

De groep heeft tevens de mogelijkheid om bedragen op te nemen onder "Multicurrency Credit Facilities" aan vlottende rentevoeten met vaste marges, voor een maximum van €185 miljoen (2002: €153 miljoen). Deze kredietlijnen vervallen in 2004, 2006 en 2007. Per jaareinde was er €101,0 miljoen opgenomen onder "Multicurrency Credit Facilities" (2002: €66,2 miljoen). Bovendien beschikt de groep over een "Commercial Paper and Medium Term Notes Programme" voor een maximaal bedrag van €123,9 miljoen (idem als in 2002). Per 31 december 2003 waren er voor €24,5 miljoen uitstaande "commercial paper notes" (2002: nihil).

26. Derivaten

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

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

A. Reële waarde

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

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

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

B. Valutarisico

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

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

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

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

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

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

C. Renterisico

De groep dekt zich in tegen het renterisico door gebruik te maken van "interest rate swaps" (IRS-contracten). Het effect van het rentevoetverschil wordt gespreid over de looptijd van de gerelateerde schuld opgenomen als rentelasten. Van de totale uitstaande schuld per 31 december 2003 was het renterisico op een nominaal bedrag van of €119 083 (2002: €143 797) afgedekt door IRS-contracten.

Ingedeeld naar vervalttermijnen geeft dit het volgende beeld:

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

Per 31 december 2003 bedroeg de totale reële waarde van de IRS-contracten €(9 378), tegenover €(15 372) het jaar daarvoor. Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de groep slechts een deel van de IRS-contracten bestempeld als "kasstroomafdekkingen". Hoewel de groep IRS-contracten, in combinatie met een lening en een CCIRS-contract, louter en alleen om afdekkingsredenen aangegaan heeft en zeker niet om winst te maken, dienen deze contracten volgens IAS 39 beschouwd te worden als financiële instrumenten "aangehouden voor handelsdoeleinden" en niet als afdekkingsinstrumenten.

D. Grondstoffenprijsrisico

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

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

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

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

E. Kredietrisico

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

Detail van de reële-waardebalans per type van derivaat

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

Evolutie van de nettopositie op de balans

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

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

27. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)

Overige schulden

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

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

Overlopende rekeningen (passief)

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

28. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

29. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de groep volgende belangrijke verplichtingen:

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

30. Verwante partijen

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

31. Winst / (verlies) per aandeel

Per 31 december 2003	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	22 111 807	22 111 807
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (zie toelichting 20)	-	83
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	22 111 890
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	85 213	85 213
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	3,854	3,854
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	68 836	68 836
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	3,113	3,113
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	79 268	79 268
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,585	3,585

Per 31 december 2002	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	22 149 092	22 149 092
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (zie toelichting 20)	-	14 893
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	22 163 985

NA IFRS		
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	(46 266)	(46 266)
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	(2,089)	(2,087)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	(65 875)	(65 875)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	(2,974)	(2,972)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	79 917	79 917
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,608	3,606

VOOR IFRS		
Netto toe te kennen winst / (verlies) aan de gewone aandeelhouders	(49 511)	(49 511)
Winst / (verlies) per aandeel (in euro)	(2,235)	(2,234)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	(69 280)	(69 280)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen per aandeel (in euro)	(3,128)	(3,126)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen	76 512	76 512
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen en eenmalige gebeurtenissen per aandeel (in euro)	3,454	3,452

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

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

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

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

Zij realiseerden onderstaande transacties tegenover deze ondernemingen:

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

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

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij N.V. Bekaert S.A. wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving werden het jaarverslag en de jaarrekening van N.V. Bekaert S.A. en het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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

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

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

VERKORTE WINST- EN VERLIESREKENING

JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	2003	2002
Omzet	496 492	663 390
BEDRIJFSRESULTAAT	10 693	8 031
Financiële resultaten	151 822	1 532
Uitzonderlijke resultaten	(45 946)	(70 848)
Winstbelastingen	-	(1)
WINST / (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	116 569	(61 286)

VERKORTE BALANS NA RESULTAATSVERDELING

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

WAARDERINGSREGELS

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

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van Bestuur

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

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

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

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

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

Werkzaamheden van de Commissaris en aanverwante personen

In uitvoering van een bestaande overeenkomst heeft een onderneming, waarmee de commissaris zijn samenwerkings-

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

Milieuprogramma

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

Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

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

Belangenconflicten

Zoals wettelijk voorzien in het vennootschapsrecht en zoals ook voorgeschreven in het "Charter of the Board" wordt van de leden van de Raad van Bestuur verwacht dat ze de voorzitter vooraf informeren over agendapunten waaromtrent zij rechtstreeks of onrechtstreeks een met de onderneming strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben en dat zij zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2003 nam de heer Hubert Jacobs van Merlen geen deel aan de bespreking en stemming aangaande de vrijwaring door de onderneming van zijn burgerlijke aansprakelijkheid als bestuurder. Voor meer bijzonderheden verwijzen wij naar het hoofdstuk "Verklaring over Goed Bestuur" in dit jaarverslag.

STAAT VAN HET KAPITAAL

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

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

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

34. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

A. DOCHTERONDERNEMINGEN

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

EUROPA

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

NOORD-AMERIKA

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

LATIJS-AMERIKA

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

AZIE

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

AUSTRALIE

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

FINANCIELE VENNOOTSCHAPPEN

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

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

B. JOINT VENTURES

MET INDUSTRIELE ACTIVITEIT		%
----------------------------	--	---

EUROPA

Bekaert Handling A/S	Middelfart, Denemarken	50
Bekaert Handling Limited	Spennymoor, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Handling SNC	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Systems AB	Stockholm, Zweden	50
Bekaert Handling Systems Ltd	Droitwich, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Timeda B.V.	Enschede, Nederland	50
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	Chelles, Frankrijk	25
Bruker Technik GmbH	Schramberg, Duitsland	50
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Bocholt, Duitsland	50

NOORD-AMERIKA

Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	48
--------------------------	-----------------------	----

LATIJS-AMERIKA

Acma S.A.	Santiago, Chili	50
Acmanet S.A.	Santiago, Chili	50
Belgo Bekaert Arames S.A.	Contagem, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Vespasiano, Brazilië	45
Cimaf Cabos S.A.	São Paulo, Brazilië	48
Ideal Alambrec S.A.	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre Inchalam S.A.	Talcahuano, Chili	50
Jossan S/A	Feira de Santana, Brazilië	45
Procables S.A.	Callao, Peru	45
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	Bogota, Colombia	50
Productos de Acero Cassadó S.A.	Callao, Peru	42
Productos de Acero S.A. – Prodinsa	Maipu, Chili	48
Productos de Manejo de Fluidos S.A.	Maipu, Chili	50
Transportes Puelche Limitada	Talcahuano, Chili	50
Vicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50

AUSTRALIE

Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	North Shore, Australië	50
--------------------------------------	------------------------	----

VERKOOPKANTOREN EN MAGAZIJNEN		%
-------------------------------	--	---

EUROPA

Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
LB Systemer A/S	Kopenhagen, Denemarken	50
Netlon Sentinel Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	50
SCI La Haie Briffault	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50

LATIJS-AMERIKA

Prodalam Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	50
Productos de Alambre Prodalam S.A.	Santiago, Chili	50

FINANCIELE VENNOOTSCHAPPEN		%
----------------------------	--	---

Acma Inversiones S.A.	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos S.A. (Alansa)	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling France SAS	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Group A/S	Kopenhagen, Denemarken	50
Impala S.A.	Panama, Panama	50
Instafer S.A.	Santiago, Chili	50
Inversiones Y Manufacturas del Metal – Manumetal Ltda	Talcahuano, Chili	50
Numelino S.A.	Panama, Panama	50
VBS Wire Company	Grand Cayman, Kaaimaneilanden	50

C. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

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

WIJZIGINGEN IN 2003

1. Nieuwe deelnemingen

DOCHTERONDERNEMINGEN		%
Bekaert CEB Technologies B.V.	Eindhoven, Nederland	100
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	Calgary, Canada	100
Bekaert Fencing España, S.L.	Burgos, Spanje	100
Bekaert Hlohovec, a.s.	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd	Weihai, China	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films North Europe AB	Rimbo, Zweden	100

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

2. Toename / afname van het aandeel in bestaande deelneming

DOCHTERONDERNEMINGEN		
Bekaert Consulting, S.L.	Bilbao, Spanje	Van 100 naar 10%
Bekaert ECD Solar Systems Europe	Zulte, België	Van 60 naar 0%
Bekaert ECD Solar Systems LLC	Auburn Hills (Michigan), VSA	Van 60 naar 0%
Bekaert-Stanwick	Merelbeke, België	Van 100 naar 0%
Contours Ltd	Orville (Ohio), VSA	Van 50 naar 100%
Sorevi S.A.	Limoges, Frankrijk	Van 49 naar 87%
Sorevi Savoie S.A.	Bons en Chablais, Frankrijk	Van 49 naar 87%
United Solar de Mexico	Tijuana, Mexico	Van 60 naar 0%

JOINT VENTURES		
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	Bogota, Colombia	Van 34 naar 50%
Middelfart Galvanisering A/S	Middelfart, Denemarken	Van 50 naar 0%

3. Fusies / omvormingen

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

4. Naamsveranderingen

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

35. Kasstroomoverzicht: impact van verwervingen en verkopen van deelnemingen

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

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

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

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

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

36. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

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

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

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

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

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

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

STATUTAIRE BENOEMINGEN

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

- Dr. Pol Bamelis
- Roger Dalle
- François de Visscher
- Baudouin Velge

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

- Dr. Pol Bamelis
- Roger Dalle
- François de Visscher
- Baudouin Velge

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

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

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

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

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

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

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Ons onderzoek werd verricht overeenkomstig de controle-normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie en het systeem van interne controle van de Onderneming. Een controle bestaat uit een steekproefsgewijs nazicht van de verantwoording van de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening. Een controle omvat tevens een beoordeling van de toegepaste waarderingsregels en de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen, alsook een beoordeling van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Van de verantwoordelijken van de Onderneming hebben wij de gevraagde inlichtingen en ophelderingen gekregen. Wij menen dat deze werkzaamheden en de verslagen van andere accountants een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van onze mening.

Naar onze mening, gebaseerd op onze onderzoeken en de verslagen van andere accountants, geeft de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van N.V. Bekaert S.A. en haar dochterondernemingen per 31 december 2003, alsmede van de resultaten van hun werkzaamheden, de wijzigingen in kasmiddelen, de wijzigingen in het eigen vermogen en de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (voorheen IAS).

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die de draagwijdte van bovenstaande verklaring over de geconsolideerde jaarrekening niet wijzigen:

- Zoals aangegeven en besproken in de "conformiteitsverklaring" in Toelichting 1 "Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels" en rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften heeft de Onderneming de bijgaande geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS, inbegrepen IFRS 1, met dien verstande dat ze van de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie en Assurantiewezen een aantal afwijkingen van de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften heeft bekomen.
- Overeenkomstig de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen, bevestigen wij dat de administratieve organisatie van de Onderneming aangepast is voor de toepassing van IFRS.
- Het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur voor het jaar afgesloten op 31 december 2003 bevat de door de wet vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening.

Diegem, 18 maart 2004

De Commissaris,

DELOITTE & PARTNERS
Bedrijfsrevisoren



Guy Wygaerts



Geert Verstraeten