

**BOUWEN AAN  
DE TOEKOMST.  
SAMEN.  
WERELDWIJD.**

## Definities

<b>Bedrijfs-cashflow (EBITDA)</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<b>Boekwaarde van de groep</b>	Totaal eigen vermogen van de groep.
<b>Cashflow</b>	Nettoresultaat + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<b>Dividendrendement</b>	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
<b>Dochteronderneming</b>	Ondernemingen waarop NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent, wat over het algemeen betekent dat NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% bezit van de stemrechten.
<b>EBIT interestdekking</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) gedeeld door de nettorentelasten.
<b>Eigen vermogen (totaal)</b>	Voor ratioberekeningen wordt het totaal eigen vermogen gedefinieerd als eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij plus minderheidsbelangen.
<b>'Equity'-methode</b>	Een waarderingmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst- en verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
<b>Financiële autonomie</b>	Totaal eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
<b>Gearing</b>	Nettoschuld in verhouding tot totaal eigen vermogen.
<b>Geassocieerde onderneming</b>	Een onderneming waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture is. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.
<b>Joint venture</b>	Een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.
<b>Kapitaalgebruik</b>	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.
<b>Koers-winstverhouding</b>	Koers van het aandeel gedeeld door het nettoresultaat per aandeel.
<b>Nettokapitalisatie</b>	Nettoschuld + totaal eigen vermogen.
<b>Nettoschuld</b>	Financiële schulden, verminderd met volgende vlottende activa: leningen, financiële activa, geldmiddelen en kasequivalenten. Derivaten en waardeaanpassingen als gevolg van hedge accounting worden niet meegerekend.
<b>Omzet (gezamenlijk)</b>	Omzet van de geconsolideerde vennootschappen + 100% van omzet van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.
<b>Pay-outratio</b>	Brutodividend als een percentage van het nettoresultaat.
<b>ROCE</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik.
<b>ROE</b>	Nettoresultaat in verhouding tot het gemiddeld totaal eigen vermogen.
<b>Toegevoegde waarde</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<b>Velocity</b>	Aantal verhandelde aandelen ten opzichte van het totaal aantal aandelen op basis van het voortschrijdende gemiddelde van de laatste 12 maanden met uitsluiting van de uitersten.
<b>Velocity (adjusted)</b>	Velocity gecorrigeerd voor de 'free float band'.
<b>Velocity (trading)</b>	Som van de maandelijks verhandelde aandelen ten opzichte van het totaal aantal aandelen over de laatste 12 maanden.
<b>Werkkapitaal</b>	Voorraden + handelsvorderingen – handelsschulden – ontvangen vooruitbetalingen – schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten – roerende voorheffing op bezoldigingen.

## INHOUDSTAFEL

Profiel	4
Kerncijfers	8
Beknopte samenvatting	10
Historisch overzicht	12
Aandeleninformatie	18

## Profiel

Bekaert is wereldwijd actief in geselecteerde toepassingen van haar twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen. De combinatie van deze competenties maakt de onderneming uniek.

Bekaert streeft naar het realiseren van duurzame rendabele groei. Daartoe stoelt zij haar strategie wereldwijd enerzijds op marktleiderschap, anderzijds op technologisch leiderschap en streeft zij ernaar om wereldwijd nummer één of nummer twee te zijn.

Bekaert biedt haar klanten een hoge toegevoegde waarde via een brede waaier van hoogtechnologische producten, systemen en diensten. Op die manier wil zij een oplossingsgerichte partner zijn.

Bekaert, een onderneming gevestigd in Europa met hoofdzetel in België, is actief in 120 landen. De onderneming realiseerde in 2004 met 18 400 medewerkers een omzet van 3,1 miljard euro.

### Bekaert in 2004

Gezamenlijke omzet:  
3,1 miljard euro  
Geconsolideerde omzet:  
2,2 miljard euro  
Bedrijfsresultaat:  
185,1 miljoen euro  
Nettoresultaat:  
167,6 miljoen euro  
18 400 medewerkers  
Euronext Brussel: BEKB  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

*Geavanceerde draadproducten: 2.411 miljoen euro gezamenlijke omzet (78%) met 13 684 medewerkers*

*Afrasteringen Europa: 454 miljoen euro gezamenlijke omzet (14%) met 1 973 medewerkers*

## Een brede waaier van producten

In 2004 realiseerde Bekaert een belangrijke omzetgroei in al haar bedrijfssegmenten.

Met tal van hoogkwalitatieve producten en diensten is Bekaert wereldwijd actief in verschillende sectoren: van de automobielsector tot de bouwsector.

### Geavanceerde draadproducten

Tot geavanceerde draadproducten horen draden voor de vervaardiging van industriële veren, flexibele buizen, kunststofbedekte specialiteiten, textieldraden, profieldraden, boekbinddraden, weefdraden, champagnekurkendraad en verschillende types gelakte of met nylon bedekte draden. Draden met een hoge treksterkte worden gevlochten tot koord als versterkingsmateriaal voor banden en andere polymeertoepassingen zoals hogedrukslangen en transportbanden.

### Afrasteringen Europa

De Europese afrasteringendivisie produceert en verhandelt afrasteringen en afrasteringssystemen voor de residentiële markten en de landbouwsector, veiligheidsafrasteringssy- stemen, geweven en gelaste gazen voor industriële toepas- singen.

### Geavanceerde materialen

Geavanceerde materialen omvatten toepassingen van vezeltechnologie, verbrandingstechnologie en composie- ten.

Binnen de vezeltechnologie ontwikkelt Bekaert ultrafijne metaalvezels – hoofdzakelijk uit roestvrij staal – voor filter- media, geleidende kunststoffen en textieltoepassingen. In de verbrandingstechnologie is Bekaert gespecialiseerd in milieuvriendelijke gasbranders en gasverbrandingssyste- men. Wat de composieten betreft, spitst de onderneming zich toe op de vervaardiging van glasvezelversterkte hoge- drukvaten, hoofdzakelijk toegepast in waterontziltingsinstal- laties op basis van het proces van omgekeerde osmose.

### Geavanceerde deklagen

Geavanceerde deklagen omvatten industriële deklagen, die met vacuümtechnologie of door thermisch spuiten worden aangebracht op verschillende materialen. Bovendien levert de onderneming specifieke uitrustingen aan klanten, voorna- melijk in de glasindustrie, die hiermee tijdens hun productie- proces op grote oppervlakken deklagen aanbrengen. In de gespecialiseerde filmdeklagen spitst Bekaert zich toe op vensterglasfolie in de automobiel- of bouwsector.

Geavanceerde materialen: 117 miljoen euro gezamenlijke omzet (4%) met 114 medewerkers

Geavanceerde deklagen: 127 miljoen euro gezamenlijke omzet (4%) met 676 medewerkers

## Een wereldwijde speler

In 2004 realiseerde Bekaert een sterke omzetgroei in alle regio's waar ze actief is.

De onderneming wil overal ter wereld aanwezig zijn, waar er markten zijn voor haar producten. Ze heeft dan ook een wereldwijd vertakt netwerk van verkoopactiviteiten, dat voortdurend wordt aangepast in functie van de veranderende markten en de specifieke behoeften van de klanten. Hoogopgeleide en gespecialiseerde medewerkers trachten de klanten zo goed mogelijk te begrijpen en met hen mee te denken, wat dikwijls aan de basis ligt van de ontwikkeling van nieuwe producten en diensten.

Bekaert streeft er bovendien ook naar haar productievervestigingen geografisch zo te spreiden dat ze optimaal kan inspelen op de behoeften van haar lokale klanten. De onderneming wil immers waarde creëren voor haar klanten waar ook ter wereld.

Dankzij haar lange internationale traditie, is de internationale dimensie voor Bekaert een tweede natuur geworden. Het succes van de onderneming is te danken aan haar open houding. Bij het verkennen van nieuwe markten, levert zij inspanningen om deze zo goed mogelijk te begrijpen: mensen en cultuur, taal, behoeften, economische en sociale context, autoriteiten, wetgeving en manier van zakendoen. In de loop der jaren heeft Bekaert de unieke ervaring opgebouwd om zich internationaal aan te passen, te integreren en te organiseren en zo optimaal tegemoet te komen aan de behoeften en wensen van haar klanten.

Na de internationalisatie van de verkoop en de productie, worden nu ook stappen gezet om de aankoop te internationaliseren en zo de opportuniteiten op wereldvlak te benutten.

### *Noord-Amerika*

641 miljoen euro gezamenlijke omzet (20%)  
met 2 305 medewerkers

### *Latijns-Amerika*

847 miljoen euro gezamenlijke omzet (27%)  
met 5 075 medewerkers

*Europa*

1 350 miljoen euro gezamenlijke omzet (43%)  
met 8 872 medewerkers

*Azië*

249 miljoen euro gezamenlijke omzet (8%)  
met 1 984 medewerkers

*Rest van de wereld*

57 miljoen euro gezamenlijke omzet (2%)  
met 139 medewerkers

## Kerncijfers

Gezamenlijke <sup>1</sup> cijfers	in miljoen €		
	2002	2003	2004
Omzet	2 810	2 618	3 144
Investeringsen	119	140	196
Personeel (eenheden)	16 836	17 183	18 375

Geconsolideerde rekeningen	in miljoen €		
	2002	2003	2004

Kerncijfers resultatenrekening			
Omzet	1 863	1 797	2 173
Bedrijfsresultaat (EBIT)	64	112	185
Winst van het boekjaar	-46	87	168
Winst vóór goodwill	-31	97	178
Belangen van derden	6	8	12
Afschrijvingen	149	127	123
waarvan goodwill	11	7	6

Kerncijfers balans			
Totaal eigen vermogen	802	834	959
Vaste activa	1 164	1 166	1 223
Investeringsen (materiële)	78	109	166
Balanstotaal	1 922	1 938	2 189
Nettoschuld	366	364	409
Kapitaalgebruik (CE)	1 256	1 231	1 363
Werkkapitaal (WC)	351	354	453
Cashflow	205	224	307
Bedrijfscashflow (EBITDA)	225	239	317
Personeel (eenheden)	10 071	11 204	12 291

Ratio's			
EBITDA / omzet	12,1%	13,3%	14,6%
EBIT / omzet	3,4%	6,2%	8,5%
EBIT / kapitaalgebruik (ROCE)	4,7%	9,0%	14,3%
Winst / totaal eigen vermogen (ROE)	-4,4%	11,5%	20,1%
Totaal eigen vermogen / totaal activa	41,8%	43,1%	43,8%
Nettoschuld / totaal eigen vermogen	45,6%	43,6%	42,7%
EBIT interest dekking	2,6	6,2	11,3
Nettoschuld / EBITDA	1,6	1,5	1,3

Joint ventures & geassocieerde ondernemingen	in miljoen €		
	2002	2003	2004
Omzet	947	821	971
Bedrijfsresultaat	106	111	171
Winst van het boekjaar	55	82	126
Winstaandeel in consolidatie	23	37	57
Investeringsen	41	31	30
Afschrijvingen	49	39	37
Goodwill	4	3	3
Eigen vermogen	185	191	213
Personeel (eenheden)	6 765	5 979	6 084

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

### Omzet

in miljoen €

### Winst

in miljoen €

### Totaal eigen vermogen en totaal activa

in miljoen €

### Cashflow

in miljoen €



## Kerncijfers per aandeel

NV Bekaert SA			
	2002	2003	2004
Aantal aandelen	22 121 630	22 070 300	21 873 705
Aantal VVPR-strips	3 551 040	3 551 040	3 574 745
Gemiddeld volume per dag	27 309	28 950	33 439

NV Bekaert SA			
	2002	2003	2004
in miljoen €			
Jaaromzet	317,4	304,3	435,2
Gemiddelde omzet per dag	1,2	1,2	1,7
Beurskapitalisatie 31/12	954,6	1 114,6	1 285,1
Free float	59,8%	59,7%	57,9%
Velocity	39,2%	44,0%	51,5%

Per aandeel			
	2002	2003	2004
in €			
EBITDA (Bedrijfs-cashflow)	10,18	10,83	14,48
EBIT(Bedrijfsresultaat)	2,90	5,07	8,46
EPS (nettowinst)	-2,09	3,92	7,65
EPS (vóór goodwill)	-1,40	4,39	8,13
Cashflow	9,26	10,14	14,04
Brutodividend	1,680	1,748	2,000
Nettodividend	1,260	1,311	1,500
Nettodividend met VVPR-strip	1,428	1,4858	1,700
Boekwaarde	36,29	37,80	43,82

Valorisatie			
	2002	2003	2004
Koers (31 december)	43,15	50,50	58,75
Koers (gemiddelde)	45,57	41,22	50,06
Koers / winst (P/E)	NR	13	8
Koers / cashflow (P/CF)	4,7	5,0	4,2
Koers / boekwaarde (P/BV)	1,19	1,34	1,34
Koers VVPR-strip	0,55	0,79	0,51
Dividendrendement	3,9%	3,5%	3,4%
Dividend pay-out	NR	45%	26%

## Slotkoersen en volumes

## Koers in vergelijking met Euronext® Next150

## Beurskapitalisatie

in miljoen €

## Brutodividend

in €

## Beknopte samenvatting

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

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

### Omzet

Bekaert realiseerde in 2004 een geconsolideerde en een gezamenlijke<sup>1</sup> omzet van respectievelijk 2,2 miljard euro en 3,1 miljard euro, hetzij een stijging met respectievelijk 21% en 20%<sup>2</sup>.

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

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

### Geavanceerde draadproducten

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

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

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

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

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

### Afrasteringen Europa<sup>3</sup>

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

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

### Geavanceerde materialen

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

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

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

<sup>2</sup> Alle vergelijkingen zijn ten opzichte van 2003.

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

## Geavanceerde deklagen

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

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

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

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

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

## Rendabiliteit

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

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

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

Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen die gewaardeerd worden volgens de 'equity'-methode bedroeg 56,8 miljoen euro, tegenover 36,9 miljoen euro<sup>1</sup>.

## Balans

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

## Cashflow

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

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

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

## NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

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

## Dividend

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

## Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

# Historisch overzicht<sup>1</sup>

in miljoen €

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>OMZET</b>	<b>1 504</b>	<b>1 532</b>	<b>1 739</b>	<b>1 767</b>	<b>1 765</b>	<b>1 756</b>	<b>1 796</b>	<b>1 863</b>	<b>1 797</b>	<b>2 173</b>
<b>KOSTPRIJS VAN VERKOPEN -1</b>	<b>232</b>	<b>-1 279</b>	<b>-1 444</b>	<b>-1 486</b>	<b>-1 436</b>	<b>-1 411</b>	<b>-1 467</b>	<b>-1 490</b>	<b>-1 424</b>	<b>-1 682</b>
<b>MARGE OP OMZET</b>	<b>272</b>	<b>253</b>	<b>295</b>	<b>281</b>	<b>329</b>	<b>345</b>	<b>329</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>491</b>
Distributie en commerciële kosten	-82	-87	-95	-98	-96	-102	-116	-110	-111	-112
Administratieve kosten	-70	-79	-83	-75	-87	-95	-114	-109	-101	-109
Kosten voor onderzoek	-26	-28	-28	-29	-32	-34	-33	-36	-36	-54
Andere bedrijfsopbrengsten	10	13	24	14	20	22	22	20	20	20
Andere bedrijfskosten	-8	-53	-25	-23	-33	-20	-28	-74	-33	-51
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>96</b>	<b>19</b>	<b>88</b>	<b>70</b>	<b>101</b>	<b>116</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>185</b>
Interestopbrengsten en -lasten	-19	-19	-23	-30	-24	-26	-30	-29	-32	-27
Niet-operationele resultaten	-3	43	10	-6	8	10	5	-101	-11	-4
<b>RESULTAAT VOÓR BELASTING</b>	<b>74</b>	<b>43</b>	<b>75</b>	<b>34</b>	<b>85</b>	<b>100</b>	<b>34</b>	<b>-66</b>	<b>69</b>	<b>154</b>
Winstbelastingen	-18	-3	-16	-14	-23	-23	5	7	-8	-28
<b>RESULTAAT NA BELASTING</b>	<b>56</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>39</b>	<b>-59</b>	<b>61</b>	<b>126</b>
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen	23	17	14	16	23	29	13	19	33	54
Minderheidsbelang van derden	-4	0	-4	-2	-5	-5	-4	-6	-7	-12
Uitzonderlijke elementen						1	0	0	0	0
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b>75</b>	<b>57</b>	<b>69</b>	<b>34</b>	<b>80</b>	<b>102</b>	<b>48</b>	<b>-46</b>	<b>87</b>	<b>168</b>

in miljoen €

GECONSOLIDEERDE BALANS	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1 002</b>	<b>1 060</b>	<b>1 223</b>	<b>1 125</b>	<b>1 184</b>	<b>1 229</b>	<b>1 416</b>	<b>1 164</b>	<b>1 166</b>	<b>1 223</b>
Immateriële activa	8	11	27	31	32	27	61	55	48	42
Goodwill	23	16	28	37	51	21	93	72	71	76
Materiële vaste activa	758	848	902	850	852	841	910	778	758	792
Financiële vaste activa	207	116	197	198	239	288	301	205	201	220
Andere financiële vaste activa	5	69	70	9	10	52	51	54	88	93
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>645</b>	<b>682</b>	<b>704</b>	<b>730</b>	<b>832</b>	<b>864</b>	<b>821</b>	<b>748</b>	<b>757</b>	<b>948</b>
Voorraden	296	280	301	300	321	351	343	312	323	419
Handelsvorderingen	233	242	289	270	310	338	322	311	307	385
Overige vorderingen	53	40	40	35	56	86	66	42	31	36
Overige vlottende activa	54	106	53	108	119	77	74	74	83	103
Overlopende rekeningen	9	14	22	17	26	12	16	9	13	5
<b>UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN</b>						<b>1</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>18</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1 647</b>	<b>1 742</b>	<b>1 927</b>	<b>1 855</b>	<b>2 016</b>	<b>2 094</b>	<b>2 246</b>	<b>1 922</b>	<b>1 938</b>	<b>2 189</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>816</b>	<b>857</b>	<b>935</b>	<b>893</b>	<b>1 013</b>	<b>1 031</b>	<b>939</b>	<b>758</b>	<b>791</b>	<b>910</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>67</b>	<b>73</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>49</b>
<b>Schulden op meer dan 1 jaar</b>	<b>264</b>	<b>406</b>	<b>424</b>	<b>398</b>	<b>412</b>	<b>406</b>	<b>682</b>	<b>597</b>	<b>539</b>	<b>463</b>
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	90	94	111	111	113	141	187	176	171	172
Overige voorzieningen	18	75	43	31	39	40	39	54	44	44
Financiële schulden	138	221	248	238	246	217	450	343	322	247
Overige schulden	18	16	22	18	14	8	6	24	2	-
<b>Schulden op ten hoogste 1 jaar</b>	<b>416</b>	<b>344</b>	<b>466</b>	<b>458</b>	<b>472</b>	<b>498</b>	<b>492</b>	<b>457</b>	<b>500</b>	<b>704</b>
Financiële schulden	115	70	146	166	119	202	209	152	177	314
Handelsschulden	155	133	170	147	187	170	156	185	192	251
Overige schulden	146	141	150	145	166	117	118	112	123	132
Overlopende rekeningen						8	10	8	8	7
<b>UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN</b>	<b>84</b>	<b>62</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>90</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>63</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>1 647</b>	<b>1 742</b>	<b>1 927</b>	<b>1 855</b>	<b>2 016</b>	<b>2 094</b>	<b>2 246</b>	<b>1 922</b>	<b>1 938</b>	<b>2 189</b>

<sup>1</sup> Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief en werden niet herwerkt.

in miljoen €

<b>GECONSOLIDEERD</b>										
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Bedrijfsresultaat	96	19	88	70	101	115	60	64	112	185
Afschrijvingen en andere items	95	107	120	129	135	131	132	167	96	131
Winstbelastingen	-10	-12	-12	-15	-13	-24	-11	-13	-19	-33
<b>BRUTOMIDDELEN UIT</b>										
<b>DE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>	<b>181</b>	<b>114</b>	<b>196</b>	<b>184</b>	<b>223</b>	<b>222</b>	<b>181</b>	<b>218</b>	<b>189</b>	<b>283</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	-24	-8	-12	-19	0	-70	56	39	-18	-112
Andere						5	-29	-8	-21	-11
<b>NETTOMIDDELEN UIT</b>										
<b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>	<b>157</b>	<b>106</b>	<b>184</b>	<b>165</b>	<b>223</b>	<b>157</b>	<b>208</b>	<b>249</b>	<b>150</b>	<b>160</b>
Nieuwe deelnemingen	-12	82	-120	-15	-21	-69	-189	-5	-34	-17
Ontvangen dividenden	8	7	8	4	6	17	15	14	19	23
Andere						-7	2	2	5	-
<b>MIDDELEN UIT</b>										
<b>PORTFOLIO-ACTIVITEITEN</b>	<b>-4</b>	<b>89</b>	<b>-112</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-59</b>	<b>-172</b>	<b>11</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>
Investeringen immateriële activa						-10	-45	-7	-9	-7
Investeringen materiële activa	-115	-140	-126	-111	-63	-103	-122	-78	-109	-166
Andere						6	13	14	-12	7
<b>MIDDELEN UIT INDUSTRIËLE</b>										
<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-115</b>	<b>-140</b>	<b>-126</b>	<b>-111</b>	<b>-63</b>	<b>-107</b>	<b>-154</b>	<b>-71</b>	<b>-106</b>	<b>-166</b>
Betaalde interesten	-17	-9	-15	-24	-12	-31	-28	-30	-22	-19
Betaalde dividenden	-37	-35	-35	-34	-38	-40	-40	-43	-45	-45
Andere	-37	41	50	70	-84	69	195	-118	34	71
<b>MIDDELEN UIT</b>										
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-91</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-134</b>	<b>-2</b>	<b>127</b>	<b>-191</b>	<b>-33</b>	<b>7</b>
<b>TOE- / (AFNAME) IN</b>										
<b>GELDMIDDELEN</b>	<b>-53</b>	<b>52</b>	<b>-54</b>	<b>55</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>7</b>

Geconsolideerde omzet  
per bedrijfssegmentGeconsolideerde omzet  
per regioGezamenlijke omzet  
per bedrijfssegmentGezamenlijke omzet  
per regio

	in miljoen €									
<b>ADDITIONELE KERNCIJFERS</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>BEKAERT (GEZAMENLIJK)</b>										
Gezamenlijke omzet	2 225	1 915	2 406	2 520	2 488	2 726	2 815	2 810	2 618	3 144
Investerings (materiële)	172	191	161	145	137	151	222	119	140	196
Personeel	17 677	16 160	17 257	16 725	16 452	17 202	17 461	16 836	17 183	18 375
<b>GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Investerings (materiële)	119	141	125	104	99	103	122	78	109	166
Investerings (immateriële)	4	4	20	17	11	10	45	7	10	7
Afschrijvingen en waardevermin.	99	117	123	135	136	132	145	149	127	123
Afschrijvingen goodwill	4	9	4	4	2	3	5	11	7	6
Bedrijfs-cashflow (EBITDA)	195	135	211	202	235	247	207	225	239	317
Cashflow	173	173	192	168	220	238	200	205	224	307
Kapitaalgebruik	1 082	1 189	1 293	1 262	1 295	1 335	1 493	1 261	1 231	1 363
Werkkapitaal	292	313	336	345	360	437	421	351	354	453
Nettoschuld	199	185	342	296	246	340	544	366	364	409
Toegevoegde waarde	664	653	735	722	742	712	714	774	749	851
Personeelskosten	470	517	525	520	503	461	502	549	507	532
Personeel	11 612	11 706	11 351	10 926	10 329	10 242	10 438	10 071	11 204	12 291
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Omzet	721	382	667	753	723	970	1 019	947	821	971
Bedrijfsresultaat	101	39	63	64	82	112	96	106	111	171
Resultaat van het boekjaar	62	43	32	36	51	72	40	55	82	126
Investerings (materiële)	53	49	36	41	38	48	100	41	32	30
Afschrijvingen	47	23	31	37	45	52	47	49	39	37
Afschrijvingen goodwill						4	4	4	3	3
Eigen vermogen (aandeel Groep)	206	116	197	198	239	261	276	185	191	213
Personeel	6 065	4 454	5 906	5 799	6 123	6 960	7 023	6 765	5 979	6 084

Investerings (materiële)

in miljoen €

Winstdeel joint ventures & geassocieerde ondernemingen

in miljoen €

PER ANDEEL	in €									
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
EBITDA	8,67	6,02	9,38	9,02	10,48	11,09	9,36	10,18	10,83	14,48
EBIT	4,29	0,84	3,92	3,12	4,49	5,19	2,69	2,90	5,07	8,46
EPS (nettoresultaat)	3,32	2,51	3,07	1,52	3,56	4,56	2,15	-2,09	3,92	7,65
EPS vóór goodwill	3,50	2,94	3,23	1,71	3,83	4,86	2,58	-1,40	4,39	8,13
Cashflow	7,70	7,69	8,53	7,46	9,79	10,67	9,02	9,26	10,14	14,04
Omzet	66,97	68,24	77,43	78,66	78,58	78,75	81,05	84,24	81,42	99,35
Boekwaarde	39,30	41,42	43,25	41,61	45,76	48,44	44,32	36,29	37,80	43,82
Brutodividend	1,49	1,49	1,49	1,49	1,60	1,68	1,68	1,68	1,75	2,00
Nettodividend	1,12	1,12	1,12	1,12	1,20	1,26	1,26	1,26	1,31	1,50
Nettodividend met VVPR-strip	1,26	1,26	1,26	1,26	1,36	1,43	1,43	1,43	1,49	1,70

PERFORMANTIE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
EBITDA / omzet	12,9	8,8	12,1	11,5	13,3	14,1	11,6	12,1	13,3	14,6
EBIT / omzet	6,4	1,2	5,1	4,0	5,7	6,6	3,3	3,4	6,2	8,5
Omzet / kapitaalgebruik	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,7
ROCE (EBIT / kapitaalgebruik)	9,2	1,7	7,1	5,5	7,9	8,8	4,2	4,7	9,0	14,3
Resultaat na belasting / omzet	5,0	3,7	4,0	1,9	4,5	5,8	2,7	-2,5	4,8	7,7
ROE	9,0	6,2	7,6	3,7	8,6	10,2	5,0	-4,4	11,5	20,1
ROE (vóór goodwill)	9,5	7,3	8,0	4,2	9,3	10,8	5,9	-2,7	12,8	21,3
Financiële autonomie	53,6	53,4	50,4	50,4	51,0	51,6	43,7	41,8	43,3	43,8
Gearing	22,6	19,9	35,2	31,7	23,9	31,5	55,4	45,6	43,6	42,7
Nettoschuld / nettokapitalisatie	18,4	16,6	26,0	24,1	19,3	24,0	35,6	31,3	30,4	29,9
Nettoschuld / EBITDA	1,0	1,5	1,6	1,5	1,0	1,4	2,6	1,6	1,5	1,3
EBIT interestdekking	10,2	1,3	4,3	2,5	4,9	4,7	2,2	2,6	6,2	11,3
EBITDA interestdekking	20,7	9,0	10,3	7,3	11,2	10,0	7,6	9,3	13,2	19,4
Werkkapitaal / omzet	18,1	19,7	18,7	19,3	20,0	22,7	23,9	20,7	19,6	18,6
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
EBIT op omzet	14,0	10,2	9,5	8,5	11,3	11,5	9,4	11,2	13,5	17,6
ROE	11,1	15,0	7,2	8,1	9,4	12,9	14,5	10,0	18,5	27,6
Participatieverhouding Bekaert	37,1	39,5	43,8	44,4	45,1	47,2	41,4	41,7	43,3	44,9

VALORISATIE	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Koers / Winst (31 december)	18	20	18	28	15	11	20	NR	13	8
Koers / Winst (gemiddeld)					12	11	19	NR	10	7
Koers / Cashflow	7,8	6,5	6,4	5,7	5,6	4,7	4,8	4,6	5,0	4,2
Koers / Boekwaarde	1,53	1,21	1,26	1,02	1,20	1,03	0,98	1,19	1,34	1,34
Koers / Omzet	0,90	0,73	0,71	0,54	0,70	0,63	0,53	0,51	0,62	0,59
Dividendrendement	2,5	3,0	2,7	3,5	2,9	3,4	3,9	3,9	3,5	3,4
Dividend pay-outratio	45	59	48	98	45	37	78	NR	45	26

**Bedrijfswinst** in % van de omzet

**Winst op eigen vermogen** in %

in miljoen €

<b>GEAVANCEERDE DRAADPRODUCTEN</b>	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>GECONSOLIDEERD</b>										
Omzet	1 251	1 120	1 318	1 208	1 211	1 229	1 220	1 246	1 241	1 500
Bedrijfsresultaat (EBIT)								121	121	181
EBIT / omzet (%)								10,0	9,8	12,0
Afschr. & waardeverm.								96	85	77
Bijzondere waardeverminderingen (op activa)								1	-	1
Bedrijfscashflow (EBITDA)								218	206	259
EBITDA marge (%)								17,5	16,6	17,3
Activa van het segment								1 009	1 009	1 180
Schulden van het segment								179	179	241
Gemiddeld kapitaalgebruik									830	885
ROCE (%)									14,6	20,4
Investerings (materiële)	94	114	97	75	68	79	96	54	88	145
Investerings (immateriële)								3	6	3
Resultaat in J.V. en G.O. <sup>1</sup>								33	35	56
Personeel	9 000	8 156	7 838	6 794	6 352	6 392	6 467	6 138	7 400	8 217
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Omzet	692	372	653	725	692	853	890	845	747	911
Investerings (materiële)	51	49	35	39	38	38	50	23	27	28
Personeel	5 856	4 404	5 846	5 728	6 053	6 073	5 941	5 676	5 335	5 467
Deelnemingen in J.V. en G.O.								174	186	213
<b>TOTAAL</b>										
Gezamenlijke omzet	1 943	1 492	1 971	1 933	1 903	2 082	2 110	2 091	1 988	2 411
Investerings (materiële)	145	163	132	114	106	117	146	77	115	173
Personeel	14 856	12 560	13 684	12 522	12 405	12 465	12 408	11 814	12 735	13 684

in miljoen €

<b>AFRATERINGEN EUROPA</b>	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>GECONSOLIDEERD</b>										
Omzet	174	308	318	436	424	378	383	423	382	453
Bedrijfsresultaat (EBIT)								-9	27	52
EBIT / omzet (%)								-2,1	7,2	11,4
Afschr. & waardeverm.								19	18	15
Bedrijfscashflow (EBITDA)								10	45	67
EBITDA marge (%)								2,4	11,7	14,7
Activa van het segment								260	248	292
Schulden van het segment								76	77	106
Gemiddeld kapitaalgebruik									176	178
ROCE (%)									15,6	29,0
Investerings (materiële)	10	13	12	13	15	15	14	10	8	9
Investerings (immateriële)								1	1	0
Resultaat in J.V. en G.O.								-2	0	0
Personeel	1 267	2 154	2 102	2 612	2 460	2 289	2 103	2 069	1 864	1 911
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Omzet	0	0	0	10	10	94	98	79	1	1
Investerings (materiële)							2	3	2	0
Personeel						625	779	771	62	62
Deelnemingen in J.V. en G.O.								9	4	0
<b>TOTAAL</b>										
Gezamenlijke omzet	174	308	318	446	434	472	481	498	383	454
Investerings (materiële)	10	13	12	13	15	15	16	13	10	9
Personeel	1 267	2 154	2 102	2 612	2 460	2 914	2 882	2 840	1 926	1 973

<sup>1</sup> Joint ventures en geassocieerde ondernemingen.



in miljoen €

GEAVANCEERDE MATERIALEN	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>GECONSOLIDEERD</b>										
Omzet	3	5	6	8	20	86	89	97	103	117
Bedrijfsresultaat (EBIT)								2	8	8
EBIT / omzet (%)								2,2	7,5	6,5
Afschr. & waardeverm.								5	6	5
Bijzondere waardeverminderingen								-	-	2
Bedrijfscashflow (EBITDA)								7	14	15
EBITDA marge (%)								7,2	13,3	12,7
Activa van het segment								84	88	111
Schulden van het segment								24	24	31
Gemiddeld kapitaalgebruik									62	72
ROCE (%)									12,4	10,4
Investeringen (materiële)	8	6	10	5	6	6	4	4	4	4
Investeringen (immateriële)								1	1	0
Resultaat in J.V. en G.O.								0	0	0
Personeel	123	279	320	330	546	540	580	569	592	712
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Omzet	2	3	4	5	5	5	5	0	0	0
Investeringen (materiële)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Personeel	6	4	10	16	11	15	17	2	2	2
<b>TOTAAL</b>										
Gezamenlijke omzet	5	8	10	13	25	90	94	97	103	117
Investeringen (materiële)	8	6	10	5	6	6	4	4	4	4
Personeel	129	283	330	346	557	555	597	571	594	714

in miljoen €

GEAVANCEERDE DEKLAGEN	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>GECONSOLIDEERD</b>										
Omzet	43	48	56	54	67	31	71	119	113	127
Bedrijfsresultaat (EBIT)								3	-2	-8
EBIT / omzet (%)								2,5	-1,9	-6,1
Afschr. & waardeverm.								15	14	15
Bijzondere waardeverminderingen								5	-	6
Bedrijfscashflow (EBITDA)								23	12	13
EBITDA marge (%)								19,3	10,5	10,4
Activa van het segment								189	171	160
Schulden van het segment								22	23	21
Gemiddeld kapitaalgebruik									158	144
ROCE (%)									-1,3	-5,4
Investeringen (materiële)	2	3	4	3	1	3	8	8	6	7
Investeringen (immateriële)								1	0	1
Resultaat in J.V. en G.O.								0	0	0
Personeel	38	39	73	82	114	134	511	536	606	676
<b>JOINT VENTURES EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>										
Omzet	7	6	9	13	18	18	10	7	6	0
Investeringen (materiële)	3	1	1	2	1	8	47	15	2	0
Personeel	60	46	50	55	59	247	286	316	25	0
Deelnemingen in J.V. en G.O.								2	1	0
<b>TOTAAL</b>										
Gezamenlijke omzet	50	54	65	67	85	49	81	126	118	127
Investeringen (materiële)	5	4	5	5	2	11	55	23	8	7
Personeel	98	85	123	137	173	381	797	852	631	676

## Aandeleninformatie

Bekaertaandelen worden genoteerd op Euronext® Brussel (stock code BEKB) sinds 1972.

Het kapitaal van de onderneming wordt vertegenwoordigd door 21 873 705 gewone aandelen en 3 574 745 VVPR strips. De aandelen zijn op naam of aan toonder in coupures van 1, 10, 50, 100 en 1 000. VVPR strips, aangeboden met de overeenkomstige coupon van het aandeel, geven recht op een verlaagde roerende voorheffing op de door de onderneming toegekende dividenden. De strips worden apart genoteerd en kunnen vrij verhandeld worden.

Naast de referentie-aandeelhouder die 42,10% van de aandelen bezit, telt Bekaert ook heel wat institutionele investeerders van over de hele wereld.

Bekaertaandelen maken deel uit van verschillende indexen. Op 31 december 2004 bedroeg de beurskapitalisatie van Bekaert € 1,3 miljard.

## Beursevolutie

Na een initiële stijging als gevolg van de overname van Solaronics in Frankrijk en de inhuldiging van Bekaert's eerste staalkoordvestiging in India, daalde de beurskoers scherp in het eerste kwartaal. De prijs van het aandeel bereikte een dieptepunt in maart 2004 als gevolg van de hoge grondstofprijzen, de lage dollar en de verzwakking in de autosector. In het derde kwartaal steeg de koers na de bekendmaking van de halfjaarresultaten, die een sterke organische groei weergaven in alle bedrijfssegmenten en regio's. Bekaert had deze sterke resultaten onder meer te danken aan het kunnen ondervangen van moeilijke marktomstandigheden met prijsstijgingen van grondstoffen die noodgedwongen werden verrekend in de verkoopprijzen.

Dat werd bevestigd in het activiteitenverslag van het derde kwartaal in november. De aandelenkoers steeg opnieuw en bereikte zijn hoogste niveau sinds 1998.

De hoogste prijs (€ 59,95) werd genoteerd op 7 december 2004 en de laagste (€ 43,37) op 16 maart 2004. De gewogen gemiddelde slotkoers in 2004 was € 50,06 per aandeel.

Jaar	Volume (per dag)	Koers 31/12	Koers hoog	Koers laag	Koers gemiddeld	Strips 31/12	Velocity (Adjusted)	Kapitali- satie
1995	35 750	59,99	61,66	46,11	-	-	-	1 347
1996	54 150	49,95	81,00	44,81	-	-	-	1 122
1997	38 570	54,66	68,67	45,92	-	-	-	1 228
1998	34 730	42,27	77,47	41,89	-	-	-	949
1999	37 939	55,10	57,50	34,80	43,17	0,05	33,60%	1 237
2000	21 450	49,85	58,50	42,50	50,46	0,06	30,50%	1 112
2001	18 362	43,27	51,00	28,00	40,51	0,15	27,40%	959
2002	27 309	43,15	50,95	35,50	45,57	0,55	39,30%	955
2003	28 950	50,50	50,75	31,00	41,22	0,79	44,00%	1 115
2004	33 439	58,75	59,95	43,37	50,06	0,51	51,51%	1 285

### Slotkoersen & volumes (2004)

### Koers in vergelijking met Euronext® Brussel BEL20 (2004)

**Markt**

Bekaertaandeel	Euronext® Brussels		Markt	Continu
	ISIN	BE0003780948	MEP	BRU
	Euronext® Brussels	BE0003780948	Mnemo	BEKB
Bekaert VVPR-strip	Sedol	5827431		
	Euronext® Brussels			
	ISIN	BE0005569406	MEP	BRU
	Euronext	BE0005569406	Mnemo	BEKS

**Sectorclassificatie Engineering – Algemeen, sector 267 (FTSE)****Indexen**

Euronext® Brussels	BEL20®	0,92%	106 aandelen	
	Next150	1,06393%		
	Next Prime Index	1,98183%		
	General Industrials	36,275%		
	Belgian All shares	0,64518%		
	Continuous	0,70094%		
Bank Corluy	Vlam21	7,80%	112 aandelen	
FET	IN.flanders®	2,46%	292 aandelen	
Stoxx	TMI Small	0,33909%		
	TMI EURO Small	0,79188%		
	TMI Ex UK	0,02883%		
	Total Market Index	0,01858%		
	TMI Euro	0,03774%		
	TMI Ex UK Small	0,53850%		
	MSCI	Belgium	0,99%	
	Ethibel	Ethibel Sustainability Indexes		
Kempen / SNS	Smaller Europe Socially Responsible Investment			

**Agentschappen**

Reuters	BERTt.BR	
Bloomberg	BEK.BB	IR Channel

**Koers in vergelijking met Euronext®  
Brussel Next 150 (2004)****Koers in vergelijking met Euronext®  
Brussel Next 150 (2000-2004)**

## Aandelen

In 2004 werden 220 300 van de eigen aandelen ingekocht en vernietigd. De aandelen werden aangekocht aan een gemiddelde waarde van € 46,28.

Tijdens de uitoefenperiode van 16 tot 30 november 2004, werden 23 705 warrants uitgegeven en werden 23 705 nieuwe aandelen van het bedrijf gecreëerd. Deze transactie leidde tot een kapitaalsverhoging van € 1 miljoen en een uitgiftepremie van € 249 000.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 oktober 1999 verleende de Raad van Bestuur toestemming om 1 300 000 warrants uit te geven aan de kader- en directieleden gedurende de periode 2000-2004 in het kader van een aandelenoptieplan gebaseerd op de wet van 26 maart 1999. Om de mogelijke verwatering van de stemrechten van de bestaande aandelen als gevolg van de omzetting van warrants in aandelen te voorkomen, werden tot nu toe 607 320 aandelen ingekocht en vervolgens vernietigd. Het aanbod voor 2004 betrof 233 845 warrants waarvan er 167 394 werden toegekend op 7 september 2004 en uitgegeven op 30 september 2004.

Het aantal aandelen daalde van 22 070 300 tot 21 873 705. Het totale aantal VVPR strips steeg van 23 705 tot 3 574 745 als een gevolg van de conversie van de warrants.

In 2004, werden verder 32 800 opties op bestaande aandelen aangeboden en toegekend onder het tweede aandelenoptieplan.

### Aantal aandelen

Aantal aandelen	
(31 december 2004)	21 873 705
Aantal VVPR-strips	
(31 december 2004)	3 574 745

### Beurskapitalisatie

Kapitalisatie op 31/12/04	€ 1 285 miljoen
Gemiddelde kapitalisatie	€ 1 105 miljoen
Hoogste kapitalisatie	€ 1 323 miljoen
Laagste kapitalisatie	€ 957 miljoen

### Omzet

Jaaromzet	€ 435 miljoen
Omzet per dag	€ 1,7 miljoen
Transacties per dag	151

### Aandelen op naam en aan toonder

De aandelen zijn op naam of aan toonder in coupures van 1 – 10 – 50 – 100 – 1 000.

Voor omzetting van aandelen op naam naar aandelen aan toonder, of omgekeerd, kan contact opgenomen worden met de juridische dienst van Bekaert op het telefoonnummer +32 56 23 05 11 of via e-mail naar [registered.shares@bekaert.com](mailto:registered.shares@bekaert.com)

### Velocity

Jaarlijkse velocity Euronext® Brussel: 38,6%  
 'Band adjusted velocity' Euronext® Brussel: 51,5%  
 Het aantal verhandelde aandelen is in 2004 met 15,5% gestegen en bedraagt 33 439 per dag.

### Verdeling van het aandeelhouderschap

Op 31 december 2004 zijn 572 246 van het totaal aantal aandelen op naam. Volgens de wet van 2 maart 1989 ontving Bekaert voor 42,10% kennisgevingen van de deelnemingen in de effecten die het kapitaal vertegenwoordigen. Het saldo is verdeeld over institutionele en individuele beleggers.

Overzicht van de kennisgevingen van de vennootschappen die optreden in overleg:

Kennisgever	Aantal aandelen	%
Stichting Administratiekantoor	4 741 750	21,68
Common attorney, Mr. Oberson	2 223 140	10,16
Beauval Enterprises Corp.	1 000 985	4,58
Tirhold Inc.	1 000 985	4,58
HLF S.p.r.l.	76 820	0,35
N.V. BSI	56 000	0,25
S.A. Berfin	30 640	0,14
Millenium 3 S.A.	30 000	0,14
Velge & C° N.V. in liquidation	19 000	0,09
N.V. De Sneppe	17 460	0,08
S.A. Subeco	12 600	0,05
Brocsa S.A.	0	0,00
<b>Totaal</b>	<b>9 209 380</b>	<b>42,10</b>

## Evolutie maatschappelijk kapitaal

Jaar	Aandelen	Kapitaal	Verrichting
in BEF			
1880			Oprichting van een familiale onderneming
1924	300	3 000 000	Oprichting van de naamloze vennootschap
1929	15 000	15 000 000	Kapitaalverhoging door incorporatie van reserves en inschrijving in speciën
1932	15 005	15 005 000	Fusie met S.C. Espérance te Fontaine-L'Evêque
1935			Omvorming tot P.V.B.A.
1941	48 000	48 000 000	Kapitaalverhoging door inbreng in speciën en in natura en door incorporatie van reserves
1952	48 000	480 000 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 10 000 BEF
1965	49 200	1 623 600 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 33 000 BEF
			Fusie met de N.V. Bekaert Steelcord
1969	787 200	1 623 600 000	Omvorming tot N.V. en splitsing van het aandeel in de verhouding: 16 nieuwe aandelen tegen 1 deelbewijs
1970	807 200	2 800 000 000	Kapitaalverhoging door inschrijving in speciën ad 70 000 000 BEF met uitoefening van het voorkeurrecht en incorporatie van reserves ad 1 106 400 000 BEF zonder uitgifte van aandelen
1972	1 614 400	2 800 000 000	Splitsing van de aandelen in de verhouding 2 tot 1
			Bekaert op de beurs op 11 december 1972
1975	1 614 665	2 800 459 775	Omzetting van 265 converteerbare obligaties
1976	1 614 910	2 800 884 850	Omzetting van 245 converteerbare obligaties
1978	1 640 705	2 845 639 175	Omzetting van 25 795 converteerbare obligaties
1979	1 758 313	3 049 689 055	Omzetting van 117 608 converteerbare obligaties
1980	1 760 972	3 054 302 420	Omzetting van 2 659 converteerbare obligaties
1982	1 890 628	3 279 255 580	Omzetting van 129 656 converteerbare obligaties
1983	2 245 732	4 000 000 000	Uitgifte van 355 104 nieuwe AFV-aandelen
1988	2 245 732	6 750 000 000	Incorporatie van reserves
1994			AFV-aandelen worden VVPR-aandelen
in euro (€ 1 = BEF 40,3399)			
1999	22 457 320	170 000 000	Incorporatie van reserves en omzetting in euro
			Omzetting VVPR-aandelen in gewone aandelen, uitgifte VVPR-strips
			Splitsing van de aandelen in de verhouding 10 tot 1
2000	22 300 888	170 000 000	156 432 aandelen ingekocht en vernietigd
2001	22 157 374	170 000 000	143 514 aandelen ingekocht en vernietigd
2002	22 121 630	170 000 000	35 744 aandelen ingekocht en vernietigd
2003	22 070 300	170 000 000	51 330 shares repurchased and cancelled
2004	21 873 705	171 000 000	Omzetting van 23 705 warrants
			220 300 aandelen ingekocht en vernietigd

## Beleid in verband met de resultaatsbestemming

De Raad van Bestuur volgt een beleid waarbij aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een bestemming van het resultaat voorgesteld wordt, gebaseerd op een 'stabiel' of 'groeiend' dividend, in de mate dat de winstevolutie dit toelaat en tevens voldoende investeringen en autofinanciering waarborgt. Concreet wordt ernaar gestreefd om op langere termijn een pay-outratio toe te passen van ongeveer 40% van de geconsolideerde winst.

### Dividend per aandeel NV Bekaert SA

Op basis van de bijzonder sterke prestaties van de onderneming in 2004 en van het vertrouwen in de toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om het brutodividend te verhogen met 7% tot 1,875 euro. Naar aanleiding van de viering van het 125-jarig bestaan van Bekaert in 2005, zal bovendien voorgesteld worden het dividend uitzonderlijk te verhogen met 0,125 euro. Indien beide voorstellen aanvaard worden, kan een brutodividend van 2 euro per aandeel uitgekeerd worden. Het netto dividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval 1,70 euro bedragen.

Na goedkeuring door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, zullen deze dividenden betaalbaar gesteld worden in euro vanaf 18 mei 2005 tegen afgifte van coupon nr. 6 bij de loketten van ING Bank, Fortis Bank, KBC Bank, Bank Degroof, en Dexia Bank in België; de Société Générale in Frankrijk; de ABN-AMRO Bank in Nederland en UBS in Zwitserland.

## Financiële kalender

Activiteitenverslag eerste kwartaal 2005	11 mei 2005
Algemene vergadering van aandeelhouders	11 mei 2005
Betalbaarstelling dividend coupon nr. 6	18 mei 2005
Halfjaarresultaat 2005	1 augustus 2005
Activiteitenverslag derde kwartaal 2005	14 november 2005
Activiteitenverslag vierde kwartaal 2005	17 februari 2006
Resultaat 2005	16 maart 2006
Jaarverslag 2005 beschikbaar op internet	21 april 2006
Activiteitenverslag eerste kwartaal 2006	10 mei 2006
Algemene vergadering van aandeelhouders	10 mei 2006
Betalbaarstelling dividend coupon nr. 7	17 mei 2006

## Investor relations

Er werden meetings georganiseerd met groepen en individuele financiële analisten en beleggers. Deze vonden plaats in België, Canada, Denemarken, Duitsland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Zweden en Zwitserland. De meetings hadden de bedoeling informatie te verschaffen over de financiële resultaten en de gevolgde strategie. Er werd eveneens een analistendag georganiseerd met een bezoek aan verschillende productieplatformen. Een volgende analistendag is gepland op 25 november 2005.

Het jaarverslag over het boekjaar 2004 is beschikbaar op internet in het Nederlands, Frans en Engels op het adres [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com). Downloaden kan met Adobe™ als .pdf-bestand.

