

Jaarverslag 2008

Wereldwijd wendbaar







Wereldwijd wendbaar

‘Wereldwijd wendbaar’ onderstreept Bekaerts veerkracht en slagkracht. Onze aanwezigheid in uiteenlopende sectoren en diverse regio’s. Onze flexibiliteit in wijzigende omstandigheden en bij tijdelijke verzwakkingen. Onze durf om onverwijd te investeren in ontluikende markten. Het vermogen om onszelf telkens weer te vernieuwen op mature markten. Onze wil om samen te werken met onze klanten, *better together*, opdat zowel zij als wij daar beter van worden.

Niet alleen onze prestaties in 2008 laten zich beschrijven als ‘wereldwijd wendbaar’. Veerkracht – *resilience* – is ook één van de drie pijlers van onze bedrijfscultuur, samen met vertrouwen en integriteit. Het is één van de eigenschappen waaraan we ons 128-jarige ondernemingsbestaan kunnen toedichten. In die zin is *resilience* ook een kwaliteit van onze vestigingen in meer dan 35 landen. En een eigenschap van elk van onze 23 000 medewerkers.

‘Wereldwijd wendbaar’ kreeg in het vierde kwartaal van 2008 een extra dimensie. Bij de besmetting van de reële economie door de turbulentie op de financiële markten, groeide *resilience* in belang. Te bewijzen dat we ook in woelige wateren wereldwijd weerbaar zijn, is onze uitdaging voor 2009.

In opdracht van Gates, toeleverancier van Sysys-windmolens, zocht Bekaert naar een optimale versteviging van het aandrijfsysteem voor de wieken. Om te voldoen aan de hoge vereisten inzake wendbaarheid, treksterkte, lengtestabiliteit en adhesie, ontwikkelden we een hoogkwalitatief staalkoord. Hierdoor kon Gates de eindklant een oplossing aanbieden die lichter is in installatie, geen onderhoud vergt en een duurzame werking garandeert. *Lees meer hierover op pagina 81*

Inhoudstafel

Verlag van de Raad van Bestuur

04 WOORD VAN DE VOORZITTER EN DE GEDELEGEERD BESTUURDER

08 MARKANTE FEITEN



10 BEKAERT, WERELDWIJD WENDBAAR

- 12 Bekaert in profiel
- 14 Wereldwijd marktleiderschap
- 16 Technologisch leiderschap
- 18 Raad van Bestuur
- 20 Bekaert Group Executive



22 STERK IN DIVERSE SECTOREN

- 24 De automobielsector
- 26 De bouwsector
- 28 De energiesector
- 30 Agri
- 31 Consumentengoederen
- 32 Machinebouw
- 33 De grondstoffensector



38 BOUWEN AAN WERELDWIJDE WENDBAARHEID

- 40 China: bandenfabriek van de wereld?
- 43 India en Indonesië: posities uitbouwen
- 44 Latijns-Amerika: structurele versterking
- 48 Europa: verschuiving zet zich door
- 54 Noord-Amerika: indijken van moeilijke marktomstandigheden



58 DRIJVENDE KRACHTEN ACHTER DE GROEI: TECHNOLOGIE EN INNOVATIE

- 60 R&D groeit verder in belang en impact
- 60 De tendensen van 2008
- 62 Innovatie, meer dan ooit open
- 64 Intellectual property 'protected'

**68 DUURZAAM ONDERNEMEN:
DEEL VAN HET DNA**

- 70 Onze medewerkers: van kapitaal belang
- 75 Milieuzorg in onze productie
- 77 Burgerzin tegenover de gemeenschap



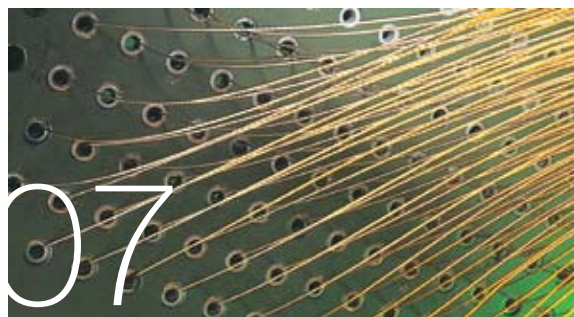
82 CORPORATE GOVERNANCE

- 84 Samenstelling van de Raad van Bestuur
- 86 Comités van de Raad van Bestuur
- 87 Uitvoerend Management
- 88 Aandelen en aandeelhouders
- 92 Regels van behoorlijk gedrag
- 93 Relevante elementen bij een openbaar overnamebod



**96 2008: STAALTJE VAN DUURZAME
RENDABELE GROEI**

- 98 Kerncijfers
- 100 Samenvatting van het financieel overzicht



Financieel overzicht

- 110 Geconsolideerde jaarrekening
- 115 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
- 183 Informatie m.b.t. de moederverenootschap
- 188 Verslag van de commissaris





Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder

Baron Buysse CMG CBE
Voorzitter Raad van Bestuur

Woord van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder

Beste lezer, 2008 was een hoogst ongewoon jaar. In de eerste drie kwartalen realiseerde Bekaert absolute recordcijfers, met omzetsstijgingen die we nooit eerder konden voorleggen. Tijdens het laatste kwartaal tastte de onrust op de financiële markten de reële economie aan. Grondstoffenprijzen daalden, voorraden werden afgebouwd, bestellingen vielen terug. Uiteindelijk sloot Bekaert het jaar af met een geconsolideerde omzet van € 2 662 miljoen, een stijging van 22,5% tegenover 2007. Het bedrijfsresultaat voor eenmalige opbrengsten en kosten bedroeg € 294,2 miljoen en de winst per aandeel bedroeg € 8,828.

Strategische opties die lonen

Zowel in onze omzet als in onze resultaten plukten we de vruchten van ons strategisch streven naar duurzame rendabele groei.

Deze strategie resulteerde immers in een ruime geografische spreiding van onze vestigingen, met een sterke focus op de groeiemarkten. Zo anticipeerden we op de

groei die zich het voorbije jaar voordeed in onder meer China, Brazilië en Centraal-Europa: we waren ideaal gepositioneerd om er de marktgroei te capteren. Dankzij de snelle organische volumetoename op de groeiemarkten, slaagden we erin de economische vertraging op de mature markten te ondervangen. Zelfs in de traditionele sectoren als automobiel en bouw hielden we goed stand. Bovendien konden we in snelgroeiende marktsegmenten uitpakken met tal van nieuwe oplossingen en producten. Door te focussen op innovatie, wisten we in te spelen op wereldwijde opportuniteiten in offshore, energie, mijnbouw en groene technologie.

Met andere woorden: onze strategie van duurzame rendabele groei maakte ons wereldwijd wendbaar.

Daarnaast is ook de noodzakelijke snelle vertaling van de grondstofprijsstijgingen in onze verkoopprijzen zichtbaar in onze recordomzet.

Scherpe focus op de groeiemarkten

In de loop van 2008 hebben we onze strategie van duurzame rendabele groei versneld verder geïmplementeerd. Zo versterkten we in hoog tempo onze aanwezigheid op de groeiemarkten. In China bouwden we de voorbije vijf jaar de staalkoordcapaciteit op waar we in de rest van de wereld 50 jaar voor nodig hadden. Door een 50/50 joint venture op te richten met onze Chinese partner Ansteel, zullen we ook landinwaarts in China nieuwe groeiemarkten kunnen aanboren.

Ook in Indonesië en India investeerden we in bijkomende productiecapaciteit. We slagen er immers in een alsmaar breder portfolio aan draadproducten te verkopen op de Aziatische markt.

In Latijns-Amerika konden we onze posities – tot nu gefragmenteerd in verschillende vennootschappen – strategisch versterken. Samen met onze Ecuadoriaanse partners richtten we er een holdingmaatschappij op, die met ingang van 1 januari 2009 onze participaties in ondernemingen in Ecuador, Venezuela, Colombia en Peru overkoepelt. Dit platform, waarin Bekaert 80% van de

aandelen bezit, laat ons toe de gemeenschappelijke belangen van onze operaties in de regio te bundelen en – vanuit een slagkrachtiger positie – verder groei te realiseren.

In Rusland startten we met de bouw van een eigen productieplatform in de Lipetsk Special Economic Zone, ten zuiden van Moskou. Volgens de planning zal deze productievestiging in 2010 operationeel zijn; we voorzien verdere investeringen in de toekomst. In Turkije namen we de 50%-participatie van onze partner in Beksa over.

De zeer competitieve marktomstandigheden en stagnerende vraag in West-Europa noodzaakten ons om ons productieplatform in deze regio te herschikken. In België resulteerde dit in de concentratie van de staalkoördactiviteiten in de vestiging in Aalter als gevolg van de sluiting van de fabriek in Lanklaar en de geleidelijke integratie van de activiteiten van Waregem in andere vestigingen. Nog in België kondigden we de sluiting van de staaldraadfabriek in Hemiksem aan.

Klaar voor groei

De wereldwijde versterking van ons productieplatform zal ervoor zorgen dat we ook in de toekomst optimaal gepositioneerd zijn om groeibewegingen te capteren.

Bovendien namen we de beslissing om verder te investeren in innovatie. We investeren in procesinnovatie, om onze operationele performantie te verhogen, met een minimale impact voor het milieu. Om onze groei te stimuleren blijven we gericht investeren in productinnovatie in nauwe samenwerking met onze klanten en partners.

Blik achter het kantelpunt

Vanaf de start van het vierde kwartaal 2008 besmette de malaise op de financiële markten de reële economie. Het vertrouwen tussen de marktspelers is weggevaagd, investeringen worden uitgesteld, voorraden worden afgebouwd, bestellingen uitgesteld. Het domino-effect is globaal en treft zowat alle sectoren.

Deze crisis vloeide voort uit het ineenklappen van het vertrouwen. Kredietnemers, kredietverstrekkers, beleggers en aandeelhouders verloren het vertrouwen in elkaar. Deze vertrouwenscrisis had een zware weerslag, niet alleen op het financiële systeem, maar op de gehele economie.

Als reactie op deze ontwikkelingen in de markt namen we onmiddellijk een aantal maatregelen met het oog

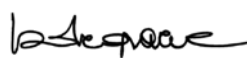
op het veiligstellen van onze sterke financiële positie: er werden verhoogde inspanningen getroffen om het werkkapitaal verder te verlagen; investeringsprojecten werden meer gespreid in de tijd of uitgesteld; op elk niveau en in elke regio werden kostenbesparende programma's doorgevoerd.

Deze crisis bewijst dan ook het belang van de waarden die Bekaert kenmerken: veerkracht, integriteit en vertrouwen, alsook een geïntegreerd kwaliteitsbewustzijn. Ze vormen de grondwaarden van ons bedrijf en van ons beleid inzake duurzaam ondernemen.

Het wordt dé uitdaging van 2009 om de rangen te sluiten en deze waarden doorheen onze gehele, snelgroeide organisatie meer dan ooit te laten spreken. We zullen wendbaar moeten zijn om de overstap te maken van 'versnelde groei capteren' naar 'aanpassen aan moeilijker omstandigheden'. We zullen de integriteit van onze activiteiten en onze kwaliteitszorg maximaal bewaken; de kosten beheersen; de acties ondernemen die nodig zijn om onze organisatie gezond te houden. We zullen vertrouwen moeten hebben in onze klanten, in onze partners en in elkaar, om ook in moeilijke tijden vooruitgang te boeken.

Om die uitdaging te realiseren, doen we een beroep op al onze stakeholders. Zij bewezen het voorbije jaar eens te meer hun geloof in ons kunnen. Onze klanten in de eerste plaats: hen danken we van harte voor de nauwe en langdurige samenwerking, die uitmondt in innovatie. Onze partners en leveranciers, omdat ze ons streven delen naar topkwaliteit en operationele uitmuntendheid. Onze aandeelhouders zijn we erkentelijk voor hun geloof in onze strategische opties. Dank ook aan onze 23 000 medewerkers voor de ambitie en deskundigheid, waarmee zij onze strategie dagelijks tot leven brengen. Elk van hen roepen we op om in 2009 verder te bouwen aan de toekomst van ons bedrijf, op basis van de fundamenten die we met onze waarden hebben gelegd.

Want 2009 wordt ongetwijfeld een moeilijk jaar, fundamenteel verschillend van 2008. Het is aan ons om te bewijzen dat we wereldwijd wendbaar zijn en dat we goed voorbereid zijn om het succes van de voorbije 128 jaar verder te zetten.



Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder



Baron Buysse
Voorzitter Raad van Bestuur

“

Onze strategie bewijst haar sterkte – ze maakt ons wendbaarder om gepast te reageren op moeilijke omstandigheden.”

Markante feiten



Sergei B. Ivanov, Deputy Prime Minister, overhandigt Baron Buysse, Voorzitter van Bekaert, het OOO Bekaert Lipetsk certificaat.



Bekaert en Ansteel ondertekenen een akkoord voor toekomstige samenwerking in China.

Januari

Ter versterking van haar positie in Rusland, maakt Bekaert bekend er te zullen investeren in een nieuwe staalkoördproductievestiging in de Lipetsk Special Economic Zone. De investering van ruim € 97 miljoen zal gefaseerd plaatsvinden.

Bekaert geeft een obligatielening uit met een looptijd van vijf jaar, ter waarde van € 100 miljoen. Deze uitgifte kadert in een herfinanciering van de bestaande kredietfaciliteiten en het kortlopend schuldpapier.

Februari

Bekaert en Haci Ömer Sabanci Holding tekenen een intentieverklaring voor de overname van 50% van de aandelen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS. Als gevolg hiervan wordt Bekaert volledig eigenaar van Beksa, waarin de onderneming al een belang had van 50%. De overnamesom bedraagt € 40,3 miljoen.

Maart

Op 1 maart 2008 treedt Geert Roelens aan als lid van het Bekaert Group Executive Committee. Hij volgt hierbij Marc Vandecasteele op, die na meer dan 36 jaar dienst met pensioen gaat. Geert Roelens wordt wereldwijd verantwoordelijk voor het aansturen en ontwikkelen van de staalkoördactiviteiten van Bekaert.

Medio maart maakt Bekaert haar jaarresultaten bekend voor 2007: er werd een record geconsolideerde omzet gerealiseerd van € 2 174 miljoen, hetgeen zich vertaalt in een EBITDA van € 299 miljoen, een stijging van respectievelijk 8% en 14% ten opzichte van het jaar voordien.

April

Bekaert realiseert in het eerste kwartaal van 2008 een stijging van de gezamenlijke omzet met meer dan 11%. De verhoogde vraag in geavanceerde draadproducten in voornamelijk Azië en Latijns-Amerika en de onmiddellijke doorrekening van gestegen grondstofprijzen droegen hiertoe in belangrijke mate bij.

Mei

In mei 2008 treedt de heer Gary J. Allen terug uit de Raad van Bestuur; hij bereikte de statutaire leeftijdsgrens. Dr. Alan Begg – Senior Vice President van SKF, Zweden – neemt zijn plaats in als onafhankelijk bestuurder.

Bekaert en Ansteel tekenen een intentieverklaring voor toekomstige samenwerking. Beide partijen zullen opportuniteiten voor strategische samenwerking onderzoeken om effectiever tegemoet te komen aan de stijgende behoefte aan geavanceerde draadproducten op de Chinese markt.

De eerstepadesteek van de bijkomende productie-faciliteit Bekaert Binjiang Advanced Products Co, Ltd in Jiangyin (China) wordt gevierd. Hiermee breidt Bekaert haar positie in de Jiangsu provincie verder uit.

Juni

Bekaert en Sulzer kondigen een overeenkomst aan in verband met de overname van Bekaerts Diamond-like Carbon coatingactiviteiten.

Bekaert en Ansteel beslissen een 50/50 joint venture op te richten voor de bouw van een nieuwe staalkoördfabriek in het Shuangqiao district van Chongqing, in het Chinese binnenland. De



Inhuldiging van de uitbreiding van de Indonesische vestiging in het bijzijn van Z.K.H. Prins Filip.



De showroom in het Bekaert Onthaalcentrum kreeg een facelift.

ingebruikname is voorzien in 2009. Hiermee zal Bekaert haar activiteiten in China landinwaarts uitbreiden.

Bekaert herschikt de staalkoördactiviteiten in België. Het actieplan omvat de sluiting van de vestiging in Lanklaar, met impact op 136 arbeidsplaatsen. De activiteiten in Waregem worden geleidelijk geïntegreerd in andere vestigingen in de Bekaert groep. De staalkoördactiviteiten in België worden zo grotendeels geconcentreerd in Aalter.

Juli-Augustus

Bekaert overtreft de verwachtingen bij de publicatie van haar halfjaarresultaten: de sterke focus op groei-markten als China en Brazilië, de optimalisatie van het productportfolio en een geslaagde doorrekening van de gestegen grondstofprijzen droegen bij tot een groei van de gezamenlijke omzet met 18% en een stijging van het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep met 73%.

September

Het Bekaert-aandeel bereikt een historisch hoogtepunt van € 121,24 op 2 september.

Op 23 september viert Bekaert Japan zijn 40ste verjaardag. Het kantoor is vandaag een performant verkoopkantoor voor Bekaert-producten in de regio.

Op 25 september organiseert Bekaert een eerste Wereldveiligheidsdag, onder het motto *'better together in safety and health'*. Met deze primeur – een dag die in alle vestigingen wereldwijd in het teken staat van gezondheid en veiligheid op de werkvloer – herbevestigt de directie haar engagement op dit vlak.

Oktober

In oktober kondigt Bekaert de oprichting aan van een holdingmaatschappij, die de vennootschappen in het noordelijke deel van Latijns-Amerika zal overkoepelen. Dit laat toe de strategische posities in de regio te versterken en de gemeenschappelijke belangen van de betreffende activiteiten in de regio te bundelen.

November

Bekaert rondt succesvol een volgende fase af van het uitbreidingsproject in Indonesië. De officiële opening vond plaats in aanwezigheid van Z.K.H. Prins Filip, minister van Economie Vincent Van Quickenborne en de Voorzitter van de Raad van Bestuur, Baron Buysse. De investering is gericht op de ondersteuning van klanten in geheel Zuidoost-Azië, Australië en Nieuw-Zeeland.

December

Bekaert maakt de intentie bekend tot sluiting van de productievestiging in Hemiksem, die zich toeloopt op de productie van staaldraden voor diverse industriële toepassingen. Deze beslissing heeft betrekking op 264 medewerkers. De concurrentie vanuit Centraal-Europa en Azië in combinatie met structurele overcapaciteit in laagkoolstofdraden, weegt immers steeds zwaarder op de rendabiliteit.

Op 8 december wordt in het Bekaert Onthaalcentrum in Zwevegem (België) de geheel vernieuwde showroom ingehuldigd. Een oprissing was noodzakelijk geworden in functie van de dynamische evolutie van het productportfolio en de wereldwijde groei in nieuwe markten.

01

Bekaert, wereldwijd wendbaar



'Wereldwijd wendbaar'
werd Bekaert dankzij een
volgehouden strategische focus
op duurzame rendabele groei.
Onze strategie steunt op twee
pijlers: enerzijds technologisch
leiderschap, anderzijds wereldwijd
marktleiderschap. Beide voeden
en versterken elkaar.



Bekaert in profiel

Bekaert is een wereldwijde speler in geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen met hoofdkantoor in België. Met 23 000 medewerkers en klanten in ruim 120 landen, realiseerden we in 2008 samen een gezamenlijke omzet van € 4 miljard.

De kerncompetenties van Bekaert zijn het transformeren van staaldraad en het toepassen van deklaagtechnologie. Als belangrijkste aankoper in de wereld kopen we jaarlijks meer dan 2,5 miljoen ton walsdraad, onze primaire grondstof, aan. Naargelang de wensen van klanten, trekken we hiervan draden van verschillende diameters en sterkte, zelfs tot ultrafijne vezels van 1 micron. De draden bundelen we tot koorden; weven of breien we tot doek; of verwerken we tot een eindproduct. We onderscheiden ons door marktgerichte innovatie. Naargelang de toepassing geven we onze draden of andere materialen, zoals folie en *sputter targets*, specifieke eigenschappen mee via hoogtechnologische deklagen. Zo creëren we toegevoegde waarde voor onze klanten.



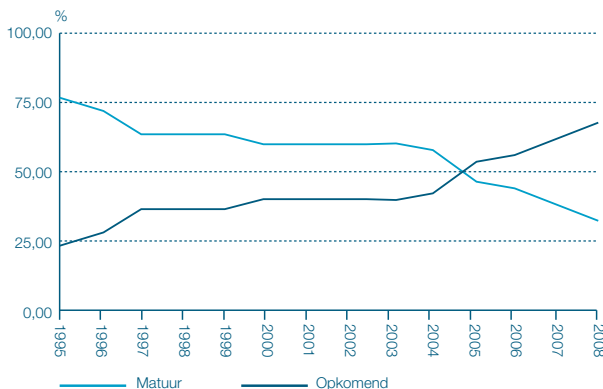
Bekaert is uniek voor haar combinatie van metaaltransformatie en deklaagtechnologie, die een zeer gevarieerde productportfolio, op maat van de klant, mogelijk maakt.

A strategy@work

De langetermijnstrategie van Bekaert is gericht op duurzame rendabele groei. Jaar na jaar versterken we de twee hefboomen waarmee we de bedrijfsstrategie realiseren: wereldwijd marktleiderschap en technologisch leiderschap.

Onze onderneming wil wereldwijd aanwezig zijn waar er markten zijn voor onze producten en systemen. In de loop van de voorbije vijf jaar versterkten we gestaag onze aanwezigheid op de groeiemarkten. Reeds in 2005 realiseerde Bekaert voor het eerst een groter aandeel van de gezamenlijke omzet in de opkomende markten dan in de westerse, mature markten.

evolutie gezamenlijke omzet opkomende markten vs mature markten



In nauwe samenwerking met partners en klanten doen we aan onderzoek en ontwikkeling, zowel in het Bekaert Technologiecentrum in Deerlijk als in het Bekaert Asia R&D Center in Jiangyin. We investeren vooral in producten met hoge toegevoegde waarde. Innovatie wordt een alsmatig belangrijkere groeimotor voor onze onderneming.

Ons gecombineerde streven naar wereldwijd marktleiderschap en technologisch leiderschap resulteerde in duurzame rendabele groei. In de loop van ons 128-jarige bestaan werd Bekaert een veerkrachtig bedrijf, beter bestand tegen tijdelijke verzwakkingen in bepaalde markten of regio's. De gestage stijging van zowel omzet als rendabiliteit laat ons bovendien toe verder te investeren in de toekomst van onze onderneming.

The Bekaert Way

De strategie van duurzame rendabele groei en onze *better together* filosofie zijn vandaag verder uitgediept in 'The Bekaert Way'. Deze bepaalt de bouwstenen: de manier waarop het gehele bedrijf, de verschillende entiteiten, en de vele medewerkers werken aan duurzame rendabele groei.

Vision

Sustainable Profitable Growth

Onze visie weerspiegelt zich in onze baseline: *better together* voor groei, voor winstgevendheid, voor duurzaamheid.

Corporate Social Responsibility

People / Environment / Society

We willen groei realiseren op een verantwoordelijke manier, met respect voor onze medewerkers. Daarom blijven gezondheid en veiligheid op de werkvloer de belangrijkste *Key Performance Indicators*.

We streven ernaar het leefmilieu zo weinig mogelijk te belasten met onze producten en met onze productie-activiteiten. We voeren wereldwijd een geïntegreerd milieubeleid in onze vestigingen.

Total Quality Management

Preferred Supplier / Committed Employees / Operational Excellence

We werken verder in onze lange traditie van *Total Quality Management*. Zo willen we erkend worden als voorkeurleverancier door onze klanten. Dat streven vereist de passie en het engagement van onze medewerkers wereldwijd. Onze operationele uitmuntendheid vormt het bindmiddel tussen de topprestaties van onze medewerkers en onze tevreden klanten.

Way of working

Customer Focus / Innovation / Result Driven / Self Management / Talent Focus

Dit alles vereist een gestructureerde manier van werken. En van alle medewerkers een aantal specifieke capaciteiten: klantgerichtheid; focus op innovatie, de sleutel van ons langetermijnsucces; resultaatgedrevenheid; zelfmanagement en focus op talent.

Want Bekaerts ambities zullen slechts zo ver reiken als onze talenten durven te ambiëren.

Values

Resilience / Trust / Integrity

Onze drie basiswaarden groeien in belang naarmate we onze groei verder zetten en alsmaar meer medewerkers tellen, uit de meest diverse landen en culturen.

- Veerkracht staat synoniem voor wendbaarheid, flexibiliteit en aanpassingsvermogen: eigenschappen die ons toelieten te bouwen aan 128 jaren van succes.
- Vertrouwen – van onze collega's, onze aandeelhouders, onze maatschappij – moeten we elke dag opnieuw verdienen.
- De integriteit van de professional, van de teamspeler die loyaal is aan Bekaert, is een essentiële bouwsteen van ons succes.

De drie waarden zijn niet alleen een basis, maar ook een leidraad in de manier waarop bij Bekaert beslissingen worden genomen en keuzes gemaakt.



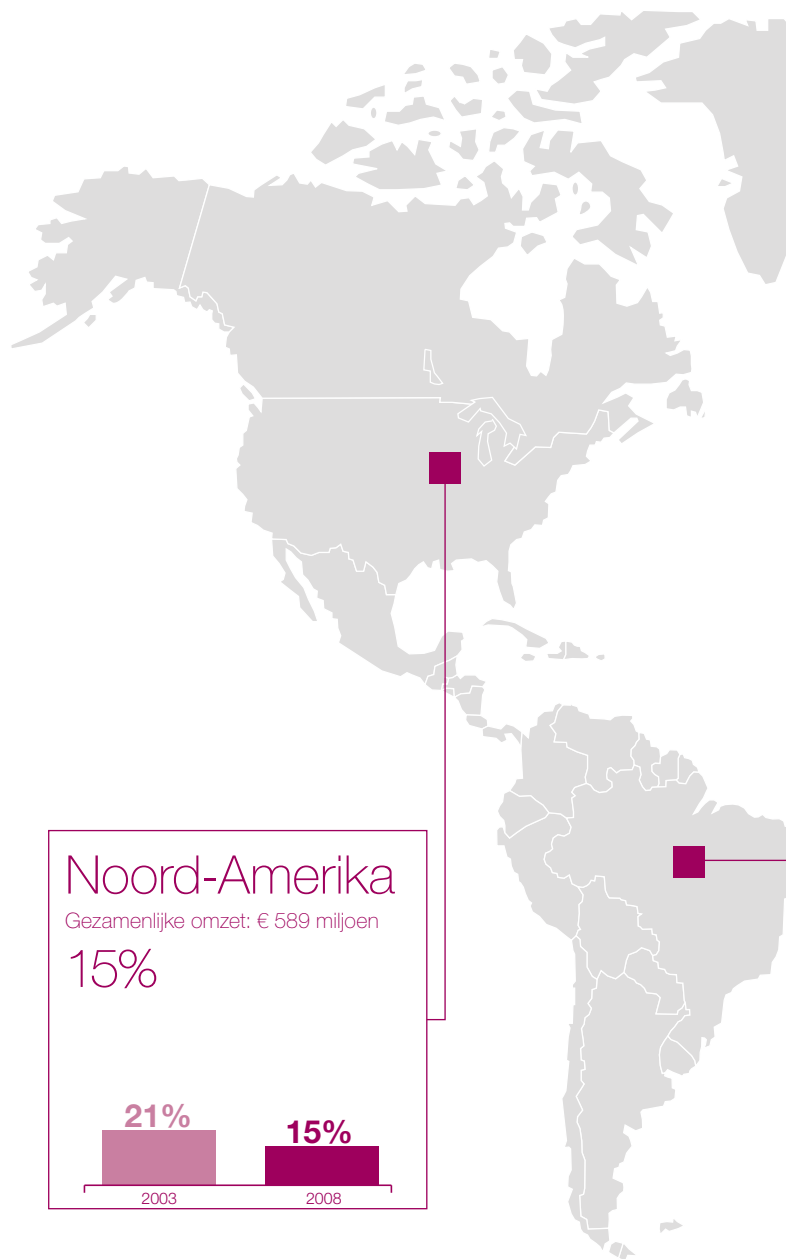
Wereldwijd marktleiderschap

Vanuit onze thuisbasis in West-Europa investeerde Bekaert altijd al in toekomstige **groeimarkten**. Zo startten we in de jaren 50 met de eerste joint venture in Latijns-Amerika. Begin jaren 90 waren we al actief in China. Later volgden we onze klanten naar Centraal-Europa, om er tegemoet te komen aan de groeiende vraag. Vandaag bouwen we aan onze productieplatforms in Rusland, China, Latijns-Amerika, India en Indonesië. Dankzij onze sterke aanwezigheid op de groeiemarkten, slagen we erin om dicht bij onze klanten te zijn en optimaal aan hun wensen tegemoet te komen. Zo groeit op deze markten de vraag naar producten die voldoen aan alsmaar hogere kwaliteitsstandaarden; een vraag waarop Bekaert perfect inspeelt met een uitgebreid productportfolio. Tegelijk laat onze aanwezigheid op deze markten toe snel te reageren op opportuniteiten die zich voordoen.

Op de **mature markten** van West-Europa en Noord-Amerika willen onze klanten groei realiseren via nieuwe producten en nieuwe functionaliteiten, die beter zijn, sterker, sneller, langer meegaan en minder grondstoffen bevatten. Bekaert – gefocust op marktgerichte innovatie – denkt met hen mee en ontwikkelt zowel nieuwe productiemethodes als innovatieve producten. De laatste jaren lanceren we bijvoorbeeld staalkoord met steeds hogere treksterkte voor lichtere en bijgevolg energiezuiniger banden; we ontwikkelen metaalvezels voor de filtratie van dieseloetdeeltjes en voor milieuvriendelijke branders; we brengen bio-afbreekbare draden op de markt voor toepassingen in de landbouw en onze fijne kabeltoepassingen creëren toegevoegde waarde voor producenten van windturbines. Deze toekomstgerichte producten beschermen onze positie in de mature markten en kunnen later hun weg vinden naar de groeiemarkten.

Globaal anticiperen we op macro-economische factoren. We breiden ons portfolio uit om het groeiende globale transport te ondersteunen: met vernieuwde staalkoord voor radiaalbanden voor wagens, bussen en trucks, bijvoorbeeld. Op de toenemende exploratie van grondstoffen spelen we in met kabels en weefsels voor transportbanden en gaasbescherming in mijnschachten. We zorgen er ook voor dat de juiste producten op de juiste markten worden verdeeld. Zo anticiperen we op de groei van de bouw, telecom en infrastructuur in ontluikende markten door ons portfolio er selectief uit te breiden.

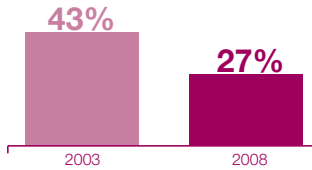
Dankzij onze gerichte aanpak, maakt onze strategie van wereldwijd marktleiderschap ons weerbaar. We slagen erin om mee te genieten van de groei op welbepaalde markten en in welbepaalde segmenten.



Europa

Gezamenlijke omzet: € 1 100 miljoen

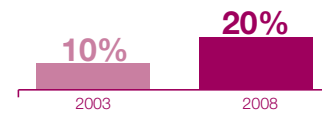
27%



Pacifisch Azië

Gezamenlijke omzet: € 806 miljoen

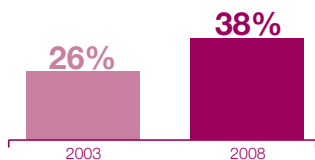
20%



Latijns-Amerika

Gezamenlijke omzet: € 1 515 miljoen

38%



De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 100% van de omzet gerealiseerd door de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge verkopen.

Technologisch leiderschap

In 2008 ging 2,6% van de geconsolideerde omzet – € 68,5 miljoen – naar investeringen in technologie en innovatie. Net als de voorbije jaren resulteerde die inspanning in een verbetering van de productmix met nieuwe producten en in innovatieve productiemethodes.

Met onze R&D anticiperen we met onze klanten op de grote uitdagingen van morgen. We focussen op het mobiliteitsvraagstuk; de nood aan voldoende en schone grondstoffen en energie; de behoefte aan materialen met nieuwe eigenschappen. Dankzij onze gerichte ontwikkelingen kunnen we maximaal inspelen op groeisegmenten zoals energie- en elektriciteitstransmissie, groene energie (voornamelijk zonne-energie), telecommunicatie, mijnbouw, olie en gas. Deze activiteiten kennen een bijzonder snelle groei.

Het eigen engineering departement ondersteunt wereldwijd het technologisch leiderschap van Bekaert. Het departement ontwikkelt en bouwt alle hoogtechnologische productielijnen en zorgt voor voortdurende procesoptimalisatie.

Ons streven naar technologisch leiderschap resulteert in innovaties in alle sectoren en op alle markten waar Bekaert aanwezig is. Dankzij deze hefboom slagen we erin onze inkomsten- en rendabiliteitsgroei jaar na jaar te bestendigen, zowel op de mature als op de groeiemarkten.

Bouwen aan wereldwijde wendbaarheid BRIC(K) by BRIC(K)



Met de investering van een staalkoerdfabriek in **Rusland**, 400 km zuidwaarts van Moskou, bouwt Bekaert haar positie in Oost-Europa verder uit. Medio december 2008 startten er de grondwerken in de Lipetsk Special Economic Zone, na een grondige voorbereiding in samenwerking met teams uit België, Slowakije, Turkije, China en Bekaert Engineering. Een opstart van de fabriek is gepland in januari 2010.



Ook in **Brazilië** bouwt Bekaert jaar na jaar haar positie uit. Eén van de BBN vestigingen in Feira de Santana (Bahia) is sinds haar oprichting in 2005 jaarlijks uitgebreid. In 2008 werd geïnvesteerd in bijkomende capaciteit voor verendraad, lasdraad en spanbetonstrengen. Met deze investeringen speelt Bekaert in op de groeiende concentratie van industrie in het Noord-Oosten van Brazilië.

In **Indonesië** werd in juli 2008 één jaar na aanvang van de bouwwerken een productielijn voor Dramix® staalvezels met succes opgestart. Samen met de fabriek in Shanghai, zal PT Bekaert Indonesia de voornaamste leverancier worden van Dramix® voor de Aziatische regio. De vestiging breidde in 2008 haar productie voor verzinkte draadproducten eveneens uit met Bezinal® en Bezinal® Color bedekte draden voor afrasteringstoepassingen.



Nog in **China** werd in Jiangyin, waar Bekaert reeds actief is met diverse fabrieken en een engineering center, in mei 2008 gestart met de bouwwerken van een *state-of-the-art* complex dat onze Chinese R&D activiteiten zal huisvesten, waaronder laboratoria en een pilootproductielijn. Het gebouw zal vermoedelijk medio 2009 worden opgeleverd.



In het Shuangqiao district van Chongqing, bouwde Bekaert in 2008 in recordtempo aan een nieuwe staalkoerdfabriek. De fabriek, die begin 2009 in gebruik werd genomen en ruim 100 medewerkers tewerkstelt bij de opstart, werd in amper 140 werkdagen opgetrokken. Nochtans ondervonden de werken hinder van moeilijke weersomstandigheden en een tekort aan bouwmaterialen als gevolg van de heropbouw van het nabijgelegen Sichuan, dat in 2008 getroffen werd door een aardbeving. Met deze investering mikt Bekaert op de Zuid-Westelijke **Chinese markt**, waarbij zij anticipeert op de groeiende aanwezigheid van bandenproducenten in de regio, onder stimulans van het "West Development" programma van de centrale overheid.

Raad van Bestuur

Het is de taak van de Raad van Bestuur – onder leiding van de Voorzitter – om het algemeen beleid van de onderneming te bepalen en de evolutie van de verschillende activiteiten op te volgen. De Raad is dan ook het belangrijkste beslissingsorgaan van de onderneming. Enkel aangelegenheden die door de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders, vallen niet onder zijn bevoegdheid. De Raad van Bestuur telt veertien leden.



Alan Begg

François de Visscher

Baudouin Velge

Baron Leon Bekaert

Hubert Jacobs van Merlen

Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder

Roger Dalle

Op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2009 treedt Julien De Wilde terug als lid van de Raad van Bestuur. De Raad dankt hem voor zijn waardevolle bijdrage aan de ontwikkeling en resultaten van Bekaert in de afgelopen jaren.

Manfred Wennemer zal op de Algemene Vergadering voorgedragen worden als nieuwe Bestuurder. De internationale en ruime managementervaring van de heer Wennemer, vooral in zijn voormalige functie als Gedelegeerd Bestuurder van Continental AG, zou Bekaert de kans bieden haar Raad van Bestuur te versterken met een onafhankelijk Bestuurder met een uiterst waardevolle expertise.



Baron Buysse CMG CBE
Voorzitter

Graaf Charles de Liedekerke

Maxime Jadot

Julien De Wilde

**Lady Barbara
Thomas Judge**

Bernard van de Walle de Ghelcke

**Sir Anthony Galsworthy
KCMG**

Bekaert Group Executive



Dominique Neerinck
Chief Technology Officer
Algemeen Directeur
Industriële deklagen

Geert Roelens
Algemeen Directeur
Geavanceerde draadproducten/staalkoord

Het Bekaert Group Executive draagt de operationele verantwoordelijkheid voor de activiteiten van de onderneming. Het uitvoerend management – voorgezeten door de Gedelegeerd Bestuurder – telt vijf leden.

Zij zijn verantwoordelijk voor de diverse activiteitenplatformen, voor financiën en administratie en voor technologie en innovatie. Het Bekaert Group Executive treedt op onder toezicht van de Raad van Bestuur.



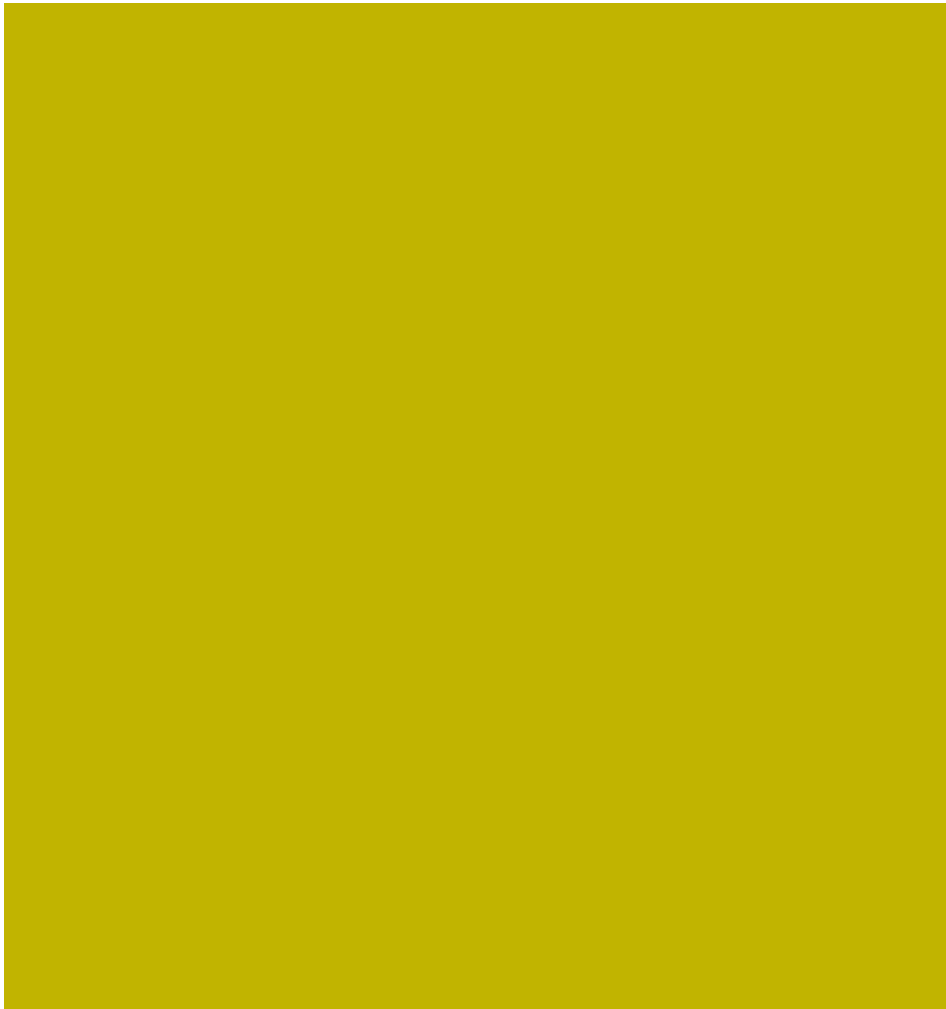
Bruno Humblet
Chief Financial Officer
Algemeen Directeur
Gespecialiseerde
filmdeklagen

Henri-Jean Velge
Algemeen Directeur
Geavanceerde draadproducten/draad
Geavanceerde materialen

Bert De Graeve
Gedelegeerd
Bestuurder

02

Sterk in diverse sectoren



Niet alleen onze ruime geografische spreiding zorgt voor duurzame groei. Ook de spreiding van de activiteiten in uiteenlopende sectoren draagt bij tot onze veerkracht.



De automobielsector

Producten

- Tire cord
- Hieldraad
- Suspensieverendraad
- Koppelingsverendraad
- Draden voor ruitenwisserarmen en –bladen
- Draden en kabels voor venstersystemen
- Draden en vezels voor autozetels
- Glasfolie 
- Medium voor de filtratie van dieseloetdeeltjes 
- Verwarmingskoord 
- Lasdraad
- Staalkoordversterkte thermoplastische strips voor bumpers 
- Bevestigingsverendraad voor wielkappen
- Draad voor deurslot
- Wielgewichten 
- e.a.

De automobielsector is de belangrijkste afnemer van Bekaert-producten, goed voor 31% van onze omzet, waartoe onze bandenversterkingsactiviteiten de belangrijkste bijdrage leveren.

We leveren staalkoord aan zowat alle bandenfabrikanten wereldwijd: één op vier banden ter wereld is met Bekaert staalkoord versterkt. 55% van onze staalkoordproducten is bestemd voor trucks en industrieel vervoer; de rest voor personenwagens. Circa 75% van deze producten leveren we toe aan de vervangingsmarkt, die minder conjunctuuronderhevig is.

Andere innovatieve producten worden eveneens afgenomen door toeleveranciers van autoconstructeurs. We voorzien onze klanten van gespecialiseerde producten die aan de hoogste kwaliteitsnormen voldoen: suspensieverendraden, draden en vezels voor autozetels, draden voor airbags, draden en kabels voor venstersystemen, draden voor ruitenwisserarmen, lasdraden, glasfolie, enz.

In deze sector streven we voortdurend naar producten van hogere kwaliteit, die niet wegen op de kosten. Zo konden de ruitenwissers van de vorige generatie – dankzij onze *flat and shaped wire* – vervangen worden door een performantere en minder complexe wisser, die vooral bij de technologisch hoogstaande kwaliteitswagens succes heeft. Bumperversterking op basis van staalkoord en glasvezel is een andere innovatieve Bekaert-toepassing die een hoger niveau van functionele integratie toelaat en meer designmogelijkheden biedt aan de constructeurs.

Banden wijzen de weg

Evoluties in de bandenmarkt hebben altijd een weerslag op de staalkoordmarkt. Het gewicht van tire cord en hieldraad bedraagt immers meer dan 10% van personenwagenbanden; bij bussen en trucks bedraagt het aandeel van staalkoord in het bandengewicht zelfs meer dan 20%. Gewichtsreductie – rechtstreeks gekoppeld aan brandstofbesparing – heeft vandaag bij de bandenproducenten een hoge prioriteit. Daarom zoekt Bekaert, in samenwerking met klanten, naar oplossingen die hiertoe bijdragen.

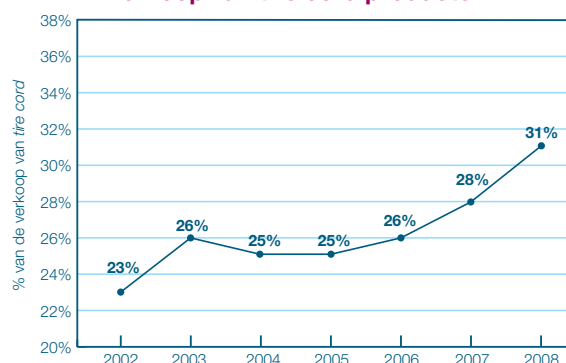
De totale bandenmarkt kent een gestage, stabiele groei van 3% jaarlijks, voornamelijk dankzij de stabiliteit van de vervangingsmarkt. De bandenmarkt van de nieuwe wagens is immers slechts goed voor minder dan een derde van de totale markt en een vierde van Bekaerts totale bandenversterkingsmarkt. De opgang van de nieuwste, hoogperformante en *high rim* wagenbanden op de westerse markten leidt tot een verdere toename van het gebruik van staalkoord.

Bovendien groeit het aandeel van de radiaalbanden. Vooral de banden van bussen en trucks worden in de opkomende markten steeds vaker versterkt met staalkoord. Wereldwijd wordt hierin een groei van 6 tot 8% jaarlijks genoteerd.

Wereldwijd is ook een groeiende vraag merkbaar – dankzij de piekende mijnbouw – van radiaalbanden voor *off-road* voertuigen.

Sinds 2001 evolueert Bekaert steeds meer naar de deelmarkten die het snelst groeien, namelijk die van de staalkoord voor gespecialiseerde banden: de *high performance* banden; de radiaalbanden voor zwaar vervoer; de *off-road* banden. Deze banden vereisen niet alleen specifieke draadeigenschappen, maar ook een andere constructie van staalkoord.

aandeel performance cords* in de verkoop van tire cord producten



*Geavanceerde staalkoordoplossingen voor de versterking van passagier- en vrachtwagenbanden, die zorgen voor gewichtsreductie en een langere levensduur van de autoband.



Bekaert is verborgen aanwezig in zowat alle onderdelen van de wagen: onder de motorkap, in het besturingsmechanisme en aandrijfsysteem, maar ook in deuren en ramen, de wielkas en bumper en het interieur.

Staalkoord bestaat uit koordconstructies, die worden gebruikt om radiaalbanden te versterken. De *high performance* banden die opgang maken op de mature markten, bevatten staalkoord dat sterker is, waardoor er minder staal nodig is. Dit leidt tot een reductie van het gewicht van de band en dus ook een lager brandstofverbruik.



“Een personenwagen kan tot 30 kg Bekaert draadproducten bevatten.”

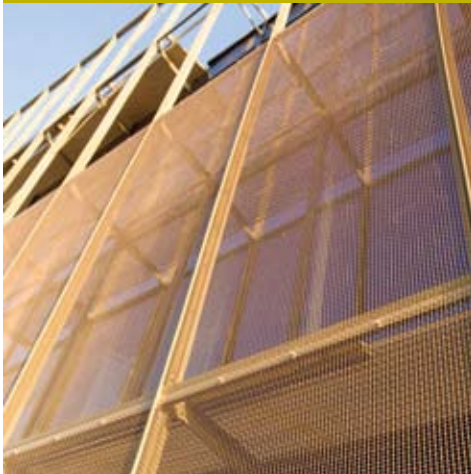


In autozetels is Bekaert draad terug te vinden in de vorm van isolatiedraad en een uiterst dun multifilament garen. Dit Bekinox VN garen wordt gebruikt voor zetelverwarming omwille van zijn levensduur, soepelheid, unieke geleidende eigenschappen en corrosiebestendigheid die garant staan voor een comfortabele langdurige werking.





De imposante CCTV Tower – die de visie op vooruitgang in China symboliseert – werd gerealiseerd in samenwerking met Bekaert. De aannemer koos voor de wapening van de 256 meter hoge kolommenstructuur voor een combinatie van Dramix® staalvezels en andere betonversterkende materialen omwille van het gewaarborgd scheurvrij resultaat. Een prestatie op hoog niveau...



Met Bekinox®Color bracht Bekaert de eerste gekleurde variant van roestvrij staaldraad op de markt. Dankzij de deklaag met gekleurde PET (polyethyleentereftalaat) verzoent Bekinox®Color esthetiek met functionaliteit, waardoor het uitermate geschikt is voor architecturale en decoratieve toepassingen. In 2008 contracteerde Wire Weavers Haver & Boecker Bekaert voor de levering van staaldraad met PET deklaag voor de transparante gaasgevel van het prestigieuze kantoorgebouw EIJSSEN in Hasselt (België). Bekaert leverde de goud- en koperkleurige Bekinox®Color draad in diverse diameters voor het elegante zonnescherm uit voorgespannen staaldraadroosters dat de noord-westelijke en zuid-westelijke gevel alsook het dak van het gebouw bekleedt.

Bekaert is ook aanwezig in oplossingen die bescherming bieden tegen natuurgeweld (aardverschuivingen, lawines, loskomen van rotsformaties,...). Producenten van afrasteringen voor rotsbescherming waarderen de hoge corrosiebestendigheid die Bekaert Bezinal® bedekte draad biedt in combinatie met een vlotte verwerking in de productie en goede vermoeiingseigenschappen.



“Jaarlijks wordt 5 miljoen m³ beton versterkt met Dramix® staalvezels.”

De bouwsector

Producten

- Dramix® en Dramix® Green staalvezels voor betonversterking 
 - Murfor® metselwerkwapening
 - Stucanet® pleisterdrager
 - Mesh Track
 - Bitufor®
 - Draden en kabels voor hijstoepassingen en liften
 - Gasbranders en warmtewisselaars 
 - Kabeldraad voor bruggen
 - Kabels voor afscheiding snelwegen
 - Afrasteringsdraad
 - Schanskorven voor erosie- en rotsbescherming
 - Gelast gaas
 - Glasfolie 
 - Nagels en gegloeide draad
- e.a.

De bouwsector staat voor 23% van de Bekaert-omzet. Onze draad-, gaasdraad en innovatieve vezelproducten vinden een toepassing in de bouw, liften en branders, afrastering en versteviging, wegen en bruggen, architecturale oplossingen, betonversterking en glasfolie. We spitsen ons toe op duurzame en kostenefficiënte toepassingen, met een minimale omgevingsimpact.

We bieden klanten in de bouwsector niet alleen nagels en nageldraad, spanbetonstrengen en –draden, pleisterdragers en hoekbeschermers, maar ook oplossingen voor erosiebescherming. Murfor® metselwerkversterking is de referentie voor veiliger en duurzamer gebouwen. Bitufor® wordt door verschillende wegenbeheerders voorgeschreven als de standaard voor het herstellen en *upgraden* van asfalt. Ook kabels en kabeldraden voor constructiemachines, bruggen en liften vinden hun toepassing in de bouwsector. Met deze producten geniet Bekaert volop van de verbetering van de levensstandaard en de toename aan investeringen op de ontluikende markten.

In groeiemarkten zoals Latijns-Amerika is het doorgaans de bouwsector die als eerste aantrekt als gevolg van investeringen in infrastructuur zoals het aanleggen van bruggen, wegen en nutsvoorzieningen en de particuliere en industriële woningbouw. Daar zijn het de eerder traditionele bouwproducten van onze portfolio – zoals nagels, nageldraad, gelast gaas en metselwerkbescherming – die een groot deel van de volumes vertegenwoordigen. 15% van onze omzet die we in bouw realiseren, is afkomstig van producten die specifiek afgestemd zijn op de vraag in Latijns-Amerika. Onze sterke aanwe-

zigheid in deze lokale markten ligt aan de basis van een aantal nieuwe productontwikkelingen voor specifieke toepassingen, zoals bijvoorbeeld de mijnbouw.

Op de mature markten vinden we een ander vraagpatroon, dat zich kenmerkt door hogere kwaliteitseisen zoals materialen met een hoge corrosiebestendigheid die bovendien een snellere en eenvoudigere uitvoering toelaten. Hier realiseren we groei in de bouwsector dankzij baanbrekende oplossingen zoals Dramix® staalvezels voor de wapening van beton, en Dramix® Green, de milieuvriendelijkere variant. In 2007 kreeg Dramix® het CE-label, waarmee het voorsprong neemt op concurrerende alternatieven.

Zowel de zoektocht naar milieuvriendelijkere oplossingen als het streven naar betere materialen, grotere veiligheid en minder energieverbruik vormen drijvende krachten achter onze groei in de bouwsector. Zo beschermt onze glasfolie tegen zonnewarmte, ultravioletstralen en de gevolgen van glasbreuk. Onze gasbranders bereiken een zeer hoog rendement en blinken uit in milieuvriendelijkheid.

Dramix® - een globale oplossing




Met Dramix® boekt Bekaert jaar na jaar succes, in steeds meer toepassingen en steeds meer landen. Klanten zijn zowel gespecialiseerde vloerbedrijven, betoncentrales, prefabbetonbedrijven, als algemene aannemers. Dankzij de hoogkwalitatieve betonversterkingsvezels werken deze bedrijven sneller en veiliger én leveren ze duurzamere constructies. Dramix® is niet alleen een standaard in industriële gebouwen, maar ook in tunnelbouw en mijnbouw. Dramix® staalvezels zijn een duurzame oplossing: ze bieden het voordeel dat er minder verbruik van staal nodig is voor de wapening van het beton in vergelijking tot klassiek wapeningsstaal en dit met een identiek resultaat.

Dramix® werd ook in 2008 dagelijks ingezet in grote internationale projecten:

- in de TGV-verbinding tussen Frankrijk en Italië;
- in de metro van São Paulo, Madrid en New York;
- in het Jin Pin Hydro project in China, de grootste dam ooit gebouwd;
- in de Metrobus in Istanbul: een 120 000 m² verbinding tussen het stadscentrum van Istanbul en de luchthaven.

De energiesector

Producten

- Draad en kabel voor olie- en gaswinning
- Draad voor de versterking van telecom- en energiekabels
- Draad voor de versterking van hoogspanningskabels
- Platte en profielraden voor de versterking van flexibele buizen
- Staalkoordversterkte thermoplastische strips
- Zaagdraad voor het snijden van silicium 
- Branders voor milieuvriendelijke verbranding van restgassen bij olie-winning 
- Hogedrukvaten voor waterontziltling  e.a.

De energiesector is één van de sterkst groeiende sectoren. Deze sector maakt nu 16% uit van de omzet van Bekaert terwijl enkele jaren geleden dit minder dan 5% bedroeg. We leveren vooral een bijdrage tot de productie en distributie van energie, maar zijn ook actief in voorzieningen voor water en telecom.

Onze oplossingen voor deze sectoren zijn onder meer kabelversterking; draden en kabels voor olie- en gasdrilling; hogedrukvaten voor ontziltling; en branders die een optimale verbranding van restgassen bij olieontginning garanderen.

In deze industrietakken is het streven naar hernieuwbare energie bij uitstek een drijvende kracht achter onze innovatie. Met zaagdraad bijvoorbeeld, laten we producenten in de fotovoltaïsche industrie toe silicium te snijden voor zonnecellen met een minimumverlies aan materiaal.

Door de stijgende vraag naar energie door zowel consumenten als industrie en door de scenario's van uitputting van de energiereserves, steeg de prijs van de fossiele energiebronnen de laatste jaren aanzienlijk. Wellicht blijft deze aanhouden in de komende jaren. Dit opent de deur voor het gebruik van geavanceerde technologieën bij het ontginnen van energiebronnen in

steeds moeilijkere omstandigheden. Bekaert kan hierop inspelen dankzij een verregaande kennis inzake mechanische sterkte, deklagen, specifieke draadvormen en –toepassingen. Onze staalkoordversterkte thermoplastische strips – die een druk weerstaan tot 500 bar – vinden hun ontstaan in de nood om de output van bestaande oliebronnen op peil te houden.

Ook bij het distribueren van olie, gas en elektriciteit stijgen de vereisten inzake performantie en onderhoudsvriendelijkheid; ook hier neemt de nood aan hoogkwalitatieve en duurzame producten toe. Door de liberalisering van de elektriciteitsmarkt is de behoefte aan transport van energie toegenomen. Distributeurs onderzoeken hoe ze de capaciteit van hun netwerk kunnen opdrijven tegen een zo laag mogelijke kost. Zij verkiezen daarom om hun bestaande netwerk te behouden en te vervangen door hoogspanningskabels die een hogere capaciteit kunnen opvangen. Met de verhoogde capaciteit gaat echter een hogere opwarming van de kabel gepaard. Dankzij de Bezinal® deklaag die 300°C weerstaat tegenover het traditionele zink (150°C), kan Bekaert hieraan tegemoetkomen. Deze deklaag is bovendien bijzonder corrosiebestendig en staat daarmee borg voor een lange levensduur. De distributeurs doen ook hun voordeel met de hoge treksterkte van Bekaert versterkingsdraad. Deze resulteert in een lichter gewicht en voorkomt zo dat de kabel gaat doorhangen.

In het verbruik van energie, ten slotte, stijgt de nood aan efficiëntie: zowel consumenten als industrie willen zuiniger omspringen met energie. Hierop speelt Bekaert in met onder meer energie-efficiënte branders en glasfolie.

Voorzieningen voor water en telecom kennen een wereldwijde groei dankzij de veelheid aan infrastructuurprojecten op de ontluikende markten.



Op en onder het zee-oppervlak worden kabels en draden aan extreme omstandigheden blootgesteld. Nu men steeds dieper in de zee moet boren om olie of gas te ontginnen, moet het materiaal om de olie op te pompen aan een steeds hogere druk kunnen weerstaan. Bekaert speelt op deze trend in met haar *high tensile* kabels voor verankering van boorplatformen en draad voor de versterking van buizen voor gas- of oliewinning. Door de hoge treksterkte kunnen ze lichter uitgevoerd worden met behoud van dezelfde breekkracht waardoor ze zich uitstekend lenen voor gebruik in diepzee.

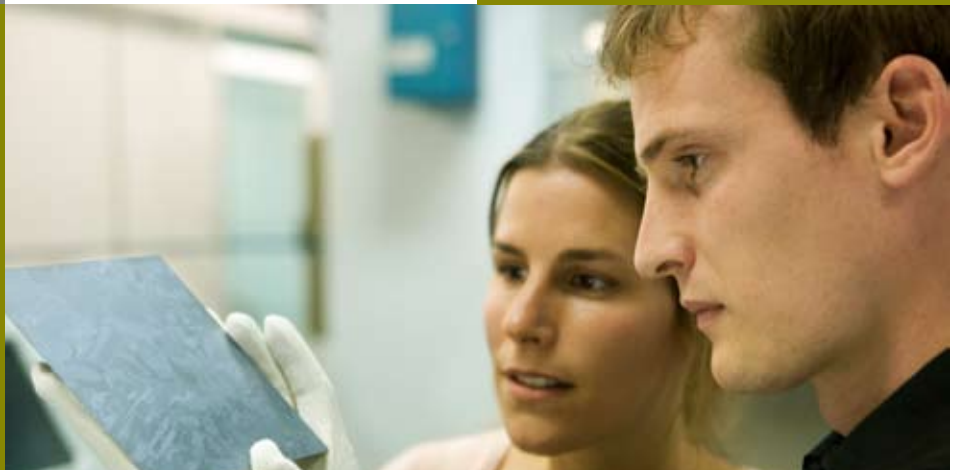


Onze *Clean Enclosed Burners* maken gebruik van een geavanceerde technologie voor het milieuvriendelijk verbranden van afvalgassen.



“Vijf jaar geleden bedroeg de energiesector nog geen 5% van onze omzet. Vandaag is deze goed voor 16%.”

Met zaagdraad voor het snijden van silicium, dat verwerkt wordt in zonnepanelen, is Bekaert ook een belangrijke toeleverancier van de fotovoltaïsche industrie. In het belang van onze klanten voeren we onderzoek naar steeds sterkere zaagdraad voor een maximale reductie van breuken in de productie. De steeds dunnere diameter van de zaagdraad draagt bij tot een optimaal rendement van het siliciummateriaal.



Agri

Producten

- Biodegradeerbare draaddeklaag 
- Spandraad om planten te leiden en te binden
- Wijnbergdraad
- Afrasteringsdraad
- Prikkelraad
- Spiraalraad voor de veevoederindustrie
- Kooindraad voor vis- en oesterkweek
- Kabels voor netten van industriële vissersboten e.a.

In alle agrisegmenten werken we aan toekomstgerichte innovaties, die het dagelijkse werk vergemakkelijken en de productiviteit verhogen. De sector is onder meer klant voor onze gespecialiseerde afrasteringsoplossingen. In groeiemarkten als Latijns-Amerika zijn we bijzonder succesvol met de traditionele draadproducten zoals prikkeldraad, terwijl onze groei in de meer mature markten komt van specialiteiten zoals afrasteringen met specifieke vereisten inzake spankracht en corrosiebestendigheid. Wijnbouwers kiezen onze wijnbergdraden om wijnstokken te leiden, en onze metaalvezelbranders om het teveel aan bladeren te verschroeven. Ook viskooien worden steeds vaker met hoogkwalitatieve Bekaert-draden gemaakt.



De specifieke deklaag van Bekaert draad zorgt voor een optimale corrosiebestendigheid van de oesterkooien, die extreem onderhevig zijn aan roestvorming doordat ze permanent onder water liggen.



Wijnbouwers willen zich maximaal kunnen toewijden op het productieproces van de wijn. Voor het geleiden van de wijnstokken vertrouwen zij op Bekaert wijnbergdraad, die hen verzekert van een minimaal onderhoud door de hoogkwalitatieve eigenschappen.

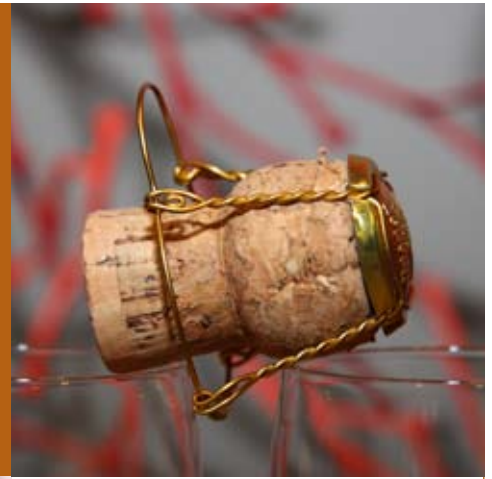


Matetic wijngaard, Chili.

“De landbouw is goed voor 9% van de omzet van Bekaert.”



Bekaert is marktleider in champagnekurkendraad waarmee de *muselet*, het ijzeren kapje over de kurk, wordt vervaardigd. Doorheen de jaren vervolmaakte Bekaert de technologie voor de perfecte champagnekurkendraad: sterk, maar makkelijk plooibaar; met een zachte deklaag, die niet schilfert.



Boekbinddraad is een klassieker binnen het Bekaert gamma. Dankzij onze deklaagtechnologie kunnen wij de grafische sector boekbinddraad leveren in diverse kleurvariëteiten. Bekaert bracht ook een variant op de markt met een biodegradeerbare polymeerdeklaag.



“Bekaerts klanten verbruiken jaarlijks 6 000 kilometer boekbinddraad.”

Consumentengoederen

Producten

- Champagnekurkendraad
- Draad voor keukengereedschap
- Staalwoldraad
- Verendraad in bedden en zetels
- Bh-draad
- Nietjesdraad
- Muziekdraad
- Boekbinddraad
- Draad voor medische instrumenten (katheters,...) e.a.

Consumentengoederen maken samen 9% uit van de omzet van Bekaert. De vele verschillende toepassingen waarnaar Bekaert-draden hun weg vinden, getuigen van de mate waarin we erin slagen om tegemoet te komen aan uiteenlopende vereisten. Onze producten komen in een variatie van kleuren en deklaag bij eindklanten terecht in de vorm van onder meer champagnekurken *muselets*, papierclips, vishaken, nietjes en spaken, maar ook duurzame en industriële toepassingen zoals skiliftkabels, inkjet cartridges en hittebestendig textiel, e.a.

Bekaert levert ook kabeldraad voor kraan- en hijstoepassingen voor gebruik in onder meer de bouw-, haven- en mijnindustrie. Hier profileren we ons met een zeer divers aanbod van diameter- en treksterktevariëteiten, hetgeen resulteert in een sterke performantie inzake breekkracht en excellente vermoeiingseigenschappen op kabelniveau.



“Wereldwijd zijn 4 op 5 Polyurethaan (PU) tandriemen versterkt met Bekaert fijnkoord.”



Machines voor het schoonvegen van start- en landingsbanen van luchthavens gebruiken Bekaert borsteldraad dat zich onderscheidt door zijn duurzaamheid en geluidsreductie.

Constructeurs van machines voor het transport van meel of veevoeder in industriële bakkerijen en veekwekerijen doen een beroep op Bekaert voederspiraaldraad. We leveren hen hogekwaliteitsdraad met een constante vormstabiliteit voor een lange levensduur en een optimale wikkelbaarheid.



Machinebouw

Producten

- Borsteldraad
- Kaardengarnituur
- Draad voor *revolving tops*
- Fijnkoord voor getande riemen
- Hijskabels voor kranen
- Verendraad
- Profieldraad
- Slangendraad
- e.a.

Aan de machinebouwers en -operatoren – samen goed voor 7% van de omzet – leveren we diverse verbruiks- goederen toe: onder meer verendraad en profieldraad, hydraulische filtermedia, fijnkoord en slangendraad. Onze oplossingen worden zowel ingezet bij de bouw van de machines, als in de machine-uitrusting zelf.

De grondstoffensector

Producten

- Kabels en weefsels voor transportbanden
- Kaardendraad voor de textielnijverheid
- Heteluchtfiltratiemedia 
- Polymeerfiltratiemedia
- Papierdroogsystemen
- *Sputter targets & - hardware*
- Hittebestendige scheidingsmaterialen
- Vezels voor beschermkledij
e.a.

Een niet onbelangrijk deel van de Bekaert-producten – 5% van de omzet – wordt ingezet in de productie of exploratie van basismaterialen: kolen, metalen, glas, pulp en papier, chemie en textiel.

Zo voorzien we in kabels en weefsels voor transportbanden voor uiteenlopende industrietakken. Of in filtermedia voor de productie van synthetische vezels en films. Aan klanten in de textielindustrie biedt Bekaert draden voor het kaarden. We produceren ook hoogwaardige staaldraad voor de hevels en veren van Jacquard-weefgetouwen. In de glasindustrie zijn we een trendsetter met onze *sputter hardware* en roterende *sputter targets*.

Bekaert: Sterk in diverse sectoren



“We verwerken metaalvezels, 1/50ste van een menselijk haar fijn, tot filtermedia gebruikt in de chemische industrie.”

Bekaert staalkoord versterkt ook transportbanden, die gebruikt worden in steengroeves, bovengrondse mijnen en industriële toepassingen zoals cokesovens of cementovens. Hier onderzoeken wij hoe we de mogelijkheden voor belasting en lengte van de transportbanden kunnen verruimen en de banden nog beter bestand kunnen maken tegen inslag en hitte.



In de glasindustrie zijn we een trendsetter met onze *sputter hardware* en roterende *sputter targets*. Deze technologie groeide wereldwijd uit tot de standaard voor het bedekken van grote oppervlakken glas met ultradunne laagjes, waardoor het glas speciale eigenschappen krijgt.



Samenwerking scheert hoge toppen in Dubai

Burj Dubai, de grootste toren ter wereld, siert de skyline van Dubai. Net als Dubai Metro is het één van Dubai's prestigieuze projecten die eind 2009 moeten afgerond worden. Ducab levert voor deze projecten de laag-, medium- en hoogspanningskabels, goed voor een contractwaarde van USD 135 miljoen. Bekaert levert de 9 000 ton kabelbeschermingsdraad die hiervoor nodig is.

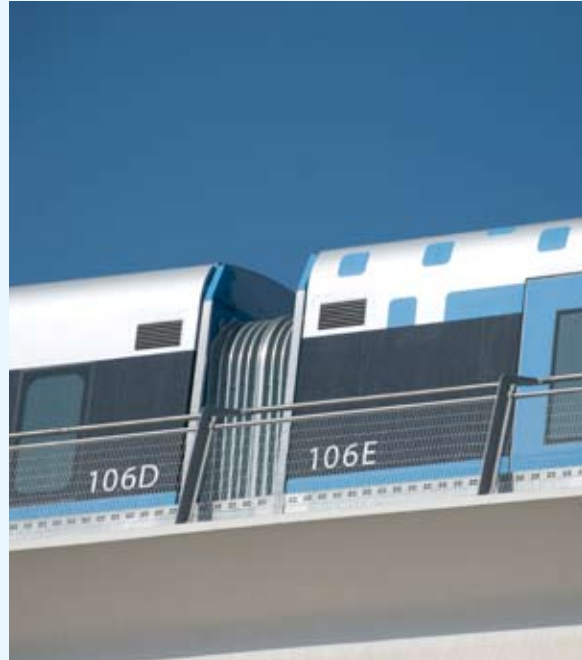
Ducab, het voormalige Ducab-BICC, is sinds 1979 uitgegroeid tot een regionale reus, in handen van de regeringen van Dubai en Abu Dhabi. Het bedrijf is in het Midden-Oosten één van de modernste producenten van geavanceerde kabeltechnologie. De productie-eenheden in Jebel Ali en Abu Dhabi bestrijken maar liefst 1 090 000 m².

Initieel deed Ducab een beroep op Bekaert in Jebel Ali, Ducab's eerste vestiging. Daarna breidde de samenwerking zich uit tot de andere vestigingen in Abu Dhabi.

Voor de beide prestigeprojecten in Dubai voorzien we Ducab van 3,15 mm zwaar gegalvaniseerde kabelbeschermingsdraad. We garanderen een stipte levering met strenge kwaliteitsbewaking vanuit vestigingen in Tsjechië, het Verenigd Koninkrijk en Indonesië. Ducab werkt met ons samen vanwege onze consistentie op het vlak van kwaliteit, de mogelijkheid om dergelijke grote volumes te leveren en onze lokale aanwezigheid.

“ Ducab beschouwt Bekaert als een belangrijke partner in hun bevoorradingsketen. Prestigeprojecten zoals de Dubai Metro en Burj Dubai – de hoogste toren ter wereld – kunnen enkel gerealiseerd worden met wereldspelers als Bekaert. Ducab en Bekaert delen hun geloof in 'Integrale KwaliteitsZorg'; onze samenwerking is de perfecte illustratie van Bekaerts baseline, *better together.*”

Ali Al Nahdi, Purchasing Manager,
Supply chain department Ducab (links op de foto)



Dubai Metro



Met zijn 818 meter hoogte en 160 bewoonbare verdiepingen zal de Burj Dubai de grootste wolkenkrabber ter wereld zijn.



Op naar betere wegen in Polen

Het wegdek in Polen moet vandaag worden aangepast aan het toenemende zware vervoer. Een paar jaar geleden deden de Poolse autoriteiten een test naar Mesh Track. Deze Bekaert-oplossing voor wegdekhervorming – een onderlaag van geweven staalnetten, overdekt met twee asfaltlagen – wist te overtuigen. De laatste twee jaar werd in het land meer dan 1 000 000 m² wegdek hiermee hersteld.

Mesh Track is technisch bijzonder performant, economisch voordelig én duurzaam: dankzij het product kunnen jaarlijkse wegherstellingen worden vermeden. Het is in vergelijking met traditionele oplossingen ook makkelijk en snel te plaatsen. Bovendien is Mesh Track ISO-gecertificeerd, wat een voortdurend uniforme hoge kwaliteit verzekert.

In 2008 voerde wegenconstructeur GBP, gespecialiseerd in bitumineuze tussenlagen, het tot nu toe voor Bekaert grootste Mesh Track-project in Polen uit. In opdracht van de 'General Directory for Transit roads and highways in Krakow' pakte GBP samen met Bekaert, Nationale Weg nr 4 aan, met herstelwerken over 230 000 m². Meer specifiek ging het om het zuidelijke traject rond Tarnów.

Dit traject – deel van de west-oostconnectie tussen Duitsland en Oekraïne, waarover heel wat zwaar door-gangsverkeer rijdt – had te lijden van grote barsten in het asfalt. GBP installeerde er Mesh Track over de volledige breedte van de weg en herstelde op de eerste 9 000 m alvast 950 dwarsliggende breuken.

“ Als aannemer is het voor mij van belang dat we verzekerd zijn van een product met een hoge kwaliteitsstandaard. Bekaert biedt ons bovendien uitstekende ondersteuning ter plaatse en een professionele planning op maat. Deze aanpak geeft mij ook het vertrouwen om mij garant te stellen tegenover de Administratie. ”

Ryszard Wrzesien, CEO GBP

Bekaert biedt wegenconstructeur GBP sinds zeven jaar de zekerheid van *on time delivery* – geen sinecure in wegenwerken – en *on site* ondersteuning. Zo garanderen we samen een vlekkeloze uitvoering en een hoogkwalitatief eindresultaat voor de komende jaren.



Aanbrengen van Mesh Track voor renovatie van het wegtraject rond Tarnów, aangelegd in 1997.



03

Bouwen aan wereldwijde wendbaarheid



De voorbije vijf jaar konden we een belangrijke verschuiving realiseren. Terwijl de groeimarkten van Centraal-Europa, Latijns-Amerika en Azië in 2002 goed waren voor 35% van onze gezamenlijke omzet, is hun aandeel in 2008 toegenomen tot 70%. Bekaert groeide de voorbije jaren dus uit tot een echt globale speler, op elk continent dicht bij onze klanten.





“ In 2008 bereikten we in China een productiecapaciteit van 300 000 ton – opgebouwd in vijf jaar – waar we in de rest van de wereld 50 jaar over deden. Met de nieuwe staalkoordfabriek in Chongqing willen we verder landinwaarts de groei capteren. ”

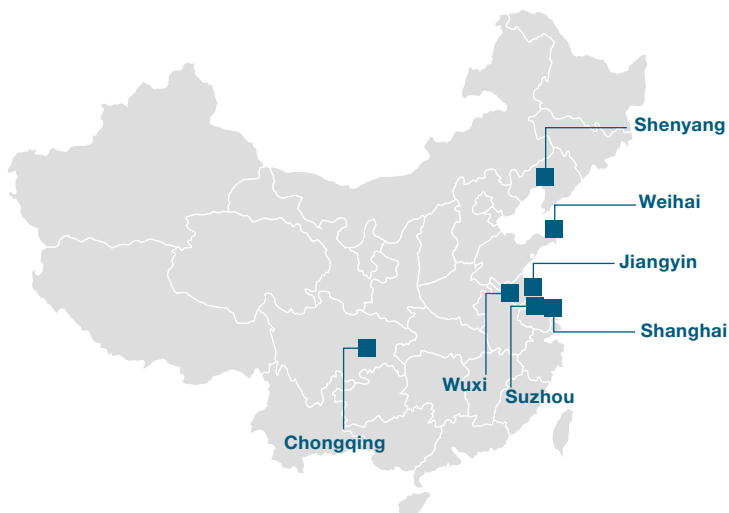
Geert Roelens

Algemeen Directeur

Geavanceerde draadproducten/staalkoord

China: bandenfabriek van de wereld?

Eind 2008 beschikte Bekaert in China over twaalf fabrieken (waarvan twee in opbouw), verspreid over zeven sites. In vijf van deze fabrieken wordt staalkoord gemaakt voor de versterking van banden. Een aantal fabrieken produceren diverse andere draadproducten. Jiangyin huisvest ook het Bekaert Research & Development Center en de engineering plant voor Bekaert Azië.



De voorbije vijf jaar bouwde Bekaert aan hoog tempo haar staalkoordcapaciteit uit in China. De doelstelling om deze tegen eind 2008 op te drijven tot 300 000 ton, hadden we in de zomer al gerealiseerd.

China bouwt immers gestaag verder aan haar imago van ‘bandenfabriek van de wereld’: nu al verbruikt China 30% van alle staalkoord wereldwijd en men verwacht een verdere groei. Het leeuwenaandeel van het staalkoord dat door Bekaert in China wordt geproduceerd, verwerkt men ook ter plaatse. Het land telt immers

meer dan 1,3 miljard inwoners, waarvan 200 à 300 miljoen met de koopkracht én de ambitie om een hoog welvaartsniveau te bereiken. Het wegennetwerk groeit stelselmatig, en evenredig groeit de markt voor personenwagens. Ook de markt voor vrachtwagenbanden heeft veel potentieel. De radialisatiegraad van vrachtwagenbanden (het aandeel van met staalkoord versterkte vrachtwagenbanden) was eind 2008 opgelopen tot 53%.

Dankzij de inspanningen van de voorbije jaren, is Bekaert sterk vertegenwoordigd in China. We werven er in 2008 ongeveer zes medewerkers per dag aan, zeven dagen op zeven. Eind van het jaar telden we er ruim 6 700 medewerkers. Tegelijk slaagden we erin voortdurende verbeteringen te realiseren inzake veiligheid en kwaliteit; in kostenbewustzijn en *time-to-market*; inzake bewustzijn van de energie- en afvalvermindering. Ons uitgebreid en hooggekwalificeerd verkoopnetwerk streeft er voortdurend naar in te spelen op marktverschuivingen en veranderende klantenvereisten.

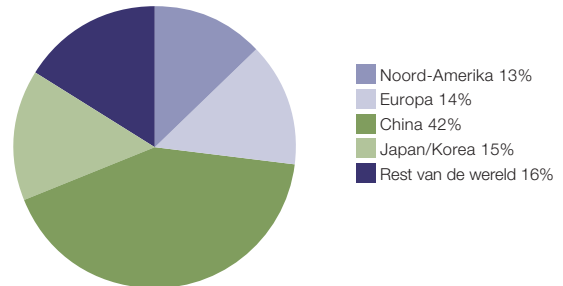
Als Chinese marktleider was Bekaert ideaal gepositioneerd om mee te profiteren van de grote marktgroei van de eerste helft van 2008. Deze groei werd versneld door de Olympische Spelen. Vanaf het vierde kwartaal was een vertraging merkbaar: de voorraden werden afgebouwd en prijzen vielen terug.

Tegelijk wisten we ons productportfolio in China uit te breiden. Immers, zowel in de bouw, in infrastructuur, als in consumentengoederen groeit de vraag. We boorden nieuwe markten aan met betonversterking, met geavanceerde draden, zaagdraad, speciale staalkoordconstructies voor *off-road* banden,...

In onze vestiging van Suzhou werken we verder aan de ontwikkeling van filters voor de euro-5 norm. De filtermedia voor de petrochemische industrie kenden nog niet het verwachte succes. Wel vinden onze filtervezels hun weg naar uiteenlopende nieuwe toepassingen, zoals sportkledij en zetelverwarming.

In 2009 zullen we onze productiecapaciteit voor staalkoord opnieuw uitbreiden. In juni beslisten Bekaert en Ansteel – voluit Anshan Iron and Steel Group Corporation – immers een 50/50 joint venture op te richten voor de bouw van een nieuwe fabriek. De productievestiging wordt gebouwd in het Shuangqiao district van Chongqing, de Chinese automobielmetropool in het binnenland. De eerste fase behelst een investering van € 40 miljoen. Dit project is in lijn met de doelstellingen en acties voor de westwaartse ontwikkeling van China door de overheid en door klanten, aan wie Bekaert een blijvende lokale ondersteuning wil verzekeren. De ingebruikname van de productievestiging is voorzien in 2009.

regionale spreiding van de wereldwijde productie van truck- en busradiaalbanden



42% van de wereldwijde truck- en busradiaalbanden wordt vandaag geproduceerd in China. Men verwacht dat dit aandeel zal oplopen tot 47% tegen 2012.

In Beijing vond in 2008 de tentoonstelling 'A 30 year history. Exhibition on China's Opening Up' plaats. Deze illustreerde hoe de Chinese economie groeide en veranderde gedurende de voorbije decennia. Bekaert werd er – als één van de belangrijkste Belgische investeerders – door de Chinese overheid naar voor geschoven als schoolvoorbeeld van een bilaterale win-winsamenwerking en economie en handel tussen China en België.



De Bekaert R&D afdelingen beschikken over de uitrusting en expertise om in nauwe samenwerking met de klant-bandenmaker de rubberversterkende eigenschappen van staalkoord te testen.



In juli 2008 verscheepte de vestiging in Karawang (Indonesië) de eerste container Dramix® staalvezels naar onze joint venture BOSFA in Australië.

India en Indonesië: posities uitbouwen

Ook in India en Indonesië versterkten we onze positie in de loop van 2008. We verruimden er ons productportfolio en vergrootten de schaal voor bepaalde producten.

De groei in Indonesië – in 2008 nam het bbp toe met 8% – is in steeds grotere mate afkomstig van de dynamiek van de lokale markt. Zowel bouw, nutsbedrijven als industrie kennen er groei.

Bekaert beschikt in Indonesië over twee fabrieken. De opstart van de draadactiviteit in Karawang in 2008 droeg in aanzienlijke mate bij tot de sterke verkooptoe-name van geavanceerde draadproducten in Azië. In het voorbije jaar werden productielijnen voor Dramix® betonversterkingsvezels en gegalvaniseerde draden (voor kabelversterking, afsluitingen en pulpverpakking) bijgebouwd. In november werden de nieuwe productielijnen officieel ingehuldigd in het bijzijn van Z.K.H. Prins Filip en Baron Buysse. De Indonesische vestiging zal inspelen op de stijgende vraag naar bouwproducten in Zuidoost-Azië, Australië en Nieuw-Zeeland. Ze zal tevens een belangrijkere rol spelen in het wereldwijde productieplatform van Bekaert.

De markt in India kent de laatste jaren een grote groei dankzij de toenemende interesse bij buitenlandse investeerders, een IT- en vastgoedboom, en een groeiende kapitaalmarkt. In 2008 groeide het bbp met ongeveer 7,7%; daarmee is India momenteel één van de snelst groeiende economieën ter wereld.

Bekaert heeft momenteel drie vestigingen in India, die alle geconcentreerd zijn rond Pune. De vestiging in Ranjangaon huisvest de productie van staalkoord, slangversterkingsdraad en hoogkwalitatieve filtratieproducten. In het centrum van Pune baat Bekaert een vestiging uit die kaardengarnituur voor de textielnijverheid vervaardigt. Recent heeft Bekaert in Lonand, in joint venture met Mukand, geïnvesteerd in de bouw van een fabriek voor de productie van roestvast staaldraad. De eerste fase van dit project zal operationeel zijn in mei 2009. Pune is één van de belangrijkste universiteitssteden in India; vanwege de nabijheid van hooggekwalificeerde onderzoekers heeft Bekaert Engineering hier een afdeling uitgebouwd. Bekaert beschouwt India als een belangrijke groeimarkt en volgt opportuniteiten voor verdere uitbreiding van haar activiteiten in deze regio op de voet op.



“ Met de oprichting van de regionale holding creëren we een belangrijke hefboom voor toekomstige groei in Latijns-Amerika. ”

Henri-Jean Velge

Algemeen Directeur

Geavanceerde draadproducten/draad

Geavanceerde materialen

Latijns-Amerika: structurele versterking

De eerste activiteiten van onze onderneming in Latijns-Amerika dateren van de jaren 50. Vandaag vertegenwoordigt de regio nagenoeg 40% van de gezamenlijke groepsomzet. Aan de basis van dat succes liggen verschillende succesvolle joint ventures en dochterondernemingen in Brazilië, Chili, Colombia, Ecuador, Peru en Venezuela. Dankzij de combinatie van lokale marktkennis en technologische Bekaert-knowhow, konden we er zowel onze geografische aanwezigheid als ons productportfolio gestaag verruimen.

Vandaag bewerkt het merendeel van de Latijns-Amerikaanse vestigingen de markt met een breed productportfolio; hiermee konden we onze klanten op deze traditioneel gesloten markten optimaal bedienen. We hebben er dus een brede basis en produceren er grote volumes.

In het voorbije jaar konden we in Latijns-Amerika de vruchten plukken van de sterke economische groei. Brazilië, Chili en Ecuador, bijvoorbeeld, kenden een politiek stabiel jaar, met economische groei en een alsmat vrijere markt. In Venezuela konden we vanuit onze sterke lokale positie inspelen op de *boom* in bouw- en infrastructuurwerken. Bekaert heeft er sinds vanouds een sterke aanwezigheid. Colombia biedt mooie groeiperspectieven voor de komende jaren.

In oktober 2008 kondigde Bekaert samen met leden van de familie Kohn uit Ecuador de oprichting van een regionale holding aan, waarin Bekaert 80% van de aandelen houdt en de partner 20%. Deze holdingmaatschappij overkoepelt de belangen van Bekaert en de familie Kohn in de betrokken vennootschappen in Venezuela, Colombia, Ecuador en Peru.

Deze fundamentele herschikking van de legale structuur biedt ons de mogelijkheid een gemeenschappelijke marktstrategie te ontwikkelen voor de gehele regio. Ze laat ons ook toe om schaalvoordeel te realiseren, zowel inzake investeringen als in commerciële inspanningen. De regionale holding zal ons ook de mogelijkheid bieden om flexibeler in te spelen op de marktopportunities.

In lijn met onze traditie zullen we erop toezien dat de lokale eigenheid en *best practices* van de vestigingen behouden blijven, terwijl de uitstekende relatie en samenwerking met de partner, met onze klanten en alle andere belanghebbenden verder gezet kan worden.

In 2008 leverden de Latijns-Amerikaanse vestigingen uitstekende prestaties. Met diverse draadproducten zetten we onder meer in de mijnindustrie in Chili, Peru en Ecuador mooie resultaten neer. Ook in de bouw stonden we sterk. Zware regenval had een negatieve impact op de verkoop van landbouwproducten. Schanskorven of *gabions*, ter bestrijding van de erosie, kenden om diezelfde reden wel succes. Ook de vraag naar staalkoerd in Brazilië was gedurende de drie eerste kwartalen zeer hoog. In het vierde kwartaal viel deze sterk terug; klanten bouwden hun voorraden af.

In Brazilië speelden we het voorbije jaar in op de marktgroei met een verruimd draadproductportfolio. We behaalden sterke resultaten met Dramix® betonvezelversterking, zowel op de lokale markt als op de exportmarkten Noord-Amerika en Mexico. Daarnaast zetten we voor afrasteringen een netwerk op van exclusieve distributeurs, die voorzien in totaaloplossingen.

Voor staalverwerkende bedrijven en mijnbouwers ontwikkelden we hoogperformante draadproducten met uitstekende vermoeiingseigenschappen. We voerden een ambitieus investeringsprogramma door. De vestiging in Bahia, die drie jaar geleden werd opgestart, voerde opnieuw haar productiecapaciteit op en werd uitgebreid met een nieuwe plant.

Om tegemoet te komen aan de stijgende vraag naar staalkoord werd beslist de capaciteit van de vestiging in Itaúna uit te breiden.

In Colombia startten we in 2008 met de verkoop van verendraad, waarmee we resultaat boekten bij uiteenlopende industriële klanten. Samen met onze klanten ontwikkelden we een opleidingsplan voor 2 000 verkoopsagenten om onze merknamen beter te positioneren op de markt. Deze inspanningen resulteerden in een aanzienlijke volumestijging.

In Venezuela startten we met een expansieproject voor fijne galvalvaniseerde draad.

In functie van de stijgende vraag, werd in Ecuador geïnvesteerd in bijkomende capaciteit. Er werden ook een aantal initiatieven genomen om de dienstverlening naar klanten verder te optimaliseren, zoals de oprichting van een call center en het ter beschikking stellen van machines waardoor klanten onze gelaste netten op de bouwsite zelf kunnen plooiën tot de gewenste betonwapeningsbalken- of kolommen. De constructie van een intern transportsysteem en modernisering van de elektrische installaties droegen bij tot een ergonomischere en veiligere werkomgeving.

Ook in Peru breidde de draadcapaciteit uit, gedreven door de stijgende vraag naar *gabions* (schanskorven). Voorts vond een aanpassing van de commerciële structuur plaats voor een meer geïntegreerde benadering van de klanten.

In Santiago, Chili, vervingen we onze drie oude distributiecentra door één nieuw, goed voor een overdekte oppervlakte van 12 000 m². Het moderne en uitgebreide distributiecentrum laat ons toe onze klanten sneller en efficiënter te beleveren en onze kosten te drukken door optimaal voorraadmanagement.

Voor het komende jaar voorspelt men dat de groei-ratio in Latijns-Amerika zal terugvallen van gemiddeld 4,5% tot 3,3%. Vooral de landbouw zou verder te lijden hebben van de terugval in de conjunctuur. Men blijft evenwel groei voorspellen in de bouw, traditioneel de sterkste sector in Latijns-Amerika. Ook in olie en industrie – domeinen waarin Bekaert in 2008 goede resultaten neerzette – voorspelt men groei. Men verwacht ook dat de overheden – dankzij de voorbije jaren van groei – gewapend zijn om de economie te stimuleren en zo de zwakkere vraag opnieuw aan te zwengelen.



Om de mijnwerkers te beschermen voor steenval worden de wanden van de tunnels in ondergrondse mijnen waarlangs de ertsen worden aangevoerd, uitgerust met gaas.

Sterk in mijnen

Jaarlijks worden in de Chileense mijnen 1 tot 1,2 miljoen vierkante meter tunnels beveiligd met gaas. De Inchalam fabriek in Chili introduceerde in 2008 een gloednieuw gaas voor de versterking van mijnschachten en tunnels. Dit 'Malla de Fortificación' is sterker en veiliger dan de traditionele oplossingen, het kan door zijn lichter gewicht gemakkelijker worden aangebracht en resulteert in een belangrijke reductie van materiaalkosten vanwege zijn flexibele formaatkeuze. Per vierkante meter is het goedkoper dan de traditionele en minder sterke oplossingen. Het aanzienlijk lichtere, maar sterkere gaas werd in 2006 ontwikkeld, in 2007 getest en in 2008 gecommercialiseerd en met succes. Het hoogkwalitatieve hoogkoolstofproduct werd vorig jaar goedgekeurd en in gebruik genomen door de belangrijkste mijnbouwbedrijven. Eén van de afnemers is Codelco, de grootste speler in ondergrondse koperontginning wereldwijd. In 2009 verwacht Inchalam hiermee verder door te breken op de mijnenmarkt.

A photograph of a male worker in a yellow t-shirt and safety glasses, wearing gloves, operating a large industrial machine. The machine is processing a large bundle of white, fibrous material, likely wire or cable. The background shows a factory environment with various equipment and structures.

Klantgerichtheid loont in Venezuela

Sinds verscheidene jaren versterkt Bekaert haar klantgerichtheid via proactieve *Voice of the Customer* (VOC)-oefeningen met belangrijke klanten. Medewerkers van uiteenlopende Bekaert-diensten van de lokale productievestiging bespreken met verschillende medewerkers van de klant waar er verbeterpunten zijn in de productie en dienstverlening. Vervolgens worden deze stuk voor stuk aangepakt en geoptimaliseerd.

In 2008 voerde Vicson – de Bekaert-vestiging in Venezuela – een VOC-oefening uit met Emtec, een producent van isolatiepanelen voor de bouw-industrie, die maandelijks een groot volume aan gegalvaniseerde draad afneemt. De constructieve oefening resulteerde in verscheidene verbeteringen voor beide partijen: beter voorraadbeheer, een aanzienlijke productiviteitsverbetering van de snijmachines, betere beveiliging voor de arbeiders, meer orde in de hallen, de installatie van extra machines die de productiviteit in afsluitingen en panelen met 50% verhoogde.

De grootste verbetering evenwel, zo menen beide partijen, zit in de vertrouwensband die werd uitgebouwd. Efficiëntie, veiligheid en productiviteit zijn nu gemeenschappelijke doelstellingen, waaraan voortdurend wordt verder gewerkt.



Europa: verschuiving zet zich door

In West-Europa wordt Bekaert geconfronteerd met een aanhoudende lage vraag en moeilijke marktomstandigheden in zowel staalkoord- als in draadproducten.

De verschuiving van de industriële productie van banden van West- naar Centraal-Europa zet zich door. Producenten vragen steeds meer om er lokaal en goedkoper bevoorraad te worden, zodat zij zich competitief kunnen opstellen in deze groeimarkten. Daarom beslisten we in juni 2008 onze staalkoordactiviteiten in België te herschikken. De vestiging in Lanklaar – grotendeels gericht op halfproduct – werd gesloten. Er werd aangekondigd dat de weverijactiviteiten in Waregem zullen worden overgebracht naar Zwevegem; de fijnkoordactiviteiten met hoge toegevoegde waarde zullen worden geïntegreerd in de vestiging in Aalter.

Hiermee concentreren we de staalkoordactiviteiten in België grotendeels in Aalter. Deze vestiging kan zich verder toespitsen op de productie van hoogwaardige staalkoordproducten, voor de lichtere *high-tensile* en milieuvriendelijker banden. Aalter zal zich blijven profileren als het technologisch platform voor de Europese staalkoordactiviteiten, in nauwe samenwerking met het Technologiecentrum in Deerlijk. In 2008 werd er geïnvesteerd in milieuvriendelijke productiemethodes en in extra capaciteit voor zaagdraad.

In december maakten we de intentie bekend om ook de productievestiging in Hemiksem te sluiten, die zich toelegt op de productie van staaldraad voor industriële toepassingen. Voor deze productlijnen stelt Bekaert in West-Europa een structurele neerwaartse

marktevolutie vast, die een aanpassing van het productieplatform noodzakelijk maakte. De productie van staaldraad wordt in België geconcentreerd in de vestiging in Zwevegem. Deze zal zich verder toespitsen op gespecialiseerde varianten van het productengamma.

De activiteiten in roestvaste draden verliepen over het voorbije jaar moeilijk. De prijs van nikkel kende een jojooverloop tussen € 18 000 en € 40 000 per ton, waardoor zowel de prijszetting als de markt vraag uiterst onstabiel waren.

Wel scoorden we het voorbije jaar met onze kabelversterkingsdraad. Aan het 'Great Gabbaert'-project – het grootste windmolenpark in Europa, gelegen in de Noordzee tegen de Engelse kust – leverden we onderzeese *powerkabel*. Ook tot het Sappei-project – de onderzeese verbinding tussen het elektriciteitstransmissienetwerk in Sardinië en het Italiaanse vasteland – droegen we verder bij; we leverden de gegalvaniseerde beschermingsdraad voor de 400 km lange onderzeese hoogspanningskabel.

In de *overhead power conductor* activiteit versterkten we eveneens onze positie. Met een aantal belangrijke kabelmakers werkten we aan de *upgrade* van de bestaande transmissienetwerken op basis van onze hogetreksterktedraden en hoge corrosiebestendigheid.

In de vestigingen in Centraal- en Oost-Europa werd de capaciteit volop benut; de volumes en omzet groeiden fors. De vestigingen in Hlohovec en Bohumín draaiden op topcapaciteit. Vooral de bouwsector en de consumentenproducten zorgden voor grote groei in Centraal-Europa.



Bekaert hijskabel voor kraantoepassingen



Ook producenten van geïntegreerde oplossingen tegen het loskomen van rotsformaties doen een beroep op Bekaert Bekazinal® staaldraad.

Geavanceerde deklagen: verdere focus op groeipotentieel

Voor industriële deklagen kende Bekaert een omzetsijging in *sputter hardware*, grotendeels omwille van de groei van toepassingen binnen de fotovoltaïsche dunnefilmmarkt. De activiteiten in *sputter targets* spitsen zich verder toe op de ontwikkeling van nieuwe producten die tegemoetkomen aan de groeiende noden in deze nieuwe industrie. In LAGC (Large Area Glass Coatings) is verdere groei te verwachten in functie van een verdere regulering op het gebruik van *coated low E glass*.

In juni kondigden Bekaert en Sulzer een overeenkomst aan in verband met de overname van Bekaerts Diamond-like Carbon coating activiteiten. Deze activiteiten zijn ondergebracht in zes vestigingen, waarvan twee in de Verenigde Staten (Amherst, NY en Research Triangle Park, NC), één in België (Zulte), twee in Frankrijk (Limoges en Bons-en-Chablais), en één in Duitsland (Herford).

De gespecialiseerde filmdeklagen presteerden sterk, dankzij de aanhoudende groei in Azië en de uitbreiding van de industriële toepassingen, maar deze groei werd tenietgedaan door wisselkoersfluctuaties. In het vierde kwartaal nam de vraag in de residentiële en automobiemarkt in Noord-Amerika en Europa af ten gevolge van de kredietcrisis.

Bezinal® maakt opgang

Met de nieuwe generatie Bezinal® ontwikkelde Bekaert een corrosiebestendige deklaag, die achtmaal beter is dan een zinkdeklaag. Tijdens het voorbije jaar maakte deze deklaag niet alleen in West-Europa en Noord-Amerika opgang, maar ook in nieuwe markten – vooral in Centraal-Europa – én in nieuwe toepassingen:

- Bezinal®-bedekte draden werden zowel ingezet in erosiecontrole als broedkooien.
- In afsluitingen zetten vele klanten de overstap van zwaar verzinkte draden naar licht gecoate Bezinal® 2000-draad: een kosteneffectieve oplossing.
- Voor *tow leader cable*, een speciale onderzeekabel voor seismisch onderzoek, introduceerden we Bezinal®-bedekte hogetreksterktedraden.

Turkije

In Turkije tekende Bekaert een akkoord voor de overname van de resterende 50% van de aandelen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS van Haci Ömer Sabanci Holding. De overnamesom bedroeg € 40,3 miljoen. Als gevolg hiervan werd Bekaert volledig eigenaar van Beksa.

Beksa, gevestigd in Izmit, produceert staalkoordproducten en Dramix® staalvezels voor diverse industriële toepassingen in onder meer de autoindustrie en de bouw. Met deze transactie kon Beksa – nu Bekaert Izmit – volledig worden geïntegreerd in het internationaal productieplatform van Bekaert. De vestiging zal verder worden ontwikkeld als een belangrijke toeleverancier van de groeiende binnenlandse bandenmarkt en als exportbasis van bouwproducten.



In Turkije tekenden Bekaert en Haci Ömer Sabanci Holding de overname.

Rusland

In januari maakte Bekaert bekend – ter versterking van haar positie in Rusland – te zullen investeren in een nieuwe staalkoordproductievestiging in de Lipetsk Special Economic Zone. De investering van ruim € 97 miljoen zal gefaseerd plaatsvinden over de periode 2008-2013.

Met de beslissing om er een eigen productieplatform op te starten, spelen we in op de stijgende lokale vraag naar staalkoordproducten van topkwaliteit voor de versteviging van autobanden. De economische ontwikkelingen in Rusland brengen trouwens ook opportuniteiten met zich mee in andere sectoren. Onder meer de bouw, mijn- en oliewinningindustrie en de nutsbedrijven kennen er een steile groei; bedrijven in deze sectoren zijn actief op zoek naar hoogkwalitatieve producten.

Bovendien investeerde de Russische staalindustrie de voorbije jaren sterk in extra capaciteit. Onze aanwezigheid op deze markt zal ons dan ook toelaten er grondstoffen te betrekken.

De Lipetsk zone, ongeveer 400 km ten zuiden van Moskou, is strategisch gelegen vanwege de nabijheid van onze doelgroepmarkten, de gunstige condities voor logistiek, de aanwezigheid van energievoorzieningen en van geschoolde arbeidskrachten.

Bekaert heeft in Rusland al een klantenportfolio opgebouwd voor staalkoordproducten voor de versteviging van banden, staalvezels voor de wapening van beton en andere gespecialiseerde draadproducten. Deze worden verdeeld vanuit ons verkoopkantoor in Moskou en beleverd vanuit onze vestigingen in Europa.

In 2008 werd de constructie van de productievestiging voorbereid. In november werd de eerste steen in de Lipetsk Zone gelegd. In januari 2010 wordt de oplevering van de eerste fase gepland. In de volgende jaren zullen we er de capaciteit gradueel uitbreiden.



Diep doorgedrongen in de Zweedse mijnen

In de loop van de geschiedenis vielen in de mijnen ettelijke slachtoffers. Veiligheid is dan ook van bijzonder belang in deze industrie. Daarom kiezen vele mijnbouwbedrijven voor Dramix® ter versterking van mijntunnels en –schachten. Onze vezels van hoge kwaliteit, die zich zonder klonters laten mengen met beton, hebben een uitstekende reputatie op het vlak van veiligheid.

Bij de Zweedse mijnbouwers LKAB en Boliden genieten we met Dramix® al ruim een decennium de status van voorkeurleverancier. Beide bedrijven zijn gelegen in het uiterste noorden van Zweden en zijn goed voor de productie van miljoenen tonnen kwaliteitserts per jaar. We trachten deze klanten dan ook optimaal van dienst te zijn: onze medewerkers spreken de lokale taal, handhaven er een voorraad ter plaatse en bieden een uiterst flexibele service.

“Ons vraagpatroon is niet constant: de ene week hebben we meer Dramix® nodig dan de andere, ook omdat de rotskwaliteit sterk varieert. Maar het ergste dat ons kan overkomen, is dat de mijnactiviteiten stilvallen door een tekort aan rotsversterking”, aldus Patrik Johansson, manager van de betonfabriek in Malmberget en verantwoordelijk voor rotsversterking bij LKAB. “Bekaert heeft daarom een lokale stock voorzien in Gothenburg. Ook toen we onlangs op vrijdagavond vaststelden dat onze voorraad uitgeput was, kon Bekaert op één dag het transport over 1 800 km verzekeren.”

Eind 2008 werden onze inspanningen beloond. We slooten met de aankoopcentrale van LKAB en Boliden een langetermijnovereenkomst voor de levering van Dramix® en aanverwante technische bijstand.

“Bekaerts gekleefde vezels hebben hun kwaliteit door de jaren heen bewezen: voor mijnbouwbedrijven is het namelijk cruciaal dat er zich geen klontering van het beton voordoet, aangezien dit obstructies in de betonspuitmachines veroorzaakt, met productieverliezen als gevolg. Dramix® is steeds aan deze vereiste tegemoetgekomen.”

Thomas Larsson, aankoopverantwoordelijke LKAB, gaat verder: “Bekaerts gekleefde vezels hebben hun kwaliteit door de jaren heen bewezen: voor mijnbouwbedrijven is het namelijk cruciaal dat er zich geen klontering van het beton voordoet, aangezien dit obstructies in de betonspuitmachines veroorzaakt, met productieverliezen als gevolg. Dramix® is steeds aan deze vereiste tegemoetgekomen. De komende jaren zullen we aanzienlijke investeringen doen in de mijnen; de vraag naar ijzererts neemt immers globaal toe. Onze nood aan rotsversterking zal dus toenemen.”



Dramix® staalvezels



Thomas Larsson, aankoopverantwoordelijke, LKAB (links op de foto)



Noord-Amerika: indijken van moeilijke marktomstandigheden

Noord-Amerika had gedurende het gehele jaar te lijden van de moeilijke marktomstandigheden in zowel de residentiële bouwsector als in de automobielsector, die hun oorsprong vonden in de kredietcrisis. De terugval in SUV's en pick-ups had een aanzienlijke impact op ons productaanbod voor staalkoord. De vestigingen in Rogers, Rome en Clarksdale – die de staalkoordproductie in de Verenigde Staten voor hun rekening nemen – herschikten hun portfolio, werkten aan kostenbesparingen en trachtten optimaal tegemoet te komen aan de vraag van klanten in andere marktsegmenten. Onze vestigingen en klanten speelden in op de vraag naar *high-tensile*, lichtere staalkoord met fijnere filamenten. Rogers werd hervormd van een hoogvolumevestiging tot een flexibele multi-productplant. Zo slaagde de Noord-Amerikaanse staalkoordbusiness erin de afhankelijkheid van de automobielsector enigszins af te bouwen.

In draadproducten kenden we een goed jaar in Noord-Amerika. De drie draadproductievestigingen in de VS – Shelbyville, Van Buren en Orrville – kenden een goede bezetting. Tegelijk werd volop geïnvesteerd in nauwe samenwerking met klanten voor marktgerichte innovatie. Zowel in afrasterings- als in andere draadproducten profiteerden we van de goede marktomstandigheden in de landbouw. Onder meer met Bezinal®-bedekte afsluitingen realiseerden we een grote groei. Ook in de transmissie- en distributietoepassingen van aluminium conductor versterkt staal groeiden we; hierin konden we vanuit Noord-Amerika een exportmarkt ontwikkelen, alsook voor de *flexible pipe* business. Ten slotte hebben we bijkomend een

distributieactiviteit uitgebouwd, waarbij we een aantal complementaire producten op de Noord-Amerikaanse markt aanbieden. De omzetstijging die we in Noord-Amerika realiseerden, werd gedeeltelijk negatief beïnvloed door wisselkoersschommelingen.

In onze Canadese vestiging herstructureerden we en werd een nieuw management aangesteld. Hier verliep 2008 moeilijk.



Uitmundend leverancier

In 2008 werd Bekaert door Eaton Corporation – wereldwijde energiespeler die we beleveren in Europa, Noord- en Latijns-Amerika en Singapore – bekroond tot één van de acht beste leveranciers uit een totaal van 8 000. De Supplier Excellence Award bewijst dat we ons wisten te onderscheiden inzake kwaliteit, productiviteit, innovatie en technologie.



Verhoogde veiligheid via kabelbeveiliging

De middenberm is in de Verenigde Staten veelal niet afgeschermd met een vangrail. De frontale ongevallen die hiervan het gevolg zijn, eisen vaak een hoge tol. Steeds meer Amerikaanse overheden zijn geïnteresseerd in *cable median barriers* om het aantal dodelijke ongevallen in te dijken. In tegenstelling tot de betonnen en metalen vangrails, zijn de kabelsystemen makkelijk en goedkoop te installeren. Bovendien bieden ze een betere beveiliging.

Vermits deze kabelbeveiliging opgang maakt, werken we aan de voortdurende verbeteringen van onze oplossingen. Vooral de Bekaert-vestiging Van Buren in Arkansas legt zich hierop toe.

Gibraltar Cable Barrier Systems is één van de ondernemingen die met onze oplossingen aan de slag gingen. Het bedrijf maakte een bestaand Bekaert-product – een 3 x 7-3/4" diameter kabel – tot een integraal onderdeel van een gepatenteerd, innovatief en kosteneffectief snelwegbeveiligingskabelsysteem. Dit voorkomt dat voertuigen de snelweg oversteken en inrijden op het tegenoverliggende verkeer door ze op te vangen en tot stilstand te brengen binnen het kabelsysteem.

De onderneming kreeg voor haar innovatieve oplossing een Federal Highway Administration Acceptance Letter. Werden de Bekaert-kabels voor de eerste projecten nog geleverd via een distributeur, in de loop van de voorbije jaren ontstond een hecht partnership tussen Bekaert en Gibraltar Cable Barrier System. In 2008 installeerde de onderneming het nieuwe systeem in 15 verschillende staten in Noord-Amerika.

Intussen werkte Gibraltar in samenwerking met Bekaert aan een andere hoogwaardige productvariant: een

“ We zijn bijzonder verheugd over het professionalisme en de grote bereidheid die onze nieuwe partner betoont. Hierdoor konden we niet alleen in het voorbije jaar succes boeken, maar zullen we in de toekomst ongetwijfeld ook onze gezamenlijke markt kunnen vergroten. ”

kabelafsluiting met K-12 rating. Deze rating wordt door het ministerie van Defensie en Binnenlandse Veiligheid gegeven aan materiaal met anti-ram- en anti-terrorismebeschermende eigenschappen. Daarmee is Gibraltar de eerste en enige onderneming met een K-12 rated kabelbermafsluiting in het portfolio.

En deze markt blijft volop in beweging. In 2009 zal Bekaert ook voorgespannen kabels leveren, en staalklemmen die op maat zijn gesneden en afgewerkt. De plannen voor de toekomst zijn talrijk.



Bekaert en Gibraltar werkten samen voor de kabelafsluiting die een K-12 rating kreeg. De afsluiting stopt een LB truck van 15 000 lb die er frontaal op inrijdt aan 80 km/u.



04

Drijvende krachten achter de groei:
technologie en innovatie



Bekaert is bijzonder R&D-intensief. De middelen die we investeren in technologie en innovatie bedragen ongeveer 7% van de toegevoegde waarde die we realiseren.

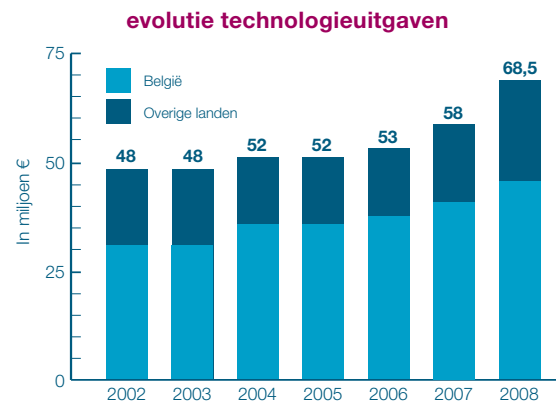


Technologie en innovatie

Technologisch leiderschap is voor Bekaert één van de hefboomen om duurzame rendabele groei te realiseren. Onze onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten zijn gericht op nieuwe producten en producttoepassingen, innovatieve productieprocessen die de kosten en impact op milieu en energieverbruik inperken, en doorbraken in machines en productieuitrusting.

Onze inspanningen voor de ontwikkeling van nieuwe materialen en producten spitsen zich hoofdzakelijk toe op onze twee technologische kerncompetenties. Enerzijds voert het Bekaert Technologiecentrum onderzoek naar metaaltransformatie en naar de mechanische eigenschappen van metaal, zoals sterkte, weerstand, vermoeiing. Anderzijds onderzoeken we hoe we via deklagen de oppervlakte-eigenschappen van metaal kunnen verbeteren, zoals bijvoorbeeld de adhesie en corrosieweerstand. Het Technologiecentrum streeft ernaar de synergie tussen beide onderzoeksdomeinen optimaal te benutten.

De business zelf drijft het merendeel van de R&D-investeringen aan: meer dan 70% van de projecten worden geïnitieerd door de productie- en verkoopcentra. Het technologisch onderzoek is dan ook perfect afgestemd op de noden van klanten wereldwijd. Het is toegespitst op een aantal veelbelovende sleutelprojecten, die we jaarlijks opnieuw definiëren.



Vele technologieprojecten lopen in nauwe samenwerking met externe partners: klanten, universiteiten en onderzoeksinstituten. Deze vorm van 'open innovatie' past Bekaert al vele jaren met succes toe. Onze samenwerkingsprojecten resulteerden in verschillende succesvolle toepassingen, zoals metaalvezels voor de filtratie van dieselloetdeeltjes en staalkoord met steeds hogere treksterkte voor lichtere en duurzamere banden.

R&D groeit verder in belang en impact

Bekaert is een R&D-intensief bedrijf; de middelen die we investeren in technologie en innovatie zijn goed voor ongeveer 2,6% van de omzet en 7% van de toegevoegde waarde die we realiseren.

Over de periode 2002-2008 groeiden de investeringen in technologie aanzienlijk; zowel inzake werkingsbudget als inzake medewerkers.

Van de huidige ruim 500 medewerkers werken er meer dan 300 in het Technologiecentrum in Deerlijk (België). Circa 200 medewerkers werken aan de ontwikkeling van specifieke producten en technologische ondersteuning van klanten in China. In de loop van 2009 zullen beide teams verder worden ontwikkeld, en waar nodig uitgebreid.

De tendensen van 2008

Tijdens het voorbije jaar werkte het Technologiecentrum hoofdzakelijk op geavanceerde draadproducten zoals rubberversterking voor draden en koorden met hoge treksterkte, het verbeteren van de vermoeiingsweerstand, nieuwe staalkoordarchitecturen, staalkoordversterkte thermoplastische strips, platte en geprofileerde draden voor onder meer ruitwissers-

“ Innovatie draagt bij tot de verrijking van onze productmix en verzekert zo op duurzame wijze onze rendabiliteit. ”

Dominique Neerinck
Chief Technology Officer,
Algemeen Directeur Industriële deklagen

verenbladen en de offshore-industrie, geavanceerde veertoepassingen en milieuvriendelijke deklagen voor laagkoolstofspecialiteiten.

Drie tendensen kwamen tot uiting:

Internationalisering versnelt

In 2006 nam Bekaert de beslissing ook in China een technologiepoot op te zetten, als uitbreiding van het centrale Technologiecentrum in België. Doel is er de lokale klanten beter te ondersteunen en de globale groei te versnellen. We richtten in 2007 het Bekaert Asia Research & Development Center op in Jiangyin (provincie Jiangsu). De investering van een gloednieuw R&D gebouw uitgerust met labo's, pilootlijnen en kantoren zal medio 2009 afgerond worden.

Intussen ontplooit het Technologiecentrum in China meerdere activiteiten. Het Bekaert Asia Research & Development Center voorzagt al in labotestservices voor afnemers van staalkoörd in China. Het doet ook aan engineering: het produceert en installeert zo goed als alle machines en wisselstukken voor staalkoörd.

In 2008 werden de activiteiten uitgebreid tot R&D-(deel) projecten: de innovatieve ontwikkeling, het implementeren, upgraden en beschermen van huidige en toekomstige technologie. Men streeft ernaar lokaal talent en lokale competenties aan te boren en men houdt de vinger aan de pols van onze lokale klanten.

Daarnaast wil het onderzoekscentrum ook gezamenlijke R&D-projecten opzetten met lokale producenten, klanten, onderzoekscentra en universiteiten. Zo wil Bekaert mee genieten van de kennis die lokaal aanwezig is. De Chinese markt is immers bij uitstek gericht op innovatie. Jaar na jaar brengen we er nieuwe staalkoördconstructies op de markt die specifiek gericht zijn op de lokale noden.

In die zin versterkt het Chinese Technologiecentrum zowel direct als indirect de concurrentiële positie van Bekaert. We zullen in 2009 zowel verder investeren in de infrastructuur als in de mensen en de aanwezige competenties.

De voorbije jaren internationaliseerden de technologie-inspanningen bij Bekaert aan een hoog tempo. Niet alleen wordt een aanzienlijke technologiepoot in China

uitgebouwd, ook verwelkomt het technologieteam in België een groeiend aantal nationaliteiten en disciplines.

Tegelijk neemt ook het aantal expatriates toe: steeds meer technologen verplaatsen zich voor een bepaalde missie naar een andere technologievestiging of een lokale fabriek. In het kader van deze verbreding en internationalisering werd een strategische denkoefening ondernomen, onder meer over de groeiende nood aan kennisbescherming.

Multifunctionele samenwerking neemt toe

Bekaerts Engineering departement ontwikkelt en voorziet alle kritische uitrusting voor de verschillende productievestigingen wereldwijd. Dankzij dit departement beschikken we niet alleen over de meest vooruitstrevende machines en uitrusting. Het is ook een hoeksteen van onze procesefficiëntie: met de gespecialiseerde eigen kennis van specifieke productienoden, kunnen we onze werkwijze optimaal afstemmen op die van onze klanten. Sleutelfactoren in de werking van Engineering in 2008 waren integrale kwaliteitszorg, globale *sourcing* in combinatie met een gecentraliseerd ontwerp en assemblage en teamwerk over de grenzen van het departement heen.

Deze steeds nauwere samenwerking tussen Engineering, het Technologiecentrum en de productievestigingen zorgt voor aanzienlijk snellere en efficiëntere innovatie, voor snelle en tastbare resultaten en betere technische ondersteuning. De projecten hebben vooral een weerslag op onze competitiviteit. Zo slaagden we er de voorbije jaren in de investeringskost van machines en installaties aanzienlijk terug te dringen. In onze pilootplant in Deerlijk (België) – waar de eerste tonnen van nieuwe producten geproduceerd worden – draait de cross-functionele samenwerking op kruissnelheid. Ze versnelt de reële productie in de productievestigingen wereldwijd.

Tijdens het voorbije jaar breidden we de pilootfabriek uit met een derde meer capaciteit, zodat we er nu ook nieuwe productie-uitrusting kunnen testen. De pilootplant biedt Bekaert vandaag uiteenlopende voordelen. Niet alleen kunnen hier testloten gemaakt worden, zonder de productie te hinderen. We vergroten zo onze kennis en versnellen onze *time-to-market*. Bovendien resulteert onderzoek hier ook voortdurend in verbeterde processen, die perfect transfereerbaar zijn naar de productie.

Innovatie wordt milieu- en energiegedreven

Bij de ontwikkeling van nieuwe producten houden we voortdurend rekening met de grote uitdagingen van morgen: de vraag naar voldoende en schone grondstoffen, de groeiende nood aan mobiliteit, de behoefte aan materialen met verbeterde eigenschappen.

Deze uitdagingen willen we inzetten als drijvende kracht achter onze groei. Een aantal voorbeelden:

- Onze ultradunne metaalvezels die gebruikt worden voor gasbranders blinken uit door hun uiterst efficiënte verbranding en lage NO_x- en koolwaterstofuitstoot.
- De gesloten fakkelkamers (*clean enclosed burners*) voor het affakkelen van gas op olievelden of fabrieken zorgen voor de verbranding van overtollige gassen. Zo verminderen ze sterk de koolwaterstofuitstoot en beperken ze de CO-uitstoot tot 10% van wat gangbaar is. Deze branders zijn de norm in gebieden met strenge regelgeving, zoals Californië, Texas of Nederland.
- We bedachten een milieuvriendelijke toepassing voor de gewichtjes gebruikt om wielen uit te balanceren, die traditioneel vervaardigd worden uit lood of zink. De stalen profieldraad van Bekaert biedt dezelfde functionaliteit en is zo een volwaardig alternatief voor het vervuilende lood en dure zink.
- We ontwikkelden bio-afbreekbare polymere deklaag voor gebruik in landbouwtoepassingen.
- Onze gesinterde of aan elkaar gelaste vezels – bestemd voor de dieselroetfilters – onderscheiden zich door een uitstekende filtering van de fijne stofdeeltjes, die schadelijk zijn voor de gezondheid.
- Naarmate staalkoord steviger en lichter is, wegen de banden minder en neemt het brandstofverbruik van wagens of vrachtwagens af. Het *ultratensile* staalkoord werd ontwikkeld in Deerlijk.
- Het Bekaert verwarmingskoord – opgebouwd uit uiterst dunne draden met plastic deklaag – is een belangrijk onderdeel om de roetuitstoot van vrachtwagens te beperken.
- Voor champagnekurkendraad ontwikkelen we watergebaseerde deklaag in ons productieproces; een milieuvriendelijk alternatief voor solventgebaseerde deklaag.

- Dramix® Green is een verbeterde versie van het succesproduct Dramix®. De groene versie koppelt het esthetische voordeel van een egaal oppervlak aan hoge duurzaamheid dankzij een milieuvriendelijke roestremmer.

- We ontwikkelden een superieure deklaag voor verzinkt staalkoord die de hechting met polymeren bevordert, waardoor het gebruik van solventen bij onze klanten niet langer noodzakelijk is.

Innovatie, meer dan ooit open

Bekaert doet niet alleen aan 'open innovatie' met grote klanten. Ook samenwerking met andere partijen, zoals universiteiten en onderzoekscentra, leidt tot snellere innovatie; tot het vinden van complementaire kennis en capaciteiten; tot R&D aan lagere kosten. 'Open innovatie' resulteert in een proactieve kijk op nieuwe ideeën en nieuwe ontwikkelingen.

Co-development

Met diverse bandenproducenten werkten we ook in 2008 verder aan gezamenlijke ontwikkelingsprojecten. Eén van deze projecten spitst zich toe op een nieuwe generatie lichtgewichtbanden waarbij een gewichtsbesparing van 30% wordt gerealiseerd en een reductie van de rolweerstand met 25% ten opzichte van de conventionele banden. Dit zou toelaten 5% te besparen op het totale brandstofverbruik van de wagen. De banden zouden worden geproduceerd uit andere polymeren dan conventioneel rubber en uit lichtgewicht staal met hoge treksterkte.



Gebruik makend van state-of-the-art onderzoek en ontwikkeling, levert de liftkabel en liftkabel van Bekaert innovatieve mogelijkheden die niet enkel beantwoorden aan hoge performantievereisten, maar ook de ontwikkeling van nieuwe oplossingen voor de eindklant mogelijk maken.



Lid van FMTC

Engineering is actief lid van Flanders Mechatronics Technology Center. In dit centrum bundelen we – in vijf à zeven projecten per jaar – de krachten met andere bedrijven om aan de top van de machinetechnologie te blijven.

In 2008 resulteerde deze samenwerking in verschillende succesverhalen. Zo leverde het FMTC een deel van de software-architectuur voor een nieuw SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) systeem, waardoor wij aanzienlijk konden besparen op ontwikkelingstijd. Dit systeem, dat wereldwijd in alle Bekaert productievestigingen zal worden ingezet, stelt ons in staat om de machine-uitrusting permanent te monitoren voor kritische kwaliteitsparameters.

Verder werd samengewerkt voor een project rond draadloze sensoren met ultralaag vermogen. Hierdoor kon de levensduur van de batterij van een draadloze sensor in een bunching machine worden verzesvoudigd, hetgeen resulteert in een substantiële daling van de onderhoudskosten.

Met de Indiase bandenproducent Apollo werken we sinds 2007 aan het BANG-project: Bekaert Apollo New Generation. Samen voeren we onderzoek naar de ontwikkeling van de meest performante rubber-staalkoördcombinatie. Het programma omvat ook de productie van banden en *field testing*. Dit project laat Bekaert toe om zijn strategische positie in de groep India te versterken.

Samenwerking met instituten en organisaties

Onze bestaande samenwerking met diverse instituten en organisaties zetten we verder. Zo ondersteunden we actief de werking van Flanders Drive II, dat autobielgerelateerd onderzoek ondersteunt.

We traden in 2008 als eerste Belgische partner toe tot M2i: het Materials Innovation Institute. Dit instituut verricht onderzoek in het domein van de structurele en functionele materialen. Het wil niet alleen economische groei stimuleren, maar ook een duurzame



Dank

Onze dank gaat uit naar het Instituut voor de aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen (IWT). De subsidies voor hoogopgeleid wetenschappelijk personeel zijn van essentieel belang voor de blijvende verankering van onze R&D in België. In 2008 legden we vijf nieuwe projecten aan het IWT voor. Daarnaast schreef Bekaert in op 2 Europese projecten van het Kaderprogramma FP7.

maatschappij. Door de krachten te bundelen met M2i, verkrijgt Bekaert toegang tot onderzoeksresultaten inzake deklagen op draadproducten.

We tekenden ook een R&D-kaderakkoord met de Universiteit van Trnava, de Slovaakse Universiteit van Technologie. Hier zullen we niet alleen gezamenlijk onderzoek voeren, maar ook een extra talentpool kunnen aanspreken.

Risicokapitaal

Daarnaast investeerden we ook in 2008 in lange-termijninnovatie door € 5,5 miljoen risicokapitaal te verstrekken aan start-ups. We nemen participaties in jonge bedrijven, waarvan de knowhow of activiteiten complementair zijn met die van Bekaert. Zo investeerden we als één van de strategische partners in Pangaea Ventures Fund II. Het fonds investeert in jonge Noord-Amerikaanse bedrijven actief in schone technologie en geavanceerde materialen. De inbreng van andere bedrijven, universiteiten of andere kenniscentra beschouwen we als verrijkend. Door onze krachten te bundelen innoveren we sneller, intenser en marktgerichter. Ook dit is een voorbeeld van onze *better together* filosofie.

Intellectual property 'protected'

Het Bekaert Technologiecentrum tekent voor gemiddeld 40 nieuwe uitvindingen per jaar, wat het totaal aantal gepatenteerde uitvindingen en patentrechten brengt op respectievelijk 380 en 2 140. 2008 was – met 46 eerste octrooiaanvragen – een recordjaar op het vlak van nieuwe octrooien.

Extra aandacht in China

De laatste jaren dragen ook de technologieactiviteiten in China bij tot de octrooiportefeuille van Bekaert: in 2008 werden twee eerste octrooiaanvragen ingediend vanuit China.

Daarom doet Bekaert hier meer dan elders inspanningen om het begrip intellectuele eigendom bekend te maken en de bescherming ervan te vrijwaren. Elk arbeidscontract omvat clausules rond geheimhouding, bescherming van intellectuele eigendom en niet-concurrentiebeding. Tegelijk worden alle onderzoekers en medewerkers bij Bekaert geïnformeerd en gesensibiliseerd over het belang van kennisbescherming. In 2008 vond een eerste Ronde Tafel plaats over het thema, alsook een wedstrijd tussen de verschillende Chinese vestigingen. Alle Chinese staalkoördfabrieken kregen een externe doorlichting en werden geëvalueerd aan de hand van een daartoe speciaal ontwikkelde *balanced score card*.



Zoektocht nieuwe materialen loont

De AVK Innovations Award ging in 2008 naar het consortium Quadrant Plastic Composites (wereldleider in glass mat thermoplastic), voestalpine Polynorm Plastics (belangrijk toeleverancier van automobielinindustrie) en Bekaert. Samen zochten deze drie partijen naar materialen voor milieuvriendelijkere én veiligere wagens.

Ze ontwikkelden het met staalkoord versterkt EASI GMT materiaal; languit Energy, Absorption, Safety, Integrity Glass Mat Thermoplastic. Dit materiaal is opgebouwd uit een hybride verstevigingsstructuur die bestaat uit glas- en staalvezel in een polypropylene matrix.

In gewicht is EASI zowat 30% lichter dan traditionele materialen, terwijl het voldoet aan alle huidige veiligheidsnormen en crash tests. Het nieuwe materiaal kan dus metalen onderdelen vervangen, biedt meer designmogelijkheden én laat een hoger niveau van functionele integratie toe dan staal. Het kan worden ingezet in crashbestendige structurele onderdelen, zoals bumpers, deurdelen, vloerdelen,...



Steviger grip op ambitieuze groeiplannen

In India heeft Bekaert in ruim 10 jaar tijd een stevige marktpositie uitgebouwd. Vanuit Pune produceren we een brede variëteit aan staalkoordproducten, filtratiesystemen en aanverwante diensten en carding producten voor de textielindustrie. En aangezien India een strategisch belangrijke groeiemarkt is, baat Bekaert hier ook een engineering en business development activiteit uit.

De radialisatiegraad – het aantal banden versterkt met staalkoord – neemt in India fors toe, in lijn met het stijgend aantal wagens en geasfalteerde wegen. Radiaalbanden hebben een aantal belangrijke troeven: niet alleen maken ze een beduidend beter contact met de weg, hetgeen bijdraagt tot een verhoogde veiligheid; ze onderscheiden zich ook in duurzaamheid door een significant hogere kilometrage (afstand die de band kan afleggen). Banden voor personenwagens in India hebben vandaag een radialisatiegraad van 95%. Ook truck- en busradiaalbanden hebben de voorbije 3 jaar een opmerkelijke groei gekend van circa 4% in 2005 tot 10% in 2008. Verwacht wordt dat dit cijfer verder zal stijgen tot 16% tegen 2010-2011. Alle Indiase bandenproducenten hebben dan ook aanzienlijk geïnvesteerd om te kunnen inspelen op de groei in dit segment.

Eén van de toonaangevende bandenproducenten in India is Apollo Tyres Ltd., een snelle én ambitieuze groeier in de markt. Momenteel is Apollo de 16de grootste speler (Global Tire Report 2007) in de bandenproductie ter wereld. Hun objectief is zeer concreet: een verdubbeling van hun omzet in de eerstvolgende twee jaar om zo op termijn een plaats te verwerven in de top 10 van de wereldwijde bandenindustrie. Vandaag heeft Apollo naast India ook vestigingen in Zuid-Afrika, een technisch centrum in Europa, verkoopkantoren in meerdere landen, en nog diverse investeringen in andere regio's in het vooruitzicht.

“ Het Bekaert team heeft zich uiterst geëngageerd en toegewijd opgesteld mét kennis van zaken; ze hebben al hun middelen ter beschikking gesteld, inclusief hun laboratoria van wereldklasse, voor het succesvol voltooien van BANG, een project dat ongetwijfeld bijzonder gunstig zal zijn voor beide partijen. ”

Sinds de start van hun samenwerking in 1999, is de relatie tussen Apollo en Bekaert ontegensprekelijk een win-win geweest. Apollo profiteert van Bekaerts technologische knowhow en expertise terwijl Bekaert mee geniet van Apollo's indrukwekkende groeiparcours. Bekaert draagt hiertoe bij door een breed gamma van staalkoordvarianten aan te bieden en nauw samen te werken voor een optimale integratie van het staalkoord in Apollo's productieproces en een aantal R&D projecten. Daardoor kon Apollo inspelen op de snelle groei in het specifieke segment van radiaalbanden voor personenwagens.

In 2008 werkten beide bedrijven nauw samen rond een aantal nieuwe productintroducties, voorraadketenbeheer en administratieve processen ter ondersteuning van Apollo's Indiase en Zuid-Afrikaanse activiteiten. Om de groeiopportuniteiten in het truck- en bussegment van de radiaalbanden optimaal te kunnen aanboren, sloegen ze de handen in elkaar voor het technologische partnership 'BANG': 'Bekaert Apollo New Generation'.

Dé bepalende factor voor de toekomstige groei van truck- en busradiaalbanden is het verhogen van de levensduur van het karkas, aangezien dit de mogelijkheden om de band met een nieuw loopvlak te bekleden, verruimt. In het BANG programma verrichten Bekaert en Apollo samen onderzoek naar een voortreffelijke adhesie van het staalkoord met het rubber om zo de levensduur van het karkas te verhogen en de kilometrage van de band te doen stijgen. Bekaert brengt hiertoe haar ervaring in messing deklaagtechnologie in, terwijl Apollo zich toespitst op het verfijnen van het ontwerp. Dit project zal Apollo in staat stellen om een *state-of-the-art* aanbod voor truck- en busradiaalbanden op de Indiase markt te brengen.



05

Duurzaam ondernemen: deel van het DNA



Duurzaam ondernemen wint aan belang. Ook bij Bekaert worden steeds meer activiteiten en initiatieven gelanceerd, die een plaats krijgen onder de brede koepel van duurzaamheid. In 2008 scherpten we onze definitie van duurzaam ondernemen aan, bepaalden we prioriteiten en stelden we meetbare, Bekaert-specifieke objectieven voorop.



Duurzaam ondernemen

Een gezonde en veilige werkomgeving voor onze medewerkers en zorg voor het milieu maken reeds langer intrinsiek deel uit van Bekaerts streven naar duurzame rendabele groei. De komende jaren zullen we echter nóg scherpere doelstellingen en een globalere aanpak formuleren voor het reduceren van onze impact op het milieu – via procesvernieuwing, productontwikkeling en infrastructuur – en voor lokale gemeenschapsondersteuning.

Onze medewerkers: van kapitaal belang

Onze 23 000 hooggekwalificeerde en gedreven medewerkers zorgen voor de dynamiek die kenmerkend is voor de internationale Bekaert-bedrijfscultuur. Ze worden aangetrokken en geruggensteund gedurende hun carrière door lokale HR-diensten, die de vinger aan de pols houden van de arbeidsmarkt. Deze diensten worden centraal aangestuurd en opgeleid.

In 2008 vervoegden, net als in 2007, een grote hoeveelheid nieuwkomers het bedrijf.

Om deze grote diversiteit aan profielen aan te trekken – zowel in schaarse arbeidsmarkten als in snelgroeiende economieën – professionaliseerden we onze HR-tools en –processen. In 2007 maakten we werk van de Bekaert e-recruitment tool, die in 2008 wereldwijd is geïmplementeerd. In totaal werden in het voorbije jaar 19 000 cv's geregistreerd. 4 400 kandidaten werden wereldwijd getest via de online testing tool, die beschikbaar is voor alle functieniveaus in 24 talen. Deze slimme en efficiënte methodes zijn noodzakelijk om onze snelle groei te ondersteunen.

Verantwoordelijke werkgever in moeilijke tijden

Door de moeilijke economische omstandigheden zag Bekaert zich in 2008 genooddaakt om tot een herstructurering van haar activiteiten over te gaan, waarbij zij de intentie tot sluiting van een aantal vestigingen aankondigde. Bekaert houdt er zich als verantwoordelijke werkgever aan om bij herstructureringen en sluitingen de betrokken medewerkers correct te informeren en onmiddellijk het sociaal overleg te starten via de sociale gesprekspartners. Dit gebeurt in lijn met alle geldende

wettelijke voorschriften. We hechten belang aan een maximale hertewerkstelling van onze medewerkers en voorzien daartoe standaard in loopbaanbegeleiding. Dit kan de vorm aannemen van een interne mutatie, individueel begeleid *outplacement* of omscholing. Voor medewerkers die geen andere job kunnen opnemen binnen de organisatie voorzien wij in een faire financiële tegemoetkoming.

Levenslang leren

Leren is bij Bekaert synoniem voor verbeteren. Daarom investeert Bekaert aanzienlijk in de bijscholing van medewerkers. Zowel bij het verwelkomen van de vele nieuwkomers, als voor het verhogen van de proactiviteit en efficiëntie van bestaande werknemers doen we inspanningen. En we organiseren leermomenten over operationele uitmuntendheid in sleutelprojecten.

Op die manier focussen we niet alleen op het verwerven van bijkomende competenties, maar ook op het optimaliseren van het dagelijkse werk. Bekaert beschouwt leren en ontwikkelen dan ook als een langetermijninvestering, die bijdraagt tot de duurzaamheid van de onderneming.

Vooraf in de opkomende markten – China, Centraal-Europa, Latijns-Amerika – deed Bekaert in 2008 bijzondere trainingsinspanningen om de integratie van de vele nieuwkomers optimaal te laten verlopen. Deze introductieprogramma's vormen immers een kritische succesfactor.

Jong en beloftevol talent in China

In China deden we in 2008 massale inspanningen om aan hoge snelheid 2 300 nieuwkomers aan te trekken. We boekten goede resultaten dankzij onze sterk verhoogde campusaanwezigheid en het *employee referral* programma, waarmee medewerkers kandidaten aanbrengen.

De gemiddelde leeftijd van de Chinese medewerkers is slechts 29 jaar: het is een uitdaging hier de corporate cultuur in te burgeren. Bovendien vergt deze jonge gemiddelde leeftijd aanzienlijke opleidingsinspanningen. Een nieuw initiatief is het mini-MBA-programma, dat door de China Europe International Business School in Shanghai is uitgewerkt op maat van Bekaert. 40 managers zullen hieraan deelnemen in een periode van twee jaar.

“ Op het vlak van de veiligheid van onze medewerkers kunnen we niet ambitieus genoeg zijn. ”

Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder

In de competitieve Chinese arbeidsmarkt werken we hard aan de retentie van goede medewerkers. Het gemiddelde verloop in de Chinese Bekaert plants ligt op ongeveer 6%: minder dan de helft van het markt-gemiddelde. Hierin spelen zowel onze salarispolitiek, onze goede relaties met lokale overheden, als ons positief imago van sterk groeiende onderneming een belangrijke rol. Bekaert wordt in verschillende steden ook erkend als *employer of choice*.

Schaarste omzeilen in Centraal-Europa

In Centraal-Europa heerst schaarste op de arbeidsmarkt: het hoge aantal buitenlandse investeerders zorgt voor een sterk competitieve arbeidsmarkt. Bekaert ondernam dan ook tal van inspanningen om onze naam bekendheid als werkgever aan te scherpen. Via onze gezamenlijke innovatieprojecten met de Universiteit van Trnava (Slovakije), deelname aan diverse jobbeurzen, goede werkomstandigheden en een *employee referral* programma trekken we talent aan.

Op één lijn in Latijns-Amerika

In het kader van de oprichting van de regionale holding in Latijns-Amerika – die de Bekaert-dochters in Venezuela, Colombia, Peru en Ecuador overkoepelt – maakten deze vestigingen een begin met het aligneren van hun HR-beleid. Ze startten met het bepalen van uniforme functieniveaus, *performance management*-en verloningsystemen.

Technologen in West-Europa

Ook België blijft een belangrijk rekruteringscentrum. Hier worden vooral technische profielen aangetrokken, die ook in het buitenland worden ingezet. Een toeneemende internationalisering is hierin merkbaar.

In het voorbije jaar organiseerden we een uitgebreid aantal trainingprogramma's in Europa, om tegemoet te komen aan de noden van vele nieuwkomers in onderzoek en ontwikkeling. Het aantal opleidingsprogramma's voor managers in onderzoek en ontwikkeling, bijvoorbeeld, verdubbelde tegenover vorig jaar. Ook het aantal deelnemers aan introductieprogramma's steeg aanzienlijk.

In België kreeg Bekaert subsidies van de Vlaamse overheid om de opleidingsprogramma's voor medewerkers te ondersteunen. Deze subsidies zijn een

belangrijke ondersteuning om het hoge competentieniveau van onze medewerkers op peil te houden. De Belgische vestigingen moeten immers – om de concurrentie aan te kunnen met buitenlandse vestigingen met een lagere loonkost – voortdurend blijven investeren in hoogtechnologische producten, machines en processen. Hiertoe hebben we nood aan goed opgeleide medewerkers, zowel op operationeel, technisch als algemeen vlak.

Geloof en missie

Bekaert gelooft dat we onze kracht als bedrijf halen uit de langdurige relaties die we opbouwen met onze klanten, leveranciers en andere business partners, met een duidelijke focus op win-winrelaties.

We zijn ervan overtuigd dat het tegemoetkomen aan de wensen van onze klanten de basis is van onze groei.

Onze mensen maken het verschil. De veerkracht, het vertrouwen en de integriteit die zij aan de dag leggen, genereren de kracht die we nodig hebben om onze missie te vervullen.

Bekaert gelooft dat duurzaamheid ook voortvloeit uit de manier waarop we de volle verantwoordelijkheid nemen over onze activiteiten op de omgeving en de maatschappij.

Het is onze missie:

- Om de toekomst van ons bedrijf te vrijwaren door duurzame rendabele groei terwijl we consistent relevante opbrengsten realiseren.
- Om erkend te worden als wereldleider in onze business segmenten, terwijl we onze klanten – als voorkeurleverancier – innovatieve en hoogkwalitatieve producten en diensten leveren.
- Om onze positie als *employer of choice* te behouden voor de grootste talenten door te voorzien in professionele groeiopportuniteiten en competitieve verloning, terwijl we de waarde reflecteren van globale diversiteit.

We hechten niet alleen intern veel belang aan Talent Management; we stimuleren ook de ontwikkeling van talent via partnerships met universiteiten en studentenassociaties. Bekaert steunt BEST, de 'Board of European Students of Technology': dit Europese, grensverleggende initiatief slaat de brug tussen universiteiten, technologiestudenten en de industrie. Nog in België is Bekaert partner in het project 'Technologisch Ondernemen' van de Vrije Universiteit Brussel (VUB): een bedrijfseconomische opleiding voor specifieke technologische sectoren.

Wereldwijd

Daarnaast doen we inspanningen om culturele bruggen te bouwen binnen de groep. Zo organiseren we al verscheidene jaren een workshop 'ChinaConduct' voor medewerkers die vaak samenwerken met Chinese collega's. In 2007 organiseerden we voor het eerst 'IndiaConduct'. In 2008 breidden we deze cyclus uit met 'RussiaConduct' en 'JapanConduct'.

Ook een aantal andere trainingspakketten werd in 2008 grondig herzien. Zo is de veiligheidsopleiding



Op basis van het geloof en de missie van het bedrijf, definieerden we duurzaamheid als volgt:

We erkennen dat ons streven naar duurzame rendabele groei rekening moet houden met de bredere economische, omgevings- en sociale impact van onze activiteiten.

Daarom integreren we de belangen van klanten, medewerkers, aandeelhouders, gemeenschappen en andere stakeholders in alle aspecten van onze activiteiten. Bekaert streeft naar operationele uitmuntendheid in een omgevingsvriendelijke, veilige, gezonde en sociaal verantwoordelijke manier. Bekaert investeert in schone en energie-efficiënte infrastructuur, productieprocessen en producten. Bekaert komt altijd tegemoet aan de lokale standaarden en regelgeving.

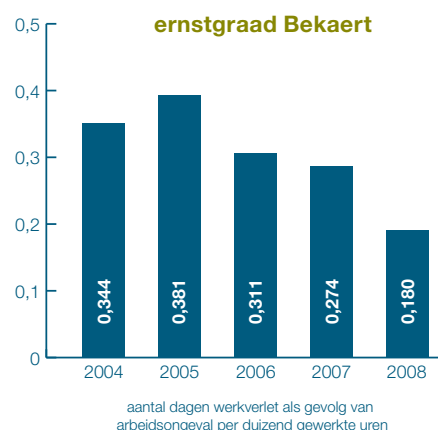
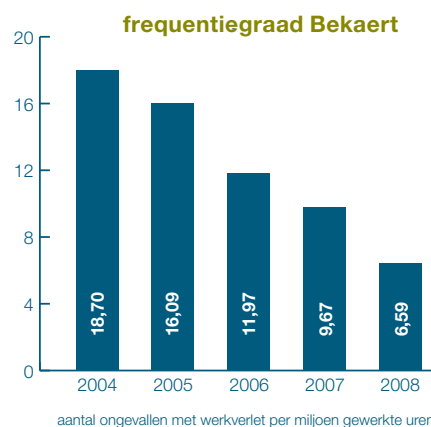
voor productiemangers uitgebreid tot een tweedaags programma, er werd een nieuw trainingcurriculum voor kritische aankoopfuncties uitgewerkt, en het globale inductieprogramma voor managers werd herzien.

Gezondheid en veiligheid

Veiligheid is sinds vanouds een aandachtspunt bij Bekaert: het is ingebed in onze lange traditie van operationele uitmuntendheid. De prestaties op dit vlak worden voortdurend gemeten en wereldwijd vergeleken. In 2008 werd als objectief een daling vooropgesteld van het aantal ongevallen met 15%; we presteerden beter dan vooropgesteld met een daling van 18%.

Veiligheid is dan ook een actiepoint in de jaarplanning van elke Bekaert-vestiging. Bekaert reikt jaarlijks een speciale erkenning uit aan vestigingen die zich op dit terrein onderscheidden.

In 2008 werd het veiligheidsbeleid van de verschillende Europese en Noord-Amerikaanse vestigingen onderworpen aan een audit door de groepsmilieu- en -veiligheidsdienst op basis van het *Bekaert safety management evaluation* systeem. Op basis van de resultaten werd aan de vestigingen gevraagd om een verbeteringsplan op te maken.





Goede werkgever

Ook in 2008 heeft Bekaert haar imago als actieve rekruteerder bevestigd. Wereldwijd waren we in 2008 aanwezig op tal van belangrijke jobevenementen, beurzen en workshops. Hier trekken we medewerkers aan met de capaciteiten en talenten om de bedrijfsplannen waar te maken. We bieden hen een optimale begeleiding en competitieve verloning aan.

Onze vele inspanningen om een *employer of choice* te zijn, werden extern opgemerkt.

In China werden we gelauwerd met de 'Liaoning Labor Award' omwille van de goede dialoog die we onderhouden met de sociale partners. Nog in de provincie Liaoning vielen we in positieve zin op door ons personeelsbeleid, waarvoor we door de lokale overheden de 'Excellent contribution award of CSR compliance' kregen.

In België sleepte Bekaert de 'Top Employer Award' voor de tweede keer op rij in de wacht. Deze prijs wordt toegekend door CRF International, een globale HR-onderzoeksorganisatie. Een onafhankelijke jury van deskundigen onderzoekt hiertoe het HR-beleid en de -praktijken voor hoogopgeleide professionals. Bekaert haalde maximumscores op alle criteria, gaande van verloning over promotiekansen tot opleidingsmogelijkheden.

Ook in andere landen werden we erkend als 'Great Place to Work'. In Ecuador bijvoorbeeld behaalden we een vierde plaats in de ranking van industriële topwerkgevers. We werden er geëvalueerd volgens het vertrouwen, de interpersoonlijke relaties en de trots die leeft bij de werknemers.

Vestigingen leren van vestigingen

Ook op het niveau van vestigingen wil Bekaert 'leren' stimuleren. In samenwerking met klanten en leveranciers worden in 'Key Learning Plants' specifieke producten en processen ontwikkeld. Deze faciliteren de makkelijke implementatie van nieuwe technologie in andere vestigingen en spelen een belangrijke rol in het vermijden van klachten van klanten.





Bekaert-vestigingen die zich in 2008 onderscheidten door opeenvolgende jaren zonder ongevallen met werkverlet te produceren:

- Bekaert Corporation, Spring Green (Wisconsin, Verenigde Staten): 10 jaar
- BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda (Itaúna, Brazilië): 8 jaar
- Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd (Tokio, Japan): 7 jaar
- Bekaert PTBI (Karawang, Indonesië): 6 jaar
- Bekaert Corporation, Rogers (Arkansas, Verenigde Staten): 4 jaar
- Industrias del Ubierna SA (Burgos, Spanje): 3 jaar
- NV Bekaert SA (Zwevegem- Moen, België): 2 jaar
- BBA-Belgo Bekaert Arames Ltda (Sabará, Brazilië): 2 jaar
- BBN-Belgo Bekaert Nordeste S.A. (Feira de Santana, Commercial Products, Brazilië): 2 jaar

Produceerden in 2008 zonder ongevallen met werkverlet:

- Verenigde Staten: Bekaert Corporation, Shelbyville (Kentucky); Bekaert Carding Solutions Inc. (Simpsonville, South Carolina)
- Latijns-Amerika: BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda (Vespasiano, Brazilië)
- India: Bekaert Industries Private Limited, Pune
- China: Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd, China Bekaert Steel Cord Co (beide Jiangyin); Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd (Shanghai); Bekaert New Materials Co Ltd (Suzhou), Bekaert Carding Solutions (Wuxi)

In alle Chinese productievestigingen werd een *behavior based safety system* geïntroduceerd: hiermee wordt het veiligheidsgedrag van werknemers geobserveerd en gecorrigeerd. Tijdens twee regionale meetings deelden medewerkers onderling succesvolle inspanningen, zodat we voortdurende verbeteringen kunnen realiseren. Zowel het aantal ongevallen nam af (met 59%) als de ernst van de ongevallen (met 53%). Vijf Chinese fabrieken draaiden in 2008 zonder werkverlet. De fabriek in Shenyang werd voor haar inspanningen gelauwerd als een *Excellent Enterprise in Safety Management* door de Shenyang ontwikkelingszone in 2008.



In alle staalkoordfabrieken werd het *safety tree model* geïmplementeerd. Dit model is ontwikkeld door de Universiteit van Burgos samen met de Spaanse staalkoordfabriek Ubisa. Het voorziet in een veiligheidsactieplan gebaseerd op vier *drivers* voor veiligheid: de betrokkenheid van het management; het beheer en de controle van risico's; training en communicatie; en participatie van de medewerkers. Men wordt gevraagd om niet alleen onveilige situaties en handelingen te melden, maar ook een risicoanalyse uit te voeren en corrigerende acties voor te stellen. Om dit model in alle staalkoordfabrieken te introduceren, werden tweedaagse regionale workshops georganiseerd waarin zowel de fabrieksmanagers als de veiligheidscoördinatoren deelnamen. Ook voor de Europese managers in productie werd in 2008 een tweedaagse opleiding opgestart over het veiligheidsbeleid, de gevaren van onze producten en machines, de verantwoordelijkheden.

In Latijns-Amerika werd in 2008 eveneens werk gemaakt van veiligheid en gezondheid. Zo liepen interne campagnes rond 'Manos seguras' en 'maand van de veiligheid'. Er werden ook diverse initiatieven tegen stress genomen.

Op 25 september 2008 organiseerde Bekaert een primeur: de eerste Wereldveiligheidsdag, onder het motto *better together in safety and health*. Met deze actie zette de directie het belang van gezondheid en veiligheid in alle vestigingen wereldwijd in de verf. Via diverse activiteiten werden de 23 000 medewerkers aangemoedigd om het veiligheidsbewustzijn hoog te houden en actief bij te dragen tot het voortdurend verbeteren van de resultaten. Alle regionale vestigingen stonden stil bij de actuele veiligheidsresultaten en -objectieven. Overal werd een veiligheidsaudit gehouden, waarbij verbeterpunten en risico-elementen in kaart werden gebracht. De CEO riep via een videoboodschap op om bij te dragen tot een veilige en gezonde werkomgeving. Er werd ook aan kennisuitwisseling gedaan via getuigenissen over ervaringen met het implementeren van het veiligheidsbeleid.

Milieuzorg in onze productie

Met minder grondstoffenverbruik, een bescheidenere energieconsumptie en beperking van afval streven we ernaar het leefmilieu zo weinig mogelijk te belasten.

We stelden een interne benchmark op, die al onze vestigingen vergelijkt inzake emissies, watervervuiling, en het gebruik van energie, water en grondstoffen per eindproduct. Deze internationale vergelijking is een onderdeel van ons *Total Environmental Care-managementsysteem*. Het is ook een aansporing om steeds beter te presteren.



Een medewerker van Vicson (Venezuela) controleert de kwaliteit van het afvalwater.



Met het nieuwe waterzuiveringsstation in Karawang, (Indonesië) kan Bekaert de afvalstromen van de productielijnen sterk reduceren.

REACH-compliance

REACH is de Europese regelgeving voor registratie, evaluatie en toelating van chemische substanties.

Bekaert streeft proactief naar *REACH-compliance*. We dienden een preregistratie in voor alle stoffen waarvoor dit noodzakelijk is. Aan de hand van een gedetailleerde analyse van honderden grond- en hulpstoffen identificeerden we de meest kritische ervan en de strategische leveranciers. Via gedetailleerde vragenlijsten konden we ook bij hen waar nodig de kennis en het bewustzijn van REACH vergroten.

Op basis van deze informatie konden we ons ervan vergewissen dat we het huidige productgamma ook in de toekomst verder kunnen aanbieden: de noodzakelijke grond- en hulpstoffen blijven beschikbaar. Op basis van een doorgedreven screening van onze eindproducten, bleek dat deze geen 'zeer zorgwekkende stoffen' (*substances of very high concern*) bevatten, opgenomen op de kandidaatslijst van het ECHA (European Chemicals Agency).

Energiegedreven procesvernieuwing

Vandaag is de oplopende kost van energie bij Bekaert een drijvende kracht in onze procesinnovatie. De energiekost bij de productie van draad en staalkoord is immers aanzienlijk: vele typische Bekaert processen zoals gloeien, verzinken, draadtrekken en kableren zijn energie-intensieve processen.

Omdat energieproductie mede verantwoordelijk is voor de klimaatopwarming, ontwikkelde de Europese Commissie de 20/20/20 doelstellingen. Tegen 2020 wil ze 20% minder CO₂-emissies realiseren, 20% energie-efficiënter zijn en een aandeel van 20% hernieuwbare energie bereiken in de totale energiemix.

Via verschillende initiatieven wil Bekaert sinds een aantal jaar het energieverbruik van de staalkoord- en draadfabrieken in kaart brengen en terugdringen. Ook in 2008 werd hier intensief op gewerkt.

Onze infrastructuur en onze installaties worden – via regelmatige interne audits – gecheckt op energieverliezen. Tegelijk bepalen we internationaal welke parameters een impact hebben op het energieverbruik. Zo ontdekken we ook *best practices*, die binnen de groep worden gedeeld en overgedragen.

Ook met talloze procesverbeteringsprojecten zoeken we voortdurend naar manieren om minder energie te verbruiken. Hiertoe stelden we het actieplan 'Green 2007' op. Gedurende de voorbije twee jaar zochten

onze milieu-experts en specialisten in machinebouw naar de manier om staalkoord te produceren met de laagst mogelijke CO₂-uitstoot per ton. In 2008 investeerden we wereldwijd in maatregelen die leiden tot een beperking van het energiegebruik in onze staalkoord- en draadfabrieken. Bovendien wordt elke uitbreiding van onze fabrieksinfrastructuur, machines en proceslijnen, onmiddellijk uitgerust met de bestaande 'Green' ideeën. Dit project resulteerde in aanzienlijke energiebesparingen door onder meer recuperatie van warmte, vermindering van wrijving, het verbeteren van isolatie en efficiëntere motoren.

In 2009 is, net als de voorgaande jaren, een investeringsbudget voorzien voor de implementatie van energiebesparende oplossingen in onze bestaande staalkoord- en draadfabrieken.

Voor het eind van 2010 zal de combinatie van retrofit-energiebesparingen en energiebesparende oplossingen in nieuwe machines resulteren in een jaarlijkse reductie van meer dan 200 000GJoule thermale en elektrische energie.

Daarnaast definieerden we in 2008 een onderzoeksproject met als doel fundamentele doorbraken te realiseren in het energieverbruik van typische Bekaert-processen. We zoeken onder meer alternatieve manieren van thermische behandeling en nieuwe manieren om energie te produceren uit proceswarmtebronnen.

Het gebruik van hernieuwbare energie werd in 2008 bestudeerd voor enkele pilootprojecten. Hiermee gaan we de techno-economische haalbaarheid na van windenergie en fotovoltaïsche cellen voor verschillende productie-afdelingen.

Benchmarkconvenant Kyoto-protocol

In 2008 beëindigden we het eerste deel van het benchmarkconvenant voor de Belgische productievestigingen. Onze inspanningen resulteerden in energiebesparingen van 148TJoule ten opzichte van 2002. Gedurende deze periode slaagde Bekaert erin meer te produceren zonder extra CO₂-rechten aan te kopen.

Bovendien werd ook voor de periode 2008-2012 nieuwe energiebesparingsplannen uitgetekend. De tweede ronde van het energieconvenant tussen Bekaert en de Vlaamse overheid werd afgesloten in juni 2008. Intussen werden alvast 21 energiebesparende investeringen goedgekeurd door de overheid; deze zullen in de komende drie jaar worden uitgevoerd.

Foto: warmterecuperator in Bekaert-vestiging voor de productie van stoom door recuperatie van restwarmte van verbrandingsgassen



Burgerzin tegenover de gemeenschap

In de lokale gemeenschappen waar we opereren, willen we een loyale en verantwoordelijke partner zijn. We hechten belang aan een transparante en constructieve omgang met plaatselijke overheden. We verbinden ons ertoe nationale wetgeving en collectieve arbeidsovereenkomsten na te leven. Bekaert onderschrijft de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de verdragen en aanbevelingen van de Internationale Arbeidsorganisatie.

Bekaert hecht bijzonder belang aan leren. Daarom richten de sponsoringsactiviteiten en andere vormen van ondersteuning van de onderneming zich vaak op educatieve projecten.

Een aantal voorbeelden:

- Met het Bekaert University Scholarship Program reikt Bekaert beurzen uit aan getalenteerde studenten van de drie topuniversiteiten in China.
- Bekaert is al verscheidene jaren sponsor van een gerenommeerde business school in China: de China Europe International Business School in Shanghai.
- In Peru voorziet Bekaert in kosteloze 'summer school', niet alleen voor de kinderen van eigen medewerkers, maar ook voor andere kinderen in het dorp. Voor de moeders worden workshops georganiseerd.
- De Dezheng lagere school in Guizhou (China) kreeg van Bekaert zowel financiële steun, computers als schooluitrusting.
- In Colombia ondersteunt Bekaert CENA, een project voor de ondersteuning van technische opleidingen.

Selectief ondersteunen we ook plaatselijke activiteiten en projecten voor sociale, culturele en economische ontwikkeling. Zo financieren we in Latijns-Amerika vaccinatiecampagnes voor kinderen, in China ondersteunen we diverse maatschappelijke projecten.



In diverse vestigingen structureert Bekaert de steun aan maatschappelijke projecten door middel van vrijwilligerprogramma's, zoals het Voluntades de Acero programma in Peru. In Brazilië bundelt het Pro-Volunteer – BBA Social Program de ondersteuning van sociaal-maatschappelijke organisaties ten behoeve van kinderen, educatieve projecten en andere projecten ten dienste van de gemeenschap. Op Volunteer Day (Day V) in 2008 waren diverse medewerkers er actief betrokken bij de oprisingswerken van de geselecteerde organisaties.



Om de hulpverlening aan de slachtoffers van de aardbeving in Sichuan te ondersteunen, schonk Bekaert het bedrag van 5 miljoen renmenbi, waarvan 2 miljoen aan het Chongqing Red Cross in juni 2008. Mr Tu Jing Ping, Deputy Secretary General of Chongqing Municipality, nam uit naam van de Chongqing Municipality de schenking in ontvangst.



Structureel woningbouw-project in Ecuador

“Wonen in een degelijk huis mag in vele landen evident zijn, in Ecuador is dat niet zo. We hebben een tekort van zowat een miljoen huizen. 33% van de Ecuadoranen beschikt niet over een eigen huis. Eigenaar worden is een droom hier!

Medio de jaren 90 ontwikkelde Ideal Alambrec – de Bekaert-vestiging in Ecuador – een huizenproject: Camilo Kohn. Dit project helpt medewerkers en hun familieleden om een huis te kopen in een veilige omgeving. Zo hebben niet alleen onze medewerkers baat bij Bekaerts burgerzin. Ook hun familieleden en de gehele maatschappij plukken er de vruchten van.”



Walter Salvador,
Bekaert, Ideal Alambrec, Ecuador

Hulp bij wederopbouw na aardbeving in Sichuan, China

“In mei werd de Chinese provincie Sichuan – vooral in de arrondissementen Wenchuan en Beichuan – getroffen door een enorme aardbeving. De zware schok schudde zuidwest-China door elkaar. Duizenden mensen kwamen om, tienduizenden verloren hun huis.

Het topmanagement van Bekaert besliste onmiddellijk om de slachtoffers hulp te bieden. Ook hier in Weihai beslisten we iets te doen. Iedereen was het ermee eens; het is trouwens één van de bedrijfswaarden om mensen in nood te helpen.

Het resultaat? Bekaert, de verschillende vestigingen en de medewerkers brachten een € 0,5 miljoen samen. Dat bedrag schonken we aan het Rode Kruis ter ondersteuning van de reddingsoperaties en heropbouw.”



Diao Qingli,
Bekaert, Shandong Tire Cord, Weihai, China

Trainingscentrum in Ica, Peru

“Tijdens een zware aardbeving in Ica in augustus 2007 kwamen 510 mensen om, 1 500 raakten gewond, 17 000 huizen werden verwoest, 85 000 mensen waren getroffen.

Eén van de oorzaken van het grote aantal slachtoffers? Het courante gebruik van verkeerde bouwtechnieken.

Om bij te dragen tot de wederopbouw, sloeg Prodac, onze lokale Bekaert-vestiging, de handen in elkaar met andere bedrijven actief in de bouwsector: de belangrijkste cementproducent van het land Cementos Lima, en Unicon. Gezamenlijk zetten we – op de gronden van Prodac – een trainingscentrum op. Wie wil bouwen, kan er een opleiding komen volgen over goede bouwtechnieken en -materialen. Voor alle slachtoffers van de aardbeving zijn deze opleidingen gratis. Op die manier dragen we structureel een steentje bij tot een betere huisvesting voor de Peruanen.”



Manuel Gallofre,
Bekaert, Prodac, Peru



Wendbare oplossing voor winst in windenergie

Weinig alternatieve energiebronnen spreken zo tot de verbeelding als de wind. Niettemin is toptechnologie vereist om deze natuurlijke energie om te zetten in elektrische energie. Door de klimaatopwarming en schaarste aan fossiele brandstoffen wint windenergie aan belang. Dit resulteert in meer onderzoek en snellere innovatie bij zowel de windenergieproducenten als hun toeleveranciers, waaronder Gates...

Om hun prestatievermogen op te drijven worden windturbines alsmaar hoger gebouwd en verder op zee geplaatst. Hiermee stijgen de over te brengen krachten sterk en neemt het gewicht van het transmissiesysteem van de wieken buitenproportioneel toe. Zodat een zoektocht is ingezet naar nieuwe overbrengingssystemen. Deze systemen zorgen voor optimale energieproductie: ze passen de stand van de rotorbladen aan in functie van de windrichting en –snelheid. Bij zeer hoge windsnelheden, zoals bij stormen of orkanen, wordt de druk op de wieken zeer groot. Om te vermijden dat ze in *overdrive* gaan en dat de installatie zichzelf vernietigt, zetten de aandrijfsystemen de rotorbladen op die momenten 'uit de wind': door ze dwars te draaien, stoppen ze.

Gates, bijvoorbeeld, een van de toeleveranciers van Vensys-windmolens, heeft samen met hun partner Walther Flender een alternatief aandrijfsysteem voor de wieken ontwikkeld dat gebruik maakt van getande riemen.

“ De aandrijfriemen, die de stand van de rotorbladen bepalen in functie van de windrichting en –snelheid, zijn van essentieel belang voor de veilige en langdurige werking van de windturbines. Een storing kan zelfs tot een volledig verlies van de installatie leiden. Bij onze zoektocht naar een ultrasterk en lengtestabiel materiaal, kwamen we terecht bij Bekaert. Zij voorzien ons van hogekwaliteitsstaalkoord, waarmee wij perfect kunnen voldoen aan de noden van onze eindklanten.”

Hans Metzen, Application Engineer Gates

Traditioneel zijn de rubberen getande aandrijfriemen versterkt met glasvezel: een stevig materiaal, bestand tegen de grote krachtoverbrenging. Glasvezel is echter te elastisch, waardoor de riemen op termijn uitzetten en de wieken minder nauwkeurig worden afgesteld. Opdat de windturbines hun energiebron langdurig optimaal zouden benutten én opdat de veiligheid van de installaties gegarandeerd zou zijn, bleek het staalkoord van Bekaert de enige toereikende oplossing.

Aan Bekaert werd de vraag gesteld naar de technische mogelijkheden van staalkoord. Om te voldoen aan de hoge vereisten inzake wendbaarheid, treksterkte, lengtestabiliteit en adhesie met het Gates rubber, ontwikkelde Bekaert een hoogkwalitatief staalkoord, opgebouwd uit 83 gevlochten draden.

De bijkomende voordelen die deze staalkoordversterkte riemoplossing biedt? Ze is aanzienlijk lichter ten opzichte van de tandwielkasten, het traditionele systeem voor de wiekaansturing, wat de installatie ervan op grote hoogte sterk vereenvoudigt. Bovendien biedt de ingewikkelde architectuur van het staalkoord voldoende soepelheid om over kleine tandwielen te worden gespannen, waarmee de nieuwere types windturbines zijn uitgerust om ruimte te besparen. En meer nog: de staalkoordversterkte riemen zijn onderhoudsvrij; in tegenstelling tot tandwielkasten hoeven ze niet regelmatig te worden geolied. Gates kan zo de windturbinefabrikanten een oplossing bieden die een duurzame, precieze afstelling van de rotorbladen garandeert.



06

Corporate Governance



Bekaert hecht bijzonder belang aan corporate governance, en is zich ervan bewust dat goed bestuur van genoteerde bedrijven een belangrijk element is van investeringsbeslissingen. De onderneming respecteert derhalve internationaal aanvaarde normen en regels. In uitvoering van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 16 december 2005 het Bekaert Corporate Governance Charter goedgekeurd.



Corporate Governance

Bekaert leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, en legt in haar Charter of in dit Corporate Governance hoofdstuk uit waarom ze afwijkt van enkele bepalingen ervan.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit veertien leden, waarvan acht zijn voorgedragen door de hoofdaandeelhouders. De functies van Voorzitter en van Gedelegeerd Bestuurder worden nooit door dezelfde persoon uitgeoefend. De Gedelegeerd Bestuurder is het enig lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Drie bestuurders zijn onafhankelijk in de zin van artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen en van bepaling 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code: Dr Alan Begg, Sir Anthony Galsworthy en Lady Barbara Thomas Judge. Sir Anthony werd voor het eerst benoemd in 2004. Lady Judge werd in 2007 benoemd. Dr Begg werd benoemd in 2008 en heeft inmiddels zijn initieel vormingsprogramma afgewerkt. Deze drie bestuurders voldoen eveneens aan de onafhankelijkheidscriteria van het nieuwe artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

Het Bekaert Corporate Governance Charter is beschikbaar op www.bekaert.com

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidige mandaat	Hoofdfunctie (*)	Aantal bijgewoone vergaderingen	Aantal bijgewoone buitengewone vergaderingen
Voorzitter					
Baron Buysse	2000	2009	NV Bekaert SA	7	2
Gedelegeerd Bestuurder					
Bert De Graeve	2006	2009	NV Bekaert SA	7	2
Leden voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Baron Bekaert	1994	2009	Bestuurder van vennootschappen	7	2
Roger Dalle	1998	2010	Bestuurder van vennootschappen	7	3
Graaf Charles de Liedekerke	1997	2009	Bestuurder van vennootschappen	7	2
François de Visscher	1992	2010	President, de Visscher & Co. LLC (Verenigde Staten)	6	2
Hubert Jacobs van Merlen	2003	2009	President & CEO, IEE SA (Luxemburg)	6	2
Maxime Jadot	1994	2009	Président du Directoire, Fortis Banque France (Frankrijk)	6	1
Bernard van de Walle de Ghelcke	2004	2010	Partner Linklaters LLP (België)	7	2
Baudouin Velge	1998	2010	Gedelegeerd bestuurder, Interel PR & PA (België)	7	2
Onafhankelijke bestuurders					
Dr Alan Begg (**)	2008	2011	Senior Vice President Technology Development and Quality, SKF (Zweden)	4	1
Sir Anthony Galsworthy	2004	2010	Advisor to Standard Chartered Bank (Verenigd Koninkrijk)	7	1
Lady Barbara Thomas Judge	2007	2010	Chairman of the UK Atomic Energy Authority (Verenigd Koninkrijk)	6	1
Andere leden					
Julien De Wilde	2002	2009	Bestuurder van vennootschappen	7	2

(*) Het curriculum vitae van de leden van de Raad van Bestuur is terug te vinden op www.bekaert.com.

(**) Benoemd op 14 mei 2008.

Activiteitenverslag

De Raad heeft in 2008 tienmaal vergaderd. Er waren zeven gewone en drie buitengewone vergaderingen. In het licht van zijn streven om voeling te houden met de wereldwijde activiteiten van Bekaert heeft de Raad één van zijn gewone vergaderingen in China gehouden. Eenmaal heeft de Raad een besluit genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

Naast de uitoefening van zijn wettelijke en statutaire bevoegdheden, behandelde de Raad van Bestuur in 2008 onder meer de volgende onderwerpen:

- het budget voor 2008;
- belangrijke investeringen, acquisitieprojecten en overige wijzigingen in de deelnemingenportefeuille;
- de inkoop van eigen aandelen;

- de opvolging van de langetermijnstrategie van de Groep en zijn voornaamste componenten;
- de sluiting van de vestiging in Lanklaar;
- de plannen voor de periode 2009-2011;
- de financiële crisis in de tweede jaarhelft, de impact op Bekaert, en het antwoord van het bedrijf op de gewijzigde economische en financiële omstandigheden.

Vergoeding

De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur is opgenomen in onderstaande tabellen.

Bestuurdersvergoedingen (honoraria Raad van Bestuur)

in €	Vaste vergoedingen	Variabele aanwezigheidsvergoedingen Raad van Bestuur	Variabele aanwezigheidsvergoedingen Comités	Totaal 2008
Voorzitter				
Baron Buysse	500 040	-	-	500 040
Bestuurders				
Gary Allen	18 592	2 479	-	21 071
Alan Begg	23 240	12 395	2 974	38 609
Baron Bekaert	37 184	22 311	4 461	63 956
Roger Dalle	37 184	22 311	4 461	63 956
Bert De Graeve	37 184	22 311	-	59 495
Graaf Charles de Liedekerke	37 184	22 311	4 461	63 956
François de Visscher	37 184	19 832	2 974	59 990
Julien De Wilde	37 184	19 832	-	57 016
Sir Anthony Galsworthy	37 184	19 832	5 948	62 964
Hubert Jacobs van Merlen	37 184	19 832	-	57 016
Maxime Jadot	37 184	17 353	8 922	63 459
Lady Barbara Thomas Judge	37 184	14 874	4 461	56 519
Bernard van de Walle de Ghelcke	37 184	22 311	-	59 495
Baudouin Velge	37 184	22 311	2 974	62 469
Totaal brutovergoedingen	988 080	260 295	41 636	1 290 011

Vergoeding Gedelegeerd Bestuurder*

in €	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Overige contractuele vergoedingen	Totaal 2008
Bert De Graeve	656 372	450 000	167 679	1 274 051
Aantal toegekende aandelenopties				8 000

(*) De vaste vergoeding omvat de vergoedingen ontvangen als lid van de Raad van Bestuur van NV Bekaert SA.

Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft drie adviserende comités opgericht.

Audit en Finance Comité

Het Audit en Finance Comité adviseert de Raad van Bestuur over de benoeming, het ontslag en de bezoldiging van de commissaris en de omvang van zijn controleopdracht, en meer in het algemeen over alle aangelegenheden die verband houden met de gewone en geconsolideerde jaarrekening en met de halfjaarlijkse resultaten, en over de activiteiten van het interne auditdepartement.

Het Comité telt vier leden, die niet-uitvoerende bestuurders zijn. In afwijking van bepaling 5.2/1 van de Belgische Corporate Governance Code wordt het voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur: Bekaert wenst immers dat de Voorzitter alle comités voorziet, om zo zijn specifieke taak van bescherming van de belangen van alle aandeelhouders optimaal te kunnen vervullen.

Het Comité bestaat bovendien uit drie bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is. In afwijking op bepaling 5.2/1 van de Belgische Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, vindt Bekaert het billijk dat het Audit en Finance Comité de evenwichtige samenstelling weerspiegelt van de voltallige Raad. De deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van Lady Judge, de onafhankelijk bestuurder in het Comité, blijkt o.m. uit haar functie van ondervoorzitter van de Financial Reporting Council, de Britse toezichthouder voor boekhouding en corporate governance, die zij uitoefende tot eind 2007.

De Gedelegeerd Bestuurder en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar worden tot de vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke dialoog tussen Raad van Bestuur en uitvoerend management.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoone vergaderingen
Baron Buysse	2009	3
François de Visscher	2010	2
Baudouin Velge	2010	2
Lady Barbara Thomas Judge	2010	3

Het Comité vergaderde in 2008 driemaal. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de jaarlijkse en halfjaarlijkse resultaten en de trimestriële activiteitenverslagen;
- de activiteiten en verslagen van de commissaris;
- de thesauriesituatie;
- de financieringsmaatregelen van Bekaert ingevolge de financiële crisis.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur omtrent de (her)benoeming van bestuurders, de benoeming en de vergoeding van de leden van het Bekaert Group Executive, de vergoedingspolitiek ten aanzien van het senior management, en alle aspecten van de warranten- en optieplannen van Bekaert.

Het Comité bestaat uit vier leden, die niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, en bestaat bovendien uit drie bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is. In afwijking op bepaling 5.4/1 van de Belgische Corporate Governance Code, volgens hetwelk op zijn minst een meerderheid van de leden onafhankelijk moet zijn, vindt Bekaert het billijk dat het Benoemings- en Remuneratiecomité de evenwichtige samenstelling weerspiegelt van de voltallige Raad.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoone vergaderingen
Baron Buysse	2009	3
Roger Dalle	2010	3
Maxime Jadot	2009	3
Dr Alan Begg (*)	2011	2

(*) Benoemd op 25 juni 2008.

Het Comité vergaderde in 2008 driemaal. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de opstelling van het HR-departement in functie van de geografische expansie van Bekaert;
- de benoeming van een nieuwe onafhankelijk bestuurder en van nieuwe leden van het senior management;
- het jaarlijks aanbod van warrants en aandelenopties.

Strategisch Comité

Het Strategisch Comité adviseert de Raad van Bestuur over het algemeen beleid van Bekaert, en over de belangrijkste strategische beslissingen omtrent de ontwikkeling van de onderneming.

Het Comité telt zes leden, vijf waarvan niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, en bestaat bovendien uit de Gedelegeerd Bestuurder en vier bestuurders, waarvan één bestuurder onafhankelijk is.

Naam	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoone vergaderingen
Baron Buysse	2009	3
Bert De Graeve	2009	3
Baron Bekaert	2009	3
Graaf Charles de Liedekerke	2009	3
Maxime Jadot	2009	3
Sir Anthony Galsworthy	2010	3

Het Comité vergaderde in 2008 driemaal. Er werd in hoofdzaak aandacht besteed aan de opvolging van de langetermijnstrategie van de Groep en zijn voornaamste componenten.

Uitvoerend Management

Samenstelling

Het Bekaert Group Executive bestaat uit vijf leden. Het wordt voorgezeten door de Gedelegeerd Bestuurder en bestaat bovendien uit vier leden die de titel Algemeen Directeur dragen. Zij zijn verantwoordelijk voor de diverse activiteitenplatforms, voor financiën en administratie, en voor technologie.

Naam	Functie	Benoeming
Bert De Graeve	Gedelegeerd Bestuurder	2006
Bruno Humblet	Chief Financial Officer Gespecialiseerde filmdeklagen	2006
Dominique Neerincx	Chief Technology Officer Industriële deklagen	2006
Geert Roelens	Geavanceerde draadproducten/Staalkoord	2008
Henri-Jean Velge	Geavanceerde draadproducten/Draad Geavanceerde materialen	1998

Vergoeding

De vergoeding van de leden van het Bekaert Group Executive, alsook die van het senior management, is opgenomen in onderstaande tabel.

Vergoedingen van leden van het Bekaert Group Executive en senior management

in duizend €	2007	2008
Aantal personen	19	19
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
Basisvergoedingen	3 669	3 912
Variabele vergoedingen	1 836	1 954
Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen	547	502
Vergoedingen na uitdiensttreding		
Toegezegdpensioenregelingen	231	227
Toegezegdebijdrageregelingen	400	426
Op aandelen gebaseerde betalingen	277	746
Totaal brutovergoedingen	6 960	7 767
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	366	409
Aantal toegekende warrants en opties (aandelenoptieplannen)	25 350	45 400

Aan elk lid van het Bekaert Group Executive wordt jaarlijks een aantal aandelenopties aangeboden. De beslissing om aangeboden opties te aanvaarden, en bijgevolg het aantal toe te kennen opties, is een persoonlijke keuze die met diverse factoren te maken kan hebben, zodat bekendmaking van het aantal toegekende opties op individuele basis de persoonlijke sfeer van betrokkenen binnentreedt: om deze reden verkiest Bekaert af te wijken van bepaling 7.17 van de Belgische Corporate Governance Code, en wordt enkel het aantal aan de Gedelegeerd Bestuurder toegekende opties op individuele basis vermeld.

Contractuele bepalingen

De met de leden van het Bekaert Group Executive overeengekomen aanwervings- en vertrekregelingen bevatten geen bedingen die in het licht van de geldende Belgische wetgeving of van de huidige Belgische praktijk terzake als ongebruikelijk kunnen worden bestempeld. In afwijking op bepaling 7.18 van de Belgische Corporate Governance Code gaat Bekaert bijgevolg niet nader op die contractuele bepalingen in.

Aandelen en aandeelhouders

Onze benadering

Bekaert wil haar aandeelhouders financiële informatie van hoge kwaliteit bieden. We streven naar helderheid en transparantie en gaan daarom voortdurend een open dialoog aan met onze aandeelhouders.

Bekaert heeft er altijd voor gekozen snel te reageren op de internationale regelgeving. De geconsolideerde financiële cijfers worden opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Door waarde te creëren voor de klant, genereert Bekaert ook waarde voor de aandeelhouders en andere belanghebbenden. Zowel particuliere als institutionele beleggers halen voordeel uit het ononderbroken streven naar transparante verslaggeving, zowel op aandeelhoudersvergaderingen als tijdens bijeenkomsten met analisten. Hierdoor werd de samenstelling van de aandeelhoudersstructuur in toenemende mate internationaal.

Aandeelidentificatie

Het Bekaert-aandeel noteert op NYSE Euronext Brussels onder de ISIN BE0003780948 (BEKB) en werd voor het eerst genoteerd in december 1972. De VVPR strip noteert onder de ISIN BE0005569406 (BEKS). De ICB sector code is 2727 Diversified Industrials.

Evolutie van het aandeel in 2008

Het aandeel opende het jaar aan een koers van € 90,59, maar daalde vrij vlug – in het kielzog van de evolutie op de financiële markten – tot € 73,50 in de derde week van januari. De bekendmaking van de sterke omzetcijfers in februari en de goede resultaten over 2007 in maart lag aan de basis van de stijging van het aandeel in het eerste halfjaar, met een piek op 19 mei van € 109,37.

Het tweede halfjaar begon aarzelend en de koers brokkelde halfweg juli af tot € 89,35. Er werd afwachting uitgekeken naar de eerste semesterresultaten. Deze werden gekenmerkt door de beter dan verwachte weerstand in de Verenigde Staten en in de bouwsector, de continue organische groei in China en in Latijns-Amerika, de mogelijkheid om grondstofprijzen door te rekenen en een productmix waarbij innovatieve producten zorgden voor een hogere toegevoegde waarde. Dat alles leidde tot een versnelde groei en een expansie van de EBIT-marge tot 11,2% in de eerste jaarhelft. Kort na de bekendmaking van de resultaten, kende het aandeel de grootste dagklim ooit: meer dan 13%. De koers steeg verder tot een historisch

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Koers op 31 december	50,50	58,75	78,95	94,70	92,00	48,32
Hoogste koers	50,75	59,95	78,95	102,60	113,90	121,24
Laagste koers	31,00	43,37	55,30	69,20	82,90	43,70
Gemiddelde koers	41,22	50,06	65,13	81,99	98,19	88,53
Strips op 31 december	0,79	0,51	0,62	0,56	0,45	0,68
Dagelijks volume	28 950	33 439	39 639	58 414	57 414	74 380
Dagelijkse omzet (in miljoen euro)	1,2	1,7	2,6	4,5	5,4	6,4
Jaarlijkse omzet (in miljoen euro)	304	435	653	1 228	1 433	1 652
Marktkapitalisatie (in miljoen euro)	1 115	1 285	1 700	1 984	1 824	956
Free float	59,7	57,9	57,2	56,1	61,7	60,9

hoogtepunt van € 121,24 op 2 september. De hoogste targetprijs bedroeg op dat ogenblik € 147.

Kort daarna werden de gevolgen van de kredietcrisis zichtbaar in de sterke vertraging van de reële economie. De Verenigde Staten waren al bijna een jaar in recessie en ook de Eurozone kwam technisch gezien in een recessie. Het Verenigd Koninkrijk ontgoochelde door een daling van het bnp van 0,5% in het derde kwartaal. De vrees voor deflatie en de globalisering van de recessie verhoogde de druk op de groeilanden. Ook China voelde de effecten, maar neemt belangrijke maatregelen om de nationale economie te ondersteunen. Wereldwijd daalden de orderboeken en de pijplijn van voorraden werd herleid tot het strikte minimum. Dit alles gaf aanleiding tot een sterk verminderde activiteit in de industrie. Door het restrictieve kredietbeleid van de banken verschoof de aandacht naar de schuldstructuur en de herfinancieringsmogelijkheden van de bedrijven. Door de relatief lage schuldgraad en de sterke balansstructuur had Bekaert weinig hinder van deze problematiek.

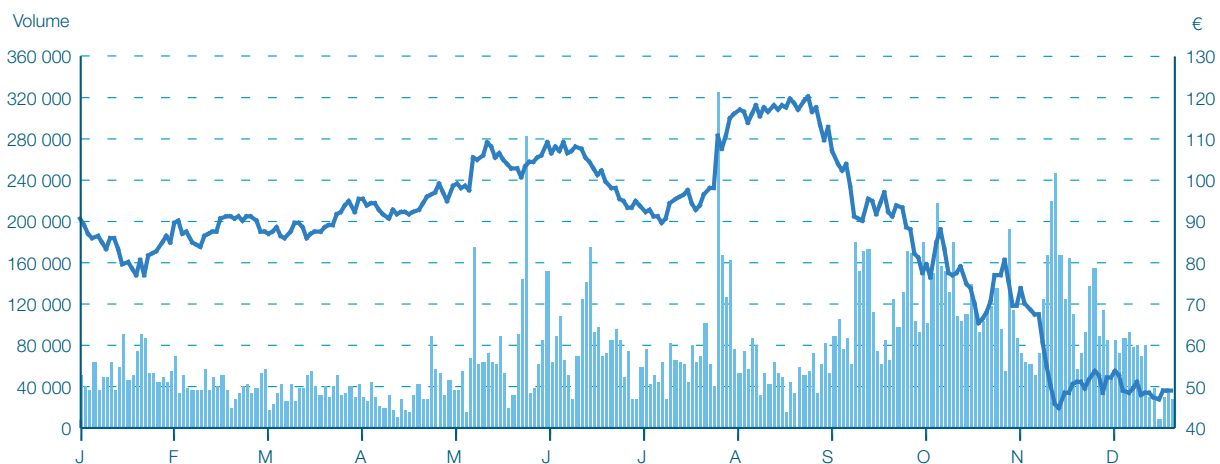
Door de snel verslechterende macro-economische omstandigheden en door de geforceerde verkoop van aandelen door institutionele beleggers op zoek naar

cash, nam de hoge volatiliteit nog toe. De beurskoersen van de meeste bedrijven gingen onderuit. Waar Bekaert goed stand hield in de eerste drie kwartalen, daalde de koers van het aandeel nu ook met 64% ten opzichte van begin september tot € 43,70 op 20 november 2008. De publicatie van een omzetgroei van meer dan 40% in het derde kwartaal bracht geen soelaas. De vrees voor de negatieve gevolgen verbonden aan de sterke vertragingen in de automobiel- en bouwsector en de verwachting dat ook de groeilanden zwaar te lijden zullen hebben van de kredietcrisis namen de bovenhand. Op 31 december 2008 bedroeg de koers € 48,32, ver onder de boekwaarde. Eind december bevestigde Bekaert zich als lid van de BEL20, de Belgische referentie-index.

Verhandelde volumes

Het aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg in 2008 gemiddeld 74 380, een stijging met 30% ten opzichte van 2007. In de eerste jaarhelft waren de volumes eerder laag, terwijl de liquiditeit in de tweede helft duidelijk toenam, met in oktober zelfs een maandgemiddelde van 135 000 aandelen per dag. Op 1 augustus piekte het volume op 330 000 aandelen, een heel ander beeld dan in 2001, toen slechts een dagvolume van 18 000 aandelen werd gehaald.

verhandeld volume en koers van het Bekaert-aandeel in 2008



Bekaert versus BEL20



Bekaert versus BEL20, NEXT100 en NEXT150 (2008)

Van februari tot november deed het aandeel het aanzienlijk beter dan de referentie-indexen. Pas op het einde van het jaar werd alle voorsprong tenietgedaan. De BEL20 index daalde van 4 117 punten in het begin van het jaar tot 1 784 punten in het najaar.

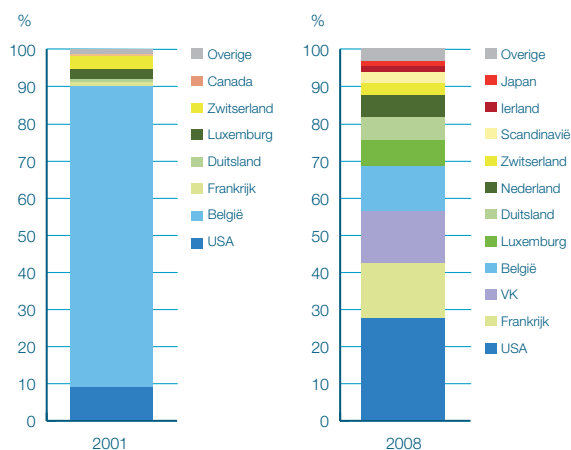
Internationalisering van de aandeelhoudersstructuur en belangrijke deelnemingen

Na een sterke internationalisering van de aandeelhoudersstructuur in de vorige jaren, tekende zich in 2008 ongeveer dezelfde geografische spreiding af als het jaar voordien.

Bekaert versus NEXT100 en NEXT150



toenemende internationalisering van onze aandeelhoudersstructuur



Kapitaalstructuur

Het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA bedraagt € 174 668 000, en is vertegenwoordigd door 19 783 625 aandelen zonder vermelding van waarde. De aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd.

Het aantal VVPR strips bedraagt 4 007 626.

Het totaal aantal uitstaande warrants onder de aandelenoptieplannen SOP1 en SOP 2005-2009 bedraagt 276 978.

In de loop van 2008 werden in totaal 113 625 warrants uitgeoefend onder het aandelenoptieplan SOP1 1999-2004 voor werknemers, hetgeen resulteerde in de uitgifte van 113 625 nieuwe aandelen en VVPR strips NV Bekaert SA, een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met € 1 005 000 en een verhoging van de uitgiftepremie met € 4 357 333.

In 2008 heeft Bekaert in totaal 238 800 eigen aandelen ingekocht:

- 22 800 aandelen werden geleverd aan de personen die hun opties conform het aandelenoptieplan SOP2 hadden uitgeoefend;
- 161 000 aandelen werden vernietigd in het kader van een inkoopprogramma; en
- 55 000 aandelen werden in portefeuille gehouden.

Als gevolg van bovengenoemde bewegingen verminderde het aantal aandelen met 47 375, terwijl het aantal VVPR strips met 113 625 toenam.

In 2008 werden voor de derde maal warrants uitgegeven in het kader van het aandelenoptieplan SOP 2005-2009 op aandelen NV Bekaert SA: er werden 76 400 warrants uitgegeven ten gunste van leden van het Bekaert Group Executive, het senior management en hogere kaderleden. Elke warrant kan worden omgezet in één nieuw uit te geven aandeel met VVPR strip NV Bekaert SA tegen een uitoefenprijs van € 85,00. Op 18 december 2008 werd een vierde aanbod van 100 900 warrants gedaan. Elke warrant van de vierde serie zal in één nieuw uit te geven aandeel met VVPR strip NV Bekaert SA omgezet kunnen worden tegen een uitoefenprijs van € 49,98. Onder het aandelenoptieplan SOP2005-2009 werden tot 31 december 2008 in totaal 207 836 warrants toegekend.

Onder het aandelenoptieplan SOP2 werden 14 500 opties toegekend in 2008: elke optie zal kunnen worden omgezet in één bestaand aandeel met VVPR strip NV Bekaert SA tegen een uitoefenprijs van € 85,00. Op 18 december 2008 werd een nieuw aanbod van 21 500 opties gedaan. Elke optie van deze serie zal in één bestaand aandeel met VVPR strip NV Bekaert SA omgezet kunnen worden tegen een uitoefenprijs van € 49,98. Onder het aandelenoptieplan SOP2 werden tot 31 december 2008 in totaal 116 420 opties toegekend.

De aandelenoptieplannen SOP 2005-2009 en SOP2 zijn conform de wet van 26 maart 1999.

Detailgegevens omtrent kapitaal, aandelen en aandelenoptieplannen zijn te vinden in het Financieel Overzicht (Toelichting 6.11 van dit jaarverslag).

Bekaerts dividendbeleid

Het is het beleid van de Raad van Bestuur om de Algemene Vergadering van aandeelhouders een winstverdeling voor te stellen die, in zoverre de winst het toelaat, enerzijds voorziet in een stabiel of toenemend dividend en die anderzijds een adequate cashflow voor investeringen en zelffinanciering ter ondersteuning van de groei verzekert. In de praktijk betekent dit dat de vennootschap streeft naar een *pay-out ratio* die op termijn circa 40% van het aan de Groep toerekenbare perioderesultaat zal bedragen.

in €	2004	2005	2006	2007	2008
Per aandeel					
Brutodividend	2,000	3,000	2,500	2,76	2,80
Basis	1,88	2,00	2,50	2,76	2,80
Nettodividend	1,500	2,250	1,875	2,07	2,10
Nettodividend met VVPR strip	1,700	2,550	2,125	2,346	2,38
Coupon nummer	6	7	8	9	10
Betaalbaarstelling dividend	18/05/05	17/05/06	16/05/07	21/05/08	20/05/09

Voorstel van resultaatsverwerking

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2008 en van het vertrouwen in haar toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 2,10. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,38 bedragen.

Algemene Vergaderingen van aandeelhouders

De gewone Algemene Vergadering vond op 14 mei 2008 plaats. Op dezelfde dag werd ook een buitengewone Algemene Vergadering gehouden. Op 16 april 2008 vond een bijzondere Algemene Vergadering plaats. De besluiten van de drie vergaderingen zijn op www.bekaert.com terug te vinden.

Meer gedetailleerde informatie vindt u in de Bekaert Shareholders' Guide 2008 en www.bekaert.com

Regels van behoorlijk gedrag

Wettelijke belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Volgens artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen moet een lid van de Raad van Bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. Een dergelijk belangenconflict kwam in 2008 tweemaal voor in hoofde van de Gedelegeerd Bestuurder, die daarbij telkens de bepalingen van artikel 523 naleefde.

Op 13 maart 2008 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over de vergoeding van de Gedelegeerd Bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité keurt de Raad goed:

- de toekenning van een bonus van € 450 000 aan de Gedelegeerd Bestuurder voor 2007;
- de voorgestelde bonusdoelstellingen 2008 voor de Gedelegeerd Bestuurder, zoals geamendeerd; en
- een verhoging met 5% van de vaste remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder voor 2008.

Op 12 december 2008 moest de Raad van Bestuur zich uitspreken over het aanbod van aandelenopties aan de Gedelegeerd Bestuurder. Uittreksel uit de notulen:

Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft aanbevelen de Gedelegeerd Bestuurder 10 000 opties aan te bieden: vermits het opties op bestaande aandelen betreft zal de vennootschap een aantal aandelen op de beurs moeten kopen dat gelijk is aan het aantal opties dat door de Gedelegeerd Bestuurder uitgeoefend zal worden. De aan te bieden opties zullen boekhoudkundig verwerkt worden als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS2. In de veronderstelling dat de Gedelegeerd Bestuurder alle 10 000 aan te bieden opties zal aanvaarden, en op basis van een voorlopig op € 50,204 te schatten uitoefenprijs, kan de kost van deze opties op € 161 800 geraamd worden. De correcte kost zal pas berekend kunnen worden na de aanvaarding van het aanbod, d.i. op 16 februari 2009. Het bedrag wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode van drie jaar. De Raad besluit op 18 december 2008 een aanbod van opties te doen conform de aan de vergadering

van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 11 december 2008 voorgelegde lijst, en 10 000 opties aan de Gedelegeerd Bestuurder aan te bieden. Alle op 18 december 2008 aan te bieden opties hebben betrekking op nieuwe aandelen conform het optieplan op aandelen 2005-2009, behalve de aan de zelfstandige leden van het Bekaert Group Executive aan te bieden opties, welke betrekking hebben op bestaande aandelen conform het aandelenoptieplan SOP2.

Andere transacties met bestuurders en uitvoerend management

Het Bekaert Corporate Governance Charter bevat gedragsregels met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de Raad van Bestuur en van het Bekaert Group Executive die buiten de werkings sfeer van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen vallen. Deze leden worden geacht met Bekaert verbonden partijen te zijn, en moeten jaarlijks melding maken van rechtstreekse of onrechtstreekse transacties met Bekaert of haar dochterondernemingen. Het enig potentieel belangenconflict waarvan Bekaert op de hoogte is betreft transacties tussen een vennootschap van een lid van de Raad van Bestuur en een dochteronderneming van Bekaert (cfr. Toelichting 7.6 bij het Financieel Overzicht van dit jaarverslag): deze transacties geschieden tegen gebruikelijke marktvoorwaarden.

Marktmisbruik

Overeenkomstig bepaling 3.7 van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur op 27 juli 2006 de Bekaert Insider Dealing Code uitgevaardigd, die integraal is opgenomen in Appendix 4 van het Bekaert Corporate Governance Charter. De Code legt de leden van de Raad van Bestuur, het Bekaert Group Executive, het senior management en bepaalde andere personen beperkingen op inzake transacties in Bekaert-effecten tijdens gesloten periodes en sperperiodes. De Code bevat ook regels aangaande de interne meldingsplicht van voorgenomen transacties, alsmede de openbaarmaking van uitgevoerde transacties middels een melding aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA). De Voorzitter van de Raad van Bestuur is de Compliance Officer voor de Bekaert Insider Dealing Code.

Relevante elementen bij een openbaar overnamebod

Beperkingen van de overdracht van effecten

De statuten bevatten geen beperkingen inzake de overdraagbaarheid van de aandelen, behoudens in geval van controlewijziging, voor dewelke conform artikel 11bis van de statuten de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur moet worden aangevraagd.

Voor het overige zijn de aandelen in de regel vrij overdraagbaar. De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van enige wettelijke beperking op de overdracht van aandelen in hoofde van enige aandeelhouder.

Beperkingen van de uitoefening van het stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem. De statuten bevatten geen beperkingen van het stemrecht en iedere aandeelhouder kan zijn stemrecht uitoefenen op voorwaarde dat hij geldig werd toegelaten tot de Algemene Vergadering en dat zijn rechten niet werden geschorst. De regels inzake de toelating tot de Algemene Vergadering zijn opgenomen in artikel 31 van de statuten. Krachtens artikel 11 kan de vennootschap de uitoefening schorsen van rechten verbonden aan effecten die toebehoren aan verscheidene eigenaars.

Niemand kan op de Algemene Vergadering aan een stemming deelnemen voor stemrechten die verbonden zijn aan effecten waarvan hij niet krachtens de wet tijdig kennis heeft gegeven.

De Raad van Bestuur is niet op de hoogte van enige andere wettelijke beperking inzake de uitoefening van het stemrecht.

Aandeelhoudersovereenkomsten

De Raad van Bestuur zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht, met uitzondering van de overeenkomsten vermeld in de kennisgevingen die opgenomen zijn in het Financieel Overzicht (Informatie met betrekking tot de moedervenootschap: staat van het kapitaal) van dit jaarverslag.

Benoeming en vervanging van bestuurders

De statuten (artikelen 15 en volgende) en het Bekaert Corporate Governance Charter bevatten specifieke regels inzake de (her)benoeming, vorming en evaluatie van bestuurders.

De bestuurders worden voor een maximale duur van vier jaar (in de praktijk doorgaans drie jaar) door de Algemene Vergadering van aandeelhouders benoemd, die hen ook te allen tijde kan ontslaan. Een besluit tot benoeming of ontslag behoeft de gewone meerderheid van de stemmen. De kandidaten voor de opdracht van bestuurder, die deze opdracht nog niet vervuld hebben in de vennootschap, moeten de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van hun kandidatuur ten laatste twee maanden vóór de gewone Algemene Vergadering.

Enkel wanneer een plaats van bestuurder vroegtijdig openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders zelf een nieuwe bestuurder benoemen (coöpteren). In dat geval zal de eerstvolgende Algemene Vergadering de definitieve benoeming doen.

Het benoemingsproces van bestuurders wordt geleid door de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet een gemootiveerde aanbeveling aan de voltallige Raad, die op basis daarvan beslist welke kandidaten worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering. Bestuurders zijn in de regel herbenoembaar voor een onbeperkt aantal termijnen, met dien verstande dat bestuurders ten tijde van hun initiële benoeming niet jonger mogen zijn dan 35 jaar en niet ouder dan 64 jaar, en dat een bestuurder ontslag moet nemen in het jaar waarin hij de leeftijd van 67 jaar bereikt.

Wijziging van de statuten

De statuten kunnen door de Algemene Vergadering worden gewijzigd overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. Elke statutenwijziging behoeft een bijzondere meerderheid van stemmen.

Bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte of inkoop van aandelen

De Raad van Bestuur is op grond van artikel 45 van de statuten gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van € 170 000 000. De duur van deze machtiging is beperkt tot vijf jaar, doch is door de Algemene Vergadering hernieuwbaar. In het kader van deze machtiging kan de Raad van Bestuur

ook gedurende een periode van drie jaar, in geval van ontvangst door de vennootschap van een mededeling door de CBFA van een openbaar overnamebod, het maatschappelijk kapitaal verhogen voor zover:

- de daarbij uit te geven aandelen vanaf hun uitgifte volledig zijn volgestort;
- de uitgifteprijs van deze aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod; en
- het aantal uit te geven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van de vóór de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

Ook deze machtiging is hernieuwbaar door de Algemene Vergadering.

Verder is de Raad van Bestuur krachtens artikel 12 van de statuten gemachtigd om maximum het aantal aandelen te verkrijgen waarvan de gezamenlijke fractiewaarde niet hoger is dan 10% van het geplaatste kapitaal, gedurende een periode van 18 maanden (die door de Algemene Vergadering kan worden hernieuwd), tegen een prijs die ligt tussen € 1 als minimumwaarde en 30% boven het rekenkundig gemiddelde van de slotkoers van het aandeel gedurende de laatste 30 beursdagen vóór het besluit van de Raad van Bestuur tot verkrijging als maximumwaarde. De Raad van Bestuur is gemachtigd om alle of een gedeelte van de ingekochte aandelen gedurende de periode van 18 maanden te vernietigen. De Raad van Bestuur is tevens gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen wanneer dit noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap, zoals een openbaar overnamebod. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar, doch kan door de Algemene Vergadering verlengd worden.

Artikelen 12bis en 12ter van de statuten bevatten regels voor de vervreemding van ingekochte aandelen en voor de verwerving en vervreemding van aandelen door dochtervennootschappen. Voor het overige wordt wat de bevoegdheden van de Raad van Bestuur betreft verwezen naar de toepasselijke wettelijke bepalingen terzake, de statuten en het Bekaert Corporate Governance Charter.

Wijziging van controle

NV Bekaert SA is partij bij een aantal belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de vennootschap, al dan niet na een openbaar overnamebod. In de mate waarin op grond van deze overeenkomsten aan derden rechten worden toegekend die een invloed hebben op het vermogen van de vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting

te haren laste doen ontstaan, werden deze rechten, conform artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedgekeurd door de bijzondere Algemene Vergaderingen van 13 april 2006 en 16 april 2008; de notulen van die vergaderingen werden op 14 april 2006 en 18 april 2008 ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk neergelegd en zijn beschikbaar op www.bekaert.com.

Het betreft in hoofdzaak joint venture overeenkomsten (die de relaties tussen partijen in het kader van een gemeenschappelijke dochtervennootschap omschrijven), overeenkomsten waarbij door financiële instellingen geldmiddelen ter beschikking van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen worden gesteld, en dienstverleningsovereenkomsten. Elk van deze overeenkomsten bevat clausules die, in geval van wijziging van de controle van de vennootschap, de wederpartij in bepaalde gevallen en onder bepaalde voorwaarden het recht verlenen om de overeenkomst vervroegd te beëindigen, en in het geval van een financiële overeenkomst tevens de vervroegde terugbetaling van de ter beschikking gestelde geldmiddelen te eisen. In het geval van joint venture overeenkomsten wordt voorzien dat, in geval van controlewijziging van de vennootschap, de wederpartij de participatie van de vennootschap in de joint venture kan verwerven (met uitzondering van de Chinese vennootschappen, waarbij partijen in overleg dienen te bepalen of een partij de joint venture alleen voortzet waarna zij de participatie van de andere partij dient te kopen), waarbij de waarde tegen dewelke de participatie alsdan is over te dragen wordt bepaald in functie van contractuele formules die beogen een overdracht tegen een *arm's length* prijs toe te laten.

Overige elementen

- De vennootschap heeft geen effecten uitgegeven waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
- De zeggenschapsrechten verbonden aan de door de werknemers ingevolge de aandelenoptieplannen te verwerven aandelen worden rechtstreeks door de betrokken werknemers uitgeoefend.
- Tussen de vennootschap en haar bestuurders of werknemers werden geen overeenkomsten gesloten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

“

Succesvolle ondernemingen reageren snel op veranderingen. De maatregelen die Bekaert in 2008 genomen heeft, zijn illustratief voor onze weerbaarheid. Ook in 2009 zullen we krachtdadig blijven in onze beslissingen.”

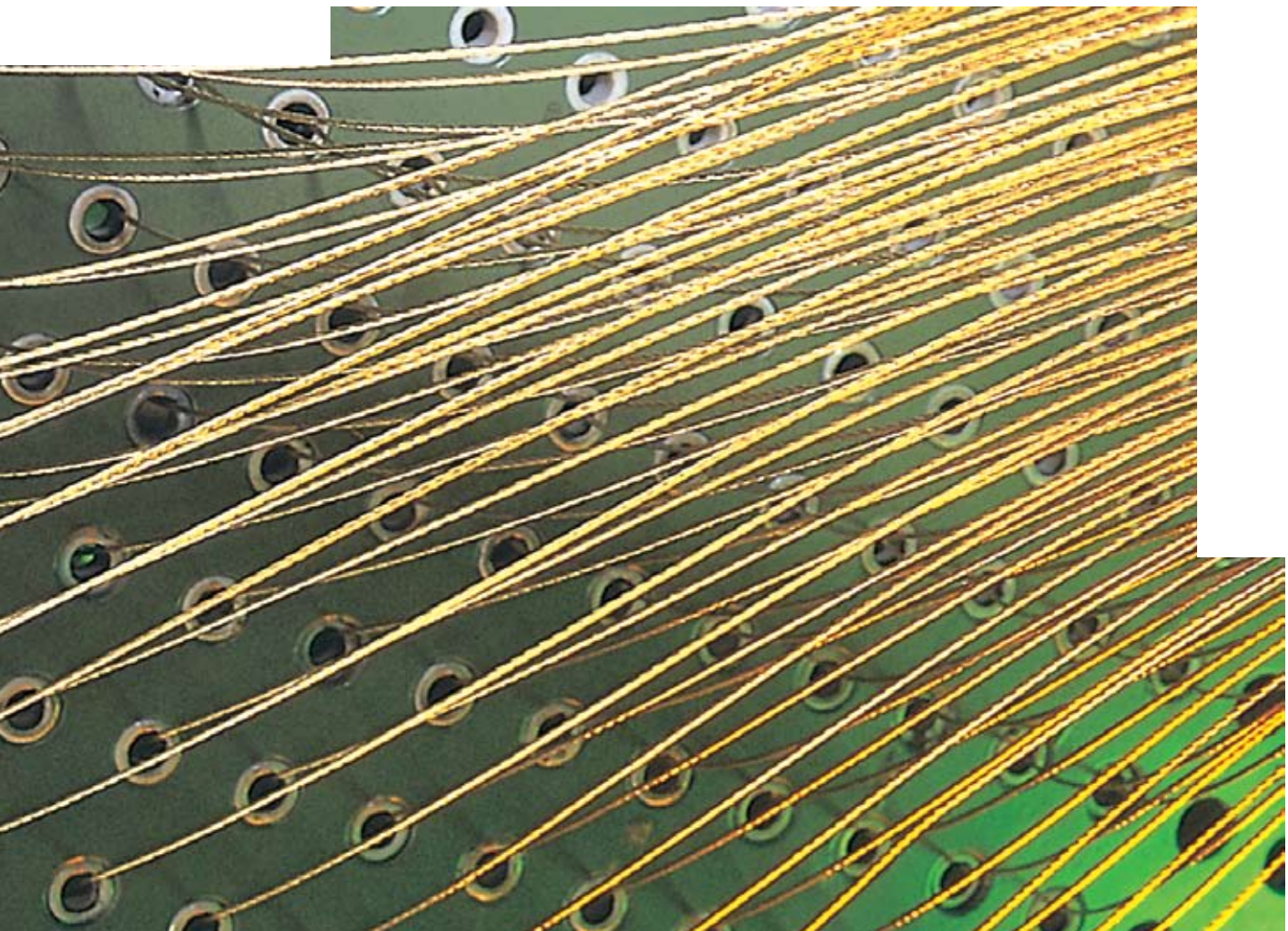
07

2008: staaltje van
duurzame rendabele groei



“In 2008 realiseerde Bekaert de beste resultaten ooit. Tegelijk zetten we belangrijke stappen om onze wereldwijde aanwezigheid te optimaliseren.”

Bert De Graeve, Gedelegeerd Bestuurder



Kerncijfers*

Gezamenlijke cijfers

in miljoen €	2007	2008	TREND
Omzet	3 419	4 010	17,3%
Investerings	239	290	21,3%
Personeel op 31 december	20 380	22 570	10,8%

Consolideerde rekeningen

in miljoen €	2007	2008	TREND
Resultatenrekening			
Omzet	2 174	2 662	22,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	175	210	20,5%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten en kosten	186	294	57,9%
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	162	192	18,7%
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	-	-
Perioderesultaat	162	192	18,7%
Groep	153	174	13,9%
Minderheidsbelangen van derden	9	18	103,0%
Cashflow	277	376	35,7%
Operationele cashflow (EBITDA)	299	412	38,0%
Afschrijvingen	109	125	14,2%
Waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	15	77	+416,1%
Balans			
Eigen vermogen	1 147	1 172	2,2%
Vaste activa	1 336	1 409	5,4%
Investerings (materiële)	192	239	24,0%
Balanstotaal	2 313	2 667	15,3%
Nettoschuld	448	627	40,0%
Kapitaalgebruik (CE)	1 534	1 835	19,7%
Werkkapitaal	494	653	32,2%
Personeel op 31 december	15 242	16 971	11,3%
Ratio's			
EBITDA op omzet	13,7%	15,5%	
EBIT op omzet	8,0%	7,9%	
EBIT interestdekking	5,8	5,5	
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	11,9%	12,5%	
ROE (Winst op eigen vermogen)	14,3%	16,5%	
Eigen vermogen op totaal activa	49,6%	44,0%	
Nettoschuld op eigen vermogen	39,1%	53,5%	
Nettoschuld op EBITDA	1,5	1,5	

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

in miljoen €	2007	2008	TREND
Omzet	1 245	1 348	8,3%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	139	182	30,9%
Winst van het boekjaar	102	125	22,5%
Aandeel in de winst	47	56	19,1%
Investerings	47	51	8,5%
Afschrijvingen	40	34	5,0%
Aandeel in het eigen vermogen	210	195	-7,1%
Personeel op 31 december	5 138	5 599	9,0%

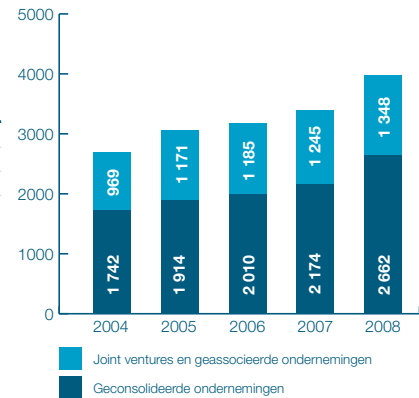
Kerncijfers per aandeel

NV BEKAERT SA	2007	2008	TREND
Aantal aandelen op 31 december	19 831 000	19 783 625	
Beurskapitalisatie op 31 december (in miljoen €)	1 824	956	
Per aandeel (in €)			
Winst per aandeel	7,63	8,83	15,73%
Brutodividend	2,760	2,800	1,45%
Nettodividend	2,070	2,100	1,45%
Nettodividend met WPR-strip	2,346	2,380	1,45%
Valorisatie (in €)			
Koers op 31 december	92,00	48,32	
Koers (gemiddelde)	98,19	88,53	

* Meer gedetailleerde cijfers zijn terug te vinden in de Shareholders' Guide 2008.

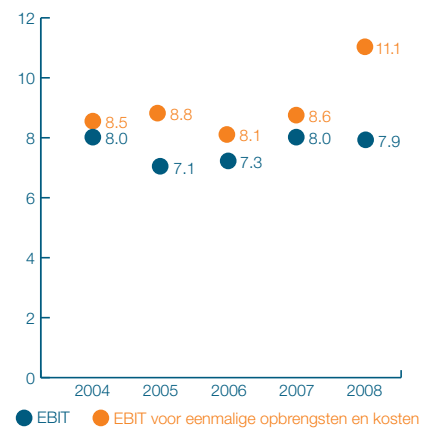
Omzet

in miljoen €



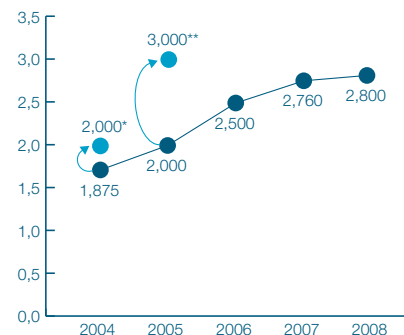
Bedrijfsresultaat (EBIT)

in % van omzet



Brutodividend

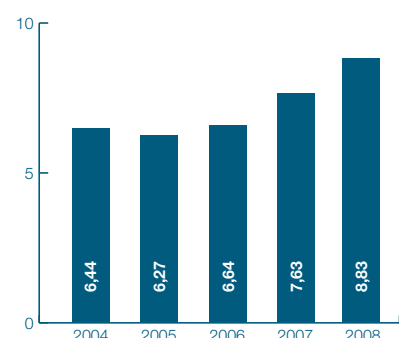
in €



* Uitzonderlijke betaling ter gelegenheid van 125ste verjaardag
 ** Uitzonderlijke betaling (verkoop Bekaert Fencing NV)

Winst per aandeel

in €



Kerncijfers per segment

Geavanceerde draadproducten

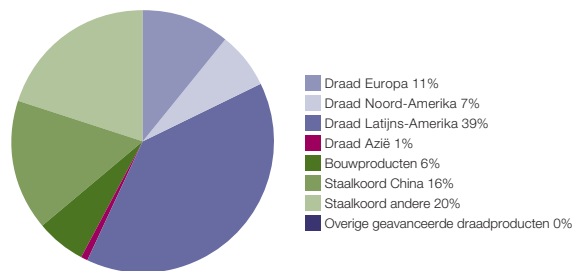
gezamenlijke omzet
3 690 miljoen

92%

Geavanceerde draadproducten

in miljoen €	2007	2008	TREND
Geconsolideerde omzet	1 844	2 331	+26,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	208	290	+39,4%
EBIT op omzet (%)	11%	13%	-
Gezamenlijke omzet ¹	3 095	3 690	+19,2%

Aandeel in de gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



Geavanceerde materialen

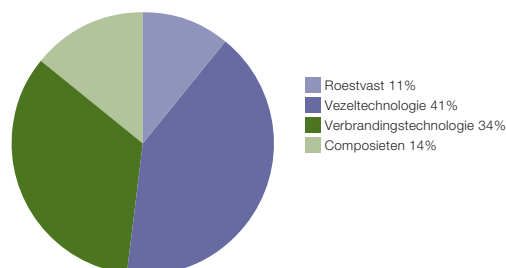
gezamenlijke omzet
199 miljoen

5%

Geavanceerde materialen

in miljoen €	2007	2008	TREND
Geconsolideerde omzet	204	199	-2,1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17	-17	-
EBIT op omzet (%)	8,5%	-8,5%	-

Aandeel in de gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



Geavanceerde deklagen

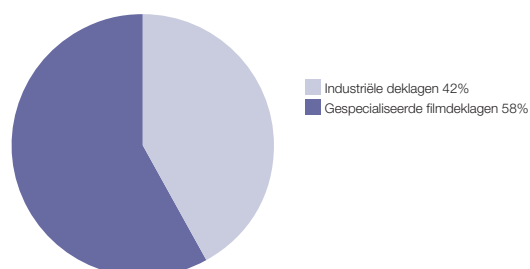
gezamenlijke omzet
120 miljoen

3%

Geavanceerde deklagen

in miljoen €	2007	2008	TREND
Geconsolideerde omzet	124	120	-3,1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1	3	-
EBIT op omzet (%)	-0,6%	2,2%	-

Aandeel in de gezamenlijke omzet per activiteitenplatform



¹ De gezamenlijke omzet is de omzet gerealiseerd door de geconsolideerde ondernemingen plus 10% van de omzet gerealiseerd door de joint ventures en geassocieerde ondernemingen na eliminatie van onderlinge verkopen.

Samenvatting van het financieel overzicht

De combinatie van sterke organische groei in de opkomende markten, een innovatiegedreven product mix en algemene prijsverhogingen ten gevolge van hogere grondstofprijzen, resulteerde in forse omzetgroei in 2008.

Bekaerts aangehouden inspanningen ter verbetering van haar globale operationele uitmuntendheid en innovatiestrategie, gecombineerd met versnelde groei in de opkomende markten en in expansie-gedreven sectoren, droegen bij tot de sterke toename van de winst.

Geconsolideerde cijfers

Recordomzet

Bekaert realiseerde voor het volledige boekjaar 2008 een geconsolideerde omzet van € 2,66 miljard en een gezamenlijke omzet van € 4,01 miljard, een stijging met respectievelijk 22,5% en 17,3%.

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 17,7% toe te schrijven aan organische groei, sterk ondersteund door de verrekening van de gestegen grondstoffenprijzen, en voor 5,8% aan de acquisities in Vicson (Venezuela) en Proalco (Colombia). Schommelingen in diverse wisselkoersen neutraliseerden elkaar grotendeels en vertegenwoordigden een netto negatief effect van 1,0%.

Meer informatie over de gezamenlijke omzet vindt u op de pagina hiernaast.

Financieel Overzicht

Aanhoudend hoog dividend

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2008 en van het vertrouwen in haar toekomst, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 13 mei 2009 voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel, tegenover € 2,76 vorig jaar. Indien dit voorstel aangenomen wordt, stemt het overeen met een nettodividend van € 2,10.

Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,38 bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 20 mei 2009.

Eenmalige kosten

De eenmalige kosten liepen op tot een bedrag van € 83,8 miljoen en omvatten de provisies in het kader van de herstructureringsprogramma's in de Belgische staalkoord- en draadactiviteiten (€ 42,5 miljoen), van activiteitenverhuizingen binnen Europa en milieuplichtingen, en meerdere bijzondere waardeverminderingen van activa, waaronder deze met betrekking tot de kaardenactiviteiten (andere geavanceerde draadproducten: € 10 miljoen) en tot diverse activiteitenplatformen binnen het segment van de geavanceerde

“ Bekaert levert forse groei, recordresultaten en een aanhoudend hoog dividend af. ”

Bruno Humblet
Chief Financial Officer,
Algemeen Directeur Gespecialiseerde filmdeklagen

materialen (€ 18,8 miljoen), vooral in roestvast en in verbrandingstechnologie.

Uitstekende financiële resultaten

Bekaert behaalde een recordbedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten van € 294 miljoen, tegenover € 186 miljoen voor het boekjaar 2007 (+58%). Dit vertegenwoordigde een EBIT marge op omzet vóór eenmalige kosten van 11,1%, tegenover 8,6%. De eenmalige kosten brachten het bedrijfsresultaat (EBIT) op € 210 miljoen (2007: € 175 miljoen), hetgeen overeenstemt met een EBIT-marge op omzet van 7,9% tegenover 8,0%. EBITDA bereikte een recordhoogte van € 412 miljoen, tegenover € 299 miljoen in 2007 (+38%).

De toename van de rentelasten is toe te schrijven aan een stijging van de nettoschuldpositie als gevolg van hoge kapitaalsinvesteringen en gestegen werkkapitaal in lijn met de groei. De winstbelastingen bedroegen € 25 miljoen tegenover € 19 miljoen in 2007.

Ondanks de overdracht van Vicson en Proalco naar de consolidatiekring bedroeg het aandeel in het resultaat van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen € 56 miljoen (2007: € 47 miljoen), een stijging als gevolg van de resultaatstoename in de joint ventures, voornamelijk gerealiseerd in Brazilië.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 192 miljoen, tegenover € 162 miljoen in 2007. Rekening houdend met de minderheidsbelangen van derden (€ 17,7 miljoen tegenover € 8,7 miljoen), bedroeg het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep € 174 miljoen tegenover € 153 miljoen in 2007.

Bekaert sloot het jaar af met een winst per aandeel van € 8,83 (2007: € 7,63), een stijging van 16%. Vóór eenmalige kosten bedroeg de winst per aandeel € 13,08 tegenover € 8,22, een opmerkelijke stijging van 59%. De cashflow toerekenbaar aan de Groep bedroeg € 376 miljoen, tegenover € 277 miljoen in 2007.

Sterke balans

Op 31 december 2008 vertegenwoordigde het eigen vermogen 44% van de totale activa. De netto financiële schuld bedroeg € 627 miljoen tegenover € 448 miljoen, een stijging die grotendeels het gevolg is van kapitaalsinvesteringen en gestegen werkkapitaal. De schuldratio,

de verhouding tussen netto financiële schuld en eigen vermogen, bedroeg 53,5%.

In 2008 kocht Bekaert 238 800 eigen aandelen in, waarvan er 161 000 werden vernietigd, 55 000 in portefeuille gehouden en 22 800 geleverd aan optiehouders. Dit bracht het totaal aantal uitstaande aandelen van de vennootschap eind 2008 op 19 783 625.

Cash flow statement

De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 222 miljoen, tegenover € 221 miljoen. Het operationeel werkkapitaal bedroeg € 653 miljoen, een stijging van € 162 miljoen ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk als gevolg van organische groei. De nettokasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 243 miljoen, waarvan € 239 miljoen met betrekking tot de expansie-investeringen in Azië, Slowakije en België.

Acquisities en andere participaties vertegenwoordigden een investering van € 44 miljoen (voornamelijk de overname van de overige 50% van de aandelen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS, Turkije). Ontvangen dividenden van de joint ventures bedroegen € 46 miljoen. Het inkoopprogramma voor aandelen vertegenwoordigde een kasstroom van € 20 miljoen.

Andere activiteiten

Bekaert trok de investeringen in onderzoek en ontwikkeling verder op tot een totaal van € 68,5 miljoen in 2008 (+21%). Deze uitgaven hadden betrekking op de activiteiten van de technologie-centra in Deerlijk (België) en in Jiangyin (China). De engineeringafdeling handhaafde gedurende de eerste negen maanden van het jaar een hoog activiteitsniveau als belangrijkste leverancier van intern ontworpen machines voor de investeringsprogramma's van de onderneming. Zij paste zich aan de wijzigende marktomstandigheden en de ermee gepaard gaande spreiding van bepaalde expansieprogramma's vanaf het vierde kwartaal.

Gezamenlijke omzetinformatie per segment

Voor **geavanceerde draadproducten** liet Bekaert in 2008 een forse omzetgroei optekenen in nagenoeg alle activiteitenplatformen. De winst nam beduidend toe als gevolg van versnelde uitbreiding in de opkomende markten en Bekaerts verdergezette inspanningen in het optimaliseren van haar producten-portefeuille en capaciteit.

- **Significante uitbreiding in opkomende markten**

Staalkoord China (+64%), draad Azië (+74%) en draad Latijns-Amerika (+20%) vertegenwoordigden 56% van de inkomsten in het bedrijfssegment geavanceerde draadproducten, tegenover 52% in dezelfde periode van vorig jaar. Gecombineerd met de omzet van de Centraal-Europese activiteitenplatformen, bedroeg de omzet in opkomende markten meer dan 70% van het segmenttotaal.

- **Versnelde groei door innovatie**

Belangrijke investeringen in onderzoek en ontwikkeling en in Bekaerts productiecapaciteit voor innovatieve producten – vooral wanneer opgebouwd in opkomende landen – zorgden voor een sterke hefboomwerking in de resultaten. Deze inspanningen resulteerden, samen met de optimale benutting van groeisectoren als energie en mijnbouw, in een markante stijging van de winstgevendheid.

- **Aanpassing productiecapaciteit in de mature markten**

De omzet van draad Noord-Amerika nam met bijna 20% toe, gedeeltelijk ten gevolge van de opgestarte handelsactiviteit. Anderzijds noteerden Noord-Amerika en West-Europa een lagere vraag met een stagnerende omzet in staalkoord andere tot gevolg. Draad Europa ondervond moeilijke marktomstandigheden, vooral in de West-Europese productieplatformen. Bekaert speelde hierop in met maatregelen om de capaciteit van draad en staalkoord in België in lijn te brengen met de afnemende vraag.

De omzet van geavanceerde materialen bleef globaal gezien relatief stabiel tegenover 2007, evenwel met schommelingen per individueel activiteitenplatform en met een afname van 2% over het geheel van 2008. De omzetzakking in roestvast was het gevolg van verminderde volumes en de aanhoudende margedruk onder invloed van scherpe prijschommelingen van op nikkel gebaseerde grondstoffen. Andere activiteitenplatformen opereerden in zeer competitieve marktomstandigheden en werden beïnvloed door de economische terugval naar het jaareinde toe. Bekaert geavanceerde materialen eindigde derhalve met een zo goed als break-even bedrijfsresultaat vóór eenmalige kosten.

Zowel in omzet als in resultaat liet geavanceerde deklagen op segmentniveau gelijkaardige cijfers optekenen als in 2007. Het activiteitenplatform industriële deklagen werd in het bijzonder getroffen door de economische terugval in de laatste maanden van het jaar. De nominale groei van de gespecialiseerde filmdeklagen (+6%) werd volledig tenietgedaan door valutaschommelingen. De sterke groei in industriële folieapplicaties compenseerde de dalende vraag naar glasfolie voor de residentiële en automobiemarkt.

Meer gedetailleerde informatie is terug te vinden in het Financieel overzicht.

- Winst per aandeel vóór eenmalige kosten

€ 13,08 +59%

- Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige kosten van

€ 294 miljoen +58%

- EBITDA van

€ 412 miljoen +38%

- Geconsolideerde omzet van

€ 2,66 miljard +23%

- Gezamenlijke omzet van

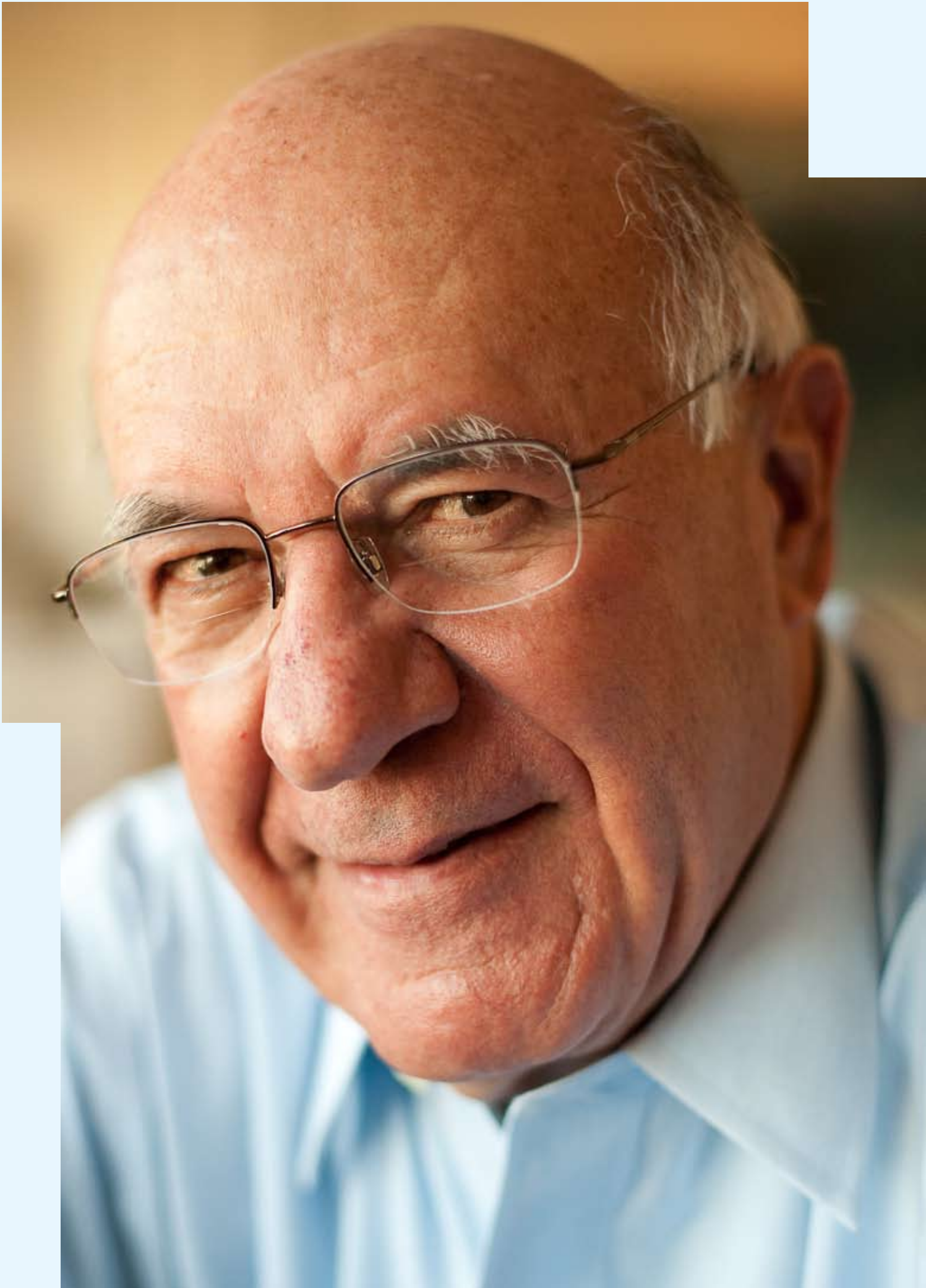
€ 4,01 miljard +17%

- Winst per aandeel

€ 8,83 +16%

- Hoog dividend van

€ 2,80 per aandeel



Groei in wederzijds vertrouwen

Latijns-Amerika was – na West-Europa – het eerste werelddeel waarop Bekaert de pijlen richtte. Al van in de jaren 40 van de vorige eeuw werden de eerste contacten gelegd met handelspartners in Argentinië en Chili. In de decennia die volgden, kreeg Bekaert ook voet aan de grond in onder meer Ecuador, Venezuela, Brazilië en Honduras.

Altijd weer zocht de onderneming naar partners die eenzelfde langetermijnvisie en – ambities delen; die samen werk willen maken van duurzame rendabele groei. In 2008 werd in Latijns-Amerika een doorbraak bereikt. Samen met leden van de familie Kohn – één van Bekaerts eerste investeringspartners op het continent – werd een akkoord bereikt over de oprichting van een holding die de belangen van beide partners overkoepelt in de betrokken vestigingen in Venezuela, Colombia, Ecuador en Peru.

Tomás Kohn – telg van de tweede generatie – getuigt van het gemeenschappelijk verleden en de plannen voor de toekomst:

“Onze samenwerking met Bekaert startte zowat 40 jaar geleden. Het bedrijf dat mijn vader in Ecuador had opgericht – actief in draadproductie – wilde graag een licentie verkrijgen voor de productie van Motto® prikkeldraad, zodat we ons productportfolio konden uitbreiden met Bekaerts gerenommeerde merkproduct. Niettegenstaande Bekaert aanvankelijk aarzelde om haar merk in licentie te geven, gingen we het gesprek aan met Jozef Van Giel, toen Vice-President voor Bekaert in Latijns-Amerika.

Het Motto® uitgangspunt voor onze samenwerking kreeg ruimere proporties. We waren namelijk ook op zoek naar een partner voor de productie van staal-draad, die bereid was om te investeren in Ecuador en die ervaring had in draadtrekken en het ontwikkelen van

draadtrekmachines. Bekaert bleek voor ons de ideale partij. En ook wij bleken voor Bekaert een geschikte partner: we konden hen niet alleen toegang verschaffen tot de lokale markt, maar boden hen ook een onderlegd management en diepgaande kennis van het land. Zo werd de Ecuadoriaanse joint venture Ideal Alambrec geboren.

Doorheen de jaren bleef het gevoel van vertrouwen en wederzijds respect. Daardoor konden we altijd makkelijk een akkoord bereiken over moeilijke materies; beide partijen waren er zeker van dat de beslissingen genomen waren op basis van langetermijnnoden en in het belang van alle partners. Nooit is ons vertrouwen beschaamd. Altijd bleef er een ongehinderd tweerichtingsverkeer van technologie, *knowhow* en mensen.

Het is dankzij dit wederzijds vertrouwen dat we in 2008 onze 50-50 positie in de Ecuadoriaanse vestiging inruilden voor een kleiner belang in een groter geheel. Ik ben enthousiast over de mogelijkheden die de nieuwe holdingstructuur biedt en opgetogen dat de holding de naam ‘Bekaert Ideal’ meekreeg, die daarmee eer doet aan de naam die mijn vader 40 jaar geleden aan zijn onderneming gaf en de naam van de man die Bekaert ruim tachtig jaar eerder opstartte. Nu wacht ons de uitdaging om groei te realiseren in de dynamische en geglobaliseerde economie van de 21ste eeuw, trouw aan de principes die ons in staat hebben gesteld om sinds hun ontstaan succesvolle en maatschappelijk verantwoorde ondernemingen te leiden.

Het bundelen van het management van de Latijns-Amerikaanse vestigingen zal ons toelaten een geïntegreerd beleid te ontwikkelen voor productie, technologie, aankoop, marketing, HR, administratie en financiën. Bovendien zal de holding de basis bieden voor verdere groei in de Centraal-Amerikaanse en Caribische regio. De opportuniteiten zijn er en we zijn klaar om ze te grijpen.”

“ Als ik terugdenk aan de lange weg die Bekaert en de familie Kohn samen aflegden, kan ik met zekerheid stellen dat we altijd *better together* zijn geweest. En ik vermoed dat dat ook in de toekomst zo zal zijn, als we samen de groeiopportuniteiten benutten die we hebben gecreëerd met de oprichting van Bekaert Ideal.”

Tomás Kohn, lid van de Raad van Bestuur van Bekaert Ideal



Luchtfoto van Ideal Alambrec, de Bekaert-vestiging in Ecuador.

08

Bekaert: Financieel overzicht



Vanuit financieel oogpunt was 2008 een opmerkelijk jaar voor Bekaert en de wereld. Bekaert bevestigde haar weerbaarheid door een record omzet en bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten te realiseren en dit niettegenstaande een ingrijpende vertraging van de wereldwijde economie vanaf september.



Inhoudstafel

Geconsolideerde jaarrekening	110
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	110
Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat	111
Geconsolideerde balans	112
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	113
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	114
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	115
1. Algemene informatie	115
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	115
2.1. Conformiteitsverklaring	115
- Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties	115
2.2. Algemene principes	118
- Verwerkingsbasis	118
- Consolidatieprincipes	118
- Valutaomrekening	119
2.3. Balanselementen	119
- Immateriële activa	119
- Goodwill	120
- Materiële vaste activa	121
- Lease-overeenkomsten	121
- Investeringsubsidies	122
- Financiële activa	122
- Voorraden	122
- Kapitaal	122
- Minderheidsbelangen	123
- Voorzieningen algemeen	123
- Voorzieningen voor personeelsbeloningen	123
- Rentedragende schulden	125
- Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	125
- Winstbelastingen	125
- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve	125
- Bijzondere waardevermindering van activa	126
2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening	127
- Opname van opbrengsten	127
- Eenmalige opbrengsten en kosten	127
2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen	127
2.6. Diverse	127
- Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	127
- Voorwaardelijke activa en verplichtingen	128
- Gebeurtenissen na balansdatum	128
3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	128
3.1. Algemene ondernemingsrisico's	128
3.2. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving	129
3.3. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden	129
4. Segmentrapportering	131

5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat	134
5.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten	134
5.2. Andere bedrijfskosten	134
5.3. Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór en na eenmalige opbrengsten en kosten	135
5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten	136
5.5. Renteopbrengsten en -lasten	136
5.6. Overige financiële opbrengsten en lasten	137
5.7. Winstbelastingen	137
5.8. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	138
5.9. Winst per aandeel	138
5.10. Volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen	139
6. Balanselementen	140
6.1. Immateriële activa	140
6.2. Goodwill	141
6.3. Materiële vaste activa	143
6.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	144
6.5. Overige vaste activa	146
6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	146
6.7. Operationeel werkkapitaal	147
6.8. Overige vorderingen	148
6.9. Overige vlottende activa	148
6.10. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa	149
6.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties	149
6.12. Overige reserves	152
6.13. Minderheidsbelangen	153
6.14. Voorzieningen voor personeelsbeloningen	153
6.15. Overige voorzieningen	158
6.16. Rentedragende schulden	158
6.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar	159
6.18. Overige verplichtingen op minder dan een jaar	159
7. Diverse elementen	160
7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht	160
7.2. Effect van overnames en andere verwervingen van deelnemingen	160
7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten	161
7.4. Op aandelen gebaseerde betalingen	173
7.5. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	174
7.6. Verbonden partijen	175
7.7. Gebeurtenissen na balansdatum	176
7.8. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen	176
7.9. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	177
Informatie met betrekking tot de moederverenootschap	183
Jaarverslag van de Raad van bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA	183
Voorstel van resultaatsverwerking van NV Bekaert SA 2008	185
Statutaire benoemingen	187
Verslag van de Commissaris	188

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december			
	Toelichting	2008	2007
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	5.1	2 662 377	2 173 598
Kostprijs van verkopen		-2 060 619	-1 739 669
Marge op omzet		601 758	433 929
Commerciële kosten		-121 815	-98 239
Administratieve kosten		-113 648	-96 582
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling		-68 534	-56 700
Andere bedrijfsopbrengsten	5.1	10 831	14 597
Andere bedrijfskosten	5.2	-14 365	-10 665
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	5.3	294 227	186 340
Eenmalige opbrengsten en kosten	5.3	-83 758	-11 738
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4	210 469	174 602
Renteopbrengsten	5.5	4 947	2 517
Rentelasten	5.5	-46 360	-35 017
Overige financiële opbrengsten en lasten	5.6	-7 829	-8 482
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		161 227	133 620
Winstbelastingen	5.7	-25 533	-19 095
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (geconsolideerde ondernemingen)		135 694	114 525
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	5.8	56 109	47 100
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		191 803	161 625
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
PERIODERESULTAAT			
Toerekenbaar aan		191 803	161 625
<i>de Groep</i>		174 075	152 890
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	6.13	17 728	8 735
Winst per aandeel			
in duizend €			
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	5.9	2008	2007
<i>Basisberekening</i>		8,828	7,630
<i>Na verwateringseffect</i>		8,793	7,580

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

Geconsolideerd overzicht van het volledig perioderesultaat

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december		Toelichting	2008	2007
Perioderesultaat			191 803	161 625
Andere elementen van het resultaat		5.10		
Omrekeningsverschillen			4 383	5 748
Kasstroomafdekkingen		6.12	-3 853	-4 168
Herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór het verwerven van zeggenschap		6.12	-	9 140
Financiële activa beschikbaar voor verkoop		6.12	-15 523	8 139
Actuariële winsten en verliezen (-) op toezegdpensioenregelingen		6.12	-52 032	26 255
Aandeel in andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen			-95	1 349
Overige			-4	94
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat		5.10	9 445	-3 809
Andere elementen van het resultaat na belastingen			-57 679	42 748
VOLLEDIG PERIODERESULTAAT			134 124	204 373
Toerekenbaar aan				
<i>de Groep</i>			<i>113 109</i>	<i>196 008</i>
<i>minderheidsbelangen van derden</i>		6.13	<i>21 015</i>	<i>8 365</i>

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Geconsolideerde balans

Activa per 31 december

in duizend €

	Toelichting	2008	2007
Vaste activa		1 408 708	1 335 478
Immateriële activa	6.1	52 332	51 887
Goodwill	6.2	59 133	70 118
Materiële vaste activa	6.3	1 070 667	917 617
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	6.4	199 869	215 560
Overige vaste activa	6.5	17 960	74 851
Uitgestelde belastingvorderingen	6.6	8 747	5 445
Vlottende activa		1 258 456	977 079
Vorraden	6.7	510 541	385 443
Handelsvorderingen	6.7	483 176	437 743
Overige vorderingen	6.8	52 982	52 694
Geldbeleggingen		13 560	15 179
Geldmiddelen en kasequivalenten		104 761	58 063
Overige vlottende activa	6.9	72 300	20 395
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	6.10	21 136	7 562
Totaal		2 667 164	2 312 557

Passiva per 31 december

in duizend €

	Toelichting	2008	2007
Eigen vermogen		1 172 332	1 146 586
Kapitaal	6.11	174 668	173 663
Overgedragen resultaten		1 098 816	995 481
Overige reserves	6.12	-142 902	-70 990
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep		1 130 582	1 098 154
Minderheidsbelangen	6.13	41 750	48 432
Verplichtingen op meer dan een jaar		513 684	525 507
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.14	143 375	120 796
Overige voorzieningen	6.15	32 237	25 151
Rentedragende schulden	6.16	288 099	322 495
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	6.17	10 663	2 055
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.6	39 310	55 010
Verplichtingen op ten hoogste een jaar		981 148	640 464
Rentedragende schulden	6.16	503 128	252 953
Handelsschulden	6.7	253 824	231 745
Personeelsbeloningen	6.7/6.14	117 566	83 381
Overige voorzieningen	6.15	30 271	12 434
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		18 150	12 642
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	6.18	53 502	44 434
Verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	6.10	4 707	2 875
Totaal		2 667 164	2 312 557

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €	Overige reserves ¹						Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep	Minderheidsbelangen	Totaal
	Kapitaal	Overgedragen resultaten	Uitgiftepremie's	Afdekkings-herwaarderings-reserves	Gecumuleerde omrekeningsverschillen				
Saldo per 1 januari 2007	173 300	1 004 780	11 032	-19 130	-109 854	1 060 128	48 850	1 108 978	
Volledig perioderesultaat ²	-	150 524	-	39 366	6 118	196 008	8 365	204 373	
Brutotoename of -afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	382	382	
Overboeking van <i>equity</i> -methode	-	-	-	-	-	-	-1 574	-1 574	
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	717	-	-	-	717	-	717	
Uitgifte nieuwe aandelen	363	-	1 478	-	-	1 841	-	1 841	
Inkoop eigen aandelen	-	-110 950	-	-	-	-110 950	-	-110 950	
Dividenden	-	-49 590	-	-	-	-49 590	-7 591	-57 181	
Saldo per 31 december 2007	173 663	995 481	12 510	20 236	-103 736	1 098 154	48 432	1 146 586	
Saldo per 1 januari 2008	173 663	995 481	12 510	20 236	-103 736	1 098 154	48 432	1 146 586	
Volledig perioderesultaat ²	-	183 417	-	-71 352	1 044	113 109	21 015	134 124	
Brutotoename of -afname in minderheidsbelangen ²	-	-13 730	-	-	-	-13 730	-19 901	-33 631	
Overboeking van gecumuleerde omrekeningsverschillen van Eurovaluta's	-	5 962	-	-	-5 962	-	-	-	
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	1 724	-	-	-	1 724	-	1 724	
Uitgifte nieuwe aandelen	1 005	-	4 358	-	-	5 363	-	5 363	
Inkoop eigen aandelen ²	-	-19 749	-	-	-	-19 749	-	-19 749	
Dividenden	-	-54 289	-	-	-	-54 289	-7 796	-62 085	
Saldo per 31 december 2008	174 668	1 098 816	16 868	-51 116	-108 654	1 130 582	41 750	1 172 332	

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

¹ Zie toelichting 6.12 'Overige reserves'.

² Zie toelichting 5.10 'Volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend € - Jaren afgesloten per 31 december		Toelichting	2008	2007
Bedrijfsactiviteiten				
Bedrijfsresultaat (EBIT)			210 469	174 602
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		7.1	227 889	115 100
Betaalde winstbelastingen			-27 505	-24 874
Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten			410 853	264 828
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal		6.7	-162 363	-41 933
Overige bedrijfskasstromen		7.1	-26 279	-1 484
Nettokasroom uit bedrijfsactiviteiten			222 211	221 411
Investeringsactiviteiten				
Nieuwe bedrijfscombinaties en andere participaties		7.2	-44 177	-14 736
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen			668	4 210
Ontvangen dividenden			46 066	54 715
Investerings in immateriële activa		4	-12 391	-7 393
Investerings in materiële vaste activa		4	-238 622	-192 415
Overige investeringskasstromen			5 292	3 744
Nettokasroom uit investeringsactiviteiten			-243 164	-151 875
Financieringsactiviteiten				
Ontvangen rente			4 947	2 517
Betaalde rente			-36 495	-33 340
Betaalde brutodividenden			-62 156	-57 213
Inkomsten uit rentedragende schulden op meer dan een jaar			149 711	66 041
Aflossing van rentedragende schulden op meer dan een jaar			-25 274	-2 016
Kasstromen m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar			40 245	59 012
Inkoop van eigen aandelen		6.11	-19 749	-110 950
Overige financieringskasstromen		7.1	15 672	13 363
Nettokasroom uit financieringsactiviteiten			66 901	-62 586
Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten			45 948	6 950
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode			58 063	52 139
Effect van wisselkoersfluctuaties			750	-1 026
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode			104 761	58 063

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie

NV Bekaert SA (de 'onderneming') is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (samen verder de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in ondernemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode. De geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van bestuur van de onderneming vrijgegeven voor publicatie op 12 maart 2009.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Interpretaties en aanpassingen die van kracht werden in 2008

De Groep heeft volgende interpretaties en aanpassingen toegepast die van kracht werden in 2008:

- IFRIC 14, IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd pensioenregeling, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen, bevat richtlijnen voor het limiteren van de te activeren waarde van een financieringsoverschot volgens IAS 19. Ze legt ook uit hoe een pensioenvordering of -verplichting kan beïnvloed worden door een wettelijke of contractuele minimaal vereiste dekkingsgraad. De nieuwe richtlijnen in IFRIC 14 hebben geen invloed op de jaarrekening van de Groep.
- IFRIC 11, IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen, bevat richtlijnen voor de administratieve verwerking van op

aandelen gebaseerde transacties waarin groepsaandelen of ingekochte eigen aandelen betrokken zijn in de enkelvoudige jaarrekening van de moedermaatschappij en van andere groepsondernemingen. Deze interpretatie heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

- IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering, en IFRS 7 (Aanpassing), Financiële instrumenten: informatievervalsing (ingangsdatum 1 juli 2008). De aanpassingen aan IAS 39 laten in welbepaalde omstandigheden toe dat een entiteit haar financiële activa, met uitzondering van derivaten, herclassificeert vanuit de categorieën 'reële waarde via het resultaat' (RWVR) en 'beschikbaar voor verkoop' (BV). Bij dergelijke herclassificeringen wordt een aantal bijkomende toelichtingen vereist. Deze aanpassing heeft geen invloed op de jaarrekening van de Groep.

Volgende interpretaties die van kracht werden in 2008 zijn irrelevant voor de activiteiten van de Groep:

- IFRIC 12, Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten.
- IFRIC 13, Loyaliteitsprogramma's.

Standaard die vervroegd toegepast werd door de Groep

De Groep heeft geopteerd voor vervroegde toepassing van IAS 1 (Herzien in 2007), Presentatie van de jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2009). Volgens de herziene standaard worden alle baten en lasten, of ze opgenomen zijn via het resultaat dan wel via het eigen vermogen, voorgesteld in een overzicht van het volledig perioderesultaat. Dit overzicht van het volledig perioderesultaat kan geïntegreerd worden in de winst-en-verliesrekening, maar Bekaert heeft gekozen voor de optie om het overzicht van het volledig perioderesultaat afzonderlijk van de winst-en-verliesrekening voor te stellen.

Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat bijgevolg nog enkel mutaties die verband houden met het aandeelhouderschap. Wanneer een wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving leidt tot een retroactieve herwerking, wordt vanaf nu een herwerkte balans toegevoegd die de openingssaldi van de vroegste vergelijkende periode weergeeft.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties die nog niet van kracht zijn in 2008 en die niet vervroegd toegepast werden

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van volgende nieuwe of gewijzigde standaarden, waarvan de toepassing een impact zal hebben:

- IFRS 8, Operationele segmenten (ingangsdatum 1 januari 2009). IFRS 8 zal IAS 14, Segmentrapportering, vervangen. De nieuwe standaard vereist een managementbenadering, zodat de segmentinformatie voorgesteld wordt op dezelfde basis als voor interne rapporteringsdoeleinden. De managementorganisatie en de interne rapporteringsstructuur worden momenteel herbekeken; in de vernieuwde structuren zal het accent waarschijnlijk verschuiven van een segmentering op basis van bedrijfsactiviteiten naar een geografische segmentering vanaf 2009.
- IAS 23 (Aanpassing), Financieringskosten (ingangsdatum 1 januari 2009). De aanpassing vereist dat financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar is voor gebruik of verkoop. Volgens de huidige verwerkingsregel van de Groep worden alle financieringskosten direct ten laste van het resultaat genomen. Toch wordt verwacht dat het effect van de

gewijzigde IAS 23, die prospectief toe te passen is op activa waarvan de bouw start op of na 1 januari 2009, eerder beperkt zal zijn in het kader van de verwachte toekomstige investeringen in activa die daarvoor in aanmerking komen.

- IAS 27 (Herzien in 2008), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (ingangsdatum 1 januari 2010). De herziene standaard vereist dat de gevolgen van verhandelingen van minderheidsbelangen waarbij geen verandering in zeggenschap ontstaat rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. Dergelijke verhandelingen zullen dus geen aanleiding geven tot goodwill of tot enige baten of lasten opgenomen in winst of verlies. De standaard reguleert ook de administratieve verwerking wanneer men de zeggenschap verliest. In dat geval wordt een eventueel overblijvend belang geherwaardeerd tegen reële waarde, en wordt er een baat of last opgenomen in winst of verlies.
- IFRS 3 (Herzien in 2008), Bedrijfscombinaties (ingangsdatum 1 januari 2010). De herziene standaard omvat enkele belangrijke aanpassingen. De kostprijs van een bedrijfscombinatie, met inbegrip van voorwaardelijke elementen, dient gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, terwijl latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, dienen opgenomen in winst of verlies. De *full goodwill*-optie, waarvoor mag gekozen worden geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel overeenkomstig het aandeel in de overgenomen nettoactiva. Alle met de overname verbonden kosten, zoals honoraria van adviseurs en dergelijke, worden ten laste van het resultaat genomen.

In dit stadium verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van volgende aanpassingen aan standaarden en nieuwe interpretaties een belangrijk effect op de jaarrekening zullen hebben:

- IFRS 2 (Aanpassing), Op aandelen gebaseerde betalingen (ingangsdatum 1 januari 2009), met betrekking tot voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annuleringen;
- IAS 32 (Aanpassing), Financiële instrumenten: presentatie, en IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening, (beide van kracht vanaf 1 januari 2009), met betrekking tot financiële instrumenten met

- terugkoopverplichting en verplichtingen bij liquidatie;
- IFRS 1 (Aanpassing), Eerste toepassing van IFRS, en IAS 27 (Aanpassing), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (beide van kracht vanaf 1 januari 2009), met betrekking tot de bepaling van de initiële kostprijs van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen in enkelvoudige jaarrekeningen;
- IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering (ingangdatum 1 januari 2010), met betrekking tot de opname van in aanmerking komende afgedekte posities.
- IFRS 5 (Aanpassing), Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, en daaruit voortvloeiende aanpassingen aan IFRS 1, Eerste toepassing van IFRS (beide van kracht vanaf 1 juli 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat alle activa en verplichtingen van een dochteronderneming geassocieerd worden als aangehouden voor verkoop wanneer een plan om een deel ervan te verkopen zou resulteren in het verlies van de zeggenschap.
- IAS 28 (Aanpassing), Investeringen in geassocieerde deelnemingen, en daaruit voortvloeiende aanpassingen aan IAS 32, Financiële instrumenten: presentatie, en IFRS 7, Financiële instrumenten: informatievervalsing (beide van kracht vanaf 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat een investering in een geassocieerde deelneming als één actief behandeld wordt bij testen op bijzondere waardevermindering.
- IAS 36 (Aanpassing), Bijzondere waardevermindering van activa (ingangdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat, wanneer de reële waarde min verkoopkosten berekend wordt op basis van verdisconteerde kasstromen, dezelfde toelichtingen verschaft worden als bij berekeningen van de bedrijfswaarde.
- IAS 38 (Aanpassing), Immateriële activa (ingangdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Deze aanpassing vereist dat een betaald voorschot enkel als een actief kan opgenomen worden als de betaling gebeurd is vóór men het gebruiksrecht van de betreffende goederen of diensten verkregen heeft.
- IAS 19 (Aanpassing), Personeelsbeloningen (ingangdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden. Aanpassingen aan regelingen die de vergoedingen als gevolg van toekomstige salarisverhogingen reduceren vormen een inperking, terwijl aanpassingen die de vergoedingen als gevolg van verstreken diensttijd reduceren aanleiding geven tot negatieve pensioenkosten van verstreken diensttijd. Beheerskosten worden enkel in mindering gebracht van het rendement op fondsbeleggingen in de mate dat dergelijke kosten niet opgenomen zijn in de waardering van de toegezegd pensioenverplichting. Het onderscheid tussen kortetermijn- en langetermijn personeelsbeloningen berust op de vraag of de beloningen volledig betaalbaar zijn binnen de 12 maanden nadat het personeel de gerelateerde prestaties verricht heeft of later. IAS 37, Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa, schrijft voor dat voorwaardelijke verplichtingen moeten worden vermeld maar niet opgenomen in de balans, en nu is IAS 19 in dezelfde zin aangepast.
- IAS 39 (Aanpassing), Financiële instrumenten: opname en waardering (ingangdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in mei 2008 in deel I van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden.
- IAS 1 (Aanpassing), Presentatie van de jaarrekening (ingangdatum 1 januari 2009), gepubliceerd in het kader van het jaarlijks verbeteringenproject van de IASB.
- Meerdere kleine aanpassingen (die alle van kracht worden op 1 januari 2009) werden gepubliceerd in mei 2008 in deel II van de Verbeteringen aan IFRS-standaarden, die meer dan waarschijnlijk geen effect zullen hebben op de jaarrekening van de Groep. Deze kleine aanpassingen hebben betrekking op IFRS 7, Financiële instrumenten: informatievervalsing, IAS 8, Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten, IAS 10, Gebeurtenissen na balansdatum, IAS 18, Opbrengsten, IAS 20, Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatievervalsing over overheidssteun, IAS 29, Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie, IAS 34, Tussentijdse financiële verslaggeving, IAS 40, Vastgoedbeleggingen en IAS 41, Landbouw.

- IFRIC 15, Overeenkomsten voor de bouw van vastgoed (ingangsdatum 1 januari 2009), die de opname van opbrengsten verduidelijkt voor vastgoedontwikkelaars bij verkoop van activa als appartementen en huizen 'op plan', vooraleer de bouw ervan afgewerkt is.
- IFRIC 16, Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (ingangsdatum 1 oktober 2008), die verduidelijkt dat afdekking van investeringen enkel betrekking mag hebben op functionele valutarisico's, en dat afdekkingsinstrumenten hiervoor mogen aangehouden worden door om het even welke entiteit van de Groep.
- IFRIC 17, Uitkering van niet-geldelijke activa aan eigenaars (ingangsdatum 1 januari 2010). Deze interpretatie verduidelijkt dat (i) een dividendverplichting dient opgenomen zodra het dividend op de geëigende wijze is goedgekeurd, (ii) een entiteit de dividendverplichting dient te waarderen tegen de reële waarde van de uit te keren activa, en (iii) een entiteit het verschil tussen de dividendverplichting en de boekwaarde van de uitgekeerde activa dient op te nemen in winst of verlies.
- IFRIC 18, Overdracht van activa van klanten (ingangsdatum 1 januari 2010). Deze interpretatie verduidelijkt de vereisten voor overeenkomsten waarin een entiteit een materieel vast actief verkrijgt van de klant, dat de entiteit daarna moet gebruiken om de klant met een netwerk te verbinden of om de klant toegang te verlenen tot de levering van goederen of diensten (zoals de levering van electriciteit, gas of water).

2.2. Algemene principes

Voorstellingsbasis

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en beschikbaar voor verkoop, die tegen reële waarde worden opgenomen. Financiële activa waarvoor geen prijsnotering voorhanden is in een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden, worden echter gewaardeerd tegen historische kostprijs. Tenzij anders vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving consistent toegepast met het vorig boekjaar.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarover NV Bekaert SA een beslissende invloed ('zeggenschap') uitoefent. Dit betekent over het algemeen dat NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% bezit van de stemrechten verbonden met het kapitaal en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen om de voordelen ervan te verwerven. Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de opnamecriteria volgens IFRS 3 worden opgenomen tegen hun reële waarde op de overnamedatum, behalve vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten) geassocieerd als aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5, Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, die opgenomen worden tegen reële waarde min verkoopkosten. De jaarrekening van een dochteronderneming wordt in de geconsolideerde jaarrekening 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 permanente waardeverminderingen gaat. Het deel van het eigen vermogen, respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst-en-verliesrekening.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, wat inhoudt dat de strategische financiële en operationele beslissingen de unanieme toestemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NV Bekaert SA, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis heeft en die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep tenminste 20% van de stemrechten verbonden aan de aandelen bezit. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld

volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening bevat 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 respectievelijk de invloed van betekenis ontstaat tot de dag dat er 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 deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep tegenover de deelneming in de joint venture respectievelijk de geassocieerde onderneming. De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen. De deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

Valutaomrekening

Elementen uit de jaarrekening van elk van de Groepsentiteiten worden gewaardeerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin zij werken ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele valuta van de Onderneming en tevens de presentatievaluta van de Groep. De jaarrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden als volgt omgerekend:

- activa en verplichtingen tegen de slotkoers van de Europese Centrale Bank;
- 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 slotkoers worden als deel van het eigen vermogen opgenomen onder 'Gecumuleerde omrekeningsverschillen'.

Bij verkoop van buitenlandse entiteiten worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening als deel van de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop. In de jaarrekening van de moeder vennootschap en haar dochterondernemingen worden alle activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum. Alle gerealiseerde en niet-gerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Goodwill wordt beschouwd als een actief van de overgenomen partij en wordt daarom verwerkt in de valuta van de overgenomen partij en omgerekend tegen de slotkoers.

2.3. Balanselementen

Immateriële activa

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde; afzonderlijk verworven immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs of reële waarde verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden elk jaar opnieuw geëvalueerd bij afsluiting van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging. Volgens de bepalingen van IAS 38 kunnen immateriële activa een onbepaalde gebruiksduur hebben. Indien de gebruiksduur van een immaterieel actief niet kan worden bepaald, wordt er geen afschrijving opgenomen en wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering.

Licenties, patenten en soortgelijke rechten

Uitgaven voor aangekochte licenties, patenten, handelsmerken en soortgelijke rechten worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de contractuele looptijd, indien van toepassing, of over de geschatte gebruiksduur, die normaal ingeschat wordt op hoogstens 10 jaar.

Computersoftware

Uitgaven met betrekking tot aankoop, ontwikkeling of onderhoud van computersoftware worden over het algemeen ten laste van het resultaat genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. 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.

Gebruiksrechten van terreinen

Het gebruiksrecht van terreinen 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 bewezen;
- het product of proces zal gecommmercialiseerd worden of binnen de onderneming aangewend worden;
- er wordt verwacht dat de activa toekomstige economische voordelen zullen genereren (bv. er bestaat een potentiële markt voor het product of het nut voor interne aanwending is bewezen);
- de nodige technische, financiële en andere middelen zijn aanwezig om het project te finaliseren.

In de meeste gevallen is niet aan deze opnamecriteria voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte duur van de gegenereerde voordelen vanaf de start van de commerciële productie van het product. De afschrijvingsduur wordt ingeschat als niet langer dan tien jaar. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven in een bedrijfscombinatie wordt afzonderlijk van goodwill gepresenteerd als zijn reële waarde betrouwbaar kan gemeten worden.

Emissierechten

Bij gebrek aan IASB-standaarden en -interpretaties betreffende de administratieve verwerking van CO₂-emissierechten, heeft de Groep de 'nettobenadering' gebruikt. Deze methode houdt in dat:

- emissierechten worden opgenomen als immateriële activa tegen hun kostprijs (de gratis verkregen rechten worden dus tegen nulwaarde opgenomen), en
- indien de werkelijke emissies de opgenomen rechten overtreffen wordt een verplichting opgenomen tegen de reële waarde van de aan te kopen rechten om het tekort aan te vullen op balansdatum.

Overige immateriële activa

Overige immateriële activa bevatten voornamelijk klantenlijsten en andere immateriële commerciële activa, zoals merknamen, die afzonderlijk of bij een bedrijfscombinatie verworven werden. Deze worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur.

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij overtreft op de overnamedatum.

Na de eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs min gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt niet afgeschreven maar wordt minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Indien het belang van de overnemende partij in de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij een meerwaarde vertoont tegenover de kostprijs wordt deze meerwaarde onmiddellijk opgenomen als winst.

In overeenstemming met IFRS 3 wordt de verwerving van een minderheidsbelang nadat de zeggenschap is verworven niet verwerkt als een bedrijfscombinatie, maar een gepaste boekhoudkundige behandeling is niet voorzien in de huidige standaard. Bekaert heeft daarom beslist in dit verband de bepalingen toe te passen die uiteengezet worden in IAS 27 (herzien in januari 2008), De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening. Bijgevolg wordt de inkoop van een minderheidsbelang nadat zeggenschap verworven is verwerkt als een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid als aandeelhouders. Op zich kan de inkoop van minderheidsbelangen geen aanleiding geven tot goodwill of tot een opbrengst of last in de winst-en-verliesrekening. Elk verschil tussen de reële waarde van het verworven minderheidsaandeel en de aankoopprijs wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill

Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Materiële vaste activa

De Groep heeft geopteerd voor het historische kostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die opgelopen werden om het actief op de locatie en in de staat te brengen die noodzakelijk is om te functioneren op de beoogde wijze. Financieringskosten worden niet geactiveerd, omdat de Groep niet geopteerd heeft voor vervroegde toepassing van de recent aangepaste IAS 23, Financieringskosten. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, naar gelang van hun categorie. De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens op het einde van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd. Tenzij herzien tengevolge van specifieke wijzigingen in de verwachte economische levensduur, worden volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages toegepast:

- terreinen	0%
- gebouwen	5%
- installaties, machines en uitrusting	8%-16,7%
- meubilair en rollend materieel	20%
- computermaterieel	25%

Activa aangehouden via financiële lease worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op dezelfde basis als activa in eigendom of, indien korter, over de relevante leaseperiode. Als de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie paragraaf over 'Bijzondere waardevermindering van activa'). Meer- en minwaarden bij de realisatie van vaste activa worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

Lease-overeenkomsten

Financiële lease

Lease-overeenkomsten die aan de Groep vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdragen, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst, 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 impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden meegeactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en aflossingen van de uitstaande verplichting. Gedurende de leaseperiode worden de rentelasten aan elke periode toegerekend op een manier die resulteert in een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot het opnemen van zowel een afschrijvingslast voor het actief als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor geleasede activa zijn consistent met deze voor activa in eigendom.

Operationele lease

Lease-overeenkomsten waarbij alle wezenlijke risico's en voordelen inherent aan de eigendom bij de lessor berusten worden geclassificeerd als operationele lease-overeenkomsten. Bij een operationele lease worden de leasebetalingen als kosten opgenomen en lineair gespreid over de leaseperiode. De totale waarde van de kortingen of voordelen toegestaan door de lessor wordt in mindering gebracht van de leasekosten en lineair gespreid over de leaseperiode. Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of,

indien korter, over de relevante leaseperiode.

Investeringsubsidies

Investeringsubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de kostprijs van deze activa.

Het verwachte bedrag wordt in de balans opgenomen op het ogenblik van de initiële goedkeuring en, indien nodig, achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt afgeschreven over dezelfde periode als de materiële vaste activa waarvoor de subsidie werd verkregen.

Financiële activa

De Groep classificeert haar financiële activa in volgende categorieën: tegen reële waarde via het resultaat, leningen en vorderingen en beschikbaar voor verkoop. De classificatie hangt af van de bedoeling waarmee de financiële activa werden aangeschaft. De directie legt de classificatie van financiële activa vast bij hun initiële opname.

Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat (RWVR)

Financiële activa worden geclassificeerd als tegen reële waarde via het resultaat als ze aangehouden worden voor handelsdoeleinden. Financiële activa tegen RWVR worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten of lasten in het resultaat opgenomen worden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Derivaten behoren ook tot de categorie tegen RWVR, tenzij ze als afdekking aangemerkt werden en effectief zijn.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste of bepaalbare betalingen die niet genoteerd worden in een actieve markt. Tot de categorie leningen en vorderingen van de Groep behoren volgende balanselementen: handelsvorderingen en overige vorderingen, kortetermijndeposito's, geldmiddelen en kasequivalenten. Kasequivalenten zijn kortlopende, in hoge mate liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag bekend is, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens drie maand en geen significant risico van waardeverandering inhouden. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa beschikbaar voor verkoop

Vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet voornamelijk aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de *equity*-methode. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende baten en lasten rechtstreeks in eigen vermogen worden opgenomen, behalve indien zij het gevolg zijn van een bijzondere waardevermindering, in welk geval het gecumuleerd verlies wordt overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening. Zij worden echter tegen kostprijs gewaardeerd als er geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en als hun reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden met behulp van alternatieve waarderingsmethoden.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Financiële activa, behalve deze tegen RWVR, worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks ten laste genomen van het resultaat. Oninbare handelsvorderingen worden op elke balansdatum afgeschreven tegenover de betreffende provisier rekening. Zowel toevoegingen aan deze provisier rekening als terugnames worden gerapporteerd onder 'commerciële kosten' in de winst-en-verliesrekening.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (*first-in, first-out*). De kostprijs van geproduceerde voorraden 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 kosten voor afwerking en verkoop.

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactiekosten, opgenomen als een wijziging van het eigen vermogen. Eigen aandelen worden in de balans gerapporteerd als een vermindering van het eigen vermogen.

Bij annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen vertegenwoordigen 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 gewaardeerd tegen de reële waarde van de overgenomen nettoactiva op de overnamedatum in verhouding tot de minderheidsparticipatie. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen.

De verliezen die toewijsbaar zijn aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming kunnen hoger zijn dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van die dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de groepswinst, behalve in de mate dat de minderheidsaandeelhouders een bindende verplichting hebben en in staat zijn om deze verliezen bij te passen. Indien de dochteronderneming later winsten rapporteert, komen deze ten gunste van de Groep totdat de verliezen geabsorbeerd door de Groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gecupereerd zijn.

Voorzieningen algemeen

Voorzieningen worden opgenomen in de balans indien de Groep op balansdatum een wettelijke 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 inhouden, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden. Elke voorziening is gebaseerd op de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien dit verantwoord 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 publiekelijk werd aangekondigd vóór balansdatum. Een voorziening voor herstructurering omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

Bodemsanering

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

Voorzieningen voor personeelsbeloningen

De moedervennootschap en verschillende van haar dochterondernemingen hebben bijkomende pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorgregelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

Toegezegdpensioenregelingen

De meeste regelingen zijn van het type 'toegezegdpensioen', en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het bedrag in de balans (de nettoverplichting) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen en aangepast voor niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. De contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegdpensioenregeling is de contante waarde, vóór aftrek van de fondsbeleggingen, van de 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 brutoverplichting en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en eventuele pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend 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 deze 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. De Groep heeft beslist om alle actuariële winsten en verliezen op te nemen via het eigen vermogen, terwijl voordien het principe van uitgestelde opname van actuariële winsten en verliezen werd toegepast, in lijn met de 'bandbreedte'-benadering.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd verwijzen naar de toename van de contante waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande perioden door werknemers zijn verricht, en die in de

lopende periode resulteren uit de introductie van, of wijzigingen in vergoedingen na uitdiensttreding of andere langetermijnpersoneelsbeloningen. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden gradueel ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. Wanneer 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 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).

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden eveneens onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een verhoging van de pensioenkosten van verstreken diensttijd tijdens het huidig boekjaar. Het bedrag dat in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen, bestaat uit volgende elementen: de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, de rentelasten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen en het effect van wijzigingen in de *asset ceiling*. In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in rentelasten. Brugpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. De overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moedervernootschap en haar Belgische filialen zijn gedekt door onafhankelijke pensioenfondsen. Overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen ten voordele van het personeel van andere ondernemingen van de Groep worden hoofdzakelijk gedekt door externe verzekeringspolissen waarvan de jaarlijkse premie in het resultaat opgenomen wordt. Omdat

toegezegdebijdragenregelingen in België wettelijk verplicht zijn om een minimum rendabiliteit te garanderen, wordt het Belgisch aanvullend pensioenplan voor kaderleden, dat aan de deelnemers een bepaalde keuzevrijheid laat inzake beleggingen, verwerkt als een toegezegdpensioenregeling. De overige Belgische toegezegdebijdragenregelingen voor arbeiders en bedienden worden nog altijd verwerkt als toegezegdebijdragenregelingen, omdat de wettelijk vereiste rendabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is door de verzekeringsmaatschappij.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zoals jubileumpremies worden verwerkt volgens de *projected unit credit*-methode.

De administratieve verwerking verschilt echter van de toegezegdpensioenregelingen, omdat actuariële winsten en verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk opgenomen worden.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep voorziet in op aandelen gebaseerde, in eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde betalingen aan bepaalde werknemers. De aandelenoptieplannen die werknemers van de Groep het recht toekennen om aandelen van NV Bekaert SA aan te kopen, zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld'.

Share appreciation rights en spookaandelenplannen (*phantom stocks plans*) zijn van het type 'in geldmiddelen afgewikkeld', omdat ze aan de werknemers van de Groep het recht toekennen op een bonus in geldmiddelen waarvan het bedrag afhankelijk is van de koers van het Bekaertaandeel op de Euronextbeurs.

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen tegen reële waarde (zonder rekening te houden met het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden) op de toekenningsdatum. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen wordt ten laste genomen van het resultaat met daartegenover een toename van het eigen vermogen (overgedragen resultaten). De reële waarde wordt lineair afgeschreven over de wachtperiode tot de definitieve toezegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelen dat uiteindelijk zal toegezegd worden en tussentijds aangepast voor het effect van niet-marktgerelateerde toezeggingsvoorwaarden.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen worden opgenomen als verplichting tegen hun reële waarde op elke balansdatum en op de datum van afwikkeling. Wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De Groep gebruikt een binomiaal model om de reële waarde te bepalen van op aandelen gebaseerde betalingen.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden omvatten financiële verplichtingen en leningen en worden initieel opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Verschillen tussen het ontvangen bedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden lineair in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reëlewaardeafdekking worden aangemerkt, worden zowel de afdekkingsinstrumenten als de afgedekte posities gewaardeerd tegen reële waarde (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking) op basis van hun zuivere prijs, d.w.z. exclusief opgelopen rente.

Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Handelsschulden en overige vlottende verplichtingen met uitzondering van derivaten worden gewaardeerd tegen kostprijs, die overeenkomt met de reële waarde van de te betalen vergoeding.

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 verplichtingen en anderzijds hun nettoboekwaarde in de balans. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, voorzieningen met betrekking tot pensioenen, brugpensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding 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 op basis van de belastingtarieven die (nagenoeg) wettelijk zijn vastgelegd op de 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 derivaten om valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door de Groepsdienst thesaurie in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door de directie werden vastgelegd. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan.

Derivaten worden initieel opgenomen en ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waardingsmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op de balansdatum. In het geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IAS 39 om de volatiliteit in de winst-en-verliesrekening te beperken. Op basis van de aard van de afgedekte positie wordt een onderscheid gemaakt tussen reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. Zowel de derivaten die werden aangemerkt als reëlewaardeafdekkingen als hun afgedekte activa of verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde in de balans en veranderingen in reële waarde

worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument lineair afgeschreven in de winst-en-verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties of niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve. Het niet-effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat niet langer opgenomen in het eigen vermogen maar inbegrepen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. In alle andere gevallen worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat getransfereerd van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaststaande toezegging of de voorziene transactie resulteert in het opnemen van een winst of een verlies. Indien een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet, maar niet met terugwerkende kracht. In dit geval blijven de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen 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 gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen getransfereerd van het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden

opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst-en-verliesrekening bij vervreemding van de investering.

Om te voldoen aan de bepalingen in IAS 39 met betrekking tot *hedge accounting*, documenteert de Groep, bij het aangaan van de afdekking, de strategie en het doel van de afdekking, de relatie tussen het financieel instrument dat wordt gebruikt als afdekking en de afgedekte positie, en de verwachte (prospectieve) effectiviteit. De effectiviteit van bestaande afdekkingsrelaties wordt elk kwartaal herzien. Voor niet-effectieve afdekkingen wordt de *hedge accounting* onmiddellijk stopgezet.

De Groep maakt ook gebruik van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor *hedge accounting* in IAS 39, maar die voorzien in effectieve economische afdekkingen volgens het risicobeheer van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Bijzondere waardevermindering van activa

Goodwill, immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering. Andere materiële en immateriële vaste activa worden getest op bijzondere waardevermindering zodra bepaalde gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden doen uitschijnen dat hun boekwaarde niet meer kan gerealiseerd worden. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer en in de mate dat de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de reële waarde min verkoopkosten en de bedrijfswaarde). De reële waarde min verkoopkosten is het bedrag dat kan bekomen worden uit een niet gedwongen verkoop van een actief tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen, verminderd met de verkoopkosten. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit een actief. Realiseerbare waarden worden geraamd voor individuele activa, en indien dit niet mogelijk is, voor de kleinste kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vroegere boekjaren worden teruggenomen via de winst-en-verliesrekening wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggefallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden

echter nooit teruggenomen.

2.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening

Opname van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien 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 en ook de volledige overdracht van risico's en voordelen heeft plaatsgevonden. Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in verhouding tot het stadium van afwerking als dit op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Wanneer het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden niet op een betrouwbare manier kan geschat worden, worden enkel opbrengsten opgenomen ten belope van de kosten die waarschijnlijk zullen kunnen gecompenseerd worden. 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 totale verlies ten laste van de winst-en-verliesrekening genomen. Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties indien 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 economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

Eenmalige opbrengsten en kosten

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep worden als eenmalige opbrengsten en kosten gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening. Bekaert is van mening dat de afzonderlijke presentatie van eenmalige opbrengsten en kosten essentieel is voor de lezers van de jaarrekening om volledig de duurzame performantie van de Groep te begrijpen.

2.5. Overzicht van het volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Het overzicht van het volledig perioderesultaat (*statement of comprehensive income*) is een rechtstreeks gevolg van de toepassing van de IAS 19-optie om actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen direct in het eigen vermogen op te nemen. De bedoeling hiervan is om een overzicht te geven van alle opbrengsten en kosten die opgenomen werden hetzij in de winst-en-verliesrekening hetzij in het eigen vermogen. Volgens de herziene richtlijn van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in september 2007) kan een entiteit kiezen om ofwel één enkel overzicht van het volledig perioderesultaat ofwel twee overzichten te presenteren, namelijk een winst-en-verliesrekening onmiddellijk gevolgd door een overzicht van het volledig perioderesultaat. De Groep heeft voor de tweede mogelijkheid geopteerd. Als gevolg van de presentatie van een overzicht van het volledig perioderesultaat beperkt de inhoud van het mutatieoverzicht van het eigen vermogen zich voortaan tot wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap.

2.6. Diverse

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een vast actief, of een groep activa die wordt afgestoten, wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het te blijven gebruiken. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) gereed is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige staat. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van een entiteit die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving kan worden onderscheiden van de rest van de entiteit.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als de entiteit zich heeft verbonden tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan opgestart is om een koper te vinden en het plan te voltooien. Bovendien moet het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) op actieve wijze voor verkoop op de markt gebracht worden tegen een prijs die redelijk is ten opzichte van zijn huidige reële waarde en dient de verkoopsovereenkomst naar verwachting afgesloten te worden binnen het jaar na de datum van de classificatie. Activa die geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde na aftrek van verkoopkosten. Een eventueel overschot van de boekwaarde tegenover de reële waarde na aftrek van verkoopkosten wordt opgenomen als een bijzondere waardevermindering. Zodra activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Voorwaardelijke activa 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, tenzij zij ontstaan zijn uit een bedrijfscombinatie, maar worden opgenomen in de toelichtingen tenzij de kans op een verlies 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 (*non-adjusting events*) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

3.1. Algemene ondernemingsrisico's

Zoals vele wereldwijde ondernemingen is ook Bekaert onderhevig aan alle risico's eigen aan ondernemingen die zich wereldwijd ontplooiën zowel in mature markten als in zich snel ontwikkelende groeiemarkten. De groei van deze economieën, de daaraan verbonden eventuele politieke en financiële risico's, de opkomst van nieuwe technologieën en concurrenten, de verschuivingen in economische stromen tussen continenten, de toenemende ecologische bewustwording, de volatiele vraag naar en aanbod van grondstoffen en de kans op een consolidatie van gehele of gedeeltelijke industriële segmenten vormen daarbij evenveel risico's als opportuniteiten voor de Groep. Het *Bekaert Group Executive*, het Strategisch comité en de Raad van bestuur volgen deze ontwikkelingen op de voet en nemen de acties die ze nodig achten om de toekomst van de Groep maximaal veilig te stellen.

Met betrekking tot de huidige economische crisis is Bekaert ervan overtuigd dat haar brede geografische spreiding, met een sterke aanwezigheid in de groeiemarkten, alsook de uitbreiding van de portfolio met productinnovaties, van strategisch belang zullen blijken. Bekaert zal de marktontwikkelingen en klantenvragen van dichtbij blijven opvolgen, zodat opportuniteiten kunnen benut worden zodra ze zich voordoen.

3.2. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

- Het management is van oordeel dat er een feitelijke verplichting bestaat om te voorzien in brugpensioenregelingen voor zijn werknemers vanaf de eerste dag dat zij in dienst zijn (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegd pensioenregeling volgens de *projected unit credit*-methode.
- Het management is van oordeel dat uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling over het algemeen niet voldoen aan de criteria voor opname in de balans (zie toelichting 6.1 'Immateriële activa').
- Het management is van oordeel dat de functionele valuta van Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (Turkije) de euro is, en dat dit in overeenstemming is met de economische werkelijkheid van de transacties die relevant zijn voor deze onderneming. Om dezelfde reden is het management van oordeel dat de functionele valuta van Vicson SA (Venezuela) de US dollar is. Bijgevolg werd de jaarrekening van deze dochterondernemingen opgesteld in hun functionele valuta.
- Het management is van oordeel dat de geplande verkoop van de dochterondernemingen die betrokken zijn bij de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten, waarvoor een intentieverklaring ondertekend werd in juni 2008, onvoldoende significant is om gekwalificeerd te worden als een beëindigde bedrijfsactiviteit volgens de bepalingen van IFRS 5, §32.
- Het management is van oordeel dat Bekaert, gezien het deelnemingspercentage van 13,4% op jaareinde 2008, geen invloed van betekenis heeft in Shougang Concord Century Holdings Ltd en bijgevolg wordt deze deelneming verwerkt als een financieel vast actief beschikbaar voor verkoop. Het management heeft geoordeeld dat er onvoldoende aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering van de participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd, omdat deze holdingmaatschappij momenteel niet in financiële problemen verkeert, haar betalingsverplichtingen getrouw nakomt, niet meer dan andere beursgenoteerde ondernemingen in dezelfde sector getroffen is door de huidige economische crisis en er ook geen sprake is van een

faillissement of herstructurering. Het management is bijgevolg van oordeel dat er geen significante of langdurige daling van de marktwaarde onder de investeringskost is. Daarom heeft het management beslist om geen bijzondere waardevermindering op te nemen voor deze deelneming. De afboeking tot marktwaarde is opgenomen in het eigen vermogen.

3.3. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden maar opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning (zie toelichting 6.6 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- Op basis van de verwachte economische levensduur van welbepaalde productlijnen in geavanceerde draadproducten en geavanceerde materialen, die verwacht wordt beduidend lager te zijn dan het gemiddelde, is beslist om een hoger afschrijvingspercentage toe te passen, met name 16,7% in plaats van 8% voor installaties, machines en uitrusting, op specifieke activa waarvan niet verwacht wordt dat deze zullen toegewezen worden aan een andere productlijn.
- Als gevolg van de scherpe daling in de walsdraadprijzen heeft de Groep een diepgaande evaluatie gemaakt van de realiseerbare waarde van zijn totale voorraden op jaareinde, onderverdeeld in walsdraad, goederen in bewerking en gereed product. Walsdraadvoorraden werden, in de mate dat ze een overschot vertoonden tegenover een gemiddeld verbruiksniveau, gewaardeerd op basis van hun vervangingswaarde op balansdatum. De overige walsdraadvoorraden werden tegen historische kostprijs gewaardeerd.
- Kredietrisico met betrekking tot klanten: in de context van de verslechtering van het economisch klimaat heeft het management de uitstaande handelsvorderingen ten gronde geanalyseerd, rekening houdend met de inningsachterstand (*ageing*), de betalingshistoriek en de afdekking

door kredietverzekeringen. Dit heeft geleid tot een toename in de provisie voor dubieuze debiteuren, voornamelijk in China (zie toelichting 6.7 'Operationeel werkkapitaal').

- Voorzieningen voor personeelsbeloningen: de toegezegdpensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en het verwacht rendement op fondsbeleggingen, die uitgebreid aan bod komen in toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen'.
- Voorzieningen voor milieuproblemen: op elke balansdatum wordt een schatting gemaakt van de toekomstige kosten met betrekking tot bodemverontreiniging op basis van het advies van een externe deskundige (zie toelichting 6.15 'Overige voorzieningen').
- Bijzondere waardeverminderingen: de Groep voert jaarlijks bijzondere waardeverminderingstesten uit op goodwill en op kasstroomgenererende eenheden waarvoor er aanwijzingen zijn dat de nettoboekwaarde misschien hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze analyse is gebaseerd op onderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, marge-evolutie en disconteringsvoet (zie toelichting 6.2 'Goodwill').

- Belastingvordering (ICMS) in Brazilië: de inning van de belastingvorderingen van Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda wordt waarschijnlijk geacht aangezien verschillende actieplannen reeds ten uitvoer gebracht zijn en onderhandelingen gevoerd worden met de overheid van de staat Minas Gerais. De inning van deze bedragen hangt nog steeds af van de mogelijkheid voor het management om de plannen uit te voeren zoals momenteel voorzien. Het management is van oordeel dat het hiertoe in staat zal zijn. Voor andere belastinggeschillen in Brazilië werd, op basis van juridisch advies, geen provisie aangelegd (zie toelichting 6.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode').

4. Segmentrapportering

Twee segmentaties worden hier gepresenteerd: de primaire segmentatie per bedrijfssegment en de secundaire segmentatie per geografische markt. De bedrijfssegmentatie is gebaseerd op een grondige analyse van diverse factoren die kenmerkend zijn voor elk segment (risicoprofiel, aard van de producten, diensten en productieprocessen, en rendementsverwachtingen die op lange termijn gelijklopend zijn), en op de interne financiële rapportering van de Groep. Meer segmentinformatie is te vinden in het hoofdstuk 'Samenvatting van het financieel overzicht' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

Enkel de elementen van het kapitaalgebruik (immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal) worden toegewezen aan de verschillende segmenten. Alle andere activa en verplichtingen (met uitzondering van het eigen vermogen) zijn gepresenteerd als 'niet-toegewezen'.

'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie en niet-doorgerekende kosten voor groepsmanagement en -diensten. De prijzen die worden gehanteerd tussen de segmenten zijn vergelijkbaar met prijzen in transacties tussen onafhankelijke, goed geïnformeerde partijen.

2008 in duizend €	Geavanceerde draad- producten	Geavan- ceerde materialen	Geavan- ceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconso- lideerd
Netto-omzet (extern)	2 330 917	196 952	119 446	15 062	-	2 662 377
Netto-omzet (intern)	369	2 503	845	153 743	-157 460	-
Totaal netto-omzet	2 331 286	199 455	120 291	168 805	-157 460	2 662 377
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	351 924	1 319	3 900	-53 448	-9 468	294 227
Eenmalige opbrengsten en kosten	-61 641	-18 351	-1 276	-2 490	-	-83 758
Bedrijfsresultaat (EBIT)	290 283	-17 032	2 624	-55 938	-9 468	210 469
Afschrijvingen en waardeverminderingen	140 642	16 643	8 430	8 390	-8 196	165 909
Bijzondere waardeverminderingen	17 011	18 769	-	-	-	35 780
EBITDA	447 936	18 380	11 054	-47 548	-17 664	412 158
Activa van het segment	1 992 083	149 791	110 343	189 812	-251 033	2 190 996
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	476 168
Totaal activa	-	-	-	-	-	2 667 164
Verplichtingen van het segment	332 787	44 514	21 134	108 307	-151 182	355 560
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	1 139 272
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	1 494 832
Kapitaalgebruik	1 659 296	105 277	89 209	81 505	-99 851	1 835 436
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 501 448	112 780	95 291	66 918	-91 867	1 684 570
ROCE	19,3%	-15,1%	2,8%	-	-	12,5%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	223 115	12 850	5 558	19 618	-22 519	238 622
Investeringsuitgaven immateriële activa	9 944	126	21	2 300	-	12 391
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 678	-569	-	-	-	56 109
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode (excl. goodwill)	196 757	3 113	-	-	-	199 870
Aantal medewerkers (einde jaar)	13 545	1 256	574	1 596	-	16 971

2007	Geavanceerde draad-producten	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
in duizend €						
Netto-omzet (extern)	1 842 432	200 834	122 340	7 992	-	2 173 598
Netto-omzet (intern)	1 377	2 702	1 814	147 959	-153 852	-
Totaal netto-omzet	1 843 809	203 536	124 154	155 951	-153 852	2 173 598
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	215 342	17 240	3 043	-36 503	-12 782	186 340
Eenmalige opbrengsten en kosten	-7 063	-36	-3 822	-817	-	-11 738
Bedrijfsresultaat (EBIT)	208 279	17 204	-779	-37 320	-12 782	174 602
Afschrijvingen en waardeverminderingen	104 060	8 348	9 155	5 029	-6 903	119 689
Bijzondere waardeverminderingen	1 549	-	2 739	-	-	4 288
EBITDA	313 888	25 552	11 115	-32 291	-19 685	298 579
Activa van het segment	1 675 997	171 646	122 230	136 847	-243 913	1 862 807
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	449 750
Totaal activa	-	-	-	-	-	2 312 557
Verplichtingen van het segment	332 397	51 363	20 857	84 517	-160 031	329 103
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	836 868
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	1 165 971
Kapitaalgebruik	1 343 600	120 283	101 373	52 330	-83 882	1 533 704
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 271 882	115 915	112 705	46 107	-74 615	1 471 993
ROCE	16,4%	14,8%	-0,7%	-	-	11,9%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	186 112	14 525	5 969	6 312	-20 503	192 415
Investeringsuitgaven immateriële activa	3 748	1 109	17	2 519	-	7 393
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	47 159	-59	-	-	-	47 100
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode (excl. goodwill)	209 618	157	-	-	-	209 775
Aantal medewerkers (einde jaar)	12 276	1 177	663	1 126	-	15 242

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

2008		Europa	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Azië	Andere regio's	Geconso- lideerd
in duizend €							
Netto-omzet		1 095 247	558 781	216 200	759 212	32 937	2 662 377
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>		2 514 996	406 427	252 592	1 268 156	-	4 442 171
<i>Eliminaties tussen entiteiten</i>		-1 486 443	-6 198	-5 476	-192 604	-	-1 690 721
Totaal activa per regio		1 028 553	400 229	247 116	1 075 552	-	2 751 450
Consolidatie-aanpassingen		-	-	-	-	-	-84 286
Totaal activa na consolidatie		-	-	-	-	-	2 667 164
Investeringsuitgaven		-	-	-	-	-	-
<i>Materiële vaste activa</i>		65 205	14 869	5 783	152 765	-	238 622
<i>Immateriële activa</i>		4 118	94	-	8 179	-	12 391
2007							
Netto-omzet		1 050 762	511 087	71 116	505 520	35 113	2 173 598
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>		2 504 279	364 952	265 813	850 879	-	3 985 923
<i>Eliminaties tussen entiteiten</i>		-1 497 258	-5 435	-1 043	-76 741	-	-1 580 477
Totaal activa per regio		1 007 021	359 517	264 770	774 138	-	2 405 446
Consolidatie-aanpassingen		-	-	-	-	-	-92 889
Totaal activa na consolidatie		-	-	-	-	-	2 312 557
Investeringsuitgaven							
<i>Materiële vaste activa</i>		59 151	8 870	1 360	123 034	-	192 415
<i>Immateriële activa</i>		3 955	109	-	3 329	-	7 393

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.

5. Elementen van de winst-en-verliesrekening en het volledig perioderesultaat

5.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

in duizend €	2008	2007	%
Omzet	2 662 377	2 173 598	22,5

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 17,7% toe te schrijven aan organische groei, sterk ondersteund door de verrekening van de gestegen grondstoffenprijzen, en voor 5,8% aan het volledig jaareffect van de acquisities in Vicson SA (Venezuela) en Proalco SA (Colombia) in 2007. Schommelingen in diverse wisselkoersen neutraliseerden elkaar grotendeels en vertegenwoordigden een netto negatief effect van 1,0%.

Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en geografische markt verwijzen wij naar toelichting 4 'Segment-rapportering' en naar het hoofdstuk 'Samenvatting van het financieel overzicht' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

Andere bedrijfsopbrengsten in duizend €	2008	2007
Ontvangen royalties	8 636	8 756
Winsten op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	656	1 630
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-2 795	-4 195
Terugbetaalde belastingen	803	1 589
Overheidssubsidies	979	4 795
Diverse	2 552	2 022
Totaal	10 831	14 597

Diverse opbrengsten in 2008 behelzen voornamelijk verzekeringsvergoedingen (€ 0,7 miljoen) (2007: € 0,3 miljoen), diensten aan derden (€ 0,3 miljoen) (2007: € 0,5 miljoen), terugdraaien van provisies (€ 0,3 miljoen) en overige diverse opbrengsten (€ 1,2 miljoen) (2007: € 0,7 miljoen).

5.2. Andere bedrijfskosten

in duizend €	2008	2007
Verliezen op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	-2 065	-827
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-2 447	-2 847
Personeelskosten	-2 636	-2 791
Bankkosten	-2 049	-1 874
Overige belastingen	-296	-288
Diverse	-4 872	-2 038
Totaal	-14 365	-10 665

Diverse kosten in 2008 behelzen voornamelijk een provisie voor het terugstorten van subsidies (€ 1,5 miljoen), verzekeringskosten (€ 0,7 miljoen) (2007: € 0,7 miljoen), kosten met betrekking tot vaste activa (€ 0,6 miljoen) (2007: € 0,4 miljoen), provisies voor klachten (€ 0,5 miljoen), schenkingen (€ 0,3 miljoen) en overige diverse kosten (€ 1,3 miljoen) (2007: € 0,5 miljoen).

5.3. Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór en na eenmalige opbrengsten en kosten

in duizend €	2008	2007	%
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	294 227	186 340	57,9

Het bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten van Bekaert bedroeg € 294,2 miljoen, in vergelijking met € 186,3 miljoen in 2007.

In geavanceerde draadproducten droegen vooral de versnelde expansie in groeimarkten door middel van aanzienlijke investeringen en de vernieuwing van het productengamma bij tot de uitstekende resultaten die in 2008 geboekt werden. Tijdens de eerste drie kwartalen was de marktvraag heel sterk in bijna alle productsegmenten, maar tijdens het laatste kwartaal begon de globale economische crisis zwaar te wegen op de orderingang. Bekaert was in staat om de verkoopprijzen zonder noemenswaardige vertraging aan te passen aan de walsdraadprijsevolutie. Het streven naar innovatie en de uitgebreide waaier aan producten en technologieën hebben het Bekaert mogelijk gemaakt om de *product mix* aanzienlijk te verbeteren. Het resultaat werd positief beïnvloed door het feit dat de entiteiten Vicson SA (Venezuela) en Proalco SA (Colombia), die overgenomen werden op 1 oktober 2007, voor het eerst over een volledig jaar geconsolideerd werden. Hogere afschrijvingen als gevolg van het omvangrijke investeringsprogramma hadden een negatieve invloed op het bedrijfsresultaat.

In geavanceerde materialen werden de resultaten van roestvast gedrukt door de terugval in volume en dalende prijzen voor walsdraden op basis van nikkel. Na een sterk eerste semester viel de vraag naar vezelproducten terug in het tweede semester (voornamelijk de leveringen van dieselroetfilters). De traditionele branderactiviteit deed het heel goed maar sommige leveringen in brandersystemen werden uitgesteld omwille van problemen inzake projectfinanciering.

In geavanceerde deklagen werden er voor industriële deklagen minder projecten binnengehaald dan in 2007. Voor gespecialiseerde filmdeklagen werd de neerwaartse markttrend in de VS gecompenseerd door mooie groeicijfers in Azië en in een deel van Europa. Verder verhoogde Bekaert de inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling nog aanzienlijk, en bleef ook de engineeringdivisie op een zeer hoog activiteitsniveau draaien.

in duizend €	2008	2007
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	294 227	186 340
<i>Herstructureringskosten</i>	-50 558	-13 426
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	-28 837	-1 239
<i>Andere</i>	-4 363	2 927
Enmalige opbrengsten en kosten	-83 758	-11 738
Bedrijfsresultaat (EBIT)	210 469	174 602

Het herstructureringsprogramma bestond vooral uit de aanpassing van de Belgische operationele voetafdruk met de sluiting van de fabrieken in Lanklaar en Hemiksem en het overbrengen van de productie-uitrusting van Waregem naar andere Belgische vestigingen. Verder waren er ook de relocatie van activa binnen de vestiging Zwevegem en binnen het staalkoordplatform in Slowakije. Herstructureringskosten omvatten ook bijzondere waardeverminderingen ten belope van € 6,9 miljoen.

Bijzondere waardeverminderingen die geen verband houden met herstructureringen kwamen voort uit een gedetailleerde analyse van de realiseerbare waarde van de activabasis. In het licht van de snelle neergang van de economische situatie vanaf het vierde kwartaal en de onduidelijke vooruitzichten op middellange termijn heeft Bekaert haar onderstellingen bijgesteld en voornamelijk de groeicomponent verlaagd. Er werden bijzondere waardeverminderingen op goodwill en vaste activa geboekt voor roestvast (€ 8,1 miljoen), verbrandingstechnologie (€ 8,5 miljoen), geavanceerde filtratie (€ 1,9 miljoen) binnen het segment geavanceerde materialen en voor kaardenactiviteiten (€ 10,0 miljoen) binnen het segment geavanceerde draadproducten. De methodologie die gebruikt werd bij de bijzondere waardeverminderingstesten is beschreven in toelichting 6.2 'Goodwill'.

Overige eenmalige opbrengsten en kosten hebben betrekking op bijkomende provisies als gevolg van een actualisatie van de milieuvorzieningen geëvalueerd door een externe adviseur, gedeeltelijk gecompenseerd door eenmalige opbrengsten (€ 5,0 miljoen), voornamelijk door winsten gerealiseerd op de verkoop van gronden en gebouwen.

5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten

De onderstaande tabel levert bijkomende informatie over de toewijzing van de voornaamste componenten van het bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van de opbrengsten en kosten.

in duizend €	2008		2007	
Omzet	2 662 377	100%	2 173 598	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	10 831	-	14 597	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	2 673 208	-	2 188 195	-
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	143 431	-	116 814	-
Grondstoffen	-1 116 160	42%	-838 326	39%
Halfproducten en handelsproducten	-128 109	5%	-108 763	5%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	91 719	3%	13 494	1%
Personeelskosten	-524 216	20%	-472 608	22%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-165 909	6%	-119 689	6%
Bijzondere waardeverminderingen	-35 780	1%	-4 288	0%
Vervoer- en handelingskosten gereed product	-98 394	4%	-92 632	4%
Hulpstoffen en wisselstukken	-157 378	6%	-119 481	5%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-139 068	5%	-118 713	5%
Onderhouds- en herstellingskosten	-56 752	2%	-49 340	2%
Diverse bedrijfskosten	-276 123	10%	-220 061	10%
Totaal bedrijfskosten	-2 462 739	93%	-2 013 593	93%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	210 469	8%	174 602	8%

Diverse bedrijfskosten omvatten onder meer kosten voor marketing, IT en consulting, reis- en verblijfskosten, uitvoertaksen en andere.

5.5. Renteopbrengsten en -lasten

n duizend €	2008	2007
Renteopbrengsten van financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs	4 947	2 517
Renteopbrengsten	4 947	2 517
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs</i>	-38 230	-24 790
<i>Rentelasten van financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde</i>	-4 988	-8 104
Rente- en soortgelijke lasten	-43 218	-32 894
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-3 142	-2 123
Rentelasten	-46 360	-35 017
Totaal	-41 413	-32 500

De toename in rentelasten weerspiegelt de evolutie van de financiële schulden (zie toelichting 6.16 'Rentedragende schulden'). Rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs hebben betrekking op alle rentedragende schulden die niet afgedekt zijn met behulp van reëlewaardeafdekkingen. Rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde hebben zowel betrekking op rentedragende schulden afgedekt met behulp van reëlewaardeafdekkingen als op renterisicobeperkende derivaten (zie toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Aangezien renterisicobeperkende derivaten enkel gebruikt worden in relatie met financiële verplichtingen, worden alle aanpassingen aan rentelasten ten gevolge van derivaten opgenomen als rentelasten op financiële verplichtingen opgenomen tegen reële waarde.

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de rentelasten na aftrek van het verwacht rendement van fondsbeleggingen van toegezegdpensioenregelingen (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen').

5.6. Overige financiële opbrengsten en lasten

in duizend €	2008	2007
Waardeaanpassingen van derivaten	-11 824	-13 988
Waardeaanpassingen van afgedekte posities	4 678	-12 370
Niet-gerealiseerde wisselresultaten op afgedekte posities van derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	6 945	25 342
Impact van derivaten (zie toelichting 7.3)	-201	-1 016
Overige niet-gerealiseerde wisselresultaten	-1 998	695
Gerealiseerde wisselresultaten	-6 591	-13 344
Meerwaarden en minwaarden op verkoop van financiële activa	158	4 151
Dividenden van andere deelnemingen	459	239
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen op leningen en financiële vorderingen	-283	-
Overige	627	793
Totaal	-7 829	-8 482

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt, alsook van leningen die afgedekt zijn door een reëlewaardeafdekking (zie toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen de impact van de omrekening van balansposities tegen de slotkoers en gerealiseerde wisselresultaten hebben betrekking op andere transacties dan normale verkopen en aankopen.

5.7. Winstbelastingen

in duizend €	2008	2007
Verschuldigde belastingen over het lopend jaar	-34 031	-25 338
Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren	645	2 800
Uitgestelde belastingen	7 853	3 443
Totale belastinglast	-25 533	-19 095

Verband tussen de belastinglast en resultaat vóór belastingen

In onderstaande tabel wordt met winst vóór belastingen bedoeld: resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen.

in duizend €	2008	2007
Winst vóór belastingen	161 227	133 620
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-40 428	-28 203
Theoretische belastingvoet	-25,1%	-21,1%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-4 345	-3 824
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i>	43 404	30 414
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	-15 221	-13 172
<i>Aanwending van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	446	2 787
<i>Regularisatie van verschuldigde belastingen over voorgaande jaren</i>	645	2 800
<i>Belasting op al dan niet uitgekeerde overgedragen winsten</i>	-10 614	-10 461
<i>Overige</i>	580	564
Totale belastinglast	-25 533	-19 095

De theoretische belastingvoet werd negatief beïnvloed door de toename in de wettelijke belastingvoet in China (25%). Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes weerspiegelen tijdelijke belastingvrijstellingen en de notionele interestaftrek.

5.8. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Ondanks de wereldwijde economische terugval in het vierde kwartaal realiseerden de joint ventures in Latijns-Amerika over het algemeen een aanzienlijke winstgroei in 2008. Alleen BMB, het Braziliaanse staalkoörd-bedrijf dat de US dollar als functionele valuta heeft, werd negatief beïnvloed door uitgestelde belastingen als gevolg van de gevoelige devaluatie van de Braziliaanse real tegen het jaareinde. Na de sluiting van haar staalkoördfabriek is BOSFA Pty Ltd nu nog enkel actief als verkoopkantoor voor bouwproducten. Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd, een nieuw opgerichte entiteit voor de productie van roestvaste producten, verkeert nog in de opstartfase.

in duizend €		2008	2007
Joint ventures			
BOSFA Pty Ltd	Australië	537	-1 680
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	54	74
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	45 048	29 864
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	-1 612	4 236
Inchalam-groep	Chili	9 465	7 068
Ideal Alambrec-groep	Ecuador	3 281	2 309
Vicson SA en dochterondernemingen ¹	Venezuela	-	5 292
Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	India	-624	-133
Subtotaal – joint ventures		56 149	47 030
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	China	-40	70
Subtotaal – geassocieerde ondernemingen		-40	70
Totaal – joint ventures en geassocieerde ondernemingen		56 109	47 100

¹ Op 1 oktober 2007 nam Bekaert de resterende 50% van de aandelen in Vicson SA (Venezuela) over, dat daardoor een dochteronderneming werd.

Zie toelichting 7.9 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor de lijst van legale entiteiten waarop deze toelichting betrekking heeft.

5.9. Winst per aandeel

2008	Number
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)	19 718 641
Verwateringseffect van uitgegeven warrants	77 569
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	19 796 210

in duizend €	Basis-berekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	174 075	174 075
Winst per aandeel (in €)	8,828	8,793

2007	Number
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)	20 039 098
Verwateringseffect van uitgegeven warrants	130 791
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	20 169 889

in duizend €	Basis-berekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	152 890	152 890
Winst per aandeel (in €)	7,630	7,580

De gewogen gemiddelde slotkoers in 2008 bedroeg € 88,53 per aandeel (2007: € 98,19 per aandeel).

De volgende opties en warrants hebben een uitoefenprijs die hoger ligt dan de gewogen gemiddelde slotkoers en waren bijgevolg niet dilutief tijdens de verslagperiode, maar kunnen tot verwatering van de winst per aandeel leiden in de toekomst (zie toelichting 6.11 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties').

Niet-dilutieve instrumenten	Datum van toekenning	Gewogen gemiddelde		
		uitoefenprijs (in €)	Aantal toegekend	Aantal uitstaand
SOP2 - opties	19.02.2007	90,52	12 500	12 500
SOP 2005-2009 - warrants	19.02.2007	90,52	60 670	60 670

5.10. Volledig perioderesultaat en mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Het volledig perioderesultaat bevat zowel het perioderesultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening als andere elementen van het resultaat rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen. Andere elementen van het resultaat omvatten alle wijzigingen in het eigen vermogen die geen verband houden met het aandeelhouderschap; deze laatste worden samengevat in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

In onderstaande tabel worden alle elementen van het volledig perioderesultaat samengevat per rubriek van het eigen vermogen.

in duizend €	2008	2007
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep	174 075	152 890
Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	9 440	-3 809
Aandeel in andere elementen van het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-95	1 349
Overige	-3	94
Overgedragen resultaten	183 417	150 524
Afdekkingsreserve	-3 797	-4 168
Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop	-15 523	8 139
Herwaarderingsreserve voor actuariële winsten en verliezen op toegezegd pensioenregelingen	-52 032	26 255
Herwaarderingsreserve van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap	-	9 140
Afdekkings- en herwaarderingsreserves	-71 352	39 366
Omrekeningsverschillen	1 044	6 118
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	1 044	6 118
Perioderesultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen van derden	17 728	8 735
Afdekkingsreserve	-56	-
Uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	5	-
Omrekeningsverschillen	3 338	-370
Minderheidsbelangen	21 015	8 365
Volledig perioderesultaat	134 124	204 373

In de volgende tabel worden de uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen samengevat voor elk van de andere elementen van het resultaat.

in duizend €	2008	2007
Kasstroomafdekkingen	1 330	2 017
Actuariële winsten en verliezen op toegezegd pensioenregelingen	8 564	-5 552
Niet-uitgekeerde reserves	-454	-274
Totaal uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen	9 440	-3 809

Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat voornamelijk de volgende wijzigingen die verband houden met het aandeelhouderschap in 2008:

- Een afname van de overgedragen resultaten met € 13,7 miljoen en een afname van de minderheidsbelangen met € 26,6 miljoen die betrekking hebben op de inkoop van de resterende belangen in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (zie toelichting 6.13. 'Minderheidsbelangen');
- Een afname van de overgedragen resultaten met € 19,7 miljoen die betrekking heeft op de inkoop van 238 800 eigen aandelen, waarvan er 55 000 (€ 4,8 miljoen) nog in portefeuille gehouden werden op de balansdatum.

6. Balanselementen

6.1. Immateriële activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwikkelings- uitgaven	Overige	Totaal
Per 1 januari 2007	34 782	43 585	13 840	5 939	21 451	119 597
Aanschaffingen	56	4 160	3 114	-	63	7 393
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-828	-	-4 442	-268	-5 538
Overdrachten	-388	776	748	-	-	1 136
Eerste consolidatie	-	-	-	-	460	460
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-180	-180
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-4	-746	-700	-69	-1 189	-2 708
Per 31 december 2007	34 446	46 947	17 002	1 428	20 337	120 160
Per 1 januari 2008	34 446	46 947	17 002	1 428	20 337	120 160
Aanschaffingen	-	4 203	8 133	-	54	12 390
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 358	-2 164	-	-233	-	-3 755
Overdrachten	29	29	-	-	-43	15
Herclassificatie als aangehouden voor verkoop	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten en verliezen (-)	2	378	2 593	11	-2 613	371
Per 31 december 2008	33 119	49 326	27 728	1 206	17 735	129 114

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in duizend €	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer- software	Gebruiks- recht terreinen	Ontwikkelings- uitgaven	Overige	Totaal
Per 1 januari 2007	21 479	28 209	2 122	5 243	5 034	62 087
Afschrijvingen van het boekjaar	3 276	4 820	340	162	3 318	11 916
Bijzondere waardeverminderingen	-	113	-	-	-	113
Verkopen en buitengebruikstellingen	3	-92	-	-4 442	-267	-4 798
Overdrachten	-383	383	43	-	-	43
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-54	-54
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-4	-551	-103	-69	-307	-1 034
Per 31 december 2007	24 371	32 882	2 402	894	7 724	68 273
Per 1 januari 2008	24 371	32 882	2 402	894	7 724	68 273
Afschrijvingen van het boekjaar	2 644	4 930	387	224	2 661	10 846
Bijzondere waardeverminderingen	-	309	290	-	1 452	2 051
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 307	-1 973	-	-233	-	-3 513
Overdrachten	29	14	-	-	-43	-
Herclassificatie als aangehouden voor verkoop	-	-67	-	-	-	-67
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	1	352	349	11	-1 521	-808
Per 31 december 2008	25 738	36 447	3 428	896	10 273	76 782
Nettoboekwaarde per 31 december 2007	10 075	14 065	14 600	534	12 613	51 887
Nettoboekwaarde per 31 december 2008	7 381	12 879	24 300	310	7 462	52 332

De aanschaffingen in verband met de implementatie van een ERP-pakket (SAP) bedroegen € 4,2 miljoen (2007: € 4,2 miljoen). De gebruiksrechten voor terreinen verworven voor nieuwe productie-eenheden in Jiangyin en Chongqing in China beliepen € 8,1 miljoen. Licenties, patënten en soortgelijke rechten omvatten voornamelijk intellectuele eigendom in verband met de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit, die werd verworven in 2001 en een nettoboekwaarde heeft van € 7,0 miljoen (2007: € 9,6 miljoen). Overige immateriële activa bestaan voornamelijk uit klantenportefeuilles die verworven werden bij een bedrijfscombinatie. De nettoboekwaarde ervan heeft in hoofdzaak betrekking op Cold Drawn Products Ltd (€ 3,7 miljoen tegenover € 6,8 miljoen in 2007) en op Bekaert Advanced Filtration SA (€ 1,0 miljoen tegenover € 2,2 miljoen in 2007).

Op balansdatum waren er geen immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur.

6.2. Goodwill

Aanschaffingswaarde

in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	75 157	82 206
Uitgestelde betalingen - aanpassingen	-	-19
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	1 116	-5 095
Overdrachten	-	-1 751
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-1 681	-184
Per 31 december	74 592	75 157

Bijzondere waardeverminderingen

in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	5 039	5 241
Bijzondere waardeverminderingen	10 568	-
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-148	-202
Per 31 december	15 459	5 039
Nettoboekwaarde per 31 december	59 133	70 118

Deze toelichting behelst enkel goodwill op verwerving van dochterondernemingen. Goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode zit vervat in toelichting 6.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode'.

De herclassificering van goodwill naar activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop heeft betrekking op de dochteronderneming Sorevi SAS (Frankrijk) en de BACT fabriek in de Verenigde Staten.

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid

De goodwill verworven ten gevolge van een bedrijfscombinatie wordt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan verwacht wordt dat zij voordeel zullen halen uit deze bedrijfscombinatie.

De nettoboekwaarde van de goodwill en de eraan verbonden bijzondere waardeverminderingen zijn als volgt toegewezen:

Segment	Kasstroomgenererende eenheid	Netto-boekwaarde 31 dec 2008	Bijzondere waardever- mindering 2008	Netto- boekwaarde 31 dec 2007
in duizend €				
Dochterondernemingen				
Geavanceerde draadproducten	Bekaert Canada Ltd	3 779	-	3 779
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Orrville	8 429	-	7 968
Geavanceerde draadproducten	Kaardenactiviteiten	-	-1 073	1 073
Geavanceerde draadproducten	Cold Drawn Products	2 350	-	3 052
Geavanceerde materialen	Geavanceerde filtratie	-	-995	995
Geavanceerde materialen	Verbrandingstechnologie	3 027	-	3 027
Geavanceerde materialen	Solaronics	5 055	-8 500	13 613
Geavanceerde deklagen	Industriële deklagen	4 285	-	4 285
Geavanceerde deklagen	Productie-eenheid BACT Verenigde Staten	-	-	198
Geavanceerde deklagen	Sorevi SAS	-	-	1 496
Geavanceerde deklagen	Gespecialiseerde filmdeklagen	32 208	-	30 632
Subtotaal		59 133	-10 568	70 118
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen				
Geavanceerde draadproducten	Belgo Bekaert Arames Ltda	4 633	-	5 785
Subtotaal		4 633	-	5 785
Totaal		63 766	-10 568	75 903

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering op basis van hun bedrijfswaarde, met toepassing van de volgende assumpties:

- De tijdshorizon is in principe 12 jaar (gemiddelde levensduur van uitrusting), maar kan verschillen geval per geval.
- De toekomstige vrije kasstromen zijn gebaseerd op de laatste budgetteringsoefeningen voor de komende 3 jaar. Alle kasstromen nadien zijn extrapolaties door het management van de kasstroomgenererende eenheid. Gezien de huidige economische crisis en de onzekere vooruitzichten op middellange termijn past de Groep een conservatieve benadering toe op de omzet (geen groei behalve voor gespecialiseerde filmdeklagen, met een toename van 3% gedurende de eerste 5 jaar) en op de marges op omzet (EBITDA op omzet tussen 5 en 10%). Verbeteringen in de kostenstructuur worden niet in rekening genomen uitgezonderd wanneer ze kunnen onderbouwd worden.
- De toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op de activa in hun huidige toestand en omvatten geen toekomstige, nog niet uitgevoerde herstructureringen of investeringsuitgaven om de prestaties van activa te verhogen tegenover hun origineel ingeschatte prestatienorm. Enkel de investeringsuitgaven vereist voor het instandhouden van de activa zijn inbegrepen. De kasuitstromen gerelateerd aan het werkkapitaal zijn berekend als een percentage van de omzettoename, gebaseerd op de voorbije prestaties van de specifieke kasstroomgenererende eenheid.
- De disconteringsvoet is gebaseerd op de (langetermijn-) kapitaalkosten vóór belastingen, de risico's zitten ingebed in de kasstromen. De disconteringsvoet is 9,5% en vertegenwoordigt een 50/50 gemiddelde van de financieringskosten vóór belastingen van schulden (7%) en van eigen vermogen (12%). Deze disconteringsvoet wordt toegepast voor bijzondere waardeverminderingstesten voor de Europese en Noord-Amerikaanse regio's, die ongeveer dezelfde kapitaalkosten hebben. Indien bijzondere waardeverminderingsoefeningen nodig zijn voor andere regio's (vb. Latijns-Amerika), wordt de disconteringsvoet geval per geval bepaald.

De belangrijkste parameters voor het bepalen van de toekomstige vrije kasstromen zijn de evoluties van de markt, het marktaandeel en de marge op omzet (gebaseerd op verkoopprijs en kostprijassumpties). Deze assumpties zijn gebaseerd op de cijfers uit de vorige jaren (bv. marktevolutie), de prestaties van het huidig jaar alsook op de budgetten voor de volgende drie jaren. De assumpties voor de verdere jaren zijn conservatief omdat de inzichten hieromtrent ook eerder beperkt zijn. Door de zware economische crisis tonen de huidige assumpties minder groei ten opzichte van de assumpties die gebruikt werden in de vorige jaren.

De testen resulteerden in een bijzondere waardevermindering van de goodwill in 2008 voor kaardenactiviteiten, geavanceerde filtratie en Solaronics op grond van de resultaten, die niet in lijn lagen met de originele business plannen en waarvoor verbeteringen op korte termijn onzeker zijn. Er werden bijzondere waardeverminderingen geboekt voor kaardenactiviteiten omwille van de zeer zwakke marktvraag in Europa en China ; voor geavanceerde filtratie en Solaronics omwille van een veel minder sterke groei dan origineel opgenomen in het business plan bij de acquisitie.

Op basis van de gegevens die op vandaag gekend zijn, zouden redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de voornaamste veronderstellingen (waaronder de disconteringsvoet, de omzet- en marge-evolutie) geen aanleiding geven tot belangrijke bijzondere waardeverminderingen voor een van de overige kasstroomgenererende eenheden.

De testen gaven aan dat er geen bijzondere waardeverminderingen op goodwill moesten opgenomen worden in 2007.

6.3. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde in duizend €	Terreinen en gebouwen	Installa- ties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige mate- riële vaste activa	Activa in aanbouw en voortuit- betalingen	Totaal
Per 1 januari 2007	488 806	1 540 167	66 906	3 939	5 538	58 007	2 163 363
Aanschaffingen	17 377	48 201	4 766	82	17	121 972	192 415
Verkopen en buitengebruikstellingen	-33 256	-56 912	-1 966	-7	-1 542	-128	-93 811
Overdrachten	20 457	83 429	-1 073	-502	83	-103 530	-1 136
Eerste consolidatie	25 600	18 331	1 484	-	-	3 080	48 495
Uit consolidatie genomen	-	-	-32	-	-	-	-32
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	2 885	-3 952	-71	-771	-94	-	-2 003
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-16 733	-47 596	-1 913	-124	1	-1 705	-68 070
Per 31 december 2007	505 136	1 581 668	68 101	2 617	4 003	77 696	2 239 221
Per 1 januari 2008	505 136	1 581 668	68 101	2 617	4 003	77 696	2 239 221
Aanschaffingen	10 336	24 458	4 123	18	469	199 218	238 622
Verkopen en buitengebruikstellingen	-7 843	-61 996	-8 337	-325	-29	-344	-78 874
Overdrachten	42 070	120 361	7 400	-176	-1 627	-168 043	-15
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-13 493	-18 541	-1 428	-700	-810	-1 138	-36 110
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	25 450	78 108	2 099	-264	36	9 258	114 687
Per 31 december 2008	561 656	1 724 058	71 958	1 170	2 042	116 647	2 477 531
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Per 1 januari 2007	281 362	995 874	54 255	2 034	4 356	-	1 337 881
Afschrijvingen van het boekjaar	19 500	83 362	5 524	443	201	-	109 030
Bijzondere waardeverminderingen	-	4 175	-	-	-	-	4 175
Verkopen en buitengebruikstellingen	-31 033	-56 761	-1 811	-7	-928	-	-90 540
Overdrachten	579	3 490	-3 631	-481	-	-	-43
Uit consolidatie genomen	-	-	-19	-	-	-	-19
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	3 573	-1 316	-44	-187	-78	-	1 948
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-9 882	-30 659	-1 457	-76	6	-	-42 068
Per 31 december 2007	264 099	998 165	52 817	1 726	3 557	-	1 320 364
Per 1 januari 2008	264 099	998 165	52 817	1 726	3 557	-	1 320 364
Afschrijvingen van het boekjaar	20 803	96 841	6 446	230	225	-	124 545
Bijzondere waardeverminderingen	2 778	20 225	159	-	-	-	23 162
Verkopen en buitengebruikstellingen	-7 067	-58 220	-8 018	-304	-30	-	-73 639
Overdrachten	-201	1 081	939	-110	-1 709	-	-
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-12 378	-10 198	-1 147	-342	-810	-	-24 875
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	7 966	27 500	1 138	-224	56	-	36 436
Per 31 december 2008	276 000	1 075 394	52 334	976	1 289	-	1 405 993
Nettoboekwaarde per 31 december 2007 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing							
	241 037	583 503	15 284	891	446	77 696	918 857
Netto-investeringsubsidies	-393	-847	-	-	-	-	-1 240
Herclassificering van leasing	420	157	314	-891	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2007	241 064	582 813	15 598	-	446	77 696	917 617
Nettoboekwaarde per 31 december 2008 vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing							
	285 656	648 664	19 624	194	753	116 647	1 071 538
Netto-investeringsubsidies	-3	-868	-	-	-	-	-871
Herclassificering van leasing	-	111	83	-194	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2008	285 653	647 907	19 707	-	753	116 647	1 070 667

De investeringsprogramma's in België, China, Indonesië en Slowakije vertegenwoordigen het grootste deel van de aanschaffingen. De netto-omrekeningswinst (€ 78,3 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in US dollars (€ 9,4 miljoen), Chinese renminbis (€ 60,3 miljoen) en Slowaakse kronen (€ 14,9 miljoen) en omrekeningsverliezen op activa opgenomen in Britse ponden (€ -1,8 miljoen), Indische roepies (€ -1,3 miljoen) en Canadese dollars (€ -1,8 miljoen). Bijzondere waardeverminderingen hebben vooral betrekking op de roestvast-activiteit in België (omwille van de zeer zwakke vraag en dalende markt in een aantal producten) en op de kaarden-activiteit in België en China. De methodologie voor bijzondere waardeverminderingstesten is consistent met deze die uitgelegd wordt in toelichting 6.2 'Goodwill'. De herclassificeringen als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op de geplande verkoop van de dochterondernemingen die betrokken zijn in de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten, waarvoor een intentieverklaring ondertekend werd in juni 2008. Er werden geen materiële vaste activa verpand als waarborg voor leningen.

6.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode

Deelnemingen exclusief gerelateerde goodwill

Nettoboekwaarde	2008	2007
in duizend €		
Per 1 januari	209 775	232 402
Kapitaalsverhogingen en -verminderingen	3 349	183
Resultaat van het boekjaar	56 109	47 100
Dividenden	-39 540	-52 435
Omrekeningswinsten en -verliezen	-34 362	1 252
Wijzigingen in consolidatiemethode	-	-18 502
Overdrachten	-	-1 574
Andere elementen van het resultaat	-95	1 349
Per 31 december	195 236	209 775

Omrekeningsverliezen hebben voornamelijk betrekking op de aanzienlijke verzwakking van de Braziliaanse real en de Chileense peso.

Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde	2008	2007
in duizend €		
Per 1 januari	5 785	5 345
Omrekeningswinsten en -verliezen	-1 152	440
Per 31 december	4 633	5 785
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december	4 633	5 785
Totale nettoboekwaarde per 31 december van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	199 869	215 560

Samengevoegde gegevens

Het aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen en resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zonder de gerelateerde goodwill) is hieronder samengevat:

in duizend €	2008	2007
Materiële vaste activa	121 360	134 128
Andere vaste activa	22 052	29 421
Vlottende activa	172 528	185 178
Verplichtingen op meer dan een jaar en minderheidsbelangen	-32 416	-27 978
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-88 288	-110 974
Totaal nettoactiva	195 236	209 775
	2008	2007
Omzet	625 487	567 420
Bedrijfsresultaat (EBIT)	83 655	63 928
Perioderesultaat	56 109	47 100
Volledig perioderesultaat	56 014	48 449

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

in duizend €		2008	2007
Joint ventures			
BOSFA Pty Ltd	Australië	2 850	3 335
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	102	115
Belgo Bekaert Arames Ltda en dochteronderneming	Brazilië	105 860	122 266
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Brazilië	18 650	21 868
Inchalam-groep	Chili	49 836	49 689
Ideal Alambrec-groep	Ecuador	13 488	11 076
Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	India	3 011	43
Subtotaal joint ventures		193 797	208 392
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	China	1 439	1 383
Subtotaal geassocieerde ondernemingen		1 439	1 383
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, exclusief gerelateerde goodwill		195 236	209 775
Nettoboekwaarde van goodwill		4 633	5 785
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, inclusief gerelateerde goodwill		199 869	215 560

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke activa met betrekking tot de joint ventures en geassocieerde ondernemingen geïdentificeerd op de balansdatum. De voornaamste voorwaardelijke verplichtingen op de balansdatum houden verband met belastingen in Belgo Bekaert Arames Ltda en BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda. Deze Braziliaanse joint ventures zijn betrokken in verscheidene belastinggeschillen, waarvan de meeste al jaren hangend zijn, voor een totaal nominaal bedrag van € 23,8 miljoen. Tevens ondervinden zij problemen bij het recupereren van ICMS-belastingvorderingen voor een totale nettoboekwaarde van € 22,0 miljoen. Het is evident dat eventuele verliezen voortvloeiend uit bovenvermelde potentiële problemen de Groep slechts zouden affecteren in de mate van haar participatie in de betrokken joint ventures (ca. 45%).

6.5. Overige vaste activa

in duizend €	2008	2007
Leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar	3 700	3 104
Derivaten (zie toelichting 7.3)	5 478	47 460
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	8 782	24 287
Totaal overige vaste activa	17 960	74 851

Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	24 287	18 663
Aanschaffingen	62	827
Verkopen en stopzettingen	-2	-
Veranderingen in reële waarde	-15 523	8 140
Overdrachten	-11	-3 103
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-31	-150
Omrekeningswinsten en -verliezen	-	-90
Per 31 december	8 782	24 287

De investering in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een entiteit die genoteerd is op de beurs van Hongkong en die geclassificeerd is als beschikbaar voor verkoop, werd geherwaardeerd tegen reële waarde, d.i. € 8,0 miljoen (2007: € 23,5 miljoen).

6.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Nettoboekwaarde in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
Per 1 januari	5 445	18 589	55 010	60 430
Toename of afname via resultaat	-8 275	-9 323	-16 128	-12 766
Toename of afname via eigen vermogen	9 702	-3 420	257	389
Eerste consolidatie	-	2 417	-	9 244
Uit consolidatie genomen	-	-1	-	-18
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-150	-	-1 147	-232
Omrekeningswinsten en -verliezen	2 025	-2 817	1 318	-2 037
Per 31 december	8 747	5 445	39 310	55 010

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
Immateriële activa	1 282	1 665	6 203	7 151
Materiële vaste activa	2 178	3 800	24 311	36 897
Financiële vaste activa	-	793	43 020	30 981
Voorraden	8 803	3 004	9 787	5 103
Vorderingen	3 604	1 601	1 308	446
Andere vlottende activa	75	18	-	12
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	15 731	9 908	-	-
Overige voorzieningen	2 792	722	-	81
Overige verplichtingen	1 289	2 223	4 960	7 842
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	23 272	15 214	-	-
Belastingvorderingen / -verplichtingen	59 026	38 948	89 589	88 513
Compensering vorderingen en verplichtingen	-50 279	-33 503	-50 279	-33 503
Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen	8 747	5 445	39 310	55 010

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.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

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

in duizend €	2008	2007	Vershil 2008 - 2007
Aftrekbare tijdelijke verschillen	143 853	99 149	44 704
Beleggingsverliezen	29 965	69 662	-39 697
Operationele verliezen	90 236	90 225	11
Totaal	264 054	259 036	5 018

Van de geaccumuleerde beleggingsverliezen op 31 december 2008 verwacht men dat er geen enkele in de komende jaren zal vervallen. De daling van de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot beleggingsverliezen is te wijten aan het vervallen van de beleggingsverliezen in hoofde van Bekaert Corporation (Verenigde Staten).

6.7. Operationeel werkkapitaal

in duizend €	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	205 688	161 235
Goederen in bewerking en gereed product	271 814	200 720
Handelsgoederen	33 039	23 488
Vorraden	510 541	385 443
Handelsvorderingen	483 176	437 743
Betaalde voorschotten	15 147	-
Handelsschulden	-253 824	-231 745
Ontvangen voorschotten	-5 054	-6 448
Schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid	-88 395	-83 381
Belastingen m.b.t. personeel	-8 287	-7 529
Operationeel werkkapitaal	653 304	494 083

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 21,5% van de omzet (2007: 21,8%). De nettotoename van het operationeel werkkapitaal bedroeg € 159,2 miljoen in 2008, en was voornamelijk het resultaat van:

- een toename met € 28,9 miljoen door omrekeningsverschillen;
- een afname met € 31,3 miljoen door aanzienlijke waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen;
- een afname met € 0,8 miljoen door herclassificeringen naar activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop;
- een toename met € 162,4 miljoen ten gevolge van organische groei.

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden

De nettowaardeverminderingen bedroegen € 17,9 miljoen in 2008 (2007: € 2,3 miljoen nettowaardeverminderingen). Als gevolg van de scherpe daling in walsdraadprijzen heeft de Groep een diepgaande evaluatie gemaakt van de realiseerbare waarde van haar totale voorraden op jaareinde, onderverdeeld in walsdraad, goederen in bewerking en gereed product. Walsdraadvoorraden werden, in de mate dat ze een overschot vertoonden tegenover een gemiddeld verbruiksniveau, gewaardeerd op basis van hun vervangingswaarde op balansdatum. Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2007).

- Handelsvorderingen

De nettowaardeverminderingen bedroegen € 13,4 miljoen in 2008 (2007: terugname van waardeverminderingen van € 0,5 miljoen). In de context van de verslechtering van het economische klimaat heeft het management de uitstaande handelsvorderingen ten gronde geanalyseerd, rekening houdend met de inningsachterstand, de betalingshistoriek en de afdekking door kredietverzekeringen. Dit heeft geleid tot een toename in de provisie voor dubieuze debiteuren, voornamelijk in China.

De volgende tabel geeft meer informatie omtrent waardeverminderingen en vervallen vorderingen:

Handelsvorderingen	2008	2007
in duizend €		
Brutoboekwaarde	502 217	444 509
Waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen (afgevaarderd)	-19 041	-6 766
Nettoboekwaarde	483 176	437 743
<i>waarvan vervallen maar niet afgewaardeerd</i>		
<i>bedrag</i>	158 634	89 737
<i>gemiddeld aantal dagen uitstaand</i>	102	94

Betreffende de handelsvorderingen die niet afgewaardeerd en niet vervallen zijn, zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen. Voor meer informatie over kredietverbeteringstechnieken verwijzen wij naar toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

6.8. Overige vorderingen

Nettoboekwaarde	2008	2007
in duizend €		
Per 1 januari	52 694	53 814
Toename of afname	-428	-5 288
Eerste consolidatie	-	3 988
Uit consolidatie genomen	-314	-10
Herclassificering als aangehouden voor verkoop	-	-15
Omrekeningswinsten en -verliezen	1 030	205
Per 31 december	52 982	52 694

Overige vorderingen omvatten in hoofdzaak een bedrag van € 44,3 miljoen (2007: € 31,8 miljoen) met betrekking tot belastingen en € 2,0 miljoen (2007: € 2,3 miljoen) met betrekking tot royalties. Van geen enkele van deze vorderingen is de vervaldatum beduidend overschreden.

6.9. Overige vlottende activa

Nettoboekwaarde	2008	2007
in duizend €		
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	109	2 813
Betaalde voorschotten	15 147	-
Derivaten (zie toelichting 7.3)	45 331	7 348
Overlopende rekeningen (actief)	11 713	6 530
Financieringsoverschot toegezegdpensioenregelingen (zie toelichting 6.14)	-	3 704
Per 31 december	72 300	20 395

6.10. Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop en verplichtingen verbonden met deze activa

Nettoboekwaarde		
in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	7 562	1 687
Toename	16 147	6 656
Verkopen	-3 453	-
Herclassificeringen	-	-561
Omrekeningswinsten en -verliezen	880	-220
Per 31 december	21 136	7 562
in duizend €		
Individuele materiële vaste activa	1 050	2 130
Groepen activa die worden afgestoten	20 086	5 432
Totaal actief geassocieerd als aangehouden voor verkoop	21 136	7 562
Groepen activa die worden afgestoten	4 707	2 875
Totaal verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	4 707	2 875

De wijzigingen in individuele materiële vaste activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop hebben betrekking op de gebouwen in Lanklaar (België), die dit jaar geassocieerd werden als aangehouden voor verkoop, en op de verkoop van het gebouw in Durham (Verenigde Staten), waarvoor een winst van € 1,3 miljoen werd opgenomen in andere eenmalige opbrengsten en kosten.

Wat betreft de groepen activa die worden afgestoten, werd de dochteronderneming Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co Ltd (China) verkocht, terwijl Precision Surface Technology Pte Ltd (Singapore) nog altijd geassocieerd is als aangehouden voor verkoop. In 2008 werden de dochterondernemingen die betrokken zijn in de *Diamond-like Carbon (DLC) coating* activiteiten geassocieerd als aangehouden voor verkoop.

6.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

Geplaatst kapitaal			Nominale waarde	Aantal aandelen
in duizend euro				
1	Per 1 januari 2008		173 663	19 831 000
	Bewegingen van het jaar			
	Uitgifte van nieuwe aandelen		1 005	113 625
	Vernietiging van aandelen		-	-161 000
	Per 31 december 2008		174 668	19 783 625
2	Structuur			
2,1	Soorten aandelen			
	Gewone aandelen zonder nominale waarde		174 668	19 783 625
2,2	Aandelen op naam		-	572 044
	Gedematerialiseerde aandelen		-	14 309 727
	Aandelen aan toonder		-	4 901 854
Toegestaan niet-geplaatst kapitaal			168 995	

In 2008 werden er onder het SOP1-aandelenoptieplan 113 625 warrants uitgeoefend, hetgeen geresulteerd heeft in de uitgifte van 113 625 nieuwe aandelen van de Onderneming.

De Onderneming heeft in 2008 een totaal van 238 800 eigen aandelen ingekocht, waarvan er 161 000 werden vernietigd, hetgeen resulteerde in een daling van de reserves met € 19,7 miljoen. Van de resterende eigen aandelen werden er 22 800 overgedragen aan de personen die hun opties uitgeoefend hadden in het kader van het aandelenoptieplan SOP2, en werden er nog 55 000 in portefeuille gehouden.

In onderstaande tabellen zijn de details van de aandelenoptieplannen weergegeven die tijdens het jaar van kracht waren.

Overzicht aandelenoptieplan SOP1

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	35 790	34 685	505	600	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2012
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	2 830	240	2 590	-	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2009
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	1 000	1 000	-	-	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2004
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	106 647	100 927	820	4 900	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	5 415	960	4 355	100	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2010
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	49,85	4 750	4 750	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2005
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	41,94	139 639	137 505	806	1 328	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	41,94	3 875	3 755	120	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2011
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	35 384	32 464	240	2 680	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	360	300	-	60	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2012
11.07.2003	09.09.2003	06.10.2003	40,89	33 580	30 220	-	3 360	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	30.09.2004	47,29	167 394	109 780	-	57 614	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
				536 664	456 586	9 436	70 642		

Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoefenprijs (in €)	Aantal opties				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
26.07.2000	24.09.2000	49,85	2 850	2 850	-	-	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
13.07.2001	11.09.2001	41,94	11 450	11 450	-	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
12.07.2002	10.09.2002	47,48	3 040	3 040	-	-	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
11.07.2003	09.09.2003	40,89	2 780	2 780	-	-	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	47,29	32 800	22 800	-	10 000	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
22.12.2005	20.02.2006	71,39	28 000	-	-	28 000	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2015
15.03.2006	14.05.2006	85,85	2 000	-	-	2 000	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2015
15.09.2006	14.11.2006	74,10	6 500	-	-	6 500	22.05 - 30.06.2010	15.08 - 14.09.2016
21.12.2006	19.02.2007	90,52	12 500	-	-	12 500	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2016
20.12.2007	18.02.2008	85,00	14 500	-	-	14 500	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
			116 420	42 920	-	73 500		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegekend	Uitge oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	71,39	70 766	-	1 500	69 266	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2015
21.12.2006	19.02.2007	22.03.2007	90,52	60 670	-	-	60 670	22.05 - 30.06.2010	15.11 - 15.12.2016
20.12.2007	18.02.2008	22.04.2008	85,00	76 400	-	-	76 400	22.05 - 30.06.2011	15.11 - 15.12.2017
				207 836	-	1 500	206 336		

Aandelenoptieplan SOP1	2008		2007	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	184 267	47,28	226 073	46,67
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-	-	60	41,94
Uitgeoefend gedurende het jaar	-113 625	47,19	-41 866	43,97
Uitstaand op 31 december	70 642	47,41	184 267	47,28

Aandelenoptieplan SOP2	2008		2007	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	81 800	65,22	72 080	59,89
Toegekend gedurende het jaar	14 500	85,00	12 500	90,52
Uitgeoefend gedurende het jaar	-22 800	47,29	-2 780	40,89
Uitstaand op 31 december	73 500	74,68	81 800	65,22

Aandelenoptieplan SOP 2005-2009	2008		2007	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	131 436	80,22	70 766	71,39
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-1 500	71,39	-	-
Toegekend gedurende het jaar	76 400	85,00	60 670	90,52
Uitstaand op 31 december	206 336	82,05	131 436	80,22

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd	2008	2007
in jaren		
SOP1	5,4	6,4
SOP2	5,6	7,6
SOP 2005-2009	8,0	8,4

Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2007: ook geen). In 2008 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefenddatum € 106,92 voor de SOP1-warrants (2007: € 105,07) en € 106,71 voor de SOP2-opties (2007: € 104,27). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moedervereniging op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan, en (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Wanneer de warrants onder het SOP1-plan uitgeoefend worden, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen inkomsten. Volgens de voorwaarden van de SOP1- en SOP2-plannen (zie hoofdstuk 'Corporate Governance' in het 'Verslag van de Raad van bestuur') zijn alle tot in 2004 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

Onder de voorwaarden van het aandelenoptieplan SOP 2005-2009, dat goedgekeurd werd door de Raad van bestuur op 16 september 2005, zullen maximum 850 000 warrants aangeboden worden aan de leden van het *Bekaert Group Executive*, het *Senior Management* en het hoger kaderpersoneel gedurende de periode 2005-2009. De datum van toekenning van elk aanbod is gepland in de periode 2006-2010, en de toezeggingvoorwaarden zijn dusdanig dat de warrants volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod.

De opties toegekend onder SOP2 en de warrants toegekend onder SOP 2005-2009 worden opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 7.4 'Op aandelen gebaseerde betalingen').

6.12. Overige reserves

Nettoboekwaarde

in duizend €	2008	2007
Uitgiftepremies	16 868	12 510
Afdekkings- en herwaarderingsreserves	-51 116	20 236
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-108 654	-103 736
Totaal overige reserves	-142 902	-70 990

Afdekkingsreserve

in duizend €	2008	2007
Op 1 januari	-5 211	-1 043
Nieuwe afdekkingscontracten	-	-
Overdrachten naar de winst-en-verliesrekening	3 853	-7 718
Veranderingen in reële waarde van bestaande instrumenten	-7 650	3 550
Per 31 december	-9 008	-5 211
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (op euro-obligatieleningen)</i>	-8 758	-5 886
<i>Interest-rate swaps (op leningen in Chinese renminbi)</i>	-250	675

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden aangemerkt als effectieve kasstroomafdekkingen worden elk kwartaal berekend en rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. In overeenstemming met de IFRS-voorschriften voor *hedge accounting* bij kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schulden tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te dragen van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop

in duizend €	2008	2007
Op 1 januari	7 677	-462
Veranderingen in reële waarde	-15 523	8 139
Per 31 december	-7 846	7 677
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	-7 846	7 677

De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong. De marktwaardedaling in 2008 houdt in hoofdzaak verband met de algemene crisis op de aandelenmarkten.

Herwaarderingsreserve voor actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen

in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	8 630	-17 625
Actuariële winsten en verliezen (-) van de periode	-52 032	26 255
Per 31 december	-43 402	8 630

De actuariële winsten en verliezen op toegezegdpensioenregelingen resulteren uit een herwaardering van de brutoverplichtingen en fondsbeleggingen tegen reële waarde op balansdatum. De actuariële verliezen opgenomen in 2008 houden voornamelijk verband met de algemene crisis op de aandelenmarkten.

Overige herwaarderingsreserve

in duizend €	2008	2007
Op 1 januari	9 140	-
Herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap	-	9 140
Per 31 december	9 140	9 140

De herwaardering van nettoactiva aangehouden vóór verwerving van zeggenschap heeft betrekking op het feit dat Bekaert al een belang van 50% had in de nettoactiva van Vicson SA (Venezuela) en haar dochterondernemingen vóór het verwerven van de zeggenschap van de resterende 50% in 2007.

6.13. Minderheidsbelangen

Nettoboekwaarde		
in duizend €	2008	2007
Per 1 januari	48 432	48 850
Participatieverhogingen (-) of -verminderingen	-26 573	-4 290
Aandeel in het perioderesultaat van dochterondernemingen	17 728	8 735
Afdekkingsreserves en uitgestelde belastingen opgenomen in eigen vermogen	-51	-
Uitgekeerde dividenden	-7 796	-7 591
Kapitaalverhogingen	6 672	1 524
Eerste consolidatie	-	3 148
Overdrachten van deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	-	-1 574
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	3 338	-370
Per 31 december	41 750	48 432

De participatieverhoging heeft betrekking op de inkoop van de resterende 50% in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS (daarna Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS genoemd) van de Sabanci-groep, met ingang van 1 januari 2008.

6.14. Voorzieningen voor personeelsbeloningen

Per 31 december 2008 bedroegen de totale nettovoorzieningen voor personeelsbeloningen € 260,9 miljoen (€ 200,5 miljoen per 31 december 2007), met volgende samenstelling:

in duizend €	2008	2007
Voorzieningen voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	90 299	42 571
<i>Andere DB-regelingen</i>	55 979	60 993
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	2 472	2 393
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	585	990
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	88 395	83 381
<i>Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen</i>	23 211	13 849
Totaal voorzieningen in de balans	260 941	204 177
Waarvan		
<i>Verplichtingen op meer dan een jaar</i>	143 375	120 796
<i>Verplichtingen op ten hoogste een jaar</i>	117 566	83 381
Activa voor		
<i>DB-pensioenregelingen</i>	-	-3 704
Totaal activa in de balans	-	-3 704
Totaal netto voorzieningen	260 941	200 473

Vergoedingsregelingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met IAS 19 Personeelsbeloningen worden vergoedingsregelingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdragenregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Bij toegezegdebijdragenregelingen of *defined-contribution (DC) plans* betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringsmaatschappijen. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Deze bijdragen worden ten laste genomen van de periode waarin de verplichting ontstaat. Bekaert neemt deel aan een collectieve toegezegdpensioenregeling van meerdere werkgevers in Nederland, die gefinancierd wordt via het Pensioenfonds Metaal & Techniek. Deze regeling wordt geclassificeerd als toegezegdebijdragenregeling omdat er geen informatie beschikbaar is met betrekking tot de fondsbeleggingen toerekenbaar aan Bekaert; de bijdragen met betrekking tot deze plannen bedroegen € 1,0 miljoen (2007: € 0,8 miljoen). Als gevolg van de financiële crisis zullen de bijdragen tot deze regeling verhoogd worden met 1%.

Toegezegdebijdragenregelingen

in duizend €	2008	2007
Opgenomen kosten	9 480	9 365

Toegezegdpensioenregelingen

Meerdere ondernemingen van de Groep voorzien in toegezegdpensioenregelingen of *defined-benefit (DB) plans* inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke regelingen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal dienstjaren. In België zijn de activa meestal belegd in gediversifieerde portfolio's van aandelen en obligaties, voornamelijk in lokale munt. In de Verenigde Staten zijn de activa geïnvesteerd in annuïteitscontracten die een vaste opbrengst waarborgen, in vastrentende beleggingsfondsen en in effecten. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te financieren met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

Evolutie van de brutoverplichting

in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
Contante waarde per 1 januari	220 188	241 830	60 993	75 462
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	11 127	10 325	1 359	1 662
Rentelast	11 415	10 536	3 058	2 869
Bijdragen van deelnemers	4	7	152	168
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	202	-53	-	-
Eerste consolidatie en wegneming	-	2 791	-	-
Inperkingen	-525	-3 418	-932	-
Herclassificering van andere voorzieningen voor personeelsbeloningen	-	170	-	4 133
Uitbetaalde vergoedingen	-17 635	-16 770	-9 398	-9 828
Actuariële winsten (-) en verliezen	-5 352	-15 827	443	-12 881
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	5 174	-9 403	304	-592
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	224 598	220 188	55 979	60 993

Andere regelingen omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting in 2008: € 50,4 miljoen (in 2007: € 56,3 miljoen)) en gezondheidszorgregelingen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2008: € 5,6 miljoen (in 2007: € 4,6 miljoen)), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 18,7 miljoen (2007: € 20,9 miljoen) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

Evolutie van de fondsbeleggingen	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
in duizend €				
Reële waarde per 1 januari	181 321	186 813	-	-
<i>Verwacht rendement op fondsbeleggingen</i>	11 348	11 390	-	-
<i>Actuariële winsten en verliezen (-)</i>	-56 989	-2 456	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	-45 641	8 934	-	-
Bijdragen van de Groep	13 911	10 385	9 246	9 660
Bijdragen van deelnemers	4	7	152	168
Eerste consolidatie en wegneming	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-17 635	-16 610	-9 398	-9 828
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	2 687	-8 208	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	134 647	181 321	-	-

Financieringstoestand per 31 december	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
in duizend €				
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	194 695	190 771	-	-
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	-134 647	-181 321	-	-
Surplus (-) of deficit voor gefinancierde verplichtingen	60 048	9 450	-	-
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	29 903	29 417	55 979	60 993
Contante waarde van de nettoverplichting	89 951	38 867	55 979	60 993
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	348	-	-	-
Nettovordering (-) en -voorziening	90 299	38 867	55 979	60 993
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-3 704	-	-
<i>Voorzieningen</i>	90 299	42 571	55 979	60 993

Evolutie van de nettovoorziening	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
in duizend €				
Nettovordering (-) en -voorziening per 1 januari	38 867	55 022	60 993	75 462
Bijdragen en uitbetaalde vergoedingen	-13 911	-10 544	-9 246	-9 660
Kosten ten laste van het perioderesultaat	11 209	5 995	3 485	4 531
Actuariële winsten (-) en verliezen opgenomen in het eigen vermogen	51 637	-13 371	443	-12 881
Eerste consolidatie en wegneming	-	2 988	-	-
Herclassificering van andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	-	170	-	4 133
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	2 497	-1 393	304	-592
Nettovordering (-) en -voorziening per 31 december	90 299	38 867	55 979	60 993
Bedragen in de balans				
<i>Vorderingen</i>	-	-3 704	-	-
<i>Voorzieningen</i>	90 299	42 571	55 979	60 993

De gecumuleerde actuariële winsten en verliezen (-) opgenomen in het eigen vermogen bedragen € -52,6 miljoen voor pensioenregelingen en € 9,2 miljoen voor andere regelingen.

De bedragen die in de winst-en-verliesrekening opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

Kosten ten laste van het perioderesultaat in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	11 127	10 325	1 359	1 662
Rentelast	11 415	10 536	3 058	2 869
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-11 348	-11 390	-	-
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	539	-59	-	-
Inperkingen en afwijkingen	-524	-3 417	-932	-
Totaal	11 209	5 995	3 485	4 531

Voor 2009 worden volgende bijdragen en uitbetaalde vergoedingen verwacht:

Verwachte bijdragen en uitbetaalde vergoedingen in duizend €	2009
Pensioenplannen	16 834
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	8 178
Totaal	25 012

De reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december was als volgt samengesteld:

Reële waarde van de fondsbeleggingen per type in duizend €	2008	2007
Eigenvermogensinstrumenten	56 210	98 150
Schuldinstrumenten	64 438	71 488
Verzekeringscontracten	13 999	11 683
Totaal fondsbeleggingen	134 647	181 321
Eigenvermogensinstrumenten (%)	42%	54%
Schuldinstrumenten (%)	48%	39%
Verzekeringscontracten (%)	10%	7%
Totaal fondsbeleggingen (%)	100%	100%

De parameters verbonden met de financiële markten werden afgeleid uit recente marktinformatie en bepaald in akkoord met de gecontracteerde actuarissen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de opbrengst van AA privé-obligaties met vervaldatum die deze van de vergoedingsregelingen benaderen. Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is een gewogen gemiddelde gebaseerd op de beoogde portfoliosamenstelling van elk fonds. Het verwachte rendement op eigenvermogensinstrumenten is gebaseerd op de som van de risicovrije rentevoet en een gemiddelde risicopremie van 3%, gewogen volgens de verschillende types van eigenvermogensinstrumenten. De risicopremie kan variëren voor verschillende regio's in de wereld en voor verschillende types van eigenvermogensinstrumenten. De beoogde portfoliosamenstelling is afhankelijk van de investeringsstrategie van elk fonds en kan variëren van 0% tot 70% eigenvermogensinstrumenten.

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

Actuariële veronderstellingen in duizend €	Pensioenregelingen		Andere regelingen	
	2008	2007	2008	2007
Disconteringsvoet	5,7%	5,5%	5,7%	5,3%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,0%	6,7%	-	-
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,8%	3,9%	3,3%	3,3%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	-	-	8,0%	8,2%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	-	-	5,0%	5,0%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	-	-	5	4
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) op de balansdatum	18,8	19,2	18,8	19,3
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren) tien jaar na de balansdatum	20,6	-	20,6	-

De gewogen gemiddelden van de andere regelingen verschillen lichtelijk van deze van de pensioenregelingen door regionale verschillen, maar de actuariële veronderstellingen zijn voor ieder land identiek.

Een sensitiviteitsanalyse van de veronderstellingen betreffende de toename van gezondheidszorgkosten vertoont de volgende effecten:

Sensitiviteitsanalyse van de gezondheidszorgkosten

in duizend €	1% toename	1% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten	66	-56
Brutoverplichting	440	-398

De volgende tabel geeft een historisch overzicht van de kerncijfers voor de laatste 5 jaar:

Historisch overzicht

in duizend €	2008	2007	2006	2005	2004
Pensioenregelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	224 598	220 188	241 830	242 474	427 483
Reële waarde van de fondsbeleggingen	134 647	181 321	186 813	183 880	303 668
Overschot (-) of tekort	89 951	38 867	55 017	58 594	123 815
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	-2 566	-3 854	258	320	n/b
<i>fondsbeleggingen</i>	-56 989	-2 456	7 793	8 614	7 224
Andere regelingen					
Contante waarde van de brutoverplichting	55 979	60 993	75 462	79 147	93 790
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-
Overschot (-) of tekort	55 979	60 993	75 462	79 147	93 790
Ervaringsaanpassingen m.b.t.					
<i>planvoorzieningen</i>	1 694	-1 869	-1 449	382	n/b
<i>fondsbeleggingen</i>	-	-	-	-	-

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen verwijzen naar jubileumpremies.

Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen

De Groep heeft aan bepaalde werknemers *Stock Appreciation Rights* (SARs) toegekend die hen het recht geven om op de uitoefendag de intrinsieke waarde van de SARs te ontvangen. Op 31 december 2008 heeft de Groep een verplichting opgenomen voor € 0,6 miljoen (2007: € 0,9 miljoen) met betrekking tot deze rechten. Deze verplichting is gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 7.4 'Op aandelen gebaseerde betalingen'). In het verleden heeft de Groep ook aan bepaalde werknemers spookaandelen (*phantom stocks*) toegekend, die hen het recht geven om op de uitoefendatum de intrinsieke waarde van het aandeel te ontvangen. Op 31 december 2008 heeft de Groep een verplichting opgenomen voor € 0,01 miljoen (2007: € 0,1 miljoen) met betrekking tot deze rechten, gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. Aangezien de betrokken bedragen niet materieel zijn en het plan niet meer in voege is, werd de herwaardering van deze verplichting tegen reële waarde op basis van een model niet nodig geacht.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen hebben betrekking op verplichtingen voor verloning en sociale zekerheid die volledig betaalbaar zijn binnen de twaalf maanden na het einde van de periode waarin werknemers de gerelateerde prestaties verrichten.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen

De resterende andere voorzieningen voor personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen en belastingen op toekomstige bijdragen.

6.15. Overige voorzieningen

in duizend €	Herstructurering	Juridische geschillen	Milieu	Overige	Totaal
Per 1 januari 2008	6 180	4 680	23 007	3 718	37 585
Bijkomende voorzieningen	11 348	4 766	8 059	14 542	38 715
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-777	-122	-2 985	-570	-4 454
Toename in contante waarde	-	50	-	-	50
Opgenomen in het perioderesultaat	10 571	4 694	5 074	13 972	34 311
Eerste consolidatie	-	-	-	-	-
Aanwendungen van het jaar	-4 416	-1 938	-1 533	-2 329	-10 216
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	139	99	225	365	828
Per 31 december 2008	12 474	7 535	26 773	15 726	62 508
Waarvan					
op ten hoogste een jaar	12 474	3 153	1 142	13 502	24 768
op meer dan een jaar	-	4 382	25 631	2 224	37 740

De bijkomende voorzieningen voor herstructurering hebben betrekking op de reorganisatie van de geavanceerde draadactiviteiten in België en Slowakije. Het belangrijkste deel van de bijkomende voorzieningen voor juridische geschillen betreft de waarborgprovisies voor gespecialiseerde filmdeklagenactiviteiten in de Verenigde Staten en de verbrandingsactiviteiten in Europa. De bijkomende milieuprovisies zijn gebaseerd op het rapport van een externe expert en houden vooral verband met bodemsanering in België, waarvan de timing in dit stadium nog niet vastligt. De toename voor overige voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op verlieslatende contracten voor de aankoop van walsdraad in Noord-Amerika, die zullen afgewikkeld worden in het eerste semester van 2009.

6.16. Rentedragende schulden

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele vervalltermijnen van de rentedragende schulden van de Groep, zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar:

Nettoboekwaarde	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
in duizend €				
Rentedragende schulden				
Lease-schulden	73	84	-	157
Kredietinstellingen	401 845	87 747	-	489 592
Obligatieleningen	101 210	100 000	100 268	301 478 ¹
Per 31 december 2008	503 128	187 831	100 268	791 227

Nettoboekwaarde	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
in duizend €				
Rentedragende schulden				
Lease-schulden	222	409	73	704
Kredietinstellingen	252 731	123 085	-	375 816
Obligatieleningen	-	100 910	98 018	198 928 ²
Per 31 december 2007	252 953	224 404	98 091	575 448

¹ Bevat € 45,3 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (vermindert de nettoschuld met € 45,3 miljoen).

² Bevat € 51,3 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (vermindert de nettoschuld met € 51,3 miljoen).

In principe gaan entiteiten van de Groep leningen aan in hun lokale valuta om valutarisico's te vermijden. Als de financiering in een andere valuta gebeurt, zonder compensatie van een positie op de balans, dekken de entiteiten het valutarisico af door middel van derivaten (*cross-currency interest-rate swaps* of termijnwisselcontracten). Als gevolg daarvan bevatten de financiële verplichtingen met betrekking tot kredietinstellingen en obligatieleningen waardeaanpassingen, die in overeenstemming met IFRS, gecompenseerd worden door de reële waarde van de derivaten. Obligatieleningen, *commercial paper* en schulden tegenover kredietinstellingen zijn niet gewaarborgd.

Voor meer informatie over het beheer van financiële risico's verwijzen wij naar toelichting 7.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'.

Berekening van de nettoschuld

De berekening van de nettoschuld van de Groep toont het bedrag dat dient terugbetaald te worden als gevolg van de afdekking door een derivaat en niet het bedrag dat gepresenteerd werd als een financiële verplichting in de balans. Om die reden worden de financiële verplichtingen gecorrigeerd, ofwel met het effect van de herwaardering tegen contantkoers als ze betrekking hebben op kasstroomafdekkingen of aangehouden voor handelsdoeleinden, ofwel met de gehele reële waardeaanpassing als ze betrekking hebben op reëlewaardeafdekkingen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld (de bedragen die werden gecompenseerd zoals hierboven beschreven worden gepresenteerd als waardeaanpassingen).

in duizend €	2008	2007
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	288 099	322 495
Waardeaanpassingen	-45 330	-51 309
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	503 128	252 953
Totaal financiële schulden	745 897	524 139
Leningen op ten hoogste een jaar	-109	-2 813
Kortetermijnbeleggingen	-13 560	-15 179
Geldmiddelen en kasequivalenten	-104 761	-58 063
Nettoschuld	627 467	448 084

6.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

in duizend €	2008	2007
Nettoboekwaarde		
Overige schulden op meer dan een jaar	513	629
Derivaten (zie toelichting 7.3)	10 150	1 426
Totaal	10 663	2 055

6.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

in duizend €	2008	2007
Nettoboekwaarde		
Overige verplichtingen	3 814	4 485
Derivaten (zie toelichting 7.3)	6 436	1 933
Ontvangen voorschotten	5 054	6 448
Verplichtingen met betrekking tot belastingen	21 346	19 492
Overlopende rekeningen (passief)	16 852	12 076
Totaal	53 502	44 434

De verplichtingen met betrekking tot belastingen omvatten voornamelijk te betalen BTW en belastingen met betrekking tot personeel. De toe te rekenen kosten in de overlopende rekeningen (passief) bestaan voornamelijk uit rentelasten op rentedragende schulden (€ 14,2 miljoen).

7. Diverse elementen

7.1. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Samenvatting		
in duizend €	2008	2007
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	222 211	221 411
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-243 164	-151 875
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	66 901	-62 586
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	45 948	6 950
Details van geselecteerde rubrieken		
in duizend €	2008	2007
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	165 909	119 689
Bijzondere waardeverminderingen	35 780	4 288
Meerwaarden (-) en minwaarden bij realisatie van vaste activa	3 018	707
Voorzieningen voor risico's en kosten	21 458	-10 301
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	1 724	717
Totaal	227 889	115 100
Overige bedrijfskasstromen		
Wijzigingen in overige vorderingen en verplichtingen op ten hoogste een jaar	-19 282	1 380
Belastingen afgehouden op royalties	-4 363	-3 026
Diverse	-2 634	162
Totaal	-26 279	-1 484
Overige financieringskasstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	5 363	1 841
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	6 672	1 524
Toename (-) of afname leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	2 677	-2 893
Toename (-) of afname financiële activa op ten hoogste een jaar	960	12 891
Totaal	15 672	13 363

7.2. Effect van overnames en andere verwervingen van deelnemingen

Er werden geen nieuwe bedrijfscombinaties gerealiseerd in 2008, in de zin dat de Groep geen zeggenschap verworven heeft over nieuwe entiteiten. Bekaert heeft wel de volle 100% verworven in Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret SA (Turkije) door de minderheidsbelangen in te kopen van Haci Ömer Sabanci Holding AS voor een bedrag van € 40,3 miljoen. In overeenstemming met IAS 27 (herzien in januari 2008), werd de meerprijs die betaald werd bovenop de nettoboekwaarde van de minderheidsbelangen, hetzij een bedrag van € 13,7 miljoen, rechtstreeks afgetrokken van de overgedragen resultaten. De belangrijkste andere participatie bestond uit de kapitaalverhogingen in Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd (India), een joint venture opgericht in 2007, voor een totaal bedrag van € 3,8 miljoen.

7.3. Beheer van financiële risico's en derivaten

Principes van financieel risicobeheer

De Groep is blootgesteld aan risico's als gevolg van bewegingen in wisselkoersen, rentevoeten en marktprijzen die haar activa en verplichtingen beïnvloeden. Het financieel risicobeheer van de Groep heeft tot doel de effecten van deze marktrisico's als gevolg van haar operationele en financiële activiteiten te beperken. Op basis van de beoordeling van het risico worden welbepaalde afdekkingsinstrumenten gekozen. De Groep dekt enkel risico's af die de kasstromen beïnvloeden. Derivaten worden enkel gebruikt als afdekkingsinstrument, niet voor handels- of speculatieve doeleinden. Om het kredietrisico te beperken worden afdekkingstransacties in het algemeen enkel aangegaan met financiële instellingen die ten minste een A hebben als kredietbeoordeling.

De richtlijnen en principes van het risicobeheer van Bekaert werden gedefinieerd door het Audit en Finance Comité en worden gecontroleerd door de Raad van bestuur van de Groep. De groepsdienst thesaurie is verantwoordelijk voor de implementatie van het financieel risicobeleid. Dit houdt in dat gepaste richtlijnen worden gedefinieerd en effectieve controle- en verslaggevingsprocedures worden opgezet. Het Audit en Finance Comité wordt geregeld geïnformeerd over de blootstelling aan valuta- en renterisico's.

Valutarisico

Het valutarisico van de Groep kan opgedeeld worden in twee categorieën: valutatranslatierisico en valutatransactierisico.

Valutatranslatierisico

Een translatierisico ontstaat wanneer de financiële gegevens van buitenlandse dochterondernemingen omgezet worden naar de presentatievaluta van de Groep, de euro.

De voornaamste valuta's zijn de US dollar, de Chinese renminbi, de Tsjechische kroon, de Braziliaanse real en de Chileense peso. Aangezien er geen kasstroomeffect is, dekt de Groep dit risico niet af.

Valutatransactierisico

De Groep is blootgesteld aan valutatransactierisico's die voortvloeien uit haar investerings-, financierings- en bedrijfsactiviteiten.

Valutarisico's op het vlak van investeringen ontstaan uit de verwerving of de verkoop van deelnemingen in buitenlandse vennootschappen. Op de verslagdatum was de Groep niet blootgesteld aan een beduidend valuta-transactierisico als gevolg van investeringen. Bijgevolg waren er ook geen afdekkingstransacties aangegaan op de verslagdatum.

Valutarisico's op het vlak van financiering ontstaan uit financiële verplichtingen in vreemde valuta's. De groepsdienst thesaurie dekt deze risico's af in overeenstemming met haar beleidsrichtlijnen. *Cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten worden gebruikt om financiële verplichtingen in vreemde valuta om te zetten naar de functionele valuta van de betrokken entiteit. Op de verslagdatum bestonden de verplichtingen in vreemde valuta waarvoor het valutarisico werd afgedekt uit euro-obligatieleningen en intragroepsleningen, voornamelijk in euro, US dollar en Britse pond. Dankzij het gebruik van afdekkingsinstrumenten was de Groep niet blootgesteld aan een significant valutarisico op het vlak van financiering op de verslagdatum.

Valutarisico's in het kader van de bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit commerciële activiteiten met aan- en verkopen in vreemde valuta, alsook betalingen en ontvangsten van royalties en dividenden. De Groep gebruikt termijnwisselcontracten om verwachte kasinstromen en kasuitstromen voor de volgende zes maanden af te dekken. Belangrijke blootstellingen en vaststaande toezeggingen buiten dit tijds kader kunnen ook afgedekt worden. Dankzij het gebruik van afdekkingsinstrumenten was de Groep op de verslagdatum niet blootgesteld aan significante valutarisico's in het kader van haar bedrijfsactiviteiten.

Valutagevoeligheidsanalyse

Valutagevoeligheid met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten

Onderstaande tabel geeft een samenvatting per valutapaar van de voornaamste nettoposities van de Groep met betrekking tot handelsvorderingen en handelsschulden in vreemde valuta op de verslagdatum. Een positief bedrag betekent dat de Groep een nettovordering heeft in de eerste valuta. In de tabel vertegenwoordigt de kolom 'Totaal risico' de balanspositie, terwijl de kolom 'Totaal derivaten' alle derivaten omvat ter afdekking van zowel de balanspositie als verwachte transacties. De volatiliteit op jaarbasis is gebaseerd op de dagelijkse wisselkoersbewegingen gedurende de verslagperiode, met een betrouwbaarheidsinterval van 95%.

Valutapaar - 2008 in duizend €	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/CNY	38,56%	589	-1 030	-441
EUR/CNY	22,74%	-730	-1 607	-2 337
EUR/CZK	17,00%	5 072	-	5 072
GBP/EUR	19,74%	3 688	-4 567	-879
JPY/EUR	32,59%	-	-490	-490
SEK/EUR	14,07%	-	-1 840	-1 840
TRY/EUR	36,64%	4 607	-	4 607
AUD/USD	39,01%	2 723	-2 593	130
SGD/USD	12,26%	535	-	535
USD/JPY	25,21%	1 418	612	2 030
GBP/USD	22,87%	2 335	-	2 335
USD/COP	36,82%	-1 999	2 768	769
USD/CNY	3,51%	3 252	5 420	8 672
USD/CAD	26,16%	-287	-	-287
USD/EUR	23,43%	10 652	-38 143	-27 491

Valutapaar - 2007 in duizend €	Volatiliteit op jaarbasis in %	Totaal risico	Totaal derivaten	Nettopositie
AUD/CNY	20,10%	1 800	-853	947
CAD/EUR	14,56%	1 847	-372	1 475
EUR/CNY	9,96%	-2 162	-718	-2 880
EUR/CZK	7,10%	4 442	-11 141	-6 699
EUR/SKK	10,15%	18 127	-13 535	4 592
GBP/EUR	8,18%	2 354	-2 126	228
JPY/EUR	17,46%	-326	-964	-1 290
NOK/EUR	8,78%	949	-1 950	-1 001
SEK/EUR	7,37%	1 702	-1 347	355
TRY/EUR	22,41%	4 579	-	4 579
USD/CNY	2,78%	1 230	-1 940	-710
USD/EUR	10,40%	25 244	-23 172	2 072
USD/INR	9,99%	-3 163	-	-3 163

Indien de valuta's verzwakt dan wel versterkt waren met de hierboven geschatte mogelijke procenten, en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 3,5 miljoen (2007: € 0,6 miljoen) lager dan wel hoger geweest zijn.

Valutagevoeligheid bij *hedge accounting*

Bepaalde derivaten maken ook deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om het valutarisico af te dekken met betrekking tot de Eurobond uitgegeven in 2005. Wisselkoersschommelingen in de betrokken valuta's (US dollar en euro) beïnvloeden de afdekkingsreserve in het eigen vermogen en de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten. Indien de euro verzwakt dan wel versterkt was met de hierboven geschatte mogelijke procenten, en indien alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,5 miljoen (2007: € 0,5 miljoen) hoger dan wel lager geweest zijn.

Renterisico

De Groep is onderworpen aan renterisico en dit voornamelijk in US dollar, Chinese renminbi en euro. Om het effect van rentevoetfluctuaties in deze regio's te beperken wordt het renterisico afzonderlijk beheerd op het niveau van de nettoschuld uitgedrukt in de valuta's van deze landen. De volgende algemene richtlijnen worden toegepast teneinde het renterisico te beperken:

- de beoogde gemiddelde duur van langetermijnverplichtingen bedraagt vier jaar; en
- de verdeling van langetermijnschulden tussen variabele rentevoeten en vaste rentevoeten moet beantwoorden aan de limieten bepaald door het Audit en Finance Comité.

De groepsdienst thesaurie gebruikt *interest-rate swaps* of *cross-currency interest-rate swaps* om ervoor te zorgen dat de verhouding van de langetermijnschulden met vaste/variabele rente binnen de limieten blijft. De Groep koopt ook *forward starting* renteopties om langetermijnschulden met vaste/variabele rente om te zetten naar *capped* langetermijnschulden. Hierdoor is de Groep beschermd tegen rentestijgingen terwijl men toch nog voordeel kan halen uit dalende rentevoeten.

Het volgende overzicht vat de gemiddelde rentevoeten samen.

Gemiddelde rentevoet 2008	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	4,68%	3,22%	3,99%	4,41%	4,21%
Chinese renminbi	5,19%	5,59%	5,31%	4,49%	4,82%
Euro	4,71%	4,81%	4,72%	3,64%	4,24%
Overige	15,12%	22,14%	20,16%	8,08%	11,83%
Totaal	5,07%	5,87%	5,33%	4,61%	4,93%

Gemiddelde rentevoet 2007	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	5,36%	5,68%	5,51%	5,25%	5,40%
Chinese renminbi	4,84%	6,09%	5,27%	5,52%	5,42%
Slowaakse kroon	-	-	-	4,43%	4,43%
Euro	-	6,46%	6,46%	5,01%	6,12%
Overige	3,25%	13,03%	12,06%	8,84%	9,00%
Totaal	5,10%	6,02%	5,53%	5,47%	5,50%

Rentegevoeligheidsanalyse

Rentegevoeligheid van de financiële schuld

Zoals vermeld in toelichting 6.16 bedroeg de totale financiële schuld van de Groep € 745,9 miljoen op 31 december 2008 (2007: € 524,1 miljoen). Van de totale schuld had 62,4% een vlottende rentevoet (2007: 70,2%), 14,5% (2007: 11,3%) een *capped* rentevoet en 23,1% (2007: 18,5%) een vaste rentevoet.

Gesteund op de volatiliteit op jaarbasis van de dagelijkse noteringen van de *Interbank Offered Rate* op 3 maand in 2008 en 2007, werden de redelijkerwijs mogelijke rentevorken, met een 95% betrouwbaarheidsinterval, voor de belangrijkste rentevoeten als volgt bepaald:

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2008	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi ¹	4,860%	30,797%	3,336% - 6,357%
Euro	2,892%	16,885%	2,404% - 3,380%
US dollar	1,425%	61,097%	0,554% - 2,296%

Valuta	Rentevoet per 31 dec 2007	Volatiliteit op jaarbasis in %	Rentevork
Chinese renminbi ¹	6,570%	11,520%	5,813% - 7,327%
Euro	4,684%	8,140%	4,303% - 5,065%
Slowaakse kroon	4,300%	20,060%	3,437% - 5,163%
US dollar	4,703%	13,880%	4,050% - 5,355%

¹ Voor de Chinese renminbi werd de PBOC referentierentevoet voor leningen op hoogstens 6 maand genomen.

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetstijgingen toepassen op de schuld met vlottende en *capped* rentevoet, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 4,9 miljoen (2007: € 0,4 miljoen) lager geweest zijn.

Indien we de geschatte mogelijke rentevoetdalingen toepassen op de schuld met vlottende en *capped* rentevoet, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou het perioderesultaat vóór belastingen € 4,9 miljoen (2007: € 1,0 miljoen) hoger geweest zijn.

Rentegevoeligheid bij *hedge accounting*

Bepaalde derivaten maken deel uit van effectieve kasstroomafdekkingen om betalingsfluctuaties ten gevolge van rentevoetwijzigingen af te dekken. Rentevoetschommelingen beïnvloeden de afdekkingsreserve in het eigen vermogen en de reële waarde van deze afdekkingsinstrumenten. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetstijgingen toepassen op deze afdekkingen, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 0,6 miljoen (2007: € 1,0 miljoen) hoger geweest zijn. Indien we de geschatte mogelijke rentevoetdalingen toepassen op deze afdekkingen, verondersteld dat alle andere variabelen constant gebleven waren, zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen € 2,1 miljoen (2007: € 1,0 miljoen) lager geweest zijn.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's ten gevolge van haar bedrijfsactiviteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten heeft de Groep een kredietbeleid opgezet dat rekening houdt met het risicoprofiel van de klanten in functie van het marktsegment waartoe zij behoren. Op basis van hun activiteitenplatform, productsegment en regio wordt het kredietrisico van de klanten geanalyseerd en wordt beslist om het kredietrisico al dan niet over te dragen aan een verzekeraar. De blootstelling aan kredietrisico wordt continu opgevolgd en de kredietwaardigheid van alle klanten wordt geregeld geëvalueerd. Omwille van het specifieke karakter van sommige geavanceerde draadproductenactiviteiten die slechts een beperkt aantal wereldwijd opererende klanten tellen, wordt het concentratierisico van dichtbij opgevolgd en, overeenkomstig de kredietbeleidslijnen, wordt indien nodig onmiddellijk actie ondernomen. Als gevolg van deze kredietstrategie was het kredietrisico voor 44,1% (2007: 43%) afgedekt door kredietverzekeringspolissen op de verslagdatum. In het kader van financieringsactiviteiten worden transacties in principe enkel afgesloten met tegenpartijen die minstens een A kredietbeoordeling hebben. Daarnaast worden kredietlimieten vastgelegd voor elke tegenpartij in functie van haar kredietwaardigheid. Dankzij deze aanpak acht de Groep de risico's bij staking van betaling door de tegenpartij beperkt zowel wat bedrijfsactiviteiten als wat financieringsactiviteiten betreft.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep haar verplichtingen niet kan nakomen op de vervaldag omdat ze niet in staat is om activa te gelde te maken of de nodige kredieten te bekomen. Om de solvabiliteit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Groep, naast de beschikbare geldmiddelen, verschillende niet-toegezegde kredietlijnen (kredietlijnen waarvan de marge niet vooraf bepaald werd) in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die geacht worden toereikend te zijn voor de huidige en toekomstige financiële behoeften. Deze kredietfaciliteiten hebben meestal een gemengd karakter en kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en verdisconteringen. De Groep heeft ook toegezegde kredietfaciliteiten ter beschikking voor een bedrag van € 125,0 miljoen (2007: € 125,0 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2012 en in 2013. Op jaareinde was het saldo van deze kredietlijnen € 43,0 miljoen (2007: € 23,1 miljoen). Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper and medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2007: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2008 bedroegen de uitstaande *commercial paper notes* € 34,7 miljoen (2007: € 15,3 miljoen).

Op 31 december 2008 bedroegen de totale contractueel vastgelegde betalingen van de financiële verplichtingen van de Groep (met inbegrip van rentebetalingen en handelsschulden en zonder compensatie voor derivaten die bruto afgewikkeld worden): € 989,8 miljoen in 2009, € 78,4 miljoen in 2010, € 171,5 miljoen in de periode 2011-2013 en € 162,1 miljoen in 2014 en later.

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalsaflossingen zijn hierin vervat.

2008				
in duizend €		2009	2010	2011-2013
				2014
				en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>		-253 824	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>		-501 918	-57 995	-129 836
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>		-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>		-193 386	-	-47 007
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handelsschulden</i>		-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>		-33 322	-16 273	-30 829
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>		-1 536	-1 623	-3 419
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>		-5 840	-2 481	-7 456
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		-989 826	-78 372	-171 540
				-162 056

2007				
in duizend €		2008	2009	2010-2012
				2013
				en later
Financiële verplichtingen - hoofdsom				
<i>Handelsschulden</i>		-231 745	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>		-252 953	-170 244	-53 187
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>		-	-	-
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>		-105 410	-	-
Financiële verplichtingen - rente				
<i>Handelsschulden</i>		-	-	-
<i>Rentedragende schulden</i>		-25 200	-18 650	-14 646
<i>Derivaten - netto afgewikkeld</i>		-64	-126	-531
<i>Derivaten - bruto afgewikkeld</i>		-1 622	-	-
Totaal niet-verdisconteerde kasstromen		-616 994	-189 020	-68 364
				-112 832

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Voorspellingsgegevens met betrekking tot toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet meegerekend. Bedragen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. Variabele rentebetalingen met betrekking tot financiële instrumenten werden berekend op basis van de toepasselijke termijrentevoeten.

Afdekking

Alle financiële derivaten die de Groep aangaat hebben betrekking op een onderliggende transactie of een verwacht risico. In functie van het verwachte effect op de winst-en-verliesrekening en als voldaan is aan de stricte criteria van IAS 39, beslist de Groep geval per geval of ze *hedge accounting* zal toepassen. In de volgende secties worden de transacties beschreven waarvoor *hedge accounting* wordt toegepast en de transacties die niet in aanmerking komen voor *hedge accounting* maar als een economische afdekking fungeren.

Hedge accounting

Afhankelijk van de aard van het afgedekte risico, maakt IAS 39 een onderscheid tussen reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van een netto-investering. Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de toekomstige kasstromen met betrekking tot opgenomen activa en verplichtingen, heel waarschijnlijke verwachte transacties of niet-opgenomen vaste toezeggingen. Afdekkingen van een netto-investering zijn afdekkingen van het risico op schommelingen van de netto-investering in activa van entiteiten met een andere functionele valuta dan de euro.

Reëlewaardeafdekkingen

In 2001 heeft Bekaert Corporation, een entiteit gevestigd in de VS, een vastrentende euro-obligatielening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit een *cross-currency interest-rate swap* aangegaan om de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar. In 2005 heeft Bekaert Corporation opnieuw een vastrentende euro-obligatielening van 100 miljoen uitgegeven. Tegelijkertijd heeft de entiteit ook twee *cross-currency interest-rate swaps* aangegaan van elk € 50 miljoen om de helft van de vaste betalingen in euro om te zetten in vlottende betalingen in US dollar en de andere helft in vaste betalingen in US dollar. Nog in 2005 heeft de entiteit het uitstaande deel in US dollar met vlottende rente teruggebracht van € 50 miljoen tot € 30,9 miljoen. De Groep heeft de euro-obligatielening van 2001 en het deel van € 30,9 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 aangemerkt als afgedekte posities in een reëlewaardeafdekking (het resterende deel van € 69,1 miljoen wordt behandeld als afgedekte positie in een kasstroomafdekking – zie volgende sectie). Hierdoor worden reëlewaardewijzigingen van de afgedekte posities als gevolg van schommelingen van de contantkoers USD/EUR afgezet tegenover reëlewaardewijzigingen van de *cross-currency interest-rate swaps*. Met deze afdekkingstransacties worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2008 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 130,9 miljoen (2007: € 130,9 miljoen) die aangemerkt zijn als reëlewaardeafdekkingen, met een reële waarde van € 41,1 miljoen (2007: € 43,6 miljoen). De wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten gedurende 2008 leidde tot de opname van een verlies van € 4,8 miljoen (2007: een winst van € 12,3 miljoen) in overige financiële opbrengsten en lasten.

De herwaardering van de afgedekte posities leidde tot de opname van een winst van € 4,7 miljoen (2007: een verlies van € 12,4 miljoen) eveneens in overige financiële opbrengsten en lasten.

Kasstroomafdekkingen

- Het valuta- en renterisico dat voortvloeit uit de overige € 69,1 miljoen van de euro-obligatielening van 2005 (zie voorgaande sectie over reële waardeafdekkingen) is afgedekt door middel van een *cross-currency interest-rate swap* voor € 50 miljoen en een combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* en een *interest-rate swap* voor € 19,1 miljoen. Deze financiële derivaten zetten vaste betalingen in euro om in vaste betalingen in US dollar. De Groep heeft het betrokken deel van de euro-obligatielening aangemerkt als afgedekte positie. De bedoeling van deze afdekking is het elimineren van het risico op betalingsschommelingen als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Met deze afdekkingstransactie worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.
- De Groep heeft *interest-rate swaps* aangegaan die vlottenderentebetalingen omzetten in vasterentebetalingen om het renterisico af te dekken dat voortvloeit uit langetermijnleningen in Chinese renminbi met vlottende rente. De Groep heeft deze leningen aangemerkt als afgedekte posities. De bedoeling van deze afdekking is het elimineren van het risico op betalingsschommelingen als gevolg van rentevoetwijzigingen. Met deze afdekkingstransactie worden kredietrisico's niet beoogd of afgedekt.

Op 31 december 2008 heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 102,4 miljoen (2007: € 98,5 miljoen) die aangemerkt zijn als kasstroomafdekkingen, met een reële waarde van € -4,5 miljoen (2007: € 3,4 miljoen). In 2008 werd een totaal verlies van € 7,7 miljoen (2007: een winst van € 3,6 miljoen) uit reële waardewijzigingen van *cross-currency* en *interest-rate swaps* rechtstreeks in het eigen vermogen (in de afdekkingsreserve) opgenomen. Deze bedragen vertegenwoordigen het effectieve deel van de afdekkingsrelatie. Een bedrag van € 3,7 miljoen (2007: € -7,7 miljoen) werd overgeboekt uit het eigen vermogen (de afdekkingsreserve) naar overige financiële opbrengsten en lasten ter compensatie van de niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de euro-obligatielening tegen slotkoers.

Afdekkingen van een netto-investering

De Groep heeft geen transacties uitstaan ter afdekking van een netto-investering.

Economische afdekkingen

De Groep gebruikt ook financiële instrumenten die als economische afdekking fungeren, maar waarvoor geen *hedge accounting* wordt toegepast, ofwel omdat niet voldaan is aan de criteria vooropgesteld in IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' om in aanmerking te komen voor *hedge accounting*, ofwel omdat de Groep bewust besloten heeft om geen *hedge accounting* toe te passen. Deze derivaten worden verwerkt als afzonderlijke instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

- De Groep gebruikt *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om het valutarisico van intragroepsleningen tussen twee entiteiten met een verschillende functionele valuta af te dekken. Tot op heden heeft de Groep ervoor gekozen om geen *hedge accounting* zoals gedefinieerd in IAS 39 toe te passen aangezien alle *cross-currency interest-rate swaps* vlottend-vlottend zijn, en bijgevolg verwacht wordt dat de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen zal compenseren. De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 219,6 miljoen (2007: € 229,1 miljoen) en een reële waarde van € 0,2 miljoen (2007: € 4,7 miljoen). De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, de Canadese dollar en het Britse pond. De termijnwisselcontracten vertegenwoordigen een notioneel bedrag van € 56,4 miljoen (2007: € 12,0 miljoen) en een reële waarde van € 0,6 miljoen (2007: € -0,7 miljoen). In 2008 werd een verlies van € 3,1 miljoen (2007: een verlies van € 25,8 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Dit resultaat werd gecompenseerd door een winst van € 6,5 miljoen (2007: een winst van € 25,3 miljoen) opgenomen als niet-gerealiseerde wisselresultaten als gevolg van de herwaardering van de intragroepsleningen tegen slotkoers.

- Om het renterisico te beheren gebruikt de Groep *interest-rate swaps*, *forward rate agreements* en renteopties om haar verplichtingen met variabele rentevoet om te zetten in verplichtingen met vaste en/of *capped* rentevoet. Geen van deze derivaten werd aangemerkt als *hedge* zoals gedefinieerd in IAS 39. Van de uitstaande schulden op 31 december 2008 werd het renterisico met betrekking tot een vlottenderenteschuld van € 148,0 miljoen (2007: € 112,8 miljoen) afgedekt door middel van *interest-rate swaps*. De Groep heeft ook bijkomende renteopties aangegaan waardoor op jaareinde een notioneel bedrag van € 272,4 miljoen (2007: € 135,9 miljoen) uitstond, en ook *forward rate agreements* aangegaan voor een notioneel bedrag van € 158,1 miljoen (2007: nihil). De reële waarde van de *interest-rate swaps* bedroeg op jaareinde € -4,7 miljoen (2007: € -0,6 miljoen) en die van de renteopties bedroeg € 2,6 miljoen (2007: € 0,4 miljoen). De reële waarde van de *forward rate agreements* bedroeg € -0,6 miljoen (2007: nihil). In 2008 werd als gevolg van de reëlewaardewijzigingen een verlies van € 2,7 miljoen (2007: een verlies van € 0,4 miljoen) opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten.
- Tenslotte gebruikt de Groep termijnwisselcontracten om haar commercieel valutarisico te beperken. Aangezien de Groep haar termijnwisselcontracten niet heeft aangemerkt als kasstroomafdekkingen worden de reëlewaardewijzigingen onmiddellijk opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten. Op 31 december 2008 bedroeg het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten in verband met commerciële transacties € 106,1 miljoen (2007: € 79,2 miljoen). De reële waarde op de balansdatum bedroeg € -0,5 miljoen (2007: € 0,7 miljoen) met een verlies van € 1,2 miljoen (2007: een verlies van minder dan € 0,1 miljoen) dat gedeeltelijk werd gecompenseerd door een niet-gerealiseerde wisselopbrengst op vorderingen en schulden van € 0,4 miljoen (2007: een opbrengst van minder dan € 0,1 miljoen). De termijnwisselcontracten hebben echter ook betrekking op verwachte toekomstige commerciële transacties waarvoor er nog geen compenserende positie op de balans bestaat.

Het volgende overzicht geeft de notionele bedragen van de derivaten in functie van hun behandeling volgens IAS 39 en het einde van hun looptijd:

2008	Vervallend binnen het jaar	Vervallend	Vervallend
		over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer over meer dan 5 jaar
in duizend €			
Interest-rate swaps	123 815	28 742	46 705
Renteopties	143 709	128 742	-
Forward rate agreements	158 080	-	-
Termijnwisselcontracten	149 097	13 399	-
Cross-currency interest-rate swaps	281 708	-	94 015
Totaal	856 409	170 883	140 720

2007	Vervallend binnen het jaar	Vervallend	Vervallend
		over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	over meer over meer dan 5 jaar
in duizend €			
Interest-rate swaps	85 592	29 389	27 172
Renteopties	135 860	-	-
Termijnwisselcontracten	78 329	12 871	-
Cross-currency interest-rate swaps	229 149	100 000	100 000
Totaal	528 930	142 260	127 172

Het volgend overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Er wordt getoond of de derivaten al dan niet deel uitmaken van een afdekkingsrelatie zoals gedefinieerd in IAS 39 (reële waardeafdekking of kasstroomafdekking).

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten in duizend €	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
Financiële instrumenten				
Termijnwisselcontracten				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	3 031	1 084	2 854	1 110
Renteopties				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	2 624	413	-	-
Forward rate agreements				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	-	-	568	-
Interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	19	3	4 742	609
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-	659	261	-
Cross-currency interest-rate swaps				
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	2 799	6 264	2 625	1 549
<i>In het kader van reële waardeafdekkingen</i>	41 067	43 599	-	-
<i>In het kader van kasstroomafdekkingen</i>	1 269	2 786	5 536	91
Totaal	50 809	54 808	16 586	3 359
Op meer dan een jaar	5 478	47 460	10 150	1 426
Op ten hoogste een jaar	45 331	7 348	6 436	1 933
Totaal	50 809	54 808	16 586	3 359

De tabel hieronder illustreert in welke mate het gebruik van derivaten het resultaatseffect van onderliggende risico's compenseert:

2008 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reële waardeafdekkingen	Reële waarde- veranderingen	Reële waarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	4 678	-4 773	-	-95
Kasstroomafdekkingen	Contantprijs- veranderingen	Reële waarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps en interest-rate swaps</i>	3 773	-7 671	-3 898	-
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving</i>	-	-	80	-80
	Onderliggend risico	Derivaat		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contantprijs- veranderingen	Reële waarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	4 186	-4 537	-	-351
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-3 857	-	-3 857
<i>Forward rate agreements</i>	-	-537	-	-537
<i>Renteopties</i>	-	1 686	-	1 686
<i>Termijnwisselcontracten</i>				
<i>in het kader van intragroepsleningen</i>	2 325	1 467	-	3 792
<i>in het kader van commerciële transacties</i>	434	-1 273	-	-839
Totaal	-	-	-3 818	-281

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2008 werd € -0,2 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten en € -0,1 miljoen, hetzij de afschrijving met betrekking tot de stopgezette afdekkingsrelatie, in rentelasten.

2007 in duizend €	Afgedekte positie	Afdekkings- instrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en- verlies- rekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaarde- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	-12 370	12 289	-	-81
Kasstroomafdekkingen	Contantprijs- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps en interest-rate swaps</i>	-7 711	3 552	-4 211	-
<i>Stopgezette afdekkingsrelatie - afschrijving</i>	-	-	78	-78
	Onderliggend risico	Derivaat		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contantprijs- veranderingen	Reëlewaarde- veranderingen		
<i>Cross-currency interest-rate swaps</i>	25 329	-25 221	-	108
<i>Interest-rate swaps</i>	-	-570	-	-570
<i>Renteopties</i>	-	122	-	122
<i>Termijnwisselcontracten</i>				
<i>in het kader van intragroepsleningen</i>	8	-580	-	-572
<i>in het kader van commerciële transacties</i>	5	-28	-	-23
Totaal	-	-	-4 133	-1 094

Van de totale impact op de winst-en-verliesrekening in 2007 werd € -1,0 miljoen opgenomen in overige financiële opbrengsten en lasten en € -0,1 miljoen, hetzij de afschrijving met betrekking tot de stopgezette afdekkingsrelatie, in rentelasten.

Bijkomende toelichtingen met betrekking tot financiële instrumenten per klasse en categorie

De volgende tabel toont de verschillende klassen van financiële activa en verplichtingen met hun nettoboekwaarde in de balans en reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39, Financiële instrumenten: opname en waardering of IAS 17, Lease-overeenkomsten.

Geldmiddelen en kasequivalenten, geldbeleggingen, handelsvorderingen, overige vorderingen en leningen en financiële vorderingen vervallen normaliter op korte termijn. Daarom benadert hun nettoboekwaarde op de verslagdatum hun reële waarde. De Groep heeft overigens geen posities in *collateralized debt obligations* (CDO's). Ook handelsschulden vervallen op korte termijn en om dezelfde reden benadert hun nettoboekwaarde hun reële waarde. De reële waarde van rentedragende schulden wordt berekend als de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de toepasselijke rentecurve en de kredietmarge van de Groep. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

Volgende afkortingen voor categorieën worden hierna gebruikt:

Afkorting	Categorie volgens IAS 39
L&V	Leningen & vorderingen
BV	Beschikbaar voor verkoop
FARWR	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat
FVIGK	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs
AVafd	Administratieve verwerking van afdekkingstransacties
FVRWR	Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat

2008 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boek- waarde 2008	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen			Bedragen opgenomen in de balans vol- gens IAS 17	Reële waarde
			Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	104 761	104 761	-	-	-	104 761
Geldbeleggingen	L&V	13 560	13 560	-	-	-	13 560
Handelsvorderingen	L&V	483 176	483 176	-	-	-	483 176
Overige vorderingen	L&V	52 982	52 982	-	-	-	52 982
Leningen en financiële vorderingen	L&V	3 809	3 809	-	-	-	3 809
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 782	785	7 997	-	-	8 782
Vorderingen uit derivaten		-	-	-	-	-	-
- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	8 473	-	-	8 473	-	8 473
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	42 336	-	1 269	41 067	-	42 336
Verplichtingen							
Rentedragende schulden							
- financiële leases	n.v.t.	157	-	-	-	157	160
- kredietinstellingen	FVtGK	456 313	456 313	-	-	-	467 039
- kredietinstellingen	AVAFd	33 279	33 279	-	-	-	33 279
- obligatieleningen	AVAFd	201 478	69 107	-	132 371	-	202 030
- obligatieleningen	FVtGK	100 000	100 000	-	-	-	112 940
Handelsschulden	FVtGK	253 824	253 824	-	-	-	253 824
Verplichtingen uit derivaten							
- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	10 789	-	-	10 789	-	10 789
- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	5 797	-	5 797	-	-	5 797
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&V	658 288	658 288	-	-	-	658 288
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	8 782	785	7 997	-	-	8 782
Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	42 336	-	1 269	41 067	-	42 336
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	8 473	-	-	8 473	-	8 473
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	810 137	810 137	-	-	-	833 803
Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	240 554	102 386	5 797	132 371	-	241 106
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	10 789	-	-	10 789	-	10 789

2007 in duizend €	Categorie volgens IAS 39	Netto- boek- waarde 2007	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39 tegen				Reële waarde	
			Geamor- tiseerde kostprijs	Reële waarde via eigen vermogen	Reële waarde via winst of verlies	Bedragen opgenomen in de balans vol- gens IAS 17		
Activa								
	Geldmiddelen en kasequivalenten	L&V	58 063	58 063	-	-	-	58 063
	Geldbeleggingen	L&V	15 179	15 179	-	-	-	15 179
	Handelsvorderingen	L&V	437 743	437 743	-	-	-	437 743
	Overige vorderingen	L&V	52 694	52 694	-	-	-	52 694
	Leningen en financiële vorderingen	L&V	5 916	5 916	-	-	-	5 916
	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	24 287	768	23 519	-	-	24 287
	Vorderingen uit derivaten		-	-	-	-	-	-
	- zonder afdekkingsrelatie	FARWVR	7 764	-	-	7 764	-	7 764
	- et een afdekkingsrelatie	AVAFd	47 044	-	3 445	43 599	-	47 044
Verplichtingen								
	Rentedragende schulden							
	- financiële leases	n.v.t.	704	-	-	-	704	701
	- kredietinstellingen	FVtGK	346 427	346 427	-	-	-	339 235
	- kredietinstellingen	AVAFd	29 389	29 389	-	-	-	29 389
	- obligatieleningen	AVAFd	198 928	69 107	-	129 821	-	194 495
	Handelsschulden	FVtGK	231 745	231 745	-	-	-	231 745
	Verplichtingen uit derivaten							
	- zonder afdekkingsrelatie	FVRWVR	3 268	-	-	3 268	-	3 268
	- met een afdekkingsrelatie	AVAFd	91	-	91	-	-	91
Getotaliseerd per categorie volgens IAS 39								
	Leningen en vorderingen	L&V	569 595	569 595	-	-	-	569 595
	Financiële activa beschikbaar voor verkoop	BV	24 287	768	23 519	-	-	24 287
	Financiële activa met afdekkingsrelatie	AVAFd	47 044	-	3 445	43 599	-	47 044
	Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	FARWVR	7 764	-	-	7 764	-	7 764
	Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	FVtGK	578 172	578 172	-	-	-	570 980
	Financiële verplichtingen met afdekkingsrelatie	AVAFd	228 408	98 496	91	129 821	-	223 975
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde via het resultaat	FVRWVR	3 268	-	-	3 268	-	3 268

Kapitaalrisicobeheer

De Groep beheert haar kapitaal om te verzekeren dat haar entiteiten in staat zullen zijn hun activiteiten verder te zetten, en met de bedoeling de rentabiliteit voor haar aandeelhouders te maximaliseren en de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen te optimaliseren. De Groep heeft haar strategie in dit verband niet gewijzigd tegenover 2007. Er zijn maatregelen genomen om de gemiddelde vervalttermijn van de schuld te verhogen.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit nettoschuld (die de elementen omvat gedefinieerd in toelichting 6.16 'Rentedragende schulden') en eigen vermogen (zowel toerekenbaar aan de Groep als aan minderheidsbelangen).

Gearing ratio

Het risicobeheerscomité van de Groep controleert de kapitaalstructuur op halfjaarlijkse basis. Als onderdeel van deze controle wordt de kapitaalkost herzien en worden de risico's geëvalueerd die verband houden met elke vorm van kapitaalverstrekking. De Groep beoogt een *gearing* ratio van 50%, gedefinieerd als de verhouding van nettoschuld tegenover eigen vermogen.

Gearing	2008	2007
in duizend €		
Nettoschuld	627 467	448 084
Eigen vermogen	1 172 332	1 146 586
Nettoschuld op eigen vermogen	53,5%	39,1%

7.4. Op aandelen gebaseerde betalingen

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Toegekende opties in het kader van het SOP2-aandelenoptieplan en toegekende warrants in het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan (zie toelichting 6.11 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelen-opties') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalings-transacties in overeenstemming met IFRS 2.

In de loop van 2008 werden 14 500 opties (2007: 12 500) en 76 400 warrants (2007: 60 670) toegekend met voor elk van beide types een gewogen gemiddelde reële waarde van € 18,15 per eenheid (2007: € 26,10). De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 1,7 miljoen (2007: € 0,7 miljoen) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants over de wachtperiode. De reële waarde van de opties en warrants wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 27% (2007: 28%), een verwacht dividend van 2,5% (2007: 2,5%), een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 9,3% (2007: 9,2%) en een risicovrije rentevoet van 4,1% (2007: 4,0%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de opties en warrants zouden uitoefenen na de wachtperiode indien de aandelenkoers 1,25 keer (2007: 1,25) de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit was tussen 25% en 30% op de toekenningsdatum.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Stock Appreciation Rights (SARs) toegekend door de Groep (zie toelichting 6.14 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen') worden verwerkt als in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van de SARs wordt bepaald op basis van een binomiaal waarderingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 41% (2007: 26%), een verwacht dividend van 2,5% (2007: 2,5%), een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 5,2 jaar (2007: 4,6 jaar), een uitstroom van personeel van 0% (2007: 0%) en een risicovrije rentevoet van 3,3% (2007: 4,2%). Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers SARs zouden uitoefenen na de wachtperiode indien de aandelenkoers 1,45 keer (2007: 1,7) de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit was tussen 25% en 41%.

De Groep heeft voor een bedrag van € 0,3 miljoen (2007: € 0,3 miljoen) kosten met betrekking tot SARs opgenomen gedurende de verslagperiode. Op 31 december 2008 bedroeg de totale intrinsieke waarde van de onvoorwaardelijk toegezegde SARs € 0,3 miljoen (2007: € 0,8 miljoen).

7.5. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

in duizend €	2008	2007
Zekerheden gesteld bij derden	352	374
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	18 425	16 394
Verplichtingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	3 940	1 810

In oktober 2008 heeft Bekaert samen met haar partners in Ecuador een intentieverklaring ondertekend voor de oprichting van een holdingmaatschappij, die de activiteiten in het noordelijke deel van Latijns-Amerika zou overkoepelen en waarin Bekaert de hoofdaandeelhouder zou worden. Intussen heeft Bekaert deze transactie afgerond in maart 2009 (zie toelichting 7.7 'Gebeurtenissen na balansdatum').

De Groep heeft ook verscheidene huurcontracten aangegaan, hoofdzakelijk voor rollend materieel en gebouwen, die geclassificeerd worden als operationele lease-overeenkomsten, voornamelijk in Europa en de Verenigde Staten. Een groot gedeelte van deze contracten bevat een verlengingsclausule, behalve het merendeel van deze voor rollend materieel. De activa worden niet onderverhuurd aan derden.

Toekomstige betalingen

in duizend €	2008	2007
Binnen het jaar	11 512	11 338
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	20 698	20 161
Over meer dan 5 jaar	2 032	2 476
Totaal	34 242	33 975

Kosten

in duizend €	2008	2007
Rollend materieel	8 111	6 677
Industriële gebouwen	3 461	4 723
Uitrusting	1 626	1 341
Kantoren	2 928	2 554
Overige	357	189
Totaal	16 483	15 484

2008	Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	5	4
Uitrusting	4	4
Kantoren	5	4
Overige	3	3

2007	Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	7	5
Uitrusting	4	4
Kantoren	5	3
Overige	4	4

Er werden geen beduidende voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen geïdentificeerd die betrekking hebben op integraal geconsolideerde vennootschappen (zie toelichting 6.4. voor voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode).

7.6. Verbonden partijen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht.

Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen

in duizend €	2008	2007
Verkopen van goederen	29 606	20 709
Aankopen van goederen	13 031	25 428
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	8 495	8 591
Rente- en soortgelijke opbrengsten	34	2
Rente- en soortgelijke lasten	1	-
Ontvangen dividenden	36 820	52 089

Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen

in duizend €	2008	2007
Langetermijnvorderingen	-	33
Handelsvorderingen	9 981	4 904
Overige kortetermijnvorderingen	2 041	8 213
Handelsschulden	2 626	2 340
Overige kortetermijnverplichtingen	10	383

Transacties met andere verbonden partijen

in duizend €	2008	2007
Bege sro (Slowakije)		
<i>Verkopen van goederen</i>	89	59

Uitstaande balansposities tegenover andere verbonden partijen

in duizend €	2008	2007
Bege sro (Slowakije)		
<i>Handelsvorderingen</i>	7	-

Baron Leon Bekaert, een lid van de Raad van bestuur, heeft de zeggenschap in de Slowaakse vennootschap Bege sro. De belangrijkste transacties tussen verbonden partijen zijn de verkopen van draadproducten door Bekaert Hlohovec as (Slowakije) aan Bege sro. Deze werden afgesloten tegen vergelijkbare prijzen als bij niet-gedwongen verkoop tussen terzake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen. De uitstaande bedragen zijn niet verpand en zullen afgewikkeld worden in contanten. Er werden geen waarborgen gegeven of ontvangen. Er werden evenmin voorzieningen opgenomen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot bedragen die door verbonden partijen verschuldigd zijn.

Het *Key Management* omvat de Raad van bestuur, de CEO, de leden van het *Bekaert Group Executive* (zie laatste pagina van het Financieel overzicht) en het *Senior Management* (zie laatste pagina van het Financieel overzicht).

Vergoedingen Key Management

in duizend €	2008	2007
Aantal personen	34	35
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	5 388	5 167
<i>Variabele vergoedingen</i>	2 684	2 587
<i>Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen</i>	633	700
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegde pensioenregelingen</i>	395	393
<i>Toegezegde bijdragenregelingen</i>	426	400
Op aandelen gebaseerde betalingen	992	190
Totaal brutovergoedingen	10 518	9 437
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	309	270
Aantal toegekende warrants en opties (aandelenoptieplannen)	53 400	32 850

Voor de toelichtingen vereist door de Belgische Corporate Governance Code verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

7.7. Gebeurtenissen na balansdatum

- In het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan werden 100 900 warrants aangeboden op 18 december 2008. 96 050 van deze warrants werden aanvaard, en werden toegekend op 16 februari 2009. De uitoefenprijs is € 49,98. De 96 050 aanvaarde warrants vertegenwoordigen een reële waarde van € 1,2 miljoen.
- In het kader van het SOP2-aandelenoptieplan werden 21 500 opties aangeboden op 18 december 2008. Alle 21 500 opties werden aanvaard en werden toegekend op 16 februari 2009. De uitoefenprijs is € 49,98. De 21 500 aanvaarde opties vertegenwoordigen een reële waarde van € 0,3 miljoen.
- Op 19 februari 2009 heeft de Raad van bestuur de uitgifte goedgekeurd van een private euro-obligatielening met twee vervalttermijnen (3 jaar / 5 jaar) voor een initieel totaal bedrag van € 150 miljoen.
- Op 6 maart 2009 hebben Bekaert en haar Ecuadoriaanse partners de transactie gefinaliseerd waarbij ze hun belangen in de onderstaande vennootschappen samenvoegen:
 - o Vicson SA in Venezuela;
 - o Productora de Alambres Colombianos Proalco SA in Colombia;
 - o Ideal Alambrec SA in Ecuador;
 - o Productos de Acero Cassadó SA (Prodac SA) in Peru.

De fusie kwam tot stand door de oprichting van een Spaanse holdingvennootschap, Bekaert Ideal SL genaamd, waarin 80% van de aandelen eigendom zijn van Bekaert en de resterende 20% van de partners. Ingevolge de fusie bezit Bekaert onrechtstreeks 80% van Vicson SA, Proalco SA en Ideal Alambrec SA, en 52% van Prodac SA. Laatstgenoemde twee vennootschappen, die in huidig jaarverslag volgens de *equity*-methode worden gewaardeerd, worden vanaf 1 januari 2009 dochtervennootschappen en worden bijgevolg volledig door Bekaert geconsolideerd. De administratieve verwerking van deze transactie is nog niet gefinaliseerd.

7.8. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2008 werden er door de Commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijkomende opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 083 000. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere *assurance*-opdrachten (€ 70 000), belastingsadviesdiensten (€ 818 000) en andere niet-controlediensten (€ 195 000). De bijkomende opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité.

De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen bedroegen € 1 404 602.

7.9. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2008

Dochterondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
Europa		
Bekaert Advanced Coatings NV	Deinze, België	100
Bekaert Advanced Filtration SA	Sprimont, België	100
Bekaert Bohumín sro	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Carding Solutions Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Carding Solutions SAS	Roubaix, Frankrijk	100
Bekaert Combustion Technology BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Dymonics GmbH	Herford, Duitsland	100
Bekaert Hemiksem NV	Hemiksem, België	100
Bekaert Hlohovec as	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Petrovice sro	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Progressive Composites SA	Munguía, Spanje	100
Bekaert Slovakia sro	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex NV	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna SA	Burgos, Spanje	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Russische Federatie	100
Solaronics SA	Armentières, Frankrijk	100
Sorevi SAS	Limoges, Frankrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Canada Ltd	Vancouver, Canada	100
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	Calgary, Canada	100
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Progressive Composites LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Delta Wire LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Latijns-Amerika		
Productora de Alambres Colombianos Proalco SA	Bogotá, Colombia	88
Vicson SA	Valencia, Venezuela	100
Azië		
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing City, China	50
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Binjiang Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Carding Solutions Pvt Ltd	Pune, India	100
Bekaert (China) Technology Research and Development Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	100
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Jiangyin Wire Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert New Materials (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co Ltd	Weihai (provincie Shandong), China	100

Bekaert Shenyang Advanced Products Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	100
Bekaert-Shenyang Steel Cord Co Ltd	Shenyang (provincie Liaoning), China	98
Bekaert Toko Metal Fiber Co Ltd	Tokio, Japan	70
Bekinit KK	Tokio, Japan	60
China Bekaert Steel Cord Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	67
PT Bekaert Advanced Filtration	Tangerang, Indonesië	100
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert-Ergang Co Ltd	Shanghai, China	70
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co Ltd	Wuxi (provincie Jiangsu), China	75

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	%
--	--------------	----------

Europa

Barnards Unlimited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert AS	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia NV	Zwevegem, België	100
Bekaert CEB Technologies BV	Assen, Nederland	100
Bekaert-CMTM GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Combustion Technology Ltd	Solihull, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Norge AS	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp z oo	Warschau, Polen	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Norråhlje, Zweden	100
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Droitwich, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Lane Brothers Engineering Industries	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert SpA	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
OOO Bekaert Wire	Moskou, Russische Federatie	100
Pantheus Expert SRL	Boekarest, Roemenië	100
Rylands-Whitecross Ltd	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel (Wire Products) Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel Wire Fencing Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Sorevi NV	Zulte, België	100
Tinsley Wire Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Twil Company	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100

Noord-Amerika

Bekaert Carding Solutions Inc /		
Bekaert Solutions de Cardage Inc	Fredericton, Canada	100
Bekaert Carding Solutions Inc	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert NCD Inc	Marietta (Georgia), Verenigde Staten	100
Bekaert Specialty Films (Canada) Inc	Oakville, Canada	100

Latijns-Amerika

Bekaert Specialty Films de Mexico SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Bekaert Trade Latin America NV	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Bekaert Trade Mexico S de RL de CV	Mexico City, Mexico	100
Specialty Films de Services Company SA de CV	Monterrey, Mexico	100

Azië

Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Japan Co Ltd	Tokio, Japan	100
Bekaert Korea Ltd	Seoel, Korea	100
Bekaert Management (Shanghai) Co Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Singapore Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Specialty Films (SEA) Pte Ltd	Singapore	100
Bekaert Taiwan Co Ltd	Taipei, Taiwan	100
Bekaert Tarak Aksesuarları ve Makineleri Ticaret AS	Istanboel, Turkije	100

Australië

Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100
---	------------------------	-----

Financiële ondernemingen**Adres****%**

Becare Ltd	Dublin, Ierland	100
Becorp Holding Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Building Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Carding Solutions Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Coördinatiecentrum NV	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Holding BV	Assen, Nederland	100
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Ibérica Holding SL	Burgos, Spanje	100
Bekaert Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Services Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Specialty Films Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Specialty Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Stainless Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Steel Cord Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Wire Products Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
InverVicon SA	Valencia, Venezuela	100
Numelino SL	Burgos, Spanje	100
Sentinel Garden Products Ltd	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Sowinvest SCRL	Sprimont, België	100

Joint ventures**Met industriële activiteit****Adres****%****Noord-Amerika**

Wire Rope Industries Ltd ¹	Pointe-Claire, Canada	50
---------------------------------------	-----------------------	----

Latijns-Amerika

Acma SA ¹	Santiago, Chili	50
Acmanet SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste SA ²	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45
Ideal Alambrec SA ³	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Procables SA ¹	Callao, Peru	48
Productos de Acero Cassadó SA ⁴	Callao, Peru	40
Productos de Acero SA Prodinsa ¹	Maipu, Chili	50
Transportes Puelche Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50

Azië

Mukand Bekaert Wire Industries Pvt Ltd	Pune, India	50
--	-------------	----

Verkoopkantoren, magazijnen en andere**Adres****%****Europa**

Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
Netlon Sentinel Ltd	Blackburn, Verenigd Koninkrijk	50

Noord-Amerika

Wire Rope Industries Inc ¹	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	50
---------------------------------------	---	----

Latijns-Amerika

Prodalam Argentina SA ¹	Buenos Aires, Argentinië	50
Prodalam SA ¹	Santiago, Chili	50
Prodinsa Ingeniería y Proyectos SA ¹	Santiago, Chili	50

Azië

Bekaert Engineering (India) Pvt Ltd	New Delhi, India	40
-------------------------------------	------------------	----

Australië

BOSFA Pty Ltd	Port Melbourne, Australië	50
---------------	---------------------------	----

Financiële ondernemingen**Adres****%**

Acma Inversiones SA ¹	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos SA (Alansa) ³	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling Group AS	Middelfart, Denemarken	50
Impala SA ¹	Panama, Panama	50
Industrias Acmanet Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50
Inversiones Invafer Ltda ¹	Santiago, Chili	50

Geassocieerde ondernemingen

<i>Met industriële activiteit</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
Azië		
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	30

¹ Behoort tot de Inchalam-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

² Is een dochteronderneming van Belgo Bekaert Arames Ltda (zie toelichting 5.8 en 6.4).

³ Behoort tot de Ideal Alambrec-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

⁴ Is een joint venture van de Ideal Alambrec-groep en de Inchalam-groep (zie toelichting 5.8 en 6.4).

Wijzigingen in 2008**1. Nieuwe deelnemingen**

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	<i>%</i>
Bekaert Ansteel Tire Cord (Chongqing) Co Ltd	Chongqing City, China	50
Bekaert Binjiang Advanced Products Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Holding Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Industrial Coatings Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert (Jiangyin) Advanced Coatings Co Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Specialty Films Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
Bekaert Strategic Partnerships Hong Kong Ltd	Hong Kong, China	100
OOO Bekaert Lipetsk	Gryazi, Russische Federatie	100
Pantheus Expert SRL	Boekarest, Roemenië	100
Sorevi NV	Zulte, België	100

2. Toename / afname van het deelnemingspercentage

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Adres</i>	
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Izmit, Turkije	Van 50 naar 100%
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	Van 67 naar 0%

3. Fusies / omvormingen

<i>Dochterondernemingen</i>	<i>Gefuseerd in</i>
Aluheat BV	Bekaert Combustion Technology BV
Bekaert Engineering NV	Bekaert Coördinatiecentrum NV
Bekaert Russia Holding BV	Bekaert Holding BV

4. Naamsveranderingen

<i>Nieuwe naam</i>	<i>Vorige naam</i>
Bekaert Izmit Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS	Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret AS
BOSFA Pty Ltd	Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd
Numelino SL	Numelino SA

5. Vereffening

Ondernemingen	Adres
Bekaert Carding Solutions (Changzhou) Co Ltd	Changzhou (provincie Jiangsu), China
Bekaert Carding Solutions Srl	Bergamo, Italië
Tinsley Wire (Ireland) Ltd	Dublin, Ierland
Wire Rope Industries Distribution Ltd	Pointe-Claire, Canada

In overeenstemming met de Belgische wetgeving geeft onderstaande tabel de kruispuntbanknummers van de Belgische ondernemingen weer.

Ondernemingen	Kruispuntbanknummer
Bekaert Advanced Coatings NV	BTW BE 0423.237.031 RPR Gent
Bekaert Advanced Filtration SA	TVA BE 0430.104.631 RPM Liège
Bekaert Asia NV	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekaert Carding Solutions NV	BTW BE 0405.443.271 RPR Kortrijk
Bekaert Coördinatiecentrum NV	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Engineering NV	BTW BE 0405.388.239 RPR Kortrijk
Bekaert Hemiksem NV	BTW BE 0403.676.188 RPR Antwerpen
Bekintex NV	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
Sowinvest SCRL	TVA BE 0478.543.956 RPM Liège

Informatie met betrekking tot de moederverenootschap

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

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moederverenootschap NV Bekaert SA wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving werden het jaarverslag en de jaarrekening van NV Bekaert SA samen met het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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

NV Bekaert SA
 President Kennedypark 18
 BE-8500 Kortrijk
 België
www.bekaert.com

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

Verkorte resultatenrekening

in duizend € - Jaren afgesloten op 31 december	2008	2007
Omzet	607 999	605 707
Bedrijfsresultaat	625	46 260
Financiële resultaten	36 589	62 929
Uitzonderlijke resultaten	-100 307	-24 204
Winstbelastingen	4 507	1 783
Winst of verlies van het boekjaar	-58 586	86 768

Verkorte balans na resultaatverwerking

in duizend € - 31 december	2008	2007
Vaste activa	1 487 123	1 522 577
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	27 728	29 135
Materiële vaste activa	81 353	73 590
Financiële vaste activa	1 378 042	1 419 852
Vlottende activa	294 140	376 117
Totaal der activa	1 781 263	1 898 694
Eigen vermogen	608 466	730 754
Kapitaal	174 668	173 663
Uitgiftepremies	16 868	12 511
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 366	17 366
Belastingvrije reserve	3 951	11 177
Onbeschikbare reserves	4 808	-
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	388 636	513 652
Kapitaalsubsidies	174	390
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	75 600	85 759
Schulden	1 097 197	1 082 181
Schulden op meer dan een jaar	670 450	210 450
Schulden op ten hoogste een jaar	426 747	871 731
Totaal der passiva	1 781 263	1 898 694

Waarderingsregels

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

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van bestuur

De omzet steeg met 0,4% ten opzichte van 2007 en bedroeg € 608,0 miljoen. In de geavanceerde draadproducten daalde de verkoop van staalkoordproducten, bleef de verkoop van laagkoolstofdraadproducten op hetzelfde niveau en steeg de verkoop van hoogkoolstofdraadproducten tegenover vorig jaar. De marktvraag voor bouwproducten was opnieuw zeer hoog. In de geavanceerde materialen nam de omzet in vezeltechnologie, voornamelijk bij dieselpartikelfiltratie, toe met 16% in 2008.

Het bedrijfsresultaat bedroeg € 0,6 miljoen (2007: € 46,3 miljoen). De sterke afname van het bedrijfsresultaat is het gevolg van de stijging in het verbruik en de prijzen voor verscheidene goederen en diensten en hogere personeelskosten.

De financiële resultaten zijn gedaald tot € 36,6 miljoen (2007: € 62,9 miljoen) omwille van lagere dividendinkomsten.

De uitzonderlijke resultaten bedroegen € -100,3 miljoen (2007: € -24,2 miljoen), vooral omwille van waardeverminderingen op financiële activa.

Het boekjaar sloot af met een nettoverlies van € 58,6 miljoen (2007: een nettowinst van € 86,8 miljoen).

Milieuprogramma's

De voorziening voor milieusaneringsprogramma's nam toe tot € 17,2 miljoen (2007: € 14,6 miljoen).

Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

Meer informatie omtrent de activiteiten van de onderneming inzake onderzoek en ontwikkeling vindt u in het hoofdstuk 'Technologie en Innovatie' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

Belangenconflicten

Zie hoofdstuk 'Corporate Governance' in het 'Verslag van de Raad van bestuur'.

Structuur van het aandeelhouderschap

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (de transparantiewet) heeft NV Bekaert SA aan de wettelijke quota van 5% en van elk veelvoud van 5% de statutaire quota van 3% en 7,50% toegevoegd. In het kader van de overgangsregeling van de transparantiewet zijn drie kennisgevingen gebeurd van deelnemingen in aandelen van NV Bekaert SA op 1 september 2008. Er is ook één latere kennisgeving gebeurd. Hierna volgt een overzicht van de actuele kennisgevingen van deelnemingen van 3% of meer. Op 31 december 2008 bedroeg het totale aantal effecten met stemrecht 19 783 625.

Kennisgever	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	Percentage t.o.v. totaal aantal aandelen
AXA SA (25, Avenue Matignon, FR-75008 Parijs, Frankrijk), in naam van AXA Belgium, AXA France Vie en AXA France Iard	17.10.2008	598 821	3,03%
Stichting Administratiekantoor Bekaert (Chasséveld 1, NL-4811 DH Breda, Nederland), in eigen naam en in naam van Velge & Co (in vereffening), Berfin SA, Subeco SA en Millenium 3 SA	27.10.2008	7 736 861	39,11%

AXA SA heeft aangegeven in haar hoedanigheid van moederonderneming of van controlerende persoon van AXA Belgium, AXA France Vie en AXA France Iard te handelen.

De Stichting Administratiekantoor Bekaert (houdster van 7 604 621 aandelen) heeft aangegeven in onderling overleg te handelen met Velge & Co (in vereffening) (19 000 aandelen), Berfin SA (30 640 aandelen), Subeco SA (52 600 aandelen) en Millenium 3 SA (30 000 aandelen) in die zin dat ze een akkoord hebben gesloten (a) dat ertoe strekt de controle te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle te handhaven, en (b) aangaande de onderling afgestemde uitoefening van stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid te voeren. De Stichting Administratiekantoor Bekaert wordt niet gecontroleerd. De andere bovengenoemde personen worden gecontroleerd door natuurlijke personen, (i) waarvan de (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden) individuele deelneming 3% niet bereikt en (ii) die (op een individuele basis) een belang dat minder dan 3% bedraagt hebben.

Op 8 december 2007 had de Stichting Administratiekantoor Bekaert krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen gemeld op 1 september 2007 alleen in het bezit te zijn van meer dan 30% van de effecten met stemrecht van Bekaert.

Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2008

Het verlies van het boekjaar bedraagt € -58 586 287 tegenover een winst van € 86 768 327 vorig boekjaar. Daarenboven werd € 7 226 373 onttrokken aan de belastingvrije reserves zodat het te bestemmen verlies van het boekjaar € -51 359 914 bedraagt.

Op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2009 zal de Raad van Bestuur voorstellen om het te bestemmen verlies als volgt te verwerken:

	in €
Te verwerken verlies van het boekjaar 2008	-51 359 914
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	32 242 392
Onttrekking aan de reserves	74 357 672
Uit te keren winst (brutodividend)	55 240 150

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,80 per aandeel (2007: € 2,76 per aandeel). Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 2,10. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,38 per aandeel bedragen.

Het dividend is betaalbaar vanaf 20 mei 2009 tegen afgifte van dividendbewijs nr. 10 bij de loketten van:

- ING Belgium, 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

De opdracht van bestuurder van Baron Buysse, de heer Bert De Graeve, Baron Bekaert, Graaf Charles de Liedekerke, en de heren Hubert Jacobs van Merlen, Maxime Jadot en Julien De Wilde zal vervallen na afloop van de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders van 13 mei 2009. Behalve de heer De Wilde stellen ze zich allen herbenoembaar.

De Raad van bestuur stelt de Algemene vergadering voor:

- Baron Buysse, de heer Bert De Graeve, Baron Bekaert, Graaf Charles de Liedekerke, en de heren Hubert Jacobs van Merlen en Maxime Jadot te benoemen als bestuurders voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering in 2012;
- de heer Manfred Wennemer te benoemen als bestuurder, en met ingang van 1 januari 2010 als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en van bepaling 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code, voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering in 2012.

Verslag van de Commissaris

Tel.: +32 2 800 20 00
Fax: +32 2 800 20 01
<http://www.deloitte.be>

NV BEKAERT SA

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van Commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van NV BEKAERT SA ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 2.667.164 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 174.075 (000) EUR.

De jaarrekeningen van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 13.498 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 3.281 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

NV BEKAERT SA

Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 14 maart 2009

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Geert Verstraeten

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Bekaert Group Executive

Bert De Graeve	Chief Executive Officer
Bruno Humblet	Chief Financial Officer & Group Executive Vice President Advanced Coatings/Specialized films
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer & Group Executive Vice President Advanced Coatings/Industrial coatings
Geert Roelens	Group Executive Vice President Advanced Wire Products/Steelcord
Henri-Jean Velge	Group Executive Vice President Advanced Wire Products/Wire & Advanced materials

Senior Management

Jacques Anckaert	Investor Relations Officer
Philippe Armengaud	Chief Purchasing Officer
Danny Chambaere	General Manager Building Products
Bruno Cluydts	General Manager Bekaert Stainless Technologies
Patrick De Keyzer	Global Manager Steelcord Technology, Quality and Manufacturing
Marc de Sauvage	General Manager Bekaert Engineering
Mark Goyens	President Bekaert Asia
Lieven Larmuseau	General Manager Rubber Reinforcement
Carlos Loncke	Business Controller Wire products
Rick McWhirt	Operations Manager Steelcord Products North and South America
Alejandro Sananez	General Manager Andina Region
Frans Van Giel	General Manager Group Business Development
Geert Van Haver	General Manager Wire Europe
Herman Vandaele	General Manager Corporate Projects
Curd Vandekerckhove	General Manager Sawing Wire
Geert Voet	General Manager Wire Americas
Frank Vromant	Global Manager Steelcord Finance, IT, Supply Chain Management and Strategic Projects
Bart Wille	Chief HR Officer

Algemeen Secretaris

Pierre Schaubroeck

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren

Investor relations

Jacques Anckaert
T +32 56 23 05 72
F +32 56 22 85 57
investor.relations@bekaert.com

Corporate communications

Katlijn Bohez
T +32 56 23 05 71
F +32 56 23 05 48
press@bekaert.com

Documentatie

www.bekaert.com
corporate@bekaert.com

Het jaarverslag betreffende het begrotingsjaar 2008 is beschikbaar op het internet in het Engels en Nederlands op www.bekaert.com

Verantwoordelijke uitgever:
Coördinatie:
Design:

Katlijn Bohez, Corporate Communication Manager
Nathalie Meert, Corporate External Communication Manager
The Crew Corporate Communication - Belgium (www.thecrewcommunication.com)

Financiële definities

Cashflow	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de Groep + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa. Deze definitie verschilt van deze toegepast in het kasstroomoverzicht.
Dividendrendement	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
Dochterondernemingen	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft, en waarin Bekaert over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
EBIT	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).
EBIT interestdekking	Bedrijfsresultaat gedeeld door de nettorentelasten.
EBITDA (Bedrijfscashflow)	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
Enmalige opbrengsten en kosten	Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep.
Equity-methode	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst-en-verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
Financiële autonomie	Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
Gearing	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.
Geassocieerde ondernemingen	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
Gezamenlijke cijfers	Som van de geconsolideerde vennootschappen plus 100% van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen, na eliminatie van onderlinge transacties (indien van toepassing). Voorbeelden: omzet, investeringen, personeelsaantal.
Joint ventures	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50 % bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode.
Kapitaalgebruik	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.
Koers-winstverhouding	Koers van het aandeel gedeeld door het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep per aandeel.
Nettokapitalisatie	Nettoschuld + eigen vermogen.
Nettoschuld	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen (inbegrepen in overige vlottende activa), geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten. Louter voor de berekening van de schuld wordt bij de waardering van de rentedragende schulden rekening gehouden met het effect van <i>cross-currency interest-rate swaps</i> (of gelijkaardige financiële instrumenten) die deze schulden omzetten in de functionele valuta van de entiteit.
Pay-out-ratio	Brutodividend als een percentage van het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep.
ROCE	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik (<i>Return on Capital Employed</i>).
ROE	Perioderesultaat in verhouding tot het gemiddeld eigen vermogen (<i>Return on Equity</i>).
Toegevoegde waarde	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
Werkkapitaal (operationeel)	Voorraden + handelsvorderingen + betaalde voorschotten - handelsschulden - ontvangen voorschotten - schulden m.b.t. verloning en sociale zekerheid - belastingen m.b.t. personeel

Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondertekenende personen verklaren dat, voorzover hen bekend:

- de geconsolideerde jaarrekening van NV Bekaert SA en haar dochterondernemingen per 31 december 2008 opgesteld is overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, en een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Namens de Raad van Bestuur:



Bert De Graeve
Gedelegeerd Bestuurder



Baron Buysse
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Financiële kalender

■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2009	13 mei 2009
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	13 mei 2009
■ Betaalbaarstelling dividend (coupon nr. 10)	20 mei 2009
■ Halfjaarresultaten 2009	31 juli 2009
■ Activiteitenverslag 3de kwartaal 2009	13 november 2009
■ Activiteitenverslag 4de kwartaal 2009	26 februari 2010
■ Resultaten 2009	26 februari 2010
■ Jaarverslag 2009 beschikbaar op Internet	31 maart 2010
■ Activiteitenverslag 1ste kwartaal 2010	12 mei 2010
■ Algemene Vergadering van aandeelhouders	12 mei 2010
■ Betaalbaarstelling dividend (coupon nr. 11)	19 mei 2010

Op zoek naar
meer informatie
over Bekaert?

<http://www.bekaert.com>

<http://www.bekaert.com/shareholders2008/>

<http://www.bekaert.com/corporatebrochure2008/>

NV Bekaert SA

President Kennedypark 18

BE-8500 Kortrijk

België

T +32 56 23 05 11

F +32 56 23 05 48

corporate@bekaert.com

www.bekaert.com