



Financieel overzicht

- 70 Beknopte samenvatting
- 72 Geconsolideerde jaarrekening
- 76 Toelichtingen bij de
geconsolideerde jaarrekening
- 127 Informatie met betrekking tot
de moedervenootschap
- 131 Verslag van de Commissaris



Meer comfort, belangrijke energiebesparing en veiligheid: deze voordelen van Bekaert glasfolie beantwoorden perfect aan de nieuwe uitdagingen in de bouw- en glasindustrie.

Inhoudstafel

70	Beknopte samenvatting
72	Geconsolideerde jaarrekening
72	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
73	Geconsolideerde balans
74	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
75	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
76	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
76	1. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving
76	1.1. Conformiteitsverklaring
76	1.2. Algemene principes
76	- Voorstellingsbasis
76	- Consolidatieprincipes
77	- Valutaomrekening
77	1.3. Balanselementen
77	- Immateriële activa
78	- Goodwill
79	- Materiële vaste activa
79	- Lease-overeenkomsten
79	- Investeringsubsidies
79	- Financiële activa
80	- Voorraden
80	- Vorderingen
80	- Geldmiddelen en kasequivalenten
80	- Kapitaal
80	- Minderheidsbelangen
80	- Voorzieningen algemeen
81	- Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
82	- Rentedragende schulden
82	- Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar
82	- Winstbelastingen
83	- Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve
84	- Bijzondere waardevermindering van activa
84	1.4. Elementen van de winst-en-verliesrekening
84	- Opname van opbrengsten
84	- Eenmalige opbrengsten en kosten
84	1.5. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden
84	- Algemene ondernemingsrisico's
85	- Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving
85	- Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden
85	1.6. Diverse
85	- Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten
86	- Voorwaardelijke activa en verplichtingen
86	- Gebeurtenissen na balansdatum
87	2. Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten
88	3. Segmentrapportering

90	4. Elementen van de winst-en-verliesrekening
90	4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten
90	4.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten
91	4.3. Eenmalige opbrengsten en kosten
91	4.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) per aard van opbrengsten en kosten
92	4.5. Renteopbrengsten en -lasten
92	4.6. Overige financiële opbrengsten en lasten
92	4.7. Winstbelastingen
93	4.8. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen
93	4.9. Winst per aandeel
94	5. Balanselementen
94	5.1. Immateriële activa
95	5.2. Goodwill
96	5.3. Materiële vaste activa
97	5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode
98	5.5. Overige vaste activa
99	5.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
100	5.7. Operationeel werkkapitaal
100	5.8. Overige vorderingen
100	5.9. Overige vlottende activa
101	5.10. Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop
101	5.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties
103	5.12. Afdekkings- en herwaarderingsreserve
104	5.13. Minderheidsbelangen
104	5.14. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
107	5.15. Overige voorzieningen
108	5.16. Rentedragende schulden
109	5.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar
109	5.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar
110	6. Diverse elementen
110	6.1. Toelichting bij het kasstroomoverzicht
110	6.2. Effect van verwervingen van deelnemingen
111	6.3. Beheer van financiële risico's en derivaten
118	6.4. Op aandelen gebaseerde betalingen
118	6.5. Niet in de balans opgenomen verplichtingen
119	6.6. Verbonden partijen
121	6.7. Gebeurtenissen na balansdatum
121	6.8. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen
122	6.9. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen
127	Informatie met betrekking tot de moederverenootschap
127	Jaarverslag van de Raad van bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA
129	Voorstel van resultaatsverwerking van NV Bekaert SA 2006
130	Statutaire benoemingen
131	Verslag van de Commissaris

Beknopte samenvatting

Omzet

Bekaert realiseerde voor het volledige boekjaar 2006 een geconsolideerde omzet van € 2,0 miljard en een gezamenlijke omzet van € 3,2 miljard, hetzij een stijging met respectievelijk 5% en 4%.^{1 2}

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 1% toe te schrijven aan de organische groei en voor 4% aan de nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen.

Geavanceerde draadproducten

Voor het boekjaar 2006 realiseerde Bekaert een stijging van de gezamenlijke omzet in de geavanceerde draadproducten met 5% (draad Europa: +8%, draad Noord-Amerika: -6%, draad Latijns-Amerika: +7%, draad Azië: +7%, bouwproducten: +11%, staalkoord China: +54%, staalkoord andere: -6% en overige geavanceerde draadproducten: +7%).

Ondanks de verhoogde competitie, slaagde Bekaert erin om haar positie in China aanzienlijk te versterken en realiseerde een omzetstijging van 54% in staalkoordproducten, voornamelijk voor de versterking van vrachtwagenbanden. In het kader van een investeringsprogramma van nagenoeg € 100 miljoen werd de productiecapaciteit uitgebreid in de vestiging van Weihai (provincie Shandong) en werden in snel tempo twee nieuwe vestigingen gebouwd in Jiangyin (provincie Jiangsu) en in Shenyang (provincie Liaoning). De Chinese markt vertoont een ononderbroken, sterke groei en Bekaert zal ook in 2007 hetzelfde investeringsniveau handhaven.

In het najaar nam Bekaert een minderheidsparticipatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een onderneming genoteerd op de Hong Kong Stock Exchange, die onder meer actief is in de productie van staalkoord. Krijtlijnen werden uitgezet voor een nauwere samenwerking

voor het leveren van diensten en voor materiaalbevoorrading teneinde de positie van Bekaert in China verder te verankeren en gezamenlijk de introductie van topkwaliteitsproducten op de groeiende markt te versnellen.

In Europa noteerde Bekaert een lagere vraag naar staalkoordproducten. In Noord-Amerika verwierf Bekaert de onderneming Delta Wire Corporation, een belangrijke leverancier van hieldraad voor de versterking van banden gevestigd in Clarksdale (Mississippi). De staking bij Goodyear tijdens het vierde kwartaal had een belangrijke weerslag op de activiteit van de staalkoordfabrieken in de Verenigde Staten. Anticiperend op een duidelijke tendens van aanhoudende daling van de vraag op de Noord-Amerikaanse markt, werd overgegaan tot de sluiting van de productie-eenheid in Dyersburg (Tennessee).

In andere draadproducten voor de automobielsector noteerde Bekaert een verzwakking van de vraag in de mature markten. Met de acquisitie van Cold Drawn Products Limited, een leverancier van gespecialiseerde profieldraden in West-Europa, versterkte Bekaert haar positie in draden voor offshore toepassingen. De onderneming bouwde haar activiteiten in Centraal-Europa verder uit om haar competitiviteitspositie te verstevigen. In Noord-Amerika noteerde Bekaert een duidelijke verzwakking van een aantal economische sectoren waarin de onderneming actief is.

Mede dankzij de milde winterperiode handhaafde Bekaert in 2006 het hoge activiteiteniveau voor de bouwproducten in Europa en Azië. In de overige geavanceerde draadproducten breidde de onderneming onder meer haar kaardenactiviteiten uit, dankzij de acquisitie van ECC Card Clothing in 2005. De vestiging in Huddersfield (Verenigd Koninkrijk) werd gesloten en de *short staple* producten voor de textielmachinebouw werden geïntegreerd in de nieuwe vestiging in Wuxi (provincie Jiangsu, China).

Hoewel de volatiliteit op de grondstoffenmarkten in 2006 afnam, bleven de walsdraadprijzen globaal genomen op een hoog niveau, gedreven door de stijgende vraag naar staal wereldwijd. Voor andere grondstoffen zoals onder meer zink, noteerde Bekaert belangrijke prijsstijgingen en ook de toenemende energiekosten verhoogden de druk op de marges.

De onderneming verhoogde haar activiteit in Latijns-Amerika maar werd er geconfronteerd met een toegenomen concurrentie van import uit Azië, wat leidde tot een aanhoudende prijsdruk. De prestaties werden echter positief beïnvloed door wisselkoerseffecten, vooral in Brazilië en Chili.

Geavanceerde materialen

Voor het boekjaar 2006 steeg de omzet van geavanceerde materialen met 11% (vezeltechnologie: +15%, verbrandingstechnologie: +9%, composieten: +4%).

In vezeltechnologie realiseerde Bekaert een sterke organische groei. De activiteiten werden ook versterkt met de acquisitie in juni 2005 van Southwest Screens & Filters SA (België), actief in industriële procesfiltratie.

In de verbrandingstechnologie bouwde Bekaert haar positie in de milieuvriendelijke branders voor huishoudelijke verwarmingsinstallaties verder uit. De recente acquisitie van het Nederlandse Aluheat B.V., gespecialiseerd in de nieuwste technologieën voor condenserende ketels, droeg eveneens bij tot de groei. De projectactiviteiten voor industriële brandersystemen kenden echter een moeilijk 2006.

In composieten handhaafde de onderneming haar positie in een uiterst competitieve omgeving.

¹ 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.

² Vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor het boekjaar 2005.

Geavanceerde deklagen

In 2006 steeg de omzet van geavanceerde deklagen met 3% (industriële deklagen: +1%, gespecialiseerde filmdeklagen: +4%).

Na een moeilijk eerste semester kenden de industriële deklagen een verbetering in de tweede jaarhelft. In gespecialiseerde filmdeklagen werd Bekaert geconfronteerd met een negatieve impact van wisselkoerseffecten. Dankzij verhoogde verkoopinspanningen realiseerde de onderneming een aanhoudende groei, voornamelijk in Noord-Amerika en Azië.

Andere activiteiten

Naast de uitbouw van haar verkooporganisaties investeerde Bekaert opnieuw volop in onderzoek en ontwikkeling. Met de toenemende activiteiten in Azië biedt de onderneming haar klanten er ook de gepaste technologische ondersteuning aan. Daarom bouwt Bekaert haar technologiecentrum in Jiangyin (provincie Jiangsu, China) verder uit tot een efficiënte en klantgerichte onderzoeksafdeling.

De engineeringafdeling handhaafde een hoog activiteitsniveau, als belangrijke leverancier van machines voor de investeringsprogramma's.

Bekaert heeft haar 50% aandeel in de *handling*-activiteit, die in het verlengde lag van het bedrijfssegment afrasteringen Europa en dus niet langer tot de kernactiviteiten van de onderneming behoorde, verkocht.

Rendabiliteit

Bekaert boekte een bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten van € 163 miljoen ten opzichte van € 168 miljoen. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet vóór eenmalige opbrengsten en kosten van 8,1%. Rekening houdend met eenmalige opbrengsten en kosten (€ 17 miljoen tegenover € 32 miljoen),

bedraagt het bedrijfsresultaat (EBIT) € 146 miljoen tegenover € 136 miljoen. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet van 7,3%.

De winstbelastingen bedroegen € 18 miljoen ten opzichte van € 30 miljoen.

Het aandeel in het perioderesultaat van de ondernemingen die gewaardeerd worden volgens de *equity*-methode bedroeg € 51 miljoen, tegenover € 57 miljoen.

Het perioderesultaat bedroeg bijgevolg € 147 miljoen, tegenover € 202 miljoen waarin de bijdrage van € 54 miljoen uit de verkoop van Bekaert Fencing NV inbegrepen was. Het perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep bedroeg € 142 miljoen, tegenover € 190 miljoen.

Balans

Op 31 december 2006 bedroeg het eigen vermogen 51% van de totale activa. De nettoschuld bedroeg € 375 miljoen, en de *gearing ratio*, de verhouding tussen nettoschuld en eigen vermogen, bedroeg 33%.

Cashflow

EBITDA bereikte € 262 miljoen, tegenover € 257 miljoen. De cashflow toerekenbaar aan de Groep (voortgezette activiteiten) bedroeg € 262 miljoen, tegenover € 257 miljoen. De nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 193 miljoen. De afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen € 116 miljoen. Het operationeel werkkapitaal bedroeg € 452 miljoen. Investeringsactiviteiten voor de geconsolideerde ondernemingen vertegenwoordigden een netto kasuitstroom van € 157 miljoen. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 153 miljoen, voornamelijk omwille van de uitbreiding van de productiecapaciteit in China.

In het kader van de door de Algemene vergadering van aandeelhouders

aan de Raad van bestuur verleende machtiging werden in 2006 in totaal 636 656 Bekaert-aandelen ingekocht, tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 88,72 per aandeel. 8 890 aandelen hiervan werden geleverd aan de personen die hun opties overeenkomstig het SOP2 aandelenoptieplan hadden uitgeoefend. De overige werden vernietigd enerzijds als compensatie voor potentiële verwatering ten gevolge van de toekomstige uitoefening van 70 766 warrants, toegekend in het kader van het huidige optieplan SOP 2005-2009 en anderzijds om de schuldstructuur van de onderneming verder te optimaliseren. Begin 2007 kocht Bekaert 546 779 aandelen in, tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 94,20 per aandeel, die ze vervolgens vernietigde. Bijgevolg wordt het maatschappelijk kapitaal van € 173 300 000 met ingang van 26 februari 2007 vertegenwoordigd door 20 400 000 aandelen.

NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de vennootschap bedroeg € 574 miljoen. Het perioderesultaat bedroeg € 60 miljoen, tegenover € 131 miljoen. Deze daling is grotendeels te verklaren door een uitzonderlijke winst in 2005 uit de verkoop van Bekaert Fencing NV.

Dividend

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2006 en van het vertrouwen in de toekomst, zal de Raad van bestuur aan de Algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,50 per aandeel, hetzij een stijging van het basisbedrag met 25%. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 1,875. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,125 per aandeel bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 16 mei 2007.

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

		in duizend €	
Jaren afgesloten per 31 december	Toelichting	2006	2005 herwerkt
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	4.1	2 009 587	1 914 259
Kostprijs van verkopen		-1 614 703	-1 521 969
Marge op omzet		394 884	392 290
Commerciële kosten		-96 697	-92 445
Administratieve kosten		-95 314	-99 593
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling		-49 562	-44 975
Andere bedrijfsopbrengsten	4.1	23 279	28 080
Andere bedrijfskosten		-13 862	-15 490
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	4.2	162 728	167 867
Enmalige opbrengsten en kosten	4.3	-16 794	-31 601
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.4	145 934	136 266
Renteopbrengsten	4.5	3 735	5 859
Rentelasten	4.5	-28 867	-32 791
Overige financiële opbrengsten en lasten	4.6	-6 557	11 661
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		114 245	120 995
Winstbelastingen	4.7	-18 125	-30 269
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (geconsolideerde ondernemingen)		96 120	90 726
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	4.8	50 991	56 939
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		147 111	147 665
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	-	54 187
PERIODERESULTAAT		147 111	201 852
Toerekenbaar aan <i>de Groep</i>		142 340	189 875
<i>minderheidsbelangen van derden</i>	5.13	4 771	11 977
		in € per aandeel	
Winst per aandeel	4.9	2006	2005
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep uit			
Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
<i>Basisberekening</i>			
		6,623	8,777
<i>Na verwateringseffect</i>			
		6,591	8,747
Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten			
<i>Basisberekening</i>			
		6,623	6,272
<i>Na verwateringseffect</i>			
		6,591	6,251

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

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten'.

De voorstelling van de winst-en-verliesrekening is herwerkt, zoals verklaard in toelichting 4.3 'Enmalige opbrengsten en kosten'.

Geconsolideerde balans

in duizend €

Activa per 31 december	Toelichting	2006	2005
Vaste activa		1 302 581	1 239 214
Immateriële activa	5.1	57 510	45 524
Goodwill	5.2	76 965	79 879
Materiële vaste activa	5.3	824 158	799 762
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode	5.4	237 747	238 366
Overige vaste activa	5.5	90 591	67 920
Uitgestelde belastingvorderingen	5.6	15 610	7 763
Wloftende activa		914 269	992 458
Vorraden	5.7	368 764	348 330
Handelsvorderingen	5.7	398 928	354 225
Overige vorderingen	5.8	53 814	54 401
Geldbeleggingen		29 019	90 453
Geldmiddelen en kasequivalenten		52 139	132 248
Overige wloftende activa	5.9	9 918	8 999
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	5.10	1 687	3 802
Totaal		2 216 850	2 231 672

in duizend €

Passiva per 31 december	Toelichting	2006	2005
Eigen vermogen		1 121 347	1 130 278
Kapitaal	5.11	173 300	172 900
Uitgiftepremies		11 032	9 271
Afdekkings- en herwaarderingsreserves	5.12	-1 553	1 582
Overgedragen resultaten		1 000 473	976 141
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-110 755	-80 679
Eigen vermogen toerekenbaar aan de Groep		1 072 497	1 079 215
Minderheidsbelangen	5.13	48 850	51 063
Verplichtingen op meer dan een jaar		501 006	533 558
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	5.14	135 589	139 848
Overige voorzieningen	5.15	26 664	35 154
Rentedragende schulden	5.16	274 373	288 293
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	5.17	3 845	12 412
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.6	60 535	57 851
Verplichtingen op ten hoogste een jaar		594 497	567 836
Rentedragende schulden	5.16	217 952	245 588
Handelsschulden	5.7	227 827	187 369
Personeelsbeloningen	5.7	76 042	73 475
Overige voorzieningen	5.15	13 379	9 414
Verplichtingen met betrekking tot winstbelastingen		16 270	10 182
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	5.18	43 027	41 808
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	5.10	-	-
Totaal		2 216 850	2 231 672

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

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten'.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend €

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Afdekkings- en herwaar- derings- reserves	Overge- dragen resultaten	Gecumu- leerde om- rekenings- verschillen	Eigen vermogen toereken- baar aan de Groep	Minder- heids- belangen	Totaal
Saldo per 1 januari 2005	171 000	249	-1 061	882 870	-143 350	909 708	48 831	958 539
Impact van de wijzigingen in waarderingsregels ¹	-	-	-	-848	-	-848	-	-848
Herwerkt	171 000	249	-1 061	882 022	-143 350	908 860	48 831	957 691
Perioderesultaat gerapporteerd	-	-	-	189 875	-	189 875	11 977	201 852
Direct in het eigen vermogen verwerkte resultaten	-	-	2 643	-6 664	62 671	58 650	3 069	61 719
<i>Omrekeningsverschillen</i>	-	-	-164	-	62 671	62 507	3 069	65 576
<i>Kasstroomafdekkingen²</i>	-	-	2 807	-	-	2 807	-	2 807
<i>Uitgestelde belastingen</i>	-	-	-	-2 688	-	-2 688	-	-2 688
<i>Overige</i>	-	-	-	-3 976	-	-3 976	-	-3 976
Subtotaal resultaten	-	-	2 643	183 211	62 671	248 525	15 046	263 571
Bruto toename of afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-10 155	-	-10 155	-4 256	-14 411
Uitgifte nieuwe aandelen	1 900	9 022	-	-	-	10 922	-	10 922
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-35 190	-	-35 190	-	-35 190
Dividenden	-	-	-	-43 747	-	-43 747	-8 558	-52 305
Saldo per 31 december 2005	172 900	9 271	1 582	976 141	-80 679	1 079 215	51 063	1 130 278
Saldo per 1 januari 2006	172 900	9 271	1 582	976 141	-80 679	1 079 215	51 063	1 130 278
Perioderesultaat gerapporteerd	-	-	-	142 340	-	142 340	4 771	147 111
Direct in het eigen vermogen verwerkte resultaten	-	-	-3 135	2 661	-30 076	-30 550	-1 773	-32 323
<i>Omrekeningsverschillen</i>	-	-	-48	-	-30 183	-30 231	-1 710	-31 941
<i>Kasstroomafdekkingen²</i>	-	-	-2 625	-	-	-2 625	-	-2 625
<i>Uitgestelde belastingen</i>	-	-	-	1 535	107	1 642	-	1 642
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	-	-	-	1 115	-	1 115	-	1 115
<i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	-	-	-462	-	-	-462	-	-462
<i>Overige</i>	-	-	-	11	-	11	-63	-52
Subtotaal resultaten	-	-	-3 135	145 001	-30 076	111 790	2 998	114 788
Bruto toename of afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	2 402	2 402
Uitgifte nieuwe aandelen	400	1 761	-	-	-	2 161	-	2 161
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-56 078	-	-56 078	-	-56 078
Dividenden	-	-	-	-64 591	-	-64 591	-7 613	-72 204
Saldo per 31 december 2006	173 300	11 032	-1 553	1 000 473	-110 755	1 072 497	48 850	1 121 347

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfs-activiteiten'.

¹ Eliminatie van negatieve goodwill in overeenstemming met IFRS 3 (€ 0,7 miljoen) en eliminatie van voorheen opgenomen goodwill op de verwerving van minderheidsbelangen (€ -1,5 miljoen - zie toelichting 1 'Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving', Goodwill).

² Zie toelichting 5.12 'Afdekkings- en herwaarderingsreserves'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	2006	2005
Bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	145 934	136 266
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat	103 934	105 815
Betaalde winstbelastingen	-16 822	-25 516
Brutokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	233 046	216 565
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-31 947	-32 283
Overige bedrijfskasstromen	-8 429	-5 479
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	192 670	178 803
Investeringsactiviteiten		
Verwervingen van deelnemingen (zie toelichting 6.2)	-42 725	-21 190
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen (zie toelichting 2)	-	86 456
Ontvangen dividenden van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	35 171	43 590
Investeringsactiviteiten in immateriële activa	-8 555	-9 730
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-152 781	-141 886
Overige investeringskasstromen	11 429	6 495
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-157 461	-36 265
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen rente	3 735	5 859
Betaalde rente	-25 773	-20 626
Betaalde brutodividenden	-74 140	-52 196
Overige financieringskasstromen	-16 992	-3 717
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-113 170	-70 680
Toename of afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten	-77 961	71 858
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode	132 248	57 059
Effect van wisselkoersfluctuaties	-2 148	3 331
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode	52 139	132 248

Zie toelichting 6.1 'Toelichting bij het kasstroomoverzicht'.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht.

Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten'.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

1.1. Conformiteitsverklaring

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 op 15 maart 2007 vrijgegeven voor publicatie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

De toepassing van nieuwe en herziene standaarden en interpretaties heeft geleid tot wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep die een effect gehad hebben op de gepresenteerde bedragen voor de huidige en/of voorgaande periode in de volgende domeinen:

- IAS 19 'Personeelsbeloningen'
- herzien 16 december 2004. Enkel de bedragen in de toelichting veranderden als gevolg van deze herziene standaard.

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die gepubliceerd waren op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening maar nog niet van kracht waren op de balansdatum:

- IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met

- hyperinflatie';
- IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2';
- IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten';
- IFRIC 10 'Tussentijdse verslaggeving en bijzondere waardevermindering';
- IFRIC 11 'IFRS 2 - Groepstransacties en eigen aandelen';
- IFRIC 12 'Concessieovereenkomsten';
- IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing';
- IFRS 8 'Operationele segmenten'.

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een materieel effect zal hebben. De impact van IFRS 7 'Financiële instrumenten: Informatievervalsing' zal beperkt blijven omdat Bekaert de verplichte toepassing van de nieuwe standaard in 2007 anticipeert door nu al bijkomende informatie te verschaffen in de toelichting. De presentatie van de segmentinformatie zou kunnen beïnvloed worden door de toepassing van IFRS 8 'Operationele segmenten' die toepasbaar wordt vanaf 2009.

1.2. Algemene principes

Voorstellingsbasis

De geconsolideerde rekeningen worden voorgesteld in duizend euro, op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden 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 overname-methode 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) geclassificeerd 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, resp. van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, resp. de winst-en-verliesrekening.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst, waarbij NV Bekaert SA en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten, waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben, 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% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. De jaarrekeningen van deze ondernemingen zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving als deze van de Groep. De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de *equity*-methode vanaf de dag dat de gezamenlijke zeggenschap resp. de 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 resp. de geassocieerde onderneming. Deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden 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

Op basis van de relevante economische omgeving van de Groep en zijn transacties wordt de euro gebruikt als presentatievaluta. 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. Alle activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum, in de jaarrekening van de moeder vennootschap en haar dochterondernemingen. 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.

1.3. Balanselementen

Immateriële activa

Immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële activa worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de onderneming zal genieten van de toekomstige economische voordelen die eruit zullen voortvloeien en als de kostprijs ervan op een betrouwbare manier kan bepaald worden. Na hun initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun naar best vermogen geschatte gebruiksduur. De resterende 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, maar wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering.

Licenties, patenten en soortgelijke rechten

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

Computersoftware

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

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

In de meeste gevallen is niet aan deze opnamecriteria voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over

de verwachte duur van de gegeeneerde voordelen vanaf de start van de commerciële productie of ingebruikname van het product of proces. 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 de reële waarde betrouwbaar kan bepaald 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.
- 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 op te vullen op balans datum.

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 elk jaar 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. Aangezien er op dit moment geen standaarden of interpretaties zijn die richtlijnen geven betreffende dergelijke transacties, heeft Bekaert beslist om de bepalingen in de 'Exposure Draft of Proposed Amendments to IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements' (juni 2005) toe te passen. 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 effect in de winst-en-verliesrekening. Elk verschil tussen de reële waarde van het verworven minderheidsaandeel en de kostprijs 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 transactie. 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 waardever-

minderings toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, naar rato van hun boekwaarde. Een bijzondere waardevermindering die voor goodwill is opgenomen, wordt in een latere periode niet teruggenomen.

Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de Groep hieruit toekomstige economische voordelen zal halen en indien de kostprijs ervan betrouwbaar kan gemeten worden. Dit opnameprincipe is van toepassing op de initiële verwervingskosten van het materieel vast actief maar ook op latere kosten om het te vergroten, gedeeltelijk te vervangen of te onderhouden. Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de 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 krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de beoogde wijze. Financieringskosten worden niet geactiveerd. 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. Volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages worden toegepast:

- gebouwen	5%
- installaties, machines en uitrusting	8%
- 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. De materiële vaste activa aangehouden als gevolg van een financiële lease worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde (*fair value*) bij de aanvang van de lease-overeenkomst, of indien deze lager is, tegen de contante waarde (*present value*) van de minimale leasebetalingen, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De discountingsvoet 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. De rentelasten worden zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode toegerekend, dat dit 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 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.

Investeringssubsidies

Investeringssubsidies 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 in de winst-en-verliesrekening opgenomen in verhouding tot de afschrijvingen van de materiële vaste activa waarvoor de subsidie werd verkregen.

Financiële activa

Financiële activa, behalve derivaten, worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk is aan de reële waarde van de aankoopprijs met inbegrip van transactiekosten. Activa 'beschikbaar voor verkoop' en 'aangehouden voor handelsdoeleinden' worden daarna gewaardeerd tegen reële waarde vóór aftrek van transactiekosten. Beleggingen in aandelen geclassificeerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingmethoden,

worden gewaardeerd tegen kostprijs. Meerwaarden of minwaarden op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden ingevolge de herwaardering tegen reële waarde worden rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening opgenomen, terwijl meerwaarden of minwaarden op financiële activa beschikbaar voor verkoop worden opgenomen in het eigen vermogen. Financiële activa 'aangehouden tot einde looptijd' worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, behalve geldbeleggingen (kortetermijndeposito's), die tegen kostprijs gewaardeerd blijven. Vaste financiële activa van het type 'beschikbaar voor verkoop' omvatten beleggingen in aandelen in entiteiten die noch geconsolideerd worden noch verwerkt worden volgens de *equity*-methode, vorderingen op meer dan één jaar en kaswaarborgen. Vlottende financiële activa van het type 'beschikbaar voor verkoop' omvatten voornamelijk privé-obligaties, overheidsobligaties, *commercial paper*, preferentiële en gewone aandelen, warrants om effecten te kopen of te verkopen; deze zijn zonder uitzondering verkoopbaar op het ogenblik dat de houder dat wil omdat er een markt voor bestaat.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (*first-in, first-out*). Voor geproduceerde voorraden omvat de kostprijs 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.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Op

het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen en wordt een overeenkomstig bedrag afgeschreven.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's. Kasequivalenten zijn kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens drie maand en die geen significant risico van waardeverandering in zich dragen. Geldmiddelen, kasequivalenten en kortetermijnbeleggingen worden tegen nominale waarde gerapporteerd in de balans.

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transactiekosten, opgenomen als een wijziging van het eigen vermogen. Eigen aandelen worden gerapporteerd als een negatieve rubriek van het eigen vermogen in de balans. Wanneer eigen aandelen vernietigd worden, resulteert dit in een daling van de groepsreserves. Wanneer eigen aandelen ingekocht en later verkocht worden, wordt het resultaat op de transactie opgenomen in de andere groepsreserves.

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 opgenomen tegen de reële waarde van het minderheidsbelang in de overgenomen nettoactiva op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de opgenomen 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. Het surplus, en eventuele verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, worden afgenomen van de groeps-winst, 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 tot wanneer de verliezen geabsorbeerd door de Groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gerecupereerd 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. Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijds waarde van het geld relevant is.

Herstructurering

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

Bodemsanering

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

Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

De 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 toegezegdpensioenplan, en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het loningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het bedrag in de balans (de nettoverplichting) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting vermindert met de reële waarde van de fondsbeleggingen en aangepast voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en 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 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

de termijn van de verplichtingen van de Groep. Actuariële winsten en verliezen omvatten ervaringsaanpassingen (de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat er daadwerkelijk heeft plaatsgevonden) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Actuariële winsten en verliezen worden in principe niet opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen, maar in de mate dat hun cumulatief bedrag buiten een bepaalde 'bandbreedte' valt, lineair gespreid over de verwachte gemiddelde resterende loopbaan van de rechthebbende werknemers. Deze bandbreedte wordt afzonderlijk bepaald voor elke toegezegdpensioenregeling en heeft een ondergrens en bovengrens van 90% resp. 110% van het hoogste van de contante waarde van de brutoverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen. De Groep heeft beslist om geen gebruik te maken van de mogelijkheid om alle actuariële winsten en verliezen op te nemen via het eigen vermogen.

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 lange termijnspersoneelsbeloningen. 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. Ingeval voordeelrechten als verworven mogen beschouwd worden ten gevolge van een nieuwe regeling of ten gevolge van wijzigingen in een bestaande regeling, worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. Ingeval de in

de balans op te nemen verplichting negatief is, wordt een actiefpost opgenomen enkel voor zover dat deze niet hoger is dan het totaal van de niet-opgenomen gecumuleerde actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van toekomstige terugbetalingen uit de regeling of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de regeling (het *asset ceiling*-principe). In dit geval worden de actuariële winsten en verliezen echter wel onmiddellijk opgenomen indien het uitstellen ervan zou resulteren in het opnemen van een winst enkel en alleen als gevolg van een actuariel verlies in het huidig boekjaar, of in het opnemen van een verlies enkel en alleen als gevolg van een actuariële winst in het huidig boekjaar. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in dit geval eveneens onmiddellijk opgenomen indien 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 eventuele opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, de rentelasten, het verwachte rendement op fondsbeleggingen, de opgenomen actuariële winsten en verliezen en het effect van wijzigingen in de *asset ceiling*. In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd verwerkt in het bedrijfsresultaat en de andere elementen in rentelasten. Brugpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegde- bijdragenregelingen

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 moeder vennootschap 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 vrijheid laat inzake beleggingsvormen, nu 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 langetermijn- personeelsbeloningen

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 aan te kopen van NV Bekaert SA 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-marktprijsgerelateerde toezeggingsvoorwaarden) op de toekenningsdatum. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen wordt in kosten genomen tegenover het eigen vermogen, lineair gespreid over de wachtperiode tot de definitieve toezegging, gebaseerd op het geschatte aantal aandelen dat uiteindelijk zal toegezegd worden en aangepast voor het effect van niet-marktprijsgerelateerde 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 gewaardeerd 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 gedurende de duur van de verplichting. Indien financiële verplichtingen afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reële waardeafdekking worden aangemerkt, worden deze verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde (zie grondslagen voor financiële verslaggeving over derivaten en afdekking).

Handelsschulden en overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

Handelsschulden en overige vlottende verplichtingen zijn 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 vorderin-

gen of verplichtingen zullen gerealiseerd of afgerekend worden op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten 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 verschillende 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 groepsdirectie 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 waarderingsmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op de balansdatum. In het geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelo-

pen interesten.

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 reële waardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten. Reële waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. Zowel de derivaten die werden aangemerkt als reële waardeafdekkingen 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 van de boekwaarde van het afgedekte interestdragende financieel instrument gespreid opgenomen 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 toezegging. 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 reële waardeaanpassingen van het derivaat niet langer opgenomen in het eigen vermogen maar getransfereerd naar de initiële waardering van de

kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. In alle andere gevallen worden de gecumuleerde reële waardeaanpassingen 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 reële waardeaanpassingen op het afdekkingsinstrument weerhouden in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een toegezegde of voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde reële waardeaanpassingen 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 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. Niet-effectieve afdekkingen worden 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 bruikbaar 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. Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde (zijnde het hoogste van de reële waarde min verkoopkosten en de bedrijfswaarde), wordt er een bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening. 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 weggevallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

1.4. 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 gerecupereerd 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 gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten. 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 prestatie van de Groep te begrijpen.

1.5. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Algemene ondernemingsrisico's

Bekaert is 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 wijzigende economische businessstromen tussen continenten, de stijgende ecologische bewustwording, de volatiele vraag naar en aanbod van grondstoffen en de waarschijnlijke

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.

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 5.14 'Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen') en bijgevolg worden brugpensioenregelingen verwerkt als toegezegd pensioenplan 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 5.1 'Immateriële activa').
- Het management is van oordeel dat de functionele valuta van Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turkije) de euro is, en dat dit in overeenstemming is met de economische werkelijkheid van de transacties die relevant zijn voor deze onderneming. De jaarrekening van deze dochteronderneming werd opgesteld in deze functionele valuta.
- Het management is van oordeel dat Bekaert 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.

Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedra-

gen 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 5.6 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').

- 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 5.15 'Overige voorzieningen').
- Bijzondere waardeverminderingen op goodwill: de Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn voor een mogelijk bijzonder waardeverminderingverlies (zie toelichting 5.2 'Goodwill').
- Gedurende 2006 werd een aanvraag ingediend voor de vernieuwing van de erkenning van Bekaert Coördinatiecentrum als een coördinatiecentrum. Dit zou kunnen leiden tot een afname van de belastinglasten. Aangezien het Belgische Ministerie van Financiën nog wacht op de beslissing van de Europese Commissie aangaande de Belgische interpretatie van de uitspraak van het Europese Hof van Justitie van 22 juni 2006, is de toe te passen belastingwetgeving nog onduidelijk. Gezien deze onzekerheid hebben de bevoegde autoriteiten nog geen finale beslissing genomen betreffende deze aanvraag. Bijgevolg heeft het management beslist om de mogelijke belastingvoordelen niet op te nemen in de jaarrekening van de Groep (zie toelichting 4.7 'Winstbelastingen').

- Belastingvordering (ICMS) in Brazilië: de inning van de belastingvordering van Belgo Bekaert Arames Ltda. in Brazilië, voor een bedrag van € 32,1 miljoen (100% van de vordering), hangt af van de mate waarin zich in de nabije toekomst opportuniteiten zullen voordoen in de belastingplanning van de Groep. Het management is van oordeel dat deze opportuniteiten zich zullen voordoen.

1.6. 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 voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) geschikt 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 groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. 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 actuele reële waarde.

Bovendien dient de verkoopovereenkomst naar verwachting afgesloten te zijn 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. Activa ge-classificeerd als aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden

wordt niet opnieuw ingedeeld of opnieuw gepresenteerd teneinde de classificatie in de meest recentelijk gepresenteerde 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 die verwerkt is in overeenstemming met IFRS 3

‘Bedrijfscombinaties’, 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 worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijke impact kunnen hebben.

2. Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

De Groep heeft in 2006 geen bedrijfsactiviteiten beëindigd maar in deze jaarrekeningen vormen de beëindigde activiteiten een belangrijk element binnen de vergelijkende cijfers over 2005.

Op 12 januari 2005 ondertekende de Groep een overeenkomst voor de verkoop van het bedrijfssegment afresteringen Europa. De verkoopstransactie werd afgesloten op 1 maart 2005, maar de zeggenschap over afresteringen Europa werd afgestaan aan de overnemer op 1 januari 2005.

Aangezien het bedrijfssegment afresteringen Europa verkocht werd met ingang van 1 januari 2005, is het resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten (€ 54,2 miljoen) voor 2005 gelijk aan de winst op de verkoopstransactie, met inbegrip van een belastingeffect van € 5 miljoen.

De verkochte nettoactiva zijn als volgt:

	in duizend €
	2005
Immateriële activa	3 068
Materiële vaste activa (na aftrek investeringssubsidies)	89 549
Financiële vaste activa	475
Uitgestelde belastingvorderingen	16 624
Voorraden	102 566
Vorderingen op ten hoogste een jaar	115 635
Financiële activa op ten hoogste een jaar	11 241
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 956
Overlopende rekeningen (actief)	744
Minderheidsbelangen	-244
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-1 507
Voorzieningen	-29 253
Leaseverplichtingen	-427
Financiële verplichtingen op meer dan een jaar	-158 259
Uitgestelde belastingverplichtingen	-9 536
Financiële verplichtingen op ten hoogste een jaar	-20 341
Handelsschulden	-64 585
Personeelsbeloningen op ten hoogste een jaar	-14 785
Verplichtingen met betrekking tot belastingen	-3 315
Overige verplichtingen	-1 636
Overlopende rekeningen (passief)	-4 453
Toerekenbare goodwill	623
Consolidatieboekingen	-615
Totaal nettoactiva	44 525
Gerealiseerde meerwaarde	54 187
Totale overnamevergoeding	98 712
Verreft door	
<i>Geldmiddelen</i>	99 412
<i>Uitgestelde aanpassing van de vergoeding</i>	-700
Netto inkomende kasstroom uit de overdracht	
Ontvangen geldmiddelen	99 412
Afgestane geldmiddelen en kasequivalenten	-12 956
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen	86 456

3. Segmentrapportering

In het kader van de segmentrapportering werden twee basissen gebruikt: de primaire segmentatie per bedrijfssegment en de secundaire segmentatie per geografische markt. De bedrijfssegmentatie is gebaseerd op een grondige analyse van diverse factoren die kenmerkend zijn voor elk segment (risicoprofiel, aard van de producten, diensten en productieprocessen, en rendementsverwachtingen die op lange termijn gelijklopend zijn), en op de interne financiële rapportering van de Groep. De risico's en opbrengsten van Bekaert zijn voornamelijk verbonden met twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie (waarop het bedrijfssegment 'geavanceerde draadproducten' gesteund is) en geavanceerde materialen en deklagen (waarop de bedrijfssegmenten 'geavanceerde materialen' en 'geavanceerde deklagen' gesteund zijn). Meer segmentinformatie is te vinden in het hoofdstuk 'Segmentrapportering' van het Verslag van de Raad van bestuur.

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

Activa en verplichtingen van het segment bevatten enkel de elementen van het kapitaalgebruik: immateriële activa, goodwill, materiële vaste activa en de elementen van het operationeel werkkapitaal. Alle andere activa en verplichtingen (met uitzondering van het eigen vermogen) zijn gepresenteerd als 'niet-toegewezen'. 'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie, niet-doorgerekende kosten voor groepsmanagement en -diensten, en het deel van afrasteringen Europa dat niet verkocht is maar te klein is om op zichzelf te staan als bedrijfssegment. De prijzen die worden gehanteerd tussen de segmenten zijn gelijkwaardig aan prijzen die gelden in transacties tussen onafhankelijke goed geïnformeerde partijen.

	in duizend €					
2006	Geavanceerde draadproducten	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
Netto-omzet (extern)	1 710 495	156 143	134 453	8 496	-	2 009 587
Netto-omzet (intern)	13 452	-	1 850	106 546	-121 848	-
Totaal netto-omzet	1 723 947	156 143	136 303	115 042	-121 848	2 009 587
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten	192 423	12 582	2 701	-33 379	-11 599	162 728
Eenmalige opbrengsten en kosten	-12 484	-543	-1 841	-1 926	-	-16 794
Bedrijfsresultaat (EBIT)	179 939	12 039	860	-35 305	-11 599	145 934
Afschrijvingen en waardeverminderingen	95 376	6 943	11 249	3 119	-5 961	110 726
Bijzondere waardeverminderingen	5 755	280	-539	-	-	5 496
EBITDA	281 070	19 262	11 570	-32 186	-17 560	262 156
Activa van het segment	1 527 143	135 932	146 107	124 066	-205 235	1 728 013
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	488 837
Totaal activa	-	-	-	-	-	2 216 850
Verplichtingen van het segment	308 462	42 334	20 953	84 183	-139 887	316 045
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	779 458
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	1 095 503
Kapitaalgebruik	1 218 681	93 598	125 154	39 883	-65 348	1 411 968
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 184 494	91 403	135 114	34 742	-59 798	1 385 955
ROCE	15,2%	13,2%	0,6%	-	-	10,5%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	154 854	6 115	4 311	5 824	-18 323	152 781
Investeringsuitgaven immateriële activa	4 587	417	760	2 791	-	8 555
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	50 936	55	-	-	-	50 991
Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode (excl. goodwill)	232 307	95	-	-	-	232 402
Aantal medewerkers (einde jaar)	10 123	949	745	911	-	12 728

						in duizend €
2005	Geavan- ceerde draad- producten	Geavan- ceerde materialen	Geavan- ceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Gecon- solideerd
Netto-omzet (extern)	1 630 382	141 057	130 073	12 747	-	1 914 259
Netto-omzet (intern)	9 483	30	2 332	108 686	-120 531	-
Totaal netto-omzet	1 639 865	141 087	132 405	121 433	-120 531	1 914 259
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten	197 785	13 362	2 571	-34 485	-11 366	167 867
Eenmalige opbrengsten en kosten	-15 728	-7 803	-6 749	-1 321	-	-31 601
Bedrijfsresultaat (EBIT)	182 057	5 559	-4 178	-35 806	-11 366	136 266
Afschrijvingen en waardeverminderingen	90 696	6 759	11 405	4 400	-5 827	107 433
Bijzondere waardeverminderingen	-	7 573	6 162	-	-	13 735
EBITDA	272 753	19 891	13 389	-31 406	-17 193	257 434
Activa van het segment	1 399 676	128 495	166 455	102 066	-165 171	1 631 521
Niet-toegewezen activa	-	-	-	-	-	600 151
Totaal activa	-	-	-	-	-	2 231 672
Verplichtingen van het segment	249 369	39 287	21 381	72 466	-110 923	271 580
Niet-toegewezen verplichtingen	-	-	-	-	-	829 814
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	1 101 394
Kapitaalgebruik	1 150 307	89 208	145 074	29 600	-54 248	1 359 941
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 065 250	84 019	142 335	24 453	-48 167	1 267 890
ROCE	17,1%	6,6%	-2,9%	-	-	10,7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	140 360	8 224	9 423	1 996	-18 117	141 886
Investeringsuitgaven immateriële activa	6 324	733	1 789	884	-	9 730
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 868	71	-	-	-	56 939
Deelnemingen gewaardeerd volgens de <i>equity</i> -methode (excl. goodwill)	232 776	111	-	-	-	232 887
Aantal medewerkers (einde jaar)	8 592	892	728	810	-	11 022

De kerncijfers van 2005 voor de bedrijfssegmenten werden herwerkt naar aanleiding van de invoering van een meer verfijnde methode voor de onderlinge toewijzing van resultaten tussen verschillende bedrijfssegmenten. Dit had geen effect op de geconsolideerde cijfers van de Groep.

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

						in duizend €
2006	Europa	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Azië	Andere regio's	Gecon- solideerd
Netto-omzet	977 295	597 481	31 634	369 386	33 791	2 009 587
Totaal activa vóór consolidatie	2 434 943	454 338	155 809	701 047	-	3 746 137
Eliminaties tussen entiteiten	-1 432 989	-5 360	-51	-47 772	-	-1 486 172
Consolidatie-aanpassingen	-	-	-	-	-	-43 115
Totaal activa na consolidatie	-	-	-	-	-	2 216 850
Investeringsuitgaven						
Materiële vaste activa	42 148	11 252	167	99 214	-	152 781
Immateriële activa	4 774	294	-	3 487	-	8 555
2005						
Netto-omzet	936 428	618 901	32 462	292 138	34 330	1 914 259
Totaal activa vóór consolidatie	2 075 901	498 157	160 771	537 242	193	3 272 264
Eliminaties tussen entiteiten	-1 023 962	-9 166	-235	-22 700	-	-1 056 063
Consolidatie-aanpassingen	-	-	-	-	-	15 471
Totaal activa na consolidatie	-	-	-	-	-	2 231 672
Investeringsuitgaven						
Materiële vaste activa	61 458	13 648	393	66 372	15	141 886
Immateriële activa	5 269	1 089	298	3 074	-	9 730

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.

4. Elementen van de winst-en-verliesrekening

4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

	2006	2005	in duizend € %
Omzet	2 009 587	1 914 259	5,0

De omzetstijging was het gevolg van organische groei (1,3%) en nieuwe verwervingen na aftrek van desinvesteringen (3,7%).

Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en per geografisch gebied verwijzen wij naar toelichting 3 'Segmentrapportering' en naar de Beknopte samenvatting.

Andere bedrijfsopbrengsten	2006	2005	in duizend €
Ontvangen royalties	9 259	9 755	
Winsten op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	1 231	1 691	
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-1 408	-2 855	
Terugbetaalde belastingen	769	65	
Overheidssubsidies	3 983	5 639	
Diverse	9 445	13 785	
Totaal	23 279	28 080	

Diverse opbrengsten in 2006 behelzen voornamelijk wijzigingen in personeelsbeloningen op lange termijn (€ 3,1 miljoen), negatieve goodwill met betrekking tot de overname van Delta Wire Corporation (Mississippi, Verenigde Staten) (€ 1,3 miljoen), verzekeringsvergoedingen (€ 0,3 miljoen), diensten aan derden (€ 0,7 miljoen), doorgerekende kosten (€ 0,2 miljoen) en diverse opbrengsten (€ 2,7 miljoen).

4.2. Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten

	2006	2005	in duizend € %
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	162 728	167 867	-3,1

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van Bekaert vóór eenmalige opbrengsten en kosten bedroeg € 162,7 miljoen, in vergelijking met € 167,9 miljoen in 2005.

In geavanceerde draadproducten werd Bekaert geconfronteerd met toegenomen concurrentie in de meeste regio's. Alhoewel de onderneming erin slaagde de omzet te laten stijgen, was er een aanhoudende druk op de verkoopprijzen terwijl er aanzienlijke prijsstijgingen genoteerd werden voor energie en grondstoffen zoals zink. Ook de hogere afschrijvingen drukten de marges.

In geavanceerde materialen realiseerde Bekaert een forse groei in de vezeltechnologie. Terwijl de verbrandingstechnologie een moeilijk jaar kende in de project business voor industriële verbrandingssystemen, wonnen de milieuvriendelijke branders voor residentiële toepassingen terrein.

In de geavanceerde deklagen noteerde industriële deklagen een zwakke vraag in de eerste jaarhelft. In de gespecialiseerde filmdeklagen bleven de verkopen gestaag groeien, maar ook de verkoopkosten stegen en er was een negatief wisselkoerseffect.

Bekaert verhoogde verder haar inspanningen met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling.

4.3. Eenmalige opbrengsten en kosten

	in duizend €	
	2006	2005
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	162 728	167 867
Herstructureringskosten: bijzondere waardeverminderingen	-3 825	-6 162
Herstructureringskosten: overige	-10 251	-13 998
Andere bijzondere waardeverminderingen	-1 671	-7 573
Andere	-1 047	-3 868
Eenmalige opbrengsten en kosten	-16 794	-31 601
Bedrijfsresultaat (EBIT)	145 934	136 266

De eenmalige opbrengsten en kosten die een invloed hebben op het operationeel resultaat hebben voornamelijk betrekking op de sluiting van de productie-eenheden in Dyersburg (Tennessee, Verenigde Staten) (€ 9,3 miljoen) en in Huddersfield (Verenigd Koninkrijk) (€ 1,5 miljoen) en de kosten van eerder aangekondigde reorganisaties in België en in de Verenigde Staten (€ 1,5 miljoen). Bekaert heeft ook zijn activiteiten met betrekking tot flexibele circuits in Durham (North Carolina, Verenigde Staten) (€ 1,1 miljoen) stopgezet. De milieuvorzieningen werden verhoogd met € 2,4 miljoen.

De voorstelling van de winst-en-verliesrekening is, vergeleken met het jaarverslag 2005, als volgt herwerkt:

	in duizend €		
Jaren afgesloten per 31 december	2005 gerapporteerd	Eenmalige opbrengsten en kosten	2005 herwerkt
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	1 914 259	-	1 914 259
Kostprijs van verkopen	-1 522 156	187	-1 521 969
Marge op omzet	392 103	187	392 290
Commerciële kosten	-92 445	-	-92 445
Administratieve kosten	-100 407	814	-99 593
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-44 975	-	-44 975
Andere bedrijfsopbrengsten	29 443	-1 363	28 080
Andere bedrijfskosten	-47 453	31 963	-15 490
Bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige opbrengsten en kosten	-	31 601	167 867
Eenmalige opbrengsten en kosten	-	-31 601	-31 601
Bedrijfsresultaat (EBIT)	136 266	-	136 266

4.4. 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 €			
	2006		2005	
Omzet	2 009 587	100%	1 914 259	100%
Andere bedrijfsopbrengsten	23 279	-	28 080	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	2 032 866	-	1 942 339	-
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	88 901	-	86 555	-
Grondstoffen	-803 755	40%	-784 182	41%
Halfproducten en handelsproducten	-87 225	4%	-60 983	3%
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	17 555	1%	15 687	1%
Personeelskosten	-462 011	23%	-449 893	24%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-110 726	6%	-107 433	6%
Bijzondere waardeverminderingen	-5 496	0%	-13 735	1%
Vervoer- en handelingskosten	-78 316	4%	-60 367	3%
Hulpstoffen en wisselstukken	-102 485	5%	-84 197	4%
Kosten voor nutsvoorzieningen	-111 786	6%	-98 959	5%
Onderhouds- en herstellingskosten	-51 052	3%	-41 131	2%
Diverse kosten	-180 536	9%	-207 435	11%
Totaal bedrijfskosten	-1 886 932	94%	-1 806 073	94%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	145 934	7%	136 266	7%

4.5. Renteopbrengsten en -lasten

	in duizend €	
	2006	2005
Renteopbrengsten	3 735	5 859
<i>Rente- en soortgelijke lasten</i>	-26 938	-25 593
<i>Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen</i>	-1 929	-7 198
Rentelasten	-28 867	-32 791
Totaal	-25 132	-26 932

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op de verschillende componenten van de periodekosten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen, met uitzondering van de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en pensioenkosten voor verstreken diensttijd (zie toelichting 5.14 'Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen') en op het terugnemen van niet-gebruikte overige voorzieningen.

4.6. Overige financiële opbrengsten en lasten

	in duizend €	
	2006	2005
Waardeaanpassingen van derivaten	-9 270	-38 008
Waardeaanpassingen van afgedekte posities	19 287	20 896
Niet-gerealiseerde wisselresultaten	-12 373	23 352
Gerealiseerde wisselresultaten	86	3 602
Meerwaarden en minwaarden op verkoop van financiële activa	-120	1 584
Dividenden van andere deelnemingen	1	6
Waardeverminderingen op deelnemingen	-3 292	-
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen op leningen en financiële vorderingen	-34	-
Overige	-842	229
Totaal	-6 557	11 661

Waardeaanpassingen omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als kasstroomafdekkingen worden aangemerkt, alsook van leningen die afgedekt zijn door een reële waardeafdekking (zie toelichting 6.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten'). Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen de impact van de omrekening van vorderingen en verplichtingen tegen de slotkoers, terwijl gerealiseerde wisselresultaten in deze tabel alleen betrekking hebben op andere transacties dan normale verkopen en aankopen.

4.7. Winstbelastingen

	in duizend €	
	2006	2005
Belastingen over de verslagperiode	-28 162	-29 151
Regularisatie van actuele belastingen over voorgaande jaren	507	862
Uitgestelde belastingen over de verslagperiode	10 305	-422
Regularisatie van uitgestelde belastingen over voorgaande jaren	-775	-1 558
Totale belastinglast	-18 125	-30 269

Verband tussen de belastinglast en resultaat vóór belastingen

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

	in duizend €	
	2006	2005
Winst vóór belastingen	114 245	120 995
Belastinglast op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische lokale belastingvoet van de betrokken landen	-25 474	-36 350
Theoretische belastingvoet	-22,3%	-30,0%
Belastingimpact van:		
<i>Fiscaal niet-afrekbare uitgaven</i>	-3 196	-2 851
<i>Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes</i>	18 321	25 498
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	-3 516	-13 325
<i>Aanwending van voorheen niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	7 752	3 052
<i>Regularisatie van actuele belastingen over voorgaande jaren</i>	507	862
<i>Regularisatie van uitgestelde belastingen over voorgaande jaren</i>	-775	-1 558
<i>Belasting op (niet-juitgekeerde overgedragen winsten)</i>	-4 242	-6 951
<i>Overige</i>	-7 502	1 354
Totale belastinglast	-18 125	-30 269

De theoretische belastingvoet is significant gedaald als gevolg van de toename van de activiteiten in landen met een lager belastingtarief. Wijzigingen in belastingvoeten tussen 2006 en 2005 brachten een daling van de theoretische belastinglast met € 0,8 miljoen teweeg en dit voornamelijk in Turkije waar de belastingvoet daalde van 30% naar 20%.

Gedurende 2006 werd een aanvraag ingediend voor de vernieuwing van de erkenning van Bekaert Coördinatiecentrum als een coördinatiecentrum. Dit zou kunnen leiden tot een afname van de belastinglasten. Aangezien het Belgische Ministerie van Financiën nog wacht op de beslissing van de Europese Commissie aangaande de Belgische interpretatie van de uitspraak van het Europese Hof van Justitie van 22 juni 2006, is de toe te passen belastingwetgeving nog onduidelijk. Gezien deze onzekerheid hebben de bevoegde autoriteiten nog geen finale beslissing genomen betreffende deze aanvraag. Bijgevolg heeft het management beslist om de mogelijke belastingvoordelen niet op te nemen in de jaarrekening van de Groep. Het potentiële belastingvoordeel wordt geschat op € 1,2 miljoen.

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

De meeste Latijns-Amerikaanse joint ventures ondervonden concurrentie van toenemende import uit Azië waardoor er een continue druk was op de prijzen. Valutafluctuaties (voornamelijk van de Braziliaanse real) hadden een positief effect van € 3,6 miljoen op het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

		in duizend €	
		2006	2005
Joint ventures			
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	377	519
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	55	71
Bekaert Handling Group A/S ¹	Denemarken	-	-
Belgo Bekaert Arames Ltda. en dochterondernemingen	Brazilië	31 844	34 879
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	3 703	4 640
Inchalam en Prodalum groep	Chili	8 822	12 321
Ideal Alambrec groep	Ecuador	2 133	1 999
Vicson, S.A. en dochterondernemingen ²	Venezuela	3 844	2 249
Subtotaal – joint ventures		50 778	56 678
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	213	261
Subtotaal – geassocieerde ondernemingen		213	261
Totaal – joint ventures en geassocieerde ondernemingen		50 991	56 939

Zie toelichting 6.9 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor de lijst van legale entiteiten waarop deze toelichting betrekking heeft.

4.9. Winst per aandeel

		in duizend €	
Per 31 december 2006		Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		21 491 565	21 491 565
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (zie toelichting 5.11)		-	105 278
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)		-	21 596 843
Inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten		Basisberekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders		142 340	142 340
Winst per aandeel (in €)		6,623	6,591
Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten		Basisberekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders		142 340	142 340
Winst per aandeel (in €)		6,623	6,591

¹ Met inbegrip van dochterondernemingen in 2005.

² Gebaseerd op jaarrekeningen opgesteld op 30 september 2006 en 30 september 2005.

in duizend €

Per 31 december 2005	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	21 633 346	21 633 346
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (zie toelichting 5.11)	-	74 529
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	21 707 875
Inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	189 875	189 875
Winst per aandeel (in €)	8,777	8,747
Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Perioderesultaat toerekenbaar aan de Groep en aan de gewone aandeelhouders	135 688	135 688
Winst per aandeel (in €)	6,272	6,251

De gewogen gemiddelde slotkoers in 2006 was € 81,99 per aandeel (2005: € 65,13 per aandeel). Het effect van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2 'Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten'.

5. Balanselementen

5.1. Immateriële activa

in duizend €

Aanschaffingswaarde	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer-software	Gebruiksrecht terreinen	Ontwikkelingsuitgaven	Overige	Totaal 2006	Totaal 2005
Per 1 januari	37 485	40 384	11 403	5 110	6 369	100 751	101 796
Aanschaffingen	134	4 946	3 341	-	134	8 555	9 730
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 332	-960	-	-	-6	-4 298	-804
Overdrachten	-	-	-	-	3 001	3 001	-
Eerste consolidatie	500	-	-	982	12 400	13 882	3 319
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-16 882
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-5	-785	-904	-153	-447	-2 294	3 592
Per 31 december	34 782	43 585	13 840	5 939	21 451	119 597	100 751
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Per 1 januari	21 778	24 999	2 027	5 013	1 410	55 227	59 358
Afschrijvingen van het boekjaar	3 019	4 440	249	116	2 531	10 355	8 800
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	71	1 391	1 462	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 313	-759	-	-	-6	-4 078	-804
Eerste consolidatie	-	-	-	190	-	190	193
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-13 815
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-5	-471	-154	-147	-292	-1 069	1 495
Per 31 december	21 479	28 209	2 122	5 243	5 034	62 087	55 227
Nettoboekwaarde per 31 december 2006	13 303	15 376	11 718	696	16 417	57 510	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2005	15 707	15 385	9 376	97	4 959	-	45 524

De aanschaffingen in verband met de implementatie van een ERP-pakket (SAP) bedroegen € 4,9 miljoen (2005: € 5,4 miljoen). De gebruiksrechten voor terreinen verworven voor nieuwe productie-eenheden in Shenyang (provincie Liaoning, China), Jiangyin en Wuxi (provincie Jiangsu, China) beliepen € 3,3 miljoen. Omrekeningsverschillen hadden in 2006 een negatieve impact op de nettoboekwaarde van € 1,2 miljoen, voornamelijk op activa opgenomen in US dollar en Chinese renminbi. De 'Eerste consolidatie' in de categorie 'Overige' bevatten de opname van marktaandeel in het kader van de overname van Cold Drawn Products Limited met een reële waarde van € 11,0 miljoen en de hecht-draad-activiteit van Conflandey Inc. met een reële waarde van € 1,4 miljoen (zie toelichting 6.2 'Effect van verwervingen van deelnemingen'). 'Licenties, patenten en soortgelijke rechten' omvat voornamelijk intellectuele eigendom in verband met

de gespecialiseerde filmdeklagenactiviteit, die werd verworven in 2001 en een nettoboekwaarde heeft van € 12,3 miljoen (2005: € 14,5 miljoen).

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

5.2. Goodwill

		in duizend €	
Aanschaffingswaarde		2006	2005
Per 1 januari		85 342	78 494
Aanschaffingen		5 123	1 961
Uit consolidatie genomen		-	-582
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)		-5 258	6 977
Overdrachten		-3 001	-
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen		-	-1 508
Per 31 december		82 206	85 342
Bijzondere waardeverminderingen		2006	2005
Per 1 januari		5 463	1 852
Bijzondere waardeverminderingen		-	3 325
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen		-222	286
Per 31 december		5 241	5 463
Nettoboekwaarde per 31 december		76 965	79 879

Deze toelichting behelst enkel goodwill op consolidatie van dochterondernemingen. Goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode zit vevat in toelichting 5.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de *equity*-methode'.

De aanschaffingen van de goodwill in 2006 hebben betrekking op de overname van Cold Drawn Products Limited voor € 3,3 miljoen en de overname van Aluheat B.V. voor € 1,5 miljoen. De goodwill die in voorgaande periodes werd opgenomen is licht gewijzigd als gevolg van wijzigingen aan de overnamevergoedingen door gewijzigde performantie-indicatoren.

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 waardevermindering zijn als volgt toegewezen:

		in duizend €			
Segment	Kasstroomgenererende eenheid	Nettoboekwaarde na bijzondere waardevermindering 31/12/2006	Bijzondere waardevermindering 2006	Nettoboekwaarde na bijzondere waardevermindering 31/12/2005	Bijzondere waardevermindering 2005
Dochterondernemingen					
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Van Buren	-	-	3 201	-
Geavanceerde draadproducten	Titan Steel & Wire Co. Ltd	5 530	-	5 530	-
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Orrville	8 907	-	9 944	-
Geavanceerde draadproducten	Kaardenactiviteit	1 190	-	1 005	-
Geavanceerde draadproducten	Cold Drawn Products	3 333	-	-	-
Geavanceerde materialen	Geavanceerde filtratie	995	-	902	-
Geavanceerde materialen	Verbrandingstechnologie	3 027	-	1 493	-
Geavanceerde materialen	Solaronics	13 633	-	13 616	-
Geavanceerde materialen	CEB Technologies	-	-	-	3 325
Geavanceerde deklagen	Industriële deklagen	4 285	-	4 285	-
Geavanceerde deklagen	Productie-eenheid BACT	-	-	-	-
	Verenigde Staten	221	-	247	-
Geavanceerde deklagen	Sorevi S.A.S.	1 496	-	1 496	-
Geavanceerde deklagen	Precision Surface Technology	184	-	184	-
Geavanceerde deklagen	Gespecialiseerde filmdeklagen	34 164	-	37 976	-
Subtotaal		76 965	-	79 879	3 325
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen					
Geavanceerde draadproducten	Belgo Bekaert Arames Ltda.	5 345	-	5 479	-
Subtotaal		5 345	-	5 479	-
Totaal		82 310	-	85 358	3 325

De Groep test goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald door de berekening van de bedrijfs-waarde. Voor alle testen op bijzondere waardevermindering werd een disconteringsvoet vóór belastingen van 9,5% gebruikt zoals in 2005. Voor de kasstroomprognoses zijn de groeiverwachtingen en toekomstige marges afgeleid van de gerealiseerde cijfers 2006 of van het budget 2007 en geëxtrapoleerd over een tijdshorizon van 10 jaar. Het management is van mening dat deze assumpties redelijk zijn op basis van de evolutie van de markten en de positie van Bekaert in deze markten.

De testen gaven aan dat er geen bijzondere waardeverminderingen moesten opgenomen worden in 2006.

5.3. Materiële vaste activa

in duizend €

Aanschaffingswaarde	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal 2006	Totaal 2005
Per 1 januari	494 370	1 517 218	64 240	3 028	5 285	57 958	2 142 099	2 229 427
Aanschaffingen	13 425	14 767	2 590	361	116	121 522	152 781	141 886
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 782	-63 703	-3 822	-305	-227	-495	-70 334	-71 255
Overdrachten	11 000	105 276	4 056	-370	348	-120 310	-	-
Eerste consolidatie	960	21 655	1 839	1 253	-	478	26 185	15 186
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	-291 056
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-8 420	-	-	-	-	-	-8 420	-19 418
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-20 747	-55 046	-1 997	-28	16	-1 146	-78 948	137 329
Per 31 december	488 806	1 540 167	66 906	3 939	5 538	58 007	2 163 363	2 142 099
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen								
Per 1 januari	279 014	1 004 506	51 924	1 300	3 795	-	1 340 539	1 433 380
Afschrijvingen van het boekjaar	19 115	78 130	5 508	470	107	-	103 330	96 948
Bijzondere waardeverminderingen	1 466	2 568	-	-	-	-	4 034	10 410
Verkopen en buitengebruikstellingen	-484	-62 438	-3 582	-303	-51	-	-66 858	-64 879
Overdrachten	1 624	-2 660	663	-108	481	-	-	-
Eerste consolidatie	71	11 455	1 284	677	-	-	13 487	8 038
Uit consolidatie genomen	-	-	-	-	-	-	-	-198 929
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-6 733	-	-	-	-	-	-6 733	-15 616
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-12 711	-35 687	-1 542	-2	24	-	-49 918	71 187
Per 31 december	281 362	995 874	54 255	2 034	4 356	-	1 337 881	1 340 539
Nettoboekwaarde vóór investeringssubsidies en herclassificering van leasing	207 444	544 293	12 651	1 905	1 182	58 007	825 482	801 560
Netto-investeringssubsidies	-596	-728	-	-	-	-	-1 324	-1 798
Herclassificering van leasing	539	1 004	362	-1 905	-	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2006	207 387	544 569	13 013	-	1 182	58 007	824 158	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2005	215 179	512 332	12 803	-	1 490	57 958	-	799 762

De investeringsprogramma's in China, België, Slowakije en de Verenigde Staten hebben het meest bijgedragen tot de aanschaffingen in 2006. Het netto-omrekeningsverlies (€ 29,0 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa opgenomen in US dollar en Chinese renminbi. 'Eerste consolidatie' behelst in 2006 de overname van Cold Drawn Products Limited, Delta Wire Corporation en Aluheat B.V.

Bijzondere waardeverminderingen hebben vooral betrekking op de productie-eenheid in Dyersburg (Tennessee, Verenigde Staten) en de activiteiten met betrekking tot vezeltechnologie in België.

5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode

Deelnemingen exclusief goodwill

Nettoboekwaarde	in duizend €	
	2006	2005
Per 1 januari	232 887	213 049
Kapitaalsverhogingen en -verminderingen	-	-143
Resultaat van het boekjaar	50 991	56 939
Dividenden	-32 063	-74 599
Omrekeningswinsten en -verliezen	-19 413	39 017
Uit consolidatie genomen	-	-284
Overdrachten	-	-1 092
Per 31 december	232 402	232 887

De overdrachten in 2005 betreffen Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG. Deze entiteit werd een dochteronderneming op het moment dat Bekaert in december 2005 de resterende 50% van de aandelen verwierf.

Gerelateerde goodwill

Aanschaffingswaarde	in duizend €	
	2006	2005
Per 1 januari	5 479	6 658
Verkopen en stopzettingen	-	-39
Andere herwerkingen	-	-2 467
Omrekeningswinsten en -verliezen	-134	1 327
Per 31 december	5 345	5 479
Nettoboekwaarde van gerelateerde goodwill per 31 december	5 345	5 479
Totale nettoboekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode	237 747	238 366

De andere herwerkingen in goodwill hebben betrekking op de introductie van een subconsolidatie voor de Braziliaanse joint ventures in Bekaert do Brasil in 2005.

Samengevoegde gegevens

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

	in duizend €	
	2006	2005
Materiële vaste activa	141 198	153 442
Andere vaste activa	24 385	40 631
Vlottende activa	208 632	173 807
Verplichtingen op meer dan een jaar en minderheidsbelangen	-33 270	-31 725
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-108 543	-103 268
Totaal nettoactiva	232 402	232 887
Omzet	560 954	555 697
Bedrijfsresultaat (EBIT)	68 671	76 161
Perioderesultaat	50 991	56 939

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

		in duizend €	
		2006	2005
Joint ventures			
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	4 997	4 787
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	95	111
Bekaert Handling Group A/S ¹	Denemarken	-	-
Belgo Bekaert Arames Ltda. en dochterondernemingen	Brazilië	107 771	102 937
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	26 351	28 269
Inchalam en Prodalum groep	Chili	59 365	58 307
Ideal Alambrec groep	Ecuador	12 642	13 240
Vicson, S.A. en dochterondernemingen ²	Venezuela	19 446	23 588
Subtotaal joint ventures		230 667	231 239
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	1 735	1 648
Subtotaal geassocieerde ondernemingen		1 735	1 648
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, exclusief goodwill		232 402	232 887
Nettoboekwaarde van goodwill		5 345	5 479
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, inclusief goodwill		237 747	238 366

Zie toelichting 6.9 'Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen' voor een lijst van entiteiten waarop deze toelichting betrekking heeft.

5.5. Overige vaste activa

		in duizend €	
		2006	2005
Leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar		1	186
Derivaten (zie toelichting 6.3)		71 927	61 159
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop		18 663	6 575
Netto boekwaarde per 31 december		90 591	67 920

Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

		in duizend €	
Nettoboekwaarde		2006	2005
Per 1 januari		6 575	6 351
Aanschaffingen		16 935	1 057
Verkopen en stopzettingen		-14	-168
Veranderingen in reële waarde		-462	-
Waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen		-3 292	-
Overdrachten		-1 015	-641
Eerste consolidatie		-	20
Uit consolidatie genomen		-	-101
Omrekeningswinsten en -verliezen		-64	57
Per 31 december		18 663	6 575

In december 2006 heeft Bekaert voor € 15,8 miljoen een minderheidsbelang (19,59%) verworven in Shougang Concord Century Holdings Ltd, een entiteit die genoteerd is op de beurs van Hongkong en die actief is in de productie van staalkoord. Deze investering werd geherwaardeerd tegen reële waarde op de balansdatum.

¹ Met inbegrip van dochterondernemingen in 2005.

² Gebaseerd op jaarrekeningen opgesteld op 30 september 2006 en 30 september 2005.

5.6. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend €

Nettoboekwaarde	Vorderingen		Verplichtingen	
	2006	2005	2006	2005
Per 1 januari	7 763	18 153	-57 851	-63 424
Toename of afname via resultaat	9 727	-1 845	-197	4 902
Toename of afname via eigen vermogen	1 006	2 808	529	-5 496
Eerste consolidatie	408	458	-4 949	-388
Uit consolidatie genomen	-	-16 796	-	10 821
Omrekeningswinsten en -verliezen	-3 294	4 985	1 933	-4 266
Per 31 december	15 610	7 763	-60 535	-57 851

Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €

	Vorderingen		Verplichtingen	
	2006	2005	2006	2005
Immateriële activa	1 560	1 366	-7 759	-4 651
Materiële vaste activa	4 753	4 910	-38 391	-46 601
Financiële vaste activa	1 118	1 462	-26 184	-22 300
Voorraden	4 786	7 042	-6 179	-3 871
Vorderingen	1 348	1 242	-300	-270
Andere vlottende activa	-	16	-4	-13
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	4 597	7 051	-521	-62
Overige voorzieningen	1 142	1 467	-	-3
Overige verplichtingen	4 270	2 773	-8 555	-6 314
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	19 394	6 668	-	-
Belastingvorderingen / -verplichtingen	42 968	33 997	-87 893	-84 085
Compensering vorderingen en verplichtingen	-27 358	-26 234	27 358	26 234
Nettobelastingvorderingen / -verplichtingen	15 610	7 763	-60 535	-57 851

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 €

	2006	2005	Vershil 2006 - 2005
	Aftrekbare tijdelijke verschillen	102 726	123 090
Beleggingsverliezen	77 044	79 513	-2 469
Operationele verliezen	67 176	56 537	10 639
Totaal	246 946	259 140	-12 194

Van de beleggingsverliezen in 2006 vervalt 55% vóór 2009.

5.7. Operationeel werkkapitaal

	in duizend €		
	2006	2005	Vershil 2006 - 2005
Vorraden	368 764	348 330	5,9%
<i>Grond- en hulpstoffen</i>	149 201	139 937	6,6%
<i>Goederen in bewerking en gereed product</i>	199 285	197 232	1,0%
<i>Handelsgoederen en vooruitbetalingen</i>	20 278	11 161	81,7%
Handelsvorderingen	398 928	354 225	12,6%
Handelsschulden	-227 827	-187 369	21,6%
Ontvangen vooruitbetalingen	-4 679	-2 601	79,9%
Personeelsbeloningen	-76 042	-73 475	3,5%
Belastingen m.b.t. personeel	-7 497	-8 135	-7,8%
Operationeel werkkapitaal	451 647	430 975	4,8%

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 22,0% van de omzet (2005: 20,6%). In vergelijking met de balans van 2005 bedroeg de nettotoename van het operationeel werkkapitaal € 20,7 miljoen en was dit het resultaat van:

- negatieve omrekeningsverschillen van € 19,5 miljoen (2005: positieve omrekeningsverschillen van € 35,0 miljoen);
- een toename van € 7,8 miljoen door nieuwe overnames;
- een toename van € 32,0 miljoen ten gevolge van organische groei.

Bijkomende informatie aangaande:

- Voorraden:

De terugname van waardeverminderingen op voorraden in 2006 bedroeg € 0,8 miljoen (2005: nettowaardevermindering van € 2,8 miljoen).

Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2005).

- Handelsvorderingen:

De waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen namen af met € 0,3 miljoen (2005: € 0,6 miljoen).

5.8. Overige vorderingen

	in duizend €	
Nettoboekwaarde	2006	2005
Per 1 januari	54 401	35 768
Toename of afname	-530	20 332
Eerste consolidatie	665	915
Uit consolidatie genomen	-	-5 261
Omrekeningswinsten en -verliezen	-722	2 647
Per 31 december	53 814	54 401

Overige vorderingen omvatten in hoofdzaak een bedrag van € 28,1 miljoen (2005: € 26,2 miljoen) met betrekking tot belastingen, € 2,9 miljoen (2005: € 3,4 miljoen) met betrekking tot royalties, € 7,5 miljoen (2005: € 14,3 miljoen) met betrekking tot een vordering op Belgo Bekaert Arames Ltda. voor interest op het eigen vermogen en € 3,7 miljoen (2005: nihil) met betrekking tot te ontvangen dividenden van joint ventures.

5.9. Overige vlottende activa

	in duizend €	
Nettoboekwaarde	2006	2005
Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	123	143
Derivaten (zie toelichting 6.3)	1 479	335
Overlopende rekeningen (actief)	8 316	8 521
Per 31 december	9 918	8 999

5.10. Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop

Nettoboekwaarde	in duizend €	
	2006	2005
Per 1 januari	3 802	-
Toename	1 687	3 802
Verkoppen	-3 802	-
Per 31 december	1 687	3 802

De productie-eenheid in Muskegon (Michigan, Verenigde Staten) en een gebouw in Durham (North Carolina, Verenigde Staten) werden geassocieerd als aangehouden voor verkoop. Er werden geen bijzondere waardeverminderingen opgenomen aangezien de geschatte reële waarde min de verkoopkosten hoger is dan de nettoboekwaarde van de activa.

De verkopen houden verband met de verkoop van buitengebruikgestelde terreinen en gebouwen in Zvevegem (België) aan een derde partij.

5.11. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

Geplaatst kapitaal		Waarde	Aantal aandelen ¹
1	Per 1 januari 2006	172 900	21 530 195
	Bewegingen van het jaar		
	Uitgifte van nieuwe aandelen	400	44 350
	Vernietiging van aandelen	-	-627 766
	Per 31 december 2006	173 300	20 946 779
2	Structuur		
2.1	Soorten aandelen		
	Gewone aandelen zonder nominale waarde	173 300	20 946 779
2.2	Aandelen op naam	-	572 745
	Aandelen aan toonder	-	20 374 034
	Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	166 700	

In 2006 werden er onder het SOP1-aandelenoptieplan 44 350 warrants uitgeoefend, hetgeen geresulteerd heeft in de uitgifte van 44 350 nieuwe aandelen van de moedervereniging.

De moedervereniging heeft in 2006 een totaal van 636 656 eigen aandelen ingekocht, waarvan er 627 766 werden vernietigd hetgeen resulteerde in een daling van de reserves met € 55,8 miljoen. Het overschot (8 890 aandelen) werd overgedragen aan de personen die hun opties uitgeoefend hadden in het kader van het aandelenoptieplan SOP2.

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			Uitstaand	Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toegerekend	Uitgeoefend	Verbeurd verklaard			
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	35 790	32 596	505	2 689	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2012
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	2 830	180	2 590	60	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	94 837	820	10 990	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	5 415	720	4 355	340	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	135 423	806	3 410	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2014
13.07.2001	11.09.2001	26.09.2001	41,94	3 875	3 695	180	-	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2011
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	35 384	27 594	240	7 550	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	-	-	33 580	22.05 - 30.06.2007	22.05 - 15.06.2013
09.07.2004	07.09.2004	30.09.2004	47,29	167 394	-	-	167 394	22.05 - 30.06.2008	22.05 - 15.06.2014
				536 664	301 095	9 496	226 073		

¹ Transacties na balansdatum met betrekking tot eigen aandelen zijn opgenomen in toelichting 6.7 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

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	-	-	32 800	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
			89 420	17 340	-	72 080		

Overzicht aandelenoptieplan SOP 2005-2009

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van uitgifte van warrants	Uit-oefenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toe-gekend	Uitge-oefend	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
22.12.2005	20.02.2006	22.03.2006	71,39	70 766	-	-	70 766	22.05 - 30.06.2009	15.11 - 15.12.2015
				70 766	-	-	70 766		

Aandelenoptieplan SOP1

	2006		2005	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	271 193	47,01	504 909	46,93
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-770	46,89	-676	41,94
Uitgeoefend gedurende het jaar	-44 350	48,74	-233 040	46,87
Uitstaand op 31 december	226 073	46,67	271 193	47,01

Aandelenoptieplan SOP2

	2006		2005	
	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	44 470	46,71	52 920	45,95
Toegekend gedurende het jaar	36 500	72,66	-	-
Uitgeoefend gedurende het jaar	-8 890	46,37	-8 450	41,94
Uitstaand op 31 december	72 080	59,89	44 470	46,71

Aandelenoptieplan SOP 2005-2009

	2006		2005	
	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	-	-	-	-
Toegekend gedurende het jaar	70 766	71,39	-	-
Uitstaand op 31 december	70 766	71,39	-	-

in jaren

Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd	2006	2005
SOP1	7,3	8,4
SOP2	8,3	8,4
SOP 2005-2009	9,0	-

Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2005: ook geen).

In 2006 was de gewogen gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum € 83,37 voor de SOP1-warrants en € 78,96 voor de SOP2-opties. De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moeder vennootschap 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 toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven.

De Raad van bestuur heeft op 16 september 2005 een nieuw aandelenoptieplan SOP 2005-2009 goedgekeurd. Onder de voorwaarden van dit plan 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 toegekende opties in het kader van SOP2 en de toegekende warrants in het kader van SOP 2005-2009 werden opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.4 'Op aandelen gebaseerde betalingen').

5.12. Afdekkings- en herwaarderingsreserve

	in duizend €	
Afdekkingsreserve	2006	2005
Op 1 januari	1 582	-1 061
Nieuwe afdekkingscontracten	8	-5 100
Afgewikkelde afdekkingscontracten	-	1 061
Overdrachten naar de winst-en-verliesrekening	-7 570	6 846
Veranderingen in reële waarde	4 937	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-48	-164
Per 31 december	-1 091	1 582
<hr/>		
Waarvan		
<i>Cross-currency interest-rate swaps (euro-obligatieleningen)</i>	-1 099	1 582
<i>Interest rate swaps (leningen in Chinese renminbi)</i>	8	-
	in duizend €	
Herwaarderingsreserve voor financiële activa beschikbaar voor verkoop	2006	2005
Op 1 januari	-	-
Veranderingen in reële waarde	-462	-
Per 31 december	-462	-
<hr/>		
Waarvan		
<i>Participatie in Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	-462	-

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 verplichting tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen elk kwartaal over te dragen van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening. De herwaardering van de deelneming in Shougang Concord Century Holdings Ltd is gebaseerd op de slotkoers op de beurs van Hongkong.

5.13. Minderheidsbelangen

	in duizend €	
Nettoboekwaarde	2006	2005
Per 1 januari	51 063	48 831
Participatieverhogingen (-) of -verminderingen	-	-4 432
Aandeel in het perioderesultaat van dochterondernemingen	4 771	11 977
Uitgekeerde dividenden	-7 613	-8 558
Kapitaalverhogingen	2 402	176
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-1 773	3 069
Per 31 december	48 850	51 063

De omrekeningsresultaten hadden vooral betrekking op de Chinese renminbi en de Canadese dollar.

5.14. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

In overeenstemming met IAS 19 'Personeelsbeloningen' worden vergoedingen na uitdiensttreding opgedeeld in toegezegdebijdrageregelingen en toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdrageregelingen

Bij toegezegdebijdrageregelingen betaalt Bekaert bijdragen aan publieke of private pensioenfondsen of aan verzekeringscontracten. Eenmaal de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere verplichtingen. Deze vergoedingen worden opgenomen als last in de verslagperiode wanneer de verplichting ontstaat. De collectieve toegezegdpensioenregelingen van meerdere werkgevers in Nederland werden geclassificeerd als toegezegdebijdrageregelingen; de bijdragen met betrekking tot deze plannen bedroegen € 0,7 miljoen (2005: € 0,7 miljoen).

	in duizend €	
Toegezegdebijdrageregelingen	2006	2005
Opgenomen kosten	11 065	10 658

Toegezegdpensioenregelingen

Meerdere dochterondernemingen voorzien in regelingen inzake pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. Dergelijke personeelsbeloningen gelden meestal voor alle werknemers en zijn gebaseerd op hun bezoldiging en aantal jaren dienst. In België 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 aandelen. De pensioenfondsen beleggen niet in Bekaert-aandelen en niet in onroerend goed dat in gebruik is door de Groep. Het is de algemene politiek van de Groep om de fondsen op actuariële basis te spijzen met bijdragen die betaald worden aan verzekeringsmaatschappijen en/of onafhankelijke pensioenfondsen.

Per 31 december 2006 bedroegen de totale nettovoorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen € 135,6 miljoen (€ 139,8 miljoen per 31 december 2005), opgebouwd als volgt:

	in duizend €	
	2006	2005
Voorzieningen voor		
<i>Pensioenplannen</i>	42 715	33 929
<i>Andere vergoedingen na uitdiensttreding</i>	72 316	74 426
<i>Andere langetermijnpersoneelsbeloningen</i>	2 524	1 361
<i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	884	408
Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen	17 150	29 724
Totaal voorzieningen	135 589	139 848

Pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding van het type 'toegezegdpensioenregeling'

in duizend €

Evolutie van de brutoverplichting	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2006	2005	2006	2005
Contante waarde per 1 januari	242 474	427 483	79 147	93 790
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 414	10 530	1 882	2 259
Rentelast	10 944	11 379	3 079	3 984
Bijdragen van deelnemers	4	-	146	-
Planwijzigingen	407	660	4 027	43
Eerste consolidatie en wegneming	221	-204 860	-	-6 897
Inperkingen	-	-	-3 123	-7 320
Herclassificering van andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	13 700	-	2 627	-
Actuariële winsten (-) en verliezen	-2 006	9 372	-1 449	382
Uitbetaalde vergoedingen	-24 056	-24 552	-9 875	-9 155
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-10 272	12 462	-999	2 061
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	241 830	242 474	75 462	79 147

'Andere vergoedingen na uitdiensttreding' omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting in 2006: € 69,1 miljoen; in 2005: € 67,9 miljoen) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2006: € 6,3 miljoen; in 2005: € 11,3 miljoen), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 27,4 miljoen (2005: € 30,9 miljoen) betrekking op werknemers in actieve dienst, aan wie nog geen brugpensioenovereenkomst betekend werd.

in duizend €

Evolutie van de fondsbeleggingen	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2006	2005	2006	2005
Reële waarde per 1 januari	183 881	303 668	-	-
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	10 514	10 699	-	-
Actuariële winsten en verliezen (-)	7 793	8 614	-	-
Bijdragen van de Groep	15 269	20 845	-	-
Bijdragen van deelnemers	4	-	-	-
Eerste consolidatie en wegneming	169	-144 084	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-22 695	-24 552	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-8 122	8 691	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	186 813	183 881	-	-

in duizend €

Financieringstoestand	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2006	2005	2006	2005
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	31 189	19 067	75 462	79 147
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	210 641	223 407	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	-186 813	-183 881	-	-
Contante waarde van de nettoverplichting	55 017	58 593	75 462	79 147
Niet-opgenomen actuariële winsten (-) en verliezen	-12 307	-24 664	-3 146	-4 721
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	5	-	-	-
Nettovordering (-) en -voorziening	42 715	33 929	72 316	74 426
Bedragen in de balans				
Vorderingen	-	-	-	-
Voorzieningen	42 715	33 929	72 316	74 426

De bedragen die in de winst-en-verliesrekening opgenomen werden, zijn als volgt samengesteld:

in duizend €

Kosten ten laste van het perioderesultaat	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2006	2005	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 414	10 530	1 882	2 259
Rentelast	10 944	11 379	3 079	3 984
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-10 514	-10 699	-	-
Netto actuariële winsten (-) en verliezen van de periode	1 134	342	155	110
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	413	661	4 027	41
Inperkingen en afwikkelingen	-	-	-3 202	-7 026
Totaal	12 391	12 213	5 941	-632

De verwachte fondsbijdragen en directe uitkeringen voor 2007 zijn als volgt:

in duizend €

Verwachte bijdragen	2007
Pensioenplannen	8 322
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	9 582
Totaal	17 904

De reële waarde van de fondsbeleggingen was per 31 december als volgt samengesteld:

in duizend €

Reële waarde van de fondsbeleggingen per type	2006		2005	
Eigenvermogensinstrumenten	107 272	57%	107 548	59%
Schuldinstrumenten	72 413	39%	71 924	39%
Verzekeringscontracten	7 128	4%	4 409	2%
Totaal fondsbeleggingen gerapporteerd per 31 december	186 813	100%	183 881	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 rekening houdend met de afwikkelingstermijnen van de pensioenregelingen. Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is een gewogen gemiddelde gebaseerd op de beoogde samenstelling van de fondsbeleggingen. Het verwachte rendement op eigenvermogensinstrumenten is gebaseerd op de som van een 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	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2006	2005	2006	2005
Disconteringsvoet	4,7%	4,6%	4,1%	4,2%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,5%	6,2%	-	-
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	3,9%	4,1%	3,2%	3,2%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	-	-	9,0%	10,0%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	-	-	5,0%	5,0%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	-	-	5	5
Levensverwachting voor een man van 65 (jaren)	18,7	17,9	18,8	17,9

De gewogen gemiddelden van de andere vergoedingen na uitdiensttreding verschillen lichtelijk van deze van de pensioenplannen 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:

in duizend €

Sensitiviteitsanalyse van de gezondheidszorgkosten	1% toename	1% afname
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en rentelasten	85	-73
Brutoverplichting	529	-472

De volgende tabel geeft een historisch overzicht van de kerncijfers voor de laatste 5 jaar.

	in duizend €				
Historisch overzicht	2006	2005	2004	2003	2002
Pensioenplannen					
Contante waarde van de brutoverplichting	241 830	242 474	427 483	417 032	398 092
Reële waarde van de fondsbeleggingen	186 813	183 881	303 668	279 056	247 627
Overschot (-) of tekort	55 017	58 593	123 815	137 976	150 465
Ervaringsaanpassingen m.b.t. <i>planvoorzieningen</i>	258	320	n/b	n/b	n/b
<i>planvorderingen</i>	7 793	8 614	7 224	37 151	-70 473
Andere vergoedingen na uitdiensttreding					
Contante waarde van de brutoverplichting	75 462	79 147	93 790	94 181	96 953
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-
Overschot (-) of tekort	75 462	79 147	93 790	94 181	96 953
Ervaringsaanpassingen m.b.t. <i>planvoorzieningen</i>	-1 449	382	n/b	n/b	n/b
<i>planvorderingen</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 uitvoerdag de intrinsieke waarde van de SAR te ontvangen. Op 31 december 2006 heeft de Groep in dit verband een verplichting opgenomen voor € 0,7 miljoen (2005: € 0,1 miljoen). Deze verplichting is gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 2 (zie toelichting 6.4 '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 uitvoerdatum de intrinsieke waarde van het aandeel te ontvangen. Op 31 december 2006 heeft de Groep in dit verband een verplichting opgenomen voor € 0,2 miljoen (2005: € 0,3 miljoen), 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.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen

Als gevolg van de Global Benefits Audit die Bekaert heeft uitgevoerd bij alle legale entiteiten, werd op 1 januari 2006 een bedrag van € 16,3 miljoen geherclassificeerd van andere voorzieningen voor personeelsbeloningen naar pensioenplannen en andere vergoedingen na uitdiensttreding. De resterende andere voorzieningen voor personeelsbeloningen hebben voornamelijk betrekking op pensioenverplichtingen in Europa.

5.15. Overige voorzieningen

	in duizend €			
	Herstructurering	Juridische geschillen	Overige	Totaal
Per 31 december 2005	8 688	3 882	31 998	44 568
Bijkomende voorzieningen	7 108	3 333	4 898	15 339
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-1 137	-608	-8 883	-10 628
Toename in contante waarde	-	50	282	332
Opgenomen in het perioderesultaat	5 971	2 775	-3 703	5 043
Eerste consolidatie	-	7	196	203
Aanwendungen	-6 104	-2 004	-1 190	-9 298
Omrekeningswinsten (-) en -verliezen	-482	-130	139	-473
Per 31 december 2006	8 073	4 530	27 440	40 043
Waarvan				
<i>op ten hoogste een jaar</i>	<i>6 784</i>	<i>1 970</i>	<i>4 625</i>	<i>13 379</i>
<i>op meer dan een jaar</i>	<i>1 289</i>	<i>2 560</i>	<i>22 815</i>	<i>26 664</i>

De bijkomende voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op de productie-eenheden in Dyersburg (Tennessee, Verenigde Staten) en in Durham (North Carolina, Verenigde Staten) waarvoor herstructureringsprogramma's werden opgezet of voortgezet. Het belangrijkste deel van de nieuwe voorzieningen voor juridische geschillen betreft een herziening van de waarborgprovisie voor gespecialiseerde filmdeklagen in de Verenigde Staten. De overige provisies houden verband met milieusaneringsprogramma's voor verschillende sites. Als gevolg van een gunstige uitspraak van de rechtbank werd een voorziening van € 8,6 miljoen voor een geschil met een overheidsinstelling teruggenomen.

5.16. Rentedragende schulden

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende schulden van de Groep, zowel op ten hoogste een jaar als op meer dan een jaar.

	in duizend €			
2006	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende schulden op meer dan een jaar				
<i>Lease-schulden</i>	-	669	199	868
<i>Kredietinstellingen</i>	-	72 201	-	72 201
<i>Obligatieleningen</i>	-	102 566	98 738	201 304 ¹
Totaal rentedragende schulden op meer dan een jaar	-	175 436	98 937	274 373
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar				
<i>Lease-schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen</i>	435	-	-	435
<i>Rentedragende schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen</i>	3 507	-	-	3 507
<i>Kredietinstellingen</i>	214 010	-	-	214 010
Totaal rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	217 952	-	-	217 952
Totaal	217 952	175 436	98 937	492 325

	in duizend €			
2005	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Rentedragende schulden op meer dan een jaar				
<i>Lease-schulden</i>	-	759	170	929
<i>Kredietinstellingen</i>	-	80 251	-	80 251 ²
<i>Obligatieleningen</i>	-	106 808	100 305	207 113 ³
Totaal rentedragende schulden op meer dan een jaar	-	187 818	100 475	288 293
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar				
<i>Lease-schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen</i>	426	-	-	426
<i>Rentedragende schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen</i>	8 833	-	-	8 833
<i>Kredietinstellingen</i>	236 329	-	-	236 329
Totaal rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	245 588	-	-	245 588
Totaal	245 588	187 818	100 475	533 881

¹ Bevat € 36,3 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van *hedge accounting* (zal de nettoschuld verminderen met € 36,3 miljoen).

² Bevat € 72,0 miljoen die geconverteerd is in US\$ 65,5 miljoen door middel van *cross-currency interest-rate swaps* (zal de nettoschuld verminderen met € 16,4 miljoen).

³ Bevat € 22,9 miljoen aan reëlewaardeaanpassingen ten gevolge van *hedge accounting* (zal de nettoschuld verminderen met € 22,9 miljoen).

De entiteiten van de Groep gaan als algemeen principe 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*). 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.

Zie toelichting 6.3 'Beheer van financiële risico's en derivaten' voor meer informatie over het beheer van financiële risico's.

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 €	
	2006	2005
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	274 373	288 293
Waardeaanpassingen	-36 300	-39 345
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	217 952	245 588
Totaal financiële schulden	456 025	494 536
Leningen op ten hoogste een jaar	-123	-143
Kortetermijnbeleggingen	-29 019	-90 453
Geldmiddelen en kasequivalenten	-52 139	-132 248
Nettoschuld	374 744	271 692

5.17. Overige verplichtingen op meer dan een jaar

	in duizend €	
Nettoboekwaarde	2006	2005
Overige schulden op meer dan een jaar	2 619	3 013
Derivaten (zie toelichting 6.3)	1 226	9 399
Totaal	3 845	12 412

5.18. Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar

	in duizend €	
Nettoboekwaarde	2006	2005
Overige verplichtingen	2 927	5 079
Derivaten (zie toelichting 6.3)	3 497	1 082
Ontvangen vooruitbetalingen	4 679	2 601
Verplichtingen met betrekking tot belastingen	20 208	20 206
Overlopende rekeningen (passief)	11 716	12 840
Per 31 december	43 027	41 808

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 intresten op rentedragende schulden.

6. Diverse elementen

6.1. Toelichting bij het kasstroomoverzicht

	in duizend €	
	2006	2005
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	192 670	178 803
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-157 461	-36 265
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-113 170	-70 680
Toename of afname in geldmiddelen en kasequivalenten	-77 961	71 858
	in duizend €	
	2006	2005
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	110 726	107 433
Bijzondere waardeverminderingen	5 496	13 735
Meerwaarden (-) en minwaarden bij realisatie van vaste activa	-3 726	-60
Voorzieningen voor risico's en kosten	-8 562	-15 293
Totaal	103 934	105 815
Overige bedrijfskasstromen		
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-3 413	-17 768
Overige kasstromen	-5 016	12 289
Totaal	-8 429	-5 479
Overige investeringskasstromen		
Brutotoename (-) of -afname leningen en financiële vorderingen op meer dan een jaar	186	23
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa	219	-
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	11 005	6 436
Inkomsten uit investeringssubsidies	19	36
Totaal	11 429	6 495
Overige financieringskasstromen		
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	2 162	10 922
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	2 402	176
Toename (-) of afname eigen aandelen aan kostprijs	-55 005	-35 190
Kasstroom m.b.t. rentedragende schulden op meer dan een jaar	55 322	96 720
Kasstroom m.b.t. rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-82 430	-211 274
Toename (-) of afname leningen en financiële vorderingen op ten hoogste een jaar	18	184 678
Toename (-) of afname financiële activa op ten hoogste een jaar	60 539	-49 749
Totaal	-16 992	-3 717

6.2. Effect van verwervingen van deelnemingen

De nieuwe bedrijfscombinaties in 2006 hebben betrekking op de overname van Delta Wire Corporation, Cold Drawn Products Limited, Aluheat B.V. en de activiteiten van Conflandey Inc. De overige overnamevergoedingen hebben betrekking op uitgestelde betalingen voor de overnames van vorig jaar van de ECC Card Clothing divisie van Carclo plc, Southwest Screens & Filters SA en het resterende belang van 50% in Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG die voorheen een joint venture was. In overeenstemming met IFRS 3 werden de verworven nettoactiva geherwaardeerd tegen reële waarde voor alle bedrijfscombinaties.

Door de overname van Cold Drawn Products Limited heeft Bekaert een belangrijk marktaandeel verworven dat werd opgenomen als een immaterieel actief tegen een reële waarde van € 11,0 miljoen. Het immaterieel actief dat werd opgenomen bij de overname van Aluheat B.V. heeft betrekking op het intellectuele eigendom van onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten die voorheen niet werden opgenomen in de balans voor een bedrag van € 0,5 miljoen. De immateriële activa die werden verworven bij de overname van de activa van Conflandey Inc, bedragen € 1,4 miljoen en vertegenwoordigen het marktaandeel in de hecht- en nietendraadactiviteit voor drukkerijen en boekbinderijen in Noord-Amerika.

	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde- aanpassingen	in duizend € Reële waarde
Immateriële activa	792	12 899	13 691
Materiële vaste activa	10 686	2 012	12 698
Uitgestelde belastingvorderingen	365	43	408
Voorraden	4 562	296	4 858
Handelsvorderingen	9 470	-18	9 452
Overige vorderingen	665	-	665
Geldbeleggingen	1 754	-	1 754
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 967	1	1 968
Overige vlottende activa	133	6	139
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	-	-136	-136
Overige voorzieningen	-297	-	-297
Rentedragende schulden op meer dan een jaar	-529	-	-529
Overige verplichtingen op meer dan een jaar	-340	-	-340
Uitgestelde belastingverplichtingen	-1 616	-3 333	-4 949
Rentedragende schulden op ten hoogste een jaar	-2 974	-	-2 974
Handels schulden	-6 166	-7	-6 173
Personeelsbeloningen	-632	-	-632
Overige verplichtingen op ten hoogste een jaar	-3 840	-18	-3 858
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	14 000	11 745	25 745
Goodwill			5 123
Overschot aan nettoactiva verworven boven de overnamevergoeding			-1 329
Uitgestelde betalingen			-688
Betaalde overnamevergoeding			28 851
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten			-1 968
Nieuwe bedrijfscombinaties			26 883
Overige investeringen in deelnemingen			15 842
Nieuwe verwervingen van deelnemingen			42 725

De initiële opname van bovenstaande bedrijfscombinaties is op voorlopige basis bepaald.

	Maand van verwerving	in duizend € Bijdrage tot het periode- resultaat
Nieuwe bedrijfscombinaties in 2006		
<i>Conflandey</i>	<i>januari 2006</i>	-
<i>Delta Wire Corporation</i>	<i>januari 2006</i>	2 395
<i>Cold Drawn Products Limited</i>	<i>april 2006</i>	1 011
<i>Aluheat B.V.</i>	<i>mei 2006</i>	321
Overige investeringen in deelnemingen in 2006		
<i>Shougang Concord Century Holdings Ltd</i>	<i>september 2006</i>	-

6.3. 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 en effectieve controle- en verslaggevingsprocedures worden opgezet. Het Audit en Finance Comité wordt op regelmatige wijze geïnformeerd over de blootstelling aan valuta- en renterisico's.

Valutarisico

De Groep is onderworpen aan valutarisico's als gevolg van haar investerings-, financierings- en operationele activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de Groep beïnvloeden. Valutarisico's die geen invloed hebben op de kasstromen van de Groep (risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de Groep) worden niet afgedekt.

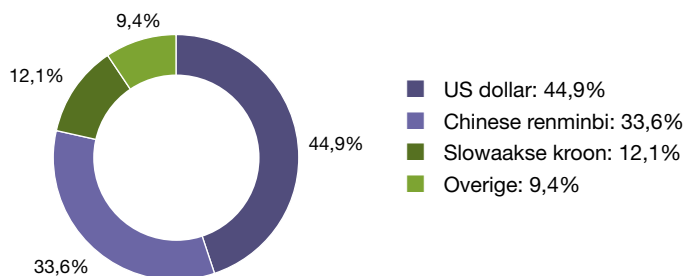
Valutarisico's in het kader van investeringen zijn het gevolg van de overname of afstoting van investeringen in buitenlandse entiteiten. Op de balansdatum was de Groep niet blootgesteld aan belangrijke risico's van investeringstransacties in vreemde valuta.

Valutarisico's in het kader van financieringsactiviteiten zijn het gevolg van financiële verplichtingen in vreemde valuta. De groepsdienst thesaurie dekt deze risico's zo goed mogelijk af. *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 (euro, US dollar, Britse pond, Slowaakse kroon, Chinese renminbi).

Op de verslagdatum bestonden de verplichtingen in vreemde valuta waarvoor het valutarisico werd afgedekt uit euro-obligatieleningen en *intercompany*-leningen in vreemde valuta. Deze werden voornamelijk afgedekt met *cross-currency interest-rate swaps* en, in mindere mate met termijnwisselcontracten. De Groep was niet blootgesteld aan belangrijke valutarisico's als gevolg van financieringstransacties op de verslagdatum.

Valutarisico's in het kader van de operationele activiteiten 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 tijdskader kunnen ook afgedekt worden. Op de verslagdatum was de Groep niet blootgesteld aan significante valutarisico's in het kader van haar operationele activiteiten.

De volgende grafiek illustreert het muntprofiel van de totale schuld van de Groep. De figuur houdt ook rekening met de fondsen die ter beschikking staan van de Groep en die gebruikt worden om andere Groepsentiteiten te financieren via *cross-currency interest-rate swaps* (€ 192,2 miljoen).



Muntprofiel 2006	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	22,2%	14,4%	36,6%	8,3%	44,9%
Chinese renminbi	5,2%	5,5%	10,7%	22,9%	33,6%
Slowaakse kroon	-	-	-	12,1%	12,1%
Overige	1,0%	-	1,0%	8,4%	9,4%
Totaal	28,4%	19,9%	48,3%	51,7%	100,0%

Muntprofiel 2005	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	27,3%	18,2%	45,5%	8,2%	53,7%
Chinese renminbi	0,7%	-	0,7%	30,7%	31,4%
Slowaakse kroon	-	-	-	10,3%	10,3%
Overige	1,3%	0,5%	1,8%	2,8%	4,6%
Totaal	29,3%	18,7%	48,0%	52,0%	100,0%

Renterisico

De Groep is onderworpen aan renterisico en dit voornamelijk in de Verenigde Staten, China, Slowakije en het Verenigd Koninkrijk. Om de impact van de rentevoetfluctuaties in deze regio's te beperken wordt dit renterisico afzonderlijk beheerd op het niveau van de nettoschuld uitgedrukt in de respectievelijke munten van deze landen.

De volgende algemene richtlijnen met betrekking tot het renterisicobeheer worden toegepast:

- de beoogde gemiddelde duur van langetermijnverplichtingen bedraagt vier jaar; en
- de verhouding 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 het vaste en het variabele deel van de langetermijnschulden binnen de grenzen blijft. In de loop van 2006 heeft de Groep ook *forward starting* renteopties gekocht om vaste en variabele langetermijnschulden om te zetten naar *cap-ped* langetermijnschulden. Hierdoor is de Groep beschermd tegen negatieve gevolgen van fluctuaties in rentevoeten terwijl ze toch nog voordeel kan halen uit dalende rentevoeten.

Het volgende overzicht vat de gemiddelde rentevoeten samen.

Gemiddelde rentevoet 2006	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	5,49%	6,08%	5,72%	5,44%	5,69%
Chinese renminbi	4,93%	5,02%	4,98%	4,93%	4,95%
Slowaakse kroon	-	-	-	5,03%	5,03%
Overige	4,70%	6,14%	4,80%	5,55%	5,45%
Totaal	5,36%	5,79%	5,54%	5,09%	5,32%

Gemiddelde rentevoet 2005	Lange termijn			Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet	Totaal		
US dollar	5,56%	4,70%	5,22%	4,46%	5,14%
Chinese renminbi	-	-	-	4,75%	4,65%
Slowaakse kroon	-	-	-	3,27%	3,27%
Overige	4,93%	1,58%	3,98%	5,74%	4,93%
Totaal	5,40%	4,62%	5,09%	4,45%	4,77%

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan kredietrisico ten gevolge van haar operationele activiteiten en bepaalde financieringsactiviteiten. In het kader van de financiële activiteiten 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.

In het kader van haar operationele activiteiten, heeft de Groep een kredietbeleid opgezet en wordt de blootstelling aan kredietrisico continu gecontroleerd. Alle tegenpartijen die belangrijke kredieten vereisen worden op hun kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringsspolissen bij publieke of private verzekeringsondernemingen en door het systematisch gebruik van financiële handelsinstrumenten (bvb. kredietbrieven).

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Groep verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in de belangrijkste valuta's en voor bedragen die worden geacht aangepast te zijn aan 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 € 120,2 miljoen (2005: € 122,0 miljoen) tegen variabele rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2009 en in 2011. Op de balansdatum was het saldo van deze kredietlijnen € 42,9 miljoen (2005: € 18,0 miljoen). Bovendien beschikt de Groep over een *commercial paper and medium-term note program* voor een bedrag van € 123,9 miljoen (2005: € 123,9 miljoen). Op 31 december 2006 waren er geen uitstaande *commercial paper notes* (2005: ook niet).

Het volgende overzicht toont de contractueel vastgelegde rentebetalingen en kapitaalaflossingen (niet-verdisconteerd) van de Groep van de financiële verplichtingen die geen derivaten zijn en van de derivaten met positieve en negatieve reële waarden.

	in duizend €			
Rentebetalingen	2007	2008	2009-2011	2012 en later
Rentedragende schulden				
<i>Lease-schulden</i>	-54	-40	-61	-24
<i>Kredietinstellingen</i>	-9 579	-4 301	-4 352	-
<i>Obligatieleningen</i>	-7 783	-7 783	-14 047	-12 528
Verplichtingen uit derivaten				
<i>Valutaderivaten zonder afdekkingsrelatie</i>	-358	-	-	-
<i>Valutaderivaten in het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-573	-552	-1 677	-2 243
<i>Valutaderivaten in het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	-507	-538	-1 363	-2 119
<i>Rentederivaten zonder afdekkingsrelatie</i>	-137	-	-	-
Vorderingen uit derivaten				
<i>Valutaderivaten zonder afdekkingsrelatie</i>	198	27	-	-
<i>Valutaderivaten in het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-202	-198	-603	-800
<i>Valutaderivaten in het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	1 796	2 095	2 230	-
<i>Rentederivaten zonder afdekkingsrelatie</i>	104	11	-19	-
<i>Rentederivaten in het kader van kasstroomafdekkingen</i>	193	227	277	-
Totaal	-16 902	-11 052	-19 615	-17 714

	in duizend €				
Kapitaalaflossingen	Nettoboekwaarde	2007	2008	2009-2011	2012 en later
Rentedragende schulden					
<i>Lease-schulden</i>	-1 303	-435	-347	-322	-199
<i>Kredietinstellingen</i>	-289 718	-217 517	-2 582	-69 619	-
<i>Obligatieleningen</i>	-201 304	-	-	-100 000	-100 000
Verplichtingen uit derivaten					
<i>Valutaderivaten in het kader van kasstroomafdekkingen</i>	-69	-	-	-	-125
<i>Valutaderivaten in het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	-1 037	-	-	-	-202
Vorderingen uit derivaten					
<i>Valutaderivaten in het kader van kasstroomafdekkingen</i>	71	-	-	-	326
<i>Valutaderivaten in het kader van reëlewaardeafdekkingen</i>	36 942	-	-	34 343	-
Totaal	-456 418	-217 952	-2 929	-135 598	-100 200

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen die aangehouden werden op 31 december 2006 en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Geplande data voor toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet inbegrepen. 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 termijnrentevoeten.

Hedge accounting

Reëlewaardeafdekkingen

Om het valutarisico als gevolg van de uitgifte van euro-obligatieleningen in 2001 en in 2005 door een entiteit met de US dollar als functionele valuta af te dekken, heeft de Groep *cross-currency interest-rate swaps* gebruikt om de vaste eurobetalingen om te zetten naar variabele US-dollarbetalingen. De Groep heeft de betrokken euro-obligatieleningen aangemerkt als afgedekte posities. De wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities als gevolg van de wijzigingen in de contantkoers USD/EUR worden gecompenseerd door de veranderingen in de waarde van de *cross-currency interest-rate swaps*. Kredietrisico's maken geen deel uit van de afdekking. De effectiviteit van de afdekkingsrelatie wordt prospectief getoetst door middel van de *critical terms match*-methode uiteengezet in IAS 39.AG108. Een retrospectieve toets van de effectiviteit gebeurt op elke balansdatum op basis van de cumulatieve-dollarcompensatiemethode. Alle afdekkingsrelaties waren effectief binnen de 80-125% marge zoals gespecificeerd in IAS 39. De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 130,9 miljoen (2005: € 130,9 miljoen) aangemerkt als reëlewaardeafdekking op 31 december 2006, terwijl de reële waarde € 35,9 miljoen (2005: € 30,5 miljoen) bedroeg. De wijziging in de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten heeft in 2006 geleid tot een opbrengst van € 8,9 miljoen (2005: een last van € 20,8 miljoen) die werd gepresenteerd in overige financiële opbrengsten en lasten. De herwaardering van de afgedekte posities heeft geleid tot een last van € 9,0 miljoen (2005: een opbrengst van € 20,8 miljoen); deze werd ook gepresenteerd in overige financiële opbrengsten en lasten.

Kasstroomafdekkingen

- Om het valutarisico en het renterisico als gevolg van de uitgifte van een euro-obligatielening in 2005 door een entiteit met de US dollar als functionele valuta af te dekken gebruikt de Groep *cross-currency interest-rate swaps* en een *interest-rate swap*. De *cross-currency interest-rate swap* en de combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* met een *interest-rate swap* converteren vaste eurobetalingen naar vaste US-dollarbetalingen. De Groep heeft de betrokken euro-obligatieleningen aangemerkt als afgedekte posities. Het doel van deze afdekking is de uitschakeling van het risico op betalingsfluctuaties als gevolg van wijzigingen in wisselkoersen en rentevoeten. Kredietrisico's maken geen deel uit van deze afdekking. Om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie te testen werd een hypothetisch derivaat gedefinieerd voor elke relatie. In het geval dat een deel van de uitgegeven euro-obligatielening werd geconverteerd naar vaste US dollar op de datum van uitgifte, wordt de effectiviteit prospectief getoetst door middel van de *critical terms match*-methode uiteengezet in IAS 39.AG108. Een retrospectieve toets van de effectiviteit gebeurt op elke balansdatum op basis van de cumulatieve-dollarcompensatiemethode, waarbij de verandering in de reële waarde van het werkelijk derivaat wordt vergeleken met de verandering in de reële waarde van het hypothetisch derivaat. Indien de gecumuleerde veranderingen identiek zijn (met andere woorden binnen de marge van 80 en 125%) zowel in omvang als in richting, is de afdekking effectief. De afdekkingsrelatie, die werd getoetst op basis van de cumulatieve-dollarcompensatiemethode, was effectief gedurende de verslagperiode. In het geval dat een deel van de uitgegeven euro-obligatielening werd geconverteerd naar vaste US-dollarbetalingen door middel van een combinatie van een *cross-currency interest-rate swap* en een *interest-rate swap* worden zowel de retrospectieve als de prospectieve toets uitgevoerd via regressie-analyse. De afdekkingsrelatie is effectief als $R^2 > 0,80$ en de richtingscoëfficiënt van de regressielijn tussen 0,80 en 1,25 ligt. De afdekkingsrelatie getest via de regressie-analyse was effectief gedurende de verslagperiode.

- Om het renterisico als gevolg van de langetermijnleningen met vlottende rentevoeten in Chinese renminbi af te dekken heeft de Groep *interest-rate swaps* gebruikt. Hierdoor werden de vlottenderentebetalingen omgezet in vastereentebetalingen. De Groep heeft deze leningen aangemerkt als afgedekte posities. Het doel van deze afdekking is het uitschakelen van het risico op betalingsfluctuaties als gevolg van veranderingen in de rentevoeten. Kredietrisico's maken geen deel uit van deze afdekking.

Om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie te testen werd een hypothetisch derivaat gedefinieerd. De prospectieve test van de effectiviteit gebeurde volgens de *critical terms match*-methode uiteengezet in IAS 39.AG108. Op elke balansdatum wordt de effectiviteit retrospectief getest op basis van de cumulatieve-dollarcompensatiemethode, waarbij de verandering in de reële waarde van het werkelijk derivaat wordt vergeleken met de verandering in de reële waarde van het hypothetisch derivaat. Indien de gecumuleerde veranderingen identiek zijn (met andere woorden binnen de marge van 80 en 125%) zowel in omvang als in richting, is de afdekking effectief. De afdekkingsrelatie, die werd getoetst op basis van de cumulatieve-dollarcompensatiemethode, was effectief gedurende de verslagperiode.

De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* met een totaal notioneel bedrag van € 118,8 miljoen (2005: € 90,3 miljoen) aangemerkt als kasstroomafdekkingen op 31 december 2006. De reële waarde bedroeg € 0,01 miljoen (2005: € -5,3 miljoen). De wijziging in de reële waarde gedurende 2006 van de *cross-currency interest-rate swaps* en *interest-rate swaps* voor een bedrag van € 4,9 miljoen (2005: € -4,7 miljoen) werd onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen (afdekkingsreserve). Deze veranderingen vertegenwoordigen het effectieve deel van de afdekkingsrelatie. Een bedrag van € 7,5 miljoen (2005: € 6,2 miljoen) werd overgedragen van het eigen vermogen (afdekkingsreserve) naar overige financiële opbrengsten en lasten om het omrekeningsresultaat van de euro-obligatielening tegen slotkoers te compenseren.

Aangehouden voor handelsdoeleinden

De Groep gebruikt ook financiële instrumenten voor economische afdekkingen die niet noodzakelijk in aanmerking komen voor *hedge accounting* in overeenstemming met IAS 39 'Financiële Instrumenten: Opname en waardering'. Deze derivaten worden verwerkt als afzonderlijke instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

- De Groep gebruikt *cross-currency interest-rate swaps* en termijnwisselcontracten om het valutarisico van *intercompany*-leningen waarbij twee entiteiten met een verschillende functionele valuta betrokken zijn, 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 de wijziging in de reële waarde van het financieel instrument dus het omrekeningsresultaat als gevolg van de herwaardering van de *intercompany*-leningen verwacht wordt te compenseren. De Groep heeft *cross-currency interest-rate swaps* voor een totaal notioneel bedrag van € 224,7 miljoen (2005: € 186,6 miljoen) met een reële waarde van € 31,9 miljoen (2005: € 27,5 miljoen). De belangrijkste betrokken valuta's zijn de US dollar, Slowaakse kroon en het Britse pond.

De termijnwisselcontracten hebben een notioneel bedrag van € 11,4 miljoen (2005: nihil) en een reële waarde van € -0,2 miljoen (2005: nihil). Gedurende 2006 werd een opbrengst van € 7,6 miljoen in verband met wijzigingen in de reële waarden opgenomen als overige financiële opbrengsten en lasten. Deze opbrengst werd gecompenseerd door een kost van € 7,7 miljoen, opgenomen als niet-gerealiseerd wisselkoersverlies in verband met de herwaardering van de *intercompany*-leningen.

- Om het renterisico te beheren gebruikt de Groep *interest-rate swaps* en renteopties om haar verplichtingen met variabele rentevoet om te zetten naar verplichtingen met vaste en/of *capped* rentevoet. Deze rentederivaten komen niet in aanmerking voor *hedge accounting* zoals gedefinieerd in IAS 39 aangezien ze verband houden met *intercompany*-leningen of met afdekkingstransacties waarbij een vaste euro-obligatielening werd omgezet naar variabele US-dollarlening voor een entiteit uit de Verenigde Staten (waarbij deze laatste behandeld wordt als reëlewaardeafdekking). Van de uitstaande schulden op 31 december 2006 werd het renterisico in verband met een variabele schuld van € 152,6 miljoen (2005: € 84,8 miljoen) afgedekt door middel van *interest-rate swaps*. De Groep heeft ook renteopties gekocht voor een notioneel bedrag van € 72,1 miljoen (2005: nihil). De renteopties kunnen pas vanaf 2007 worden gebruikt. De reële waarde op de balansdatum van de *interest-rate swaps* bedroeg € -0,1 miljoen (2005: € -1,0 miljoen) en van de renteopties € 0,3 miljoen (2005: nihil). In de loop van 2006 werd een opbrengst van € 0,9 miljoen als gevolg van wijzigingen in de reële waarde opgenomen als 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 wijzigingen in de reële waarden onmiddellijk opgenomen in de overige financiële opbrengsten en lasten. Op 31 december 2006 bedroeg het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten in verband met commerciële transacties € 86,4 miljoen (2005: € 77,8 miljoen). De reële waarde op de balansdatum bedroeg € 0,8 miljoen (2005: € -0,8 miljoen) met een opbrengst van € 1,5 miljoen (2005: een verlies van € 2,6 miljoen) dat gedeeltelijk werd gecompenseerd door niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op vorderingen en schulden van € 2,1 miljoen (2005: € 3,7 miljoen winsten). 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:

in duizend €			
2006	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Interest-rate swaps			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	56 948	95 672	-
In het kader van kasstroomafdekkingen	-	30 741	-
Renteopties			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	-	72 134	-
Termijnwisselcontracten			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	97 775	53	-
Cross-currency interest-rate swaps			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	217 702	7 000	-
In het kader van reëlewaardeafdekkingen	-	100 000	30 893
In het kader van kasstroomafdekkingen	-	-	88 090
Totaal	372 425	305 600	118 983

in duizend €			
2005	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar
Interest-rate swaps			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	-	84 767	-
Termijnwisselcontracten			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	77 795	768	-
Cross-currency interest-rate swaps			
Aangehouden voor handelsdoeleinden	79 609	107 000	-
In het kader van reëlewaardeafdekkingen	-	100 000	30 893
In het kader van kasstroomafdekkingen	-	-	90 299
Totaal	157 404	292 535	121 192

Het volgende overzicht vat de reële waarden van de verschillende derivaten samen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen derivaten die deel uitmaken van een afdekkingsrelatie zoals gedefinieerd in IAS 39 (reëlewaardeafdekking of kasstroomafdekking) en de andere derivaten.

in duizend €

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten	Vorderingen		Verplichtingen		Nettopositie	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Financiële instrumenten						
Termijnwisselcontracten						
Aangehouden voor handelsdoeleinden	1 297	245	-727	-999	570	-754
Renteopties						
Aangehouden voor handelsdoeleinden	335	-	-	-	335	-
Interest-rate swaps						
Aangehouden voor handelsdoeleinden	43	-	-120	-986	-77	-986
In het kader van kasstroomafdekkingen	8	-	-	-1 364	8	-1 364
Cross-currency interest-rate swaps						
Aangehouden voor handelsdoeleinden	34 710	27 687	-2 770	-213	31 940	27 474
In het kader van reëlewaardeafdekkingen	36 942	33 562	-1 037	-3 019	35 905	30 543
In het kader van kasstroomafdekkingen	71	-	-69	-3 900	2	-3 900
Nettovorderingen of -verplichtingen (-)	73 406	61 494	-4 723	-10 481	68 683	51 013

in duizend €

2006	Afgedekte positie	Afdekkingsinstrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en-verliesrekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaardeveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps	-8 977	8 943	-	-34
Kasstroomafdekkingen	Contantprijsveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps en interest-rate swaps	-7 540	4 937	-2 603	-
Ineffectiviteit	-	-	-30	30
	Onderliggend risico	Derivaat		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contantprijsveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps	-7 869	7 799	-	-70
Interest-rate swaps	-	873	-	873
Renteopties	-	28	-	28
Termijnwisselcontracten				
in het kader van onderlinge leningen	127	-175	-	-48
in het kader van commerciële transacties	-2 143	1 496	-	-647
Totaal	-	-	-2 633	132

in duizend €

2005	Afgedekte positie	Afdekkingsinstrument	Verwerkt in eigen vermogen	Impact op winst-en-verliesrekening
Reëlewaardeafdekkingen	Reëlewaardeveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps	20 826	-20 774	-	52
Stopzetting van afdekking	-	38	-	38
Kasstroomafdekkingen	Contantprijsveranderingen	Reëlewaardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps en interest-rate swaps	6 156	-4 678	1 478	-
Stopzetting van afdekking	-	-1 168	1 168	-1 168
Ineffectiviteit	-	-	31	-31
	Onderliggend risico	Derivaat		
Aangehouden voor handelsdoeleinden	Contant prijsveranderingen	Reële waardeveranderingen		
Cross-currency interest-rate swaps	17 702	-17 575	-	127
Interest-rate swaps	-	3 056	-	3 056
Termijnwisselcontracten				
in het kader van commerciële transacties	3 667	-2 614	-	1 053
Totaal	-	-	2 677	3 127

6.4. 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 5.11 'Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelen-opties') worden verwerkt als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in overeenstemming met IFRS 2.

In de loop van 2006 werden 36 500 opties en 70 766 warrants toegekend met een gewogen gemiddelde reële waarde van respectievelijk € 20,40 en € 19,27 per eenheid. De Groep heeft een last tegenover het eigen vermogen opgenomen voor een bedrag van € 1,1 miljoen (2005: nul) op basis van een lineaire afschrijving van de reële waarde van de opties en warrants op de toekenningsdatum over de wachtperiode. De reële waarde van de warrants wordt bepaald op basis van een binomiaal waardingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 25%, een verwacht dividend van 2,5%, een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 10 jaar, een uitstroom van personeel van 0% en een risicovrije rentevoet van 3,6%. Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de warrants zouden uitoefenen na de datum van onvoorwaardelijke toezegging indien de aandelenkoers 1,25 keer de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit ligt tussen 20% en 30%.

In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Stock Appreciation Rights (SARs) toegekend door de Groep (zie toelichting 5.14 'Voorzieningen met betrekking tot 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 waardingsmodel. Het model houdt rekening met de aandelenkoers op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit van 28%, een verwacht dividend van 2,5%, een wachtperiode van 3 jaar, een contractduur van 4 jaar, een uitstroom van personeel van 0% en een risicovrije rentevoet van 3,9%. Om de impact van vervroegde uitoefening in rekening te brengen werd verondersteld dat de werknemers de warrants zouden uitoefenen na de datum van onvoorwaardelijke toezegging indien de aandelenkoers 1,6 keer de uitoefenprijs is. De historische volatiliteit licht tussen 20% en 30%.

De Groep heeft voor een bedrag van € 0,7 miljoen (2005: € 0,2 miljoen) kosten opgenomen gedurende de verslagperiode met betrekking tot SARs. Op 31 december 2006 bedroeg de totale intrinsieke waarde van de verworven SARs € 0,6 miljoen (2005: € 0,4 miljoen).

6.5. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Groep volgende belangrijke verplichtingen:

	in duizend €	
	2006	2005
Zekerheden gesteld bij derden	1 125	1 032
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	3 894	234
Verplichtingen tot deelneming in durfkapitaalfondsen	3 129	-

Bekaert heeft een intentieverklaring getekend om het Russische Uralkord over te nemen voor een bedrijfswaarde van 1,6 miljard Russische roebels (€ 47 miljoen). Uralkord bevindt zich in Magnitogorsk, produceert staalkoordproducten voor bandenversterking en bedient bijna een kwart van de Russische markt.

De Groep heeft ook verscheidene huurcontracten voor hoofdzakelijk rollend materieel en gebouwen aangegaan die geclassificeerd worden als operationele lease-overeenkomsten, voornamelijk in België en de Verenigde Staten. Een groot gedeelte van deze contracten bevatten een verlengingsclausule, behalve deze voor rollend materieel. De activa worden niet onderverhuurd aan derden.

	in duizend €	
Toekomstige betalingen	2006	2005
Binnen het jaar	11 743	9 505
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	22 531	30 409
Over meer dan 5 jaar	4 103	3 689
Totaal	38 377	43 603

Kosten	in duizend €	
	2006	2005
Rollend materieel	7 249	6 155
Industriële gebouwen	4 862	3 595
Uitrusting	1 655	1 643
Kantoren	1 776	1 428
Overige	336	108
Totaal	15 878	12 929

2006	Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	7	5
Uitrusting	4	4
Kantoren	5	4
Overige	3	3

2005	Gewogen gemiddelde leaseperiode (in jaren)	Gewogen gemiddelde geldigheidsperiode huur (in jaren)
Rollend materieel	4	4
Industriële gebouwen	8	5
Uitrusting	4	4
Kantoren	6	4
Overige	6	6

Er werden geen belangrijke voorwaardelijke vorderingen of verplichtingen geïdentificeerd.

6.6. 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.

	in duizend €	
	2006	2005
Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Verkopen van goederen	17 841	17 930
Aankopen van goederen	24 104	17 352
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	8 966	9 398
Rente- en soortgelijke opbrengsten	80	53
Ontvangen dividenden	43 236	43 588
Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Langetermijnvorderingen	-	186
Handelsvorderingen	6 159	2 852
Overige kortetermijnvorderingen	14 004	3 346
Handelsschulden	3 904	2 597
Overige kortetermijnverplichtingen	-	11
Transacties met en uitstaande balansposities tegenover andere verbonden partijen		
Trans-Easy NV (België)		
<i>Verkopen van goederen</i>	-	4
Inpalco s.r.o. (Slowakije)		
<i>Verkopen van goederen</i>	3	-
<i>Handelsvorderingen</i>	1	-
Bege s.r.o. (Slowakije)		
<i>Verkopen van goederen</i>	174	191
<i>Handelsvorderingen</i>	42	19

Baron Leon Bekaert, een lid van de Raad van bestuur, heeft minstens gezamenlijke zeggenschap in elk van de bovenvermelde entiteiten. De belangrijkste transacties tussen verbonden partijen zijn de verkopen van draadproducten door Bekaert Hlohovec, a.s. aan Bege s.r.o. en Inpalco s.r.o. en de verkopen van Bohumín s.r.o. aan Inpalco s.r.o.

De verkopen van goederen aan verbonden partijen werden verrekend tegen prijzen die ook gebruikelijk zijn bij verkoop aan derden. De uitstaande bedragen zijn niet verpand en zullen afgewikkeld worden in contanten. Er werden geen waarborgen gegeven of ontvangen. Tevens werden geen voorzieningen opgenomen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot de bedragen die door verbonden partijen verschuldigd zijn.

				in €
Bestuurdersvergoedingen (honoraria Raad van bestuur)	Vaste vergoedingen	Variabele aanwezigheidsvergoedingen Raad van bestuur	Variabele aanwezigheidsvergoedingen Comit�es	Totaal 2006
Voorzitter				
Baron Buysse	456 286	19 832	16 357	492 475
Bestuurders				
Gary Allen	37 184	12 395	8 922	58 501
Dr. Pol Bamelis	37 184	19 832	7 435	64 451
Baron Leon Bekaert	37 184	19 832	7 435	64 451
Roger Dalle	37 184	19 832	4 461	61 477
Bert De Graeve	23 240	12 395	5 948	41 583
Graaf Charles de Liedekerke	37 184	19 832	7 435	64 451
François de Visscher	37 184	17 353	4 461	58 998
Julien De Wilde	37 184	19 832	1 487	58 503
Sir Anthony Galsworthy	37 184	19 832	-	57 016
Baron Georges Jacobs	37 184	19 832	-	57 016
Hubert Jacobs van Merlen	37 184	19 832	-	57 016
Maxime Jadot	37 184	19 832	11 896	68 912
Bernard van de Walle de Ghelcke	37 184	19 832	-	57 016
Baudouin Velge	37 184	19 832	2 974	59 990
Totaal brutovergoedingen	962 918	280 127	78 811	1 321 856

In 2006 kreeg Julien De Wilde in zijn functie als CEO ook een bedrag van € 544 666 als vaste en variabele vergoeding en werden hem 17 000 aandelenopties toegekend.

				in €
CEO-vergoedingen	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Overige contractuele vergoedingen	Totaal
Bert De Graeve	618 312	300 000	155 581	1 073 893
Aantal toegekende aandelenopties				6 500

De CEO-vergoedingen omvatten ook de vaste vergoeding die Bert De Graeve ontving in 2006 als CFAO en als Bestuurder van NV Bekaert SA.

	in duizend €	
Vergoedingen senior management	2006	2005
Aantal personen	20	20
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
<i>Basisvergoedingen</i>	3 946	3 845
<i>Variabele vergoedingen</i>	2 010	2 254
<i>Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen</i>	463	578
Vergoedingen na uitdiensttreding		
<i>Toegezegdpensioenregelingen</i>	248	228
<i>Toegezegdebijdrageregelingen</i>	386	515
Op aandelen gebaseerde betalingen	479	-
Totaal brutovergoedingen	7 532	7 420
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	377	371
Aantal toegekende warrants en opties (aandelenoptieplannen)	48 200	-

6.7. Gebeurtenissen na balansdatum

- In het kader van het SOP 2005-2009-aandelenoptieplan werden 95 100 warrants aangeboden op 21 december 2006. 60 670 van deze warrants werden aanvaard, en werden toegekend op 19 februari 2007. De uitoefenprijs is € 90,52.
- In het kader van het SOP2-aandelenoptieplan werden 12 500 opties aangeboden op 21 december 2006. Alle 12 500 opties werden aanvaard en werden toegekend op 19 februari 2007. De uitoefenprijs is € 90,52.
- In het kader van de door de Algemene vergadering van aandeelhouders aan de Raad van bestuur verleende machtiging, zet Bekaert de inkoop van eigen aandelen voort in 2007. 546 779 van de aandelen die na balansdatum werden teruggekocht werden vernietigd op 26 februari 2007, waardoor het aantal uitstaande aandelen nu 20 400 000 bedraagt. Bekaert zal de structuur van haar schuld op deze wijze verder optimaliseren in 2007.

6.8. Opdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2006 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 976 000. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 182 000), belastingsadviesdiensten (€ 697 000) en andere niet-controlediensten (€ 97 000). De bijzondere opdrachten werden goedgekeurd door het Audit en Finance Comité. De vergoedingen voor controlediensten voor NV Bekaert SA bedroegen € 302 000.

6.9. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2006

Dochterondernemingen

Met industriële activiteit	Adres	%
Europa		
Aluheat B.V.	Bergeijk, Nederland	100
Bekaert Advanced Coatings	Deinze, België	100
Bekaert Advanced Filtration	Sprimont, België	100
Bekaert Bohumin s.r.o.	Bohumín, Tsjechië	100
Bekaert Carding Solutions Limited	Huddersfield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Carding Solutions S.A.S.	Roubaix, Frankrijk	100
Bekaert CEB Technologies B.V.	Eindhoven, Nederland	100
Bekaert Combustion Technology B.V.	Assen, Nederland	100
Bekaert Combustion Technology NV	Zwevegem, België	100
Bekaert Dymonics GmbH	Bad Homburg, Duitsland	100
Bekaert Hemiksem	Hemiksem, België	100
Bekaert Hlohovec, a.s.	Hlohovec, Slowakije	100
Bekaert Petrovice s.r.o.	Petrovice, Tsjechië	100
Bekaert Progressive Composites, S.A.	Munguía, Spanje	100
Bekaert Slovakia, s.r.o.	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex	Wetteren, België	100
Cold Drawn Products Limited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Industrias del Ubierna, S.A.	Burgos, Spanje	100
Solaronics S.A.	Armentières, Frankrijk	100
Sorevi S.A.S.	Limoges, Frankrijk	100
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Bocholt, Duitsland	100
Noord-Amerika		
Bekaert CEB Technologies Canada Ltd	Calgary, Canada	100
Bekaert Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Progressive Composites Corporation	Atlanta (Georgia), Verenigde Staten	80
Bekaert Specialty Films, LLC	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Delta Wire Corporation	Flowood (Mississippi), Verenigde Staten	100
Titan Steel & Wire Co. Ltd	Surrey (BC), Canada	70
Latijns-Amerika		
Bekaert Sistemas de Combustão e Tecnologia - BCT Ltda.	São Bernardo do Campo, Brazilië	100
Azië		
Bekaert Binjiang Steel Cord Co., Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert Carding Solutions (Changzhou) Co., Ltd.	Changzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Carding Solutions Pvt Ltd	Pune, India	100
Bekaert Industries Pvt Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Jiangyin Wire Products Co., Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	90
Bekaert New Materials (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou (provincie Jiangsu), China	67
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 Technology and Engineering (Jiangyin) Co., Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd	Tokio, Japan	70
Bekinit KK	Miyashiro-Machi, Japan	60
Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanboel, Turkije	50
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 Limited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert A/S	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia	Zwevegern, België	100
Bekaert Carding Solutions S.r.l.	Bergamo, Italië	100
Bekaert-CMTM GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Combustion Technology Limited	Hinckley, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert France SAS	Antony, Frankrijk	100
Bekaert Ges.m.b.H.	Wenen, Oostenrijk	100
Bekaert GmbH	Friedrichsdorf, Duitsland	100
Bekaert Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Norge A/S	Frogner, Noorwegen	100
Bekaert Poland Sp. z o.o.	Warschau, Polen	100
Bekaert Specialty Films Nordic AB	Rimbo, Zweden	100
Bekaert Specialty Films (UK) Ltd	Grimley, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Svenska AB	Göteborg, Zweden	100
Bekaert Wire o.o.o.	Moskou, Rusland	100
Filter Concept SPRL	Sprimont, België	60
Joseph Sykes Brothers Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Lane Brothers Engineering Industries Limited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Leon Bekaert S.p.A.	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
Rylands-Whitecross Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel (Wire Products) Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Sentinel Wire Fencing Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Tinsley Wire Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Tinsley Wire (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	100
Twil Company	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Noord-Amerika		
Bekaert Carding Solutions 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 N.V.	Curaçao, Nederlandse Antillen	100
Bekaert Trade Mexico, S. de R.L. de C.V.	Mexico City, Mexico	100
Specialty Films de Services Company, SA de CV	Monterrey, Mexico	100
Azië		
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100
Bekaert Hongkong Limited	Hongkong, 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 Aksesarları ve Makineleri Ticaret A.S.	Istanbul, Turkije	100
Australië		
Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100
Financiële ondernemingen		
Becare Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert Coördinatiecentrum	Zwevegern, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Engineering	Zwevegern, België	100
Bekaert Holding B.V.	Assen, Nederland	100
Bekaert Ibérica Holding, S.L.	Burgos, Spanje	100
Bekaert North America Management Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Sentinel Garden Products Limited	Sheffield, 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 S.A. ¹	Santiago, Chili	50
Acmanet S.A. ¹	Talcahuano, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste S.A. ²	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Vespasiano, Brazilië	45
Cimaf Cabos S.A. ²	Osasco, Brazilië	45
Ideal Alambrec S.A. ³	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam S.A. ¹	Talcahuano, Chili	50
Procables S.A. ¹	Callao, Peru	48
Productora de Alambres Colombianos S.A. - Proalco S.A. ⁴	Bogotá, Colombia	50
Productos de Acero Cassadó S.A. ⁵	Callao, Peru	42
Productos de Acero S.A. - Prodinsa ¹	Maipo, Chili	50
Transportes Puelche Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50
Vicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50
Australië		
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	North Shore, Australië	50
Verkoopkantoren, magazijnen en andere		
Europa		
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
Netlon Sentinel Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	50
Noord-Amerika		
Wire Rope Industries Distribution Ltd ¹	Pointe-Claire, Canada	50
Wire Rope Industries, Inc. ¹	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	50
Latijns-Amerika		
Prodalam Argentina S.A. ¹	Buenos Aires, Argentinië	50
Prodalam S.A. ¹	Santiago, Chili	50
Financiële ondernemingen		
Acma Inversiones S.A. ¹	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos S.A. (Alansa) ³	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling Group A/S	Kopenhagen, Denemarken	50
Impala S.A. ¹	Panama, Panama	50
Industrias Acmanet Ltda ¹	Talcahuano, Chili	50
Instafer S.A. ¹	Santiago, Chili	50
Inversiones Invafer Ltda ¹	Santiago, Chili	50
InverVicson, S.A. ⁴	Valencia, Venezuela	50
Numelino S.A. ⁴	Panama, Panama	50

Geassocieerde ondernemingen

Met industriële activiteit	Adres	%
Azië		
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	Jiangyin (provincie Jiangsu), China	30

¹ Behoort tot de Inchalam en Prodalam groep (zie toelichting 4.8 en 5.4).

² Is een dochteronderneming van Belgo Bekaert Arames Ltda. (zie toelichting 4.8 and 5.4).

³ Behoort tot de Ideal Alambrec groep (zie toelichting 4.8 en 5.4).

⁴ Is een dochteronderneming van Vicson, S.A. (zie toelichting 4.8 en 5.4).

⁵ Is een joint venture van de Ideal Alambrec groep en de Inchalam en Prodalam groep (zie toelichting 4.8 en 5.4).

Wijzigingen in 2006

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Aluheat B.V.	Bergeijk, Nederland	100
Bekaert Japan Co., Ltd	Tokio, Japan	100
Cold Drawn Products Limited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Delta Wire Corporation	Flowood (Mississippi), Verenigde Staten	100
Lane Brothers Engineering Industries Limited	Cleckheaton, Verenigd Koninkrijk	100
Joint ventures	Adres	%
Inversiones Invafer Ltda	Santiago, Chili	50

2. Toename of afname van het deelnemingspercentage

Joint ventures	Adres	
Bekaert Handling A/S	Middelfart, Denemarken	Van 50 naar 0%
Bekaert Handling (Australia) Pty Ltd	Sydney, Australië	Van 50 naar 0%
Bekaert Handling France SAS	Saint Clément des Levées, Frankrijk	Van 50 naar 0%
Bekaert Handling Limited	Spennymoor, Verenigd Koninkrijk	Van 50 naar 0%
Bekaert Handling SNC	Saint Clément des Levées, Frankrijk	Van 50 naar 0%
Cimaf Cabos S.A.	Osasco, Brazilië	Van 48 naar 45%
Procables S.A.	Callao, Peru	Van 46 naar 48%
Productos de Acero S.A. - Prodinsa	Maipu, Chili	Van 48 naar 50%
Wire Rope Industries Distribution Ltd	Pointe-Claire, Canada	Van 48 naar 50%
Wire Rope Industries, Inc.	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	Van 48 naar 50%
Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	Van 48 naar 50%

3. Fusies / omvormingen

Dochterondernemingen	Gefuseerd in
Bekaert Combustion Technology Corporation	Bekaert Corporation
Bekaert Fibre Processing Systems	Bekaert Advanced Filtration en Bekintex
Solarelec SAS	Solaronics S.A.
Joint ventures	Gefuseerd in
Productos de Manejo de Fluidos Ltda	Inversiones y Manufacturas del Metal - Manumetal Ltda

4. Naamsveranderingen

Nieuwe naam	Vorige naam
Bekaert Advanced Products (Shanghai) Co. Ltd	SAM Logistics (Shanghai) Co., Ltd
PT Bekaert Advanced Filtration	PT Southwest Screens Filters
Industrias Acmanet Ltda	Inversiones y Manufacturas del Metal - Manumetal Ltda

5. Vereffening

Onderneming	Adres
Bekaert (Ireland) Limited	Dublin, Ierland
Bekpart B.V.	Assen, Nederland

In overeenstemming met de Belgische wetgeving geeft onderstaande tabel de kruispuntbanknummers van de Belgische ondernemingen weer.

Ondernemingen	Kruispuntbanknummer
Bekaert Advanced Coatings	BTW BE 0423.237.031 RPR Gent
Bekaert Advanced Filtration	TVA BE 0430.104.631 RPM Liège
Bekaert Asia	BTW BE 0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekaert Carding Solutions NV	BTW BE 0405.443.271 RPR Kortrijk
Bekaert Combustion Technology NV	BTW BE 0430.134.127 RPR Kortrijk
Bekaert Coördinatiecentrum	BTW BE 0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Engineering	BTW BE 0405.388.239 RPR Kortrijk
Bekaert Fibre Processing Systems	BTW BE 0466.010.071 RPR Kortrijk
Bekaert Hemiksem	BTW BE 0403.676.188 RPR Antwerpen
Bekintex	BTW BE 0452.746.609 RPR Dendermonde
Filter Concept SPRL	TVA BE 0871.984.369 RPM Liège
NV Bekaert SA	BTW BE 0405.388.536 RPR Kortrijk
Sowinvest SCRL	TVA BE 0478.543.956 RPM Liège

Informatie met betrekking tot de moeder vennootschap

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

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moeder vennootschap NV Bekaert SA wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving werden het jaarverslag en de jaarrekening van NV Bekaert SA en het verslag van de Commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België. Deze verslagen zijn, op verzoek, beschikbaar op volgend adres:

NV Bekaert SA
President Kennedypark 18
BE - 8500 KORTRIJK
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

Jaren afgesloten op 31 december	2006	2005
Omzet	574 078	600 542
Bedrijfsresultaat	47 695	21 507
Financiële resultaten	63 429	56 674
Uitzonderlijke resultaten	-48 643	54 581
Winstbelastingen	-2 313	-1 296
Winst of verlies van het boekjaar	60 168	131 466

Verkorte balans na resultaatsverwerking

31 december	2006	2005
Vaste activa	1 491 692	1 572 105
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	27 316	22 179
Materiële vaste activa	69 159	73 783
Financiële vaste activa	1 395 217	1 476 143
Vlottende activa	401 281	265 808
Totaal der activa	1 892 973	1 837 913
Eigen vermogen	805 319	849 798
Kapitaal	173 300	172 900
Uitgiftepremie	11 032	9 271
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 330	17 290
Belastingvrije reserve	12 023	6 124
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	589 639	642 218
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	88 039	94 428
Schulden	999 615	893 687
Schulden op meer dan een jaar	420 450	277 500
Schulden op ten hoogste een jaar	579 165	616 187
Totaal der passiva	1 892 973	1 837 913

Waarderingsregels

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

Samenvatting van het jaarverslag van de Raad van bestuur

De omzet daalde met 4,4% tot € 574,1 miljoen ten opzichte van 2005. In de geavanceerde draadproducten stegen de verkopen licht ten opzichte van vorig jaar. De negatieve invloed van de delocalisatie van activiteiten naar andere delen van de wereld werd gecompenseerd door hogere verkopen van roestvrijstaaldraad en bouwproducten. De verkoop van staalkoerd daalde aanzienlijk als gevolg van de reorganisatie van de productie-eenheid in Lanklaar en de moeilijke marktpositie in Europa. De omzet van vezeltechnologie nam aanzienlijk toe in 2006 wat aanleiding gaf tot de beslissing om in 2007 € 18 miljoen te investeren in Zwevegem (België). De engineeringafdeling noteerde minder verkopen van nieuwe machines maar de leveringen van componenten aan de engineeringafdeling in China namen toe.

Het bedrijfsresultaat sloot af op € 47,7 miljoen (2005: € 21,5 miljoen). Lagere verkopen werden gecompenseerd door een betere productmix, hogere overige bedrijfsopbrengsten en positieve bewegingen van de voorzieningen.

De financiële resultaten zijn gestegen tot € 63,4 miljoen (2005: € 56,7 miljoen) dankzij de hogere inkomsten van dividenden en de lagere rentelasten. Wisselkoersfluctuaties hadden een negatieve impact.

De uitzonderlijke resultaten bedroegen € -48,6 miljoen (2005: 54,6 miljoen) en bestaan vooral uit waardeverminderingen op financiële vaste activa.

Het boekjaar 2006 sluit af met een nettowinst van € 60,2 miljoen, in vergelijking met € 131,5 miljoen in 2005, vooral ten gevolge van de uitzonderlijke meerwaarde op de verkoop van Bekaert Fencing NV in 2005.

Milieuprogramma

De voorziening voor milieusanering steeg tot € 15,5 miljoen (2005: € 14,5 miljoen).

Informatie omtrent onderzoek en ontwikkeling

Meer informatie omtrent de activiteiten van de onderneming inzake onderzoek en ontwikkeling vindt u in het hoofdstuk 'Bekaert in 2006' in het Verslag van de Raad van bestuur.

Belangenconflicten

Zie hoofdstuk 'Corporate Governance' in het Verslag van de Raad van bestuur.

Staat van het kapitaal

Sinds de publicatie van het jaarverslag 2005 werden, in toepassing van de Wet van 2 maart 1989, negen kennisgevingen ontvangen van deelnemingen in de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

Op 31 december 2006 bedroeg het aantal aandelen 20 946 779 en het aantal aandelen samen met de warrants bedroeg 21 243 618.

Kennisgever	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	Percentage t.o.v. totaal aantal aandelen	Percentage t.o.v. totaal aantal aandelen + warrants
N.V. De Sneppe, Hoekestraat 25, 8340 Damme ¹	11.01.2007	17 460	0,08%	0,08%
N.V. BSI, Schoonberg 15, 9880 Aalter ¹	13.01.2007	56 000	0,27%	0,26%
Velge & Co, in vereffening, Keizerstraat 13, bus 1, 2000 Antwerpen ¹	12.01.2007	19 000	0,09%	0,09%
S.A. Berfin, square Vergote 19, 1200 Brussel	19.01.2007	30 640	0,15%	0,14%
S.A. Subeco, rue Guimard 19, 1040 Brussel ¹	12.02.2007	102 600	0,49%	0,48%
Tirhold Inc., Calle 50, Panama (Panama)	12.01.2007	1 000 985	4,78%	4,71%
Beauval Enterprises Corp., 325 Waterfront Drive, Road Town, Tortola (Britse Maagdeneilanden)	08.01.2007	1 000 985	4,78%	4,71%
HLF S.p.r.l., square Vergote 19, 1200 Brussel ¹	13.01.2005	76 820	0,37%	0,36%
Millenium 3 S.A., av. N. Plissart 8, 1040 Brussel ¹	09.01.2007	30 000	0,14%	0,14%
Stichting Administratiekantoor Bekaert, Chasséveld 1, 4811 DH Breda (Nederland) ¹	10.01.2007	4 641 750	22,16%	21,85%
Gemeenschappelijk gevolmachtigde, in naam van natuurlijke personen, Mr. X. Oberson, 20 rue de Candolle, Genève (Zwitserland) ¹	31.10.1996	2 223 140	10,61%	10,46%
Totaal		9 199 380	43,92%	43,30%

Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2006

De winst van het boekjaar 2006, na belastingen, bedraagt € 60 167 626 tegenover een winst van € 131 465 688 over het boekjaar 2005. Een bedrag van € 5 899 386 werd overgeboekt naar de belastingvrije reserves. De overdracht van de winst van vorige boekjaren bedraagt € 32 245 925. De te bestemmen winst bedraagt bijgevolg € 86 514 165.

Op de Algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2007 zal de Raad van bestuur voorstellen om de bovenvermelde winst als volgt te verdelen:

	in €
Toevoeging aan de wettelijke reserve	40 000
Overdracht naar volgend jaar	35 474 165
Brutodividenden	51 000 000
Totaal	86 514 165

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2006 en van het vertrouwen in de toekomst, zal de Raad van bestuur aan de Algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om een brutodividend uit te keren van € 2,50 per aandeel, hetzij een stijging van het basisbedrag met 25%. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 1,875. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een WPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,125 bedragen.

Deze dividenden zullen vanaf 16 mei 2007 betaalbaar gesteld worden in euro, tegen afgifte van dividendbewijs nr. 8 aan 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.

¹ Deze vennootschappen, stichtingen en natuurlijke personen, verbonden door hun gezamenlijke controle van de Stichting Administratiekantoor Bekaert, hebben samen met de Stichting Administratiekantoor Bekaert 7 166 770 aandelen (34,21%).

Statutaire benoemingen

De opdracht van bestuurder van de heren Roger Dalle, François de Visscher, Bernard van de Walle de Ghelcke en Baudouin Velge, en de opdracht van onafhankelijk bestuurder van Dr. Pol Bamelis, Sir Anthony Galsworthy en Baron Georges Jacobs vervallen na afloop van de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2007.

De Raad van bestuur stelt de Algemene vergadering van aandeelhouders voor:

- de heren Roger Dalle, François de Visscher, Bernard van de Walle de Ghelcke en Baudouin Velge te herbenoemen tot bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders in 2010;
- Sir Anthony Galsworthy te herbenoemen tot onafhankelijk bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders in 2010;
- Lady Judge te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders in 2010.

De Raad van bestuur stelt de Algemene vergadering van aandeelhouders voor om Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Geert Verstraeten, te herbenoemen als commissaris voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van aandeelhouders in 2010.

NV BEKAERT SA

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2006 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 2006 de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 2 216 850 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 142 340 (000) EUR.

De jaarrekeningen van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balans-totaal van 173 037 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 42 169 (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 der 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. 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 2006, 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 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 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, 16 maart 2007

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Guy Wygaerts



Geert Verstraeten

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Bekaert Group Executive

Bert De Graeve	Chief Executive Officer
Bruno Humblet	Chief Financial Officer
	Advanced Coatings/Specialized films
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer
	Advanced Coatings/Industrial coatings
Marc Vandecasteele	Advanced wire products/Steelcord
Henri-Jean Velge	Advanced wire products/Wire
	Advanced materials

Senior Management

Jacques Anckaert	Investor Relations Officer
Daniël Chambaere	General Manager Building Products
Patrick De Keyzer	General Manager Technology and Manufacturing steel cord products
	General Manager steel cord products Europe
Marc de Sauvage	General Manager Engineering
Mark Goyens	Chief HR Officer
Louis Kuitenbrouwer	General Manager Marketing and Sales steel cord products
Lieven Larmuseau	General Manager Group Purchasing
Carlos Loncke	Business Controller wire products
	General Manager Composites
Rick McWhirt	General Manager steel cord products North and Latin America – President Bekaert North America
Geert Roelens	General Manager steel cord products Asia
Herman Vandaele	President Bekaert Asia
Frans Van Giel	General Manager Group Business Development
Geert Van Haver	General Manager Wire Europe
Geert Voet	General Manager Wire North and Latin America
Frank Vromant	Group Controller and Chief Information 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 communicatie

Françoise Vanthemsche
T +32 56 23 05 71
F +32 56 23 05 48
press@bekaert.com

Documentatie

www.bekaert.com
info@bekaert.com

Het jaarverslag over het boekjaar 2006 is beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels op www.bekaert.com.

Verantwoordelijke uitgever: Françoise Vanthemsche, Corporate Communication Manager
Coördinatie: An Goedgezelschap
Design en printing: Lannoo drukkerij – Belgium (www.lannooprint.com)

Nog meer gedreven door uitmuntendheid om zo nog betere kwaliteit te leveren. Nog beter luisteren zodat we nog betere oplossingen kunnen ontwikkelen die onze klanten op een hoger niveau brengen. Nog beter samenwerken als één team waarbij er volop ruimte is om persoonlijke ambities te ontplooiën.

better together is een vervolgverhaal, gericht op het gemeenschappelijke doel van Bekaert en haar 18 500 medewerkers: duurzame rendabele groei.

In dit jaarverslag vertelden onze medewerkers hoe *better together* een plaats heeft in hun dagelijkse activiteiten en hoe het bijdraagt tot het verwezenlijken van doelstellingen, zowel persoonlijk als voor Bekaert. Ook de echo's van klanten en business partners zijn positief omdat *better together* ook voor hun meerwaarde levert.

Hun vertrouwen in Bekaert maakt dat we vol overtuiging naar de toekomst kijken.