

## Aandeelhoudersbrochure 2005

# Definities

<b>Cashflow</b>	Nettoresultaat van de Groep + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa. Deze definitie verschilt van deze toegepast in het kasstroomoverzicht.
<b>Dividendrendement</b>	Brutodividend als een percentage van de aandelenkoers op 31 december.
<b>Dochterondernemingen</b>	Ondernemingen waarin Bekaert de zeggenschap heeft, en waarin Bekaert over het algemeen meer dan 50% van de stemrechten bezit.
<b>EBIT</b>	Bedrijfsresultaat (earnings before interest and taxation).
<b>EBIT interestdekking</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) gedeeld door de nettorentelasten.
<b>EBITDA (bedrijfs-cashflow)</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<b>'Equity'-methode</b>	Waarderingsmethode waarbij de deelneming (in een joint venture of geassocieerde onderneming) initieel opgenomen wordt tegen kostprijs en later aangepast wordt voor wijzigingen in het aandeel van de investeerder in de nettoactiva (= het eigen vermogen) van de joint venture of geassocieerde onderneming. De winst- en verliesrekening toont het aandeel van de investeerder in het nettoresultaat van de joint venture of geassocieerde onderneming.
<b>Financiële autonomie</b>	Eigen vermogen in verhouding tot totaal activa.
<b>Gearing</b>	Nettoschuld in verhouding tot het eigen vermogen.
<b>Geassocieerde ondernemingen</b>	Ondernemingen waarin Bekaert een invloed van betekenis heeft, meestal vertegenwoordigd door een belang van minstens 20%. Geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.
<b>Joint ventures</b>	Ondernemingen met een gezamenlijke zeggenschap waarbij Bekaert ongeveer 50 % bezit. Joint ventures worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.
<b>Kapitaalgebruik</b>	Werkkapitaal + nettoboekwaarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa. Het gemiddeld kapitaalgebruik wordt berekend als het kapitaalgebruik op vorig jaareinde plus het kapitaalgebruik op balansdatum gedeeld door twee.
<b>Koers-winstverhouding</b>	Koers van het aandeel gedeeld door het nettoresultaat van de Groep per aandeel.
<b>Nettokapitalisatie</b>	Nettoschuld + eigen vermogen.
<b>Nettoschuld</b>	Financiële schulden, verminderd met volgende vlottende activa: leningen, financiële activa, geldmiddelen en kasequivalenten. Louter voor de berekening van de schuld wordt bij de waardering van financiële schulden rekening gehouden met het effect van cross-currency interest-rate swaps (of gelijkaardige financiële instrumenten) die deze schulden omzetten in de functionele valuta van de entiteit.
<b>Omzet (gezaamenlijk)</b>	Omzet van de geconsolideerde vennootschappen + 100% van omzet van de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen.
<b>Pay-outratio</b>	Brutodividend als een percentage van het nettoresultaat van de Groep.
<b>ROCE</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) in verhouding tot gemiddeld kapitaalgebruik.
<b>ROE</b>	Nettoresultaat van de Groep + minderheidsbelangen van derden in het resultaat en dat in verhouding tot het gemiddeld eigen vermogen.
<b>Toegevoegde waarde</b>	Bedrijfsresultaat (EBIT) + bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen + afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen van activa.
<b>Velocity</b>	Aantal verhandelde aandelen ten opzichte van het totaal aantal aandelen op basis van het voortschrijdend gemiddelde van de laatste 12 maanden.
<b>Velocity (gecorrigeerd)</b>	Velocity gecorrigeerd voor de 'free float band'.
<b>Werkkapitaal (operationeel)</b>	Voorraden + handelsvorderingen - handelsschulden - ontvangen vooruitbetalingen - schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten - roerende voorheffing op bezoldigingen.

# Inhoudstafel

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

# Profiel

In geselecteerde toepassingen van haar twee kerncompetenties – geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen – ontwikkelt Bekaert tal van hoogtechnologische producten, systemen en diensten voor klanten in diverse sectoren.

De onderneming maakt nagenoeg geen producten voor eindgebruikers, maar houdt bij haar klanten voortdurend de vinger aan de pols om te anticiperen op hun behoeftes. Ze streeft ernaar hen steeds meer toegevoegde waarde te bieden. Voor een hele waaier van producten schuift ze daarom steeds verder op in de waardeketting.

## Geavanceerde draadproducten

Bekaert ontwikkelt geavanceerde draadproducten: draden voor de vervaardiging van industriële veren en de versteviging van flexibele buizen, staalvezels voor betonversterking, profieldraden, textielmachinedraden, boekbinddraden, weefdraden, champagnekurkendraden, silicium-zaagdraad en verschillende types gelakte of bedekte draden.

Draden met een hoge treksterkte worden gevlochten tot staalkoord en hieldraad, die gebruikt worden in banden voor auto's en vrachtwagens. Ook in andere poly-meertoepassingen, zoals hogedrukslangen, polyurethaanriemen en transportbanden, vindt staalkoord een toepassing.



Geavanceerde draadproducten:  
€ 2 750 miljoen gezamenlijke omzet  
(91%) met 14 100 medewerkers



## Geavanceerde materialen

Geavanceerde materialen omvatten toepassingen van vezeltechnologie, verbrandingstechnologie en composieten.

In de vezeltechnologie ontwikkelt Bekaert ultrafijne metaalvezels – hoofdzakelijk uit roestvrij staal – voor filtermedia, geleidende kunststoffen en textieltoepassingen.

Binnen de verbrandingstechnologie is Bekaert gespecialiseerd in milieuvriendelijke gasbranders en gasverbrandingssystemen.

In composieten is de onderneming actief met glasvezelversterkte membraanbehuizing, gebruikt in waterontziltingsinstallaties.



Geavanceerde materialen:  
€ 141 miljoen gezamenlijke omzet  
(5%) met 890 medewerkers

## Geavanceerde deklagen

Geavanceerde deklagen omvatten industriële deklagen, die met vacuüm-technologie of door thermisch spuiten worden aangebracht op verschillende materialen. De onderneming biedt de glasindustrie ook specifieke uitrusting om deklagen aan te brengen op grote oppervlakten vlak glas.

In de gespecialiseerde filmdeklagen spitst Bekaert zich voornamelijk toe op glasfolie die de zonnewarmte buiten houdt. Deze zijn zowel bestemd voor voertuigen als voor residentiële gebouwen, kantoren, overheidsgebouwen etc.



Geavanceerde deklagen:  
€ 133 miljoen gezamenlijke omzet  
(4%) met 730 medewerkers

## better together

Bekaert gelooft dat *better together* aan de basis ligt van succes.

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

De kracht van combinaties wordt ook weerspiegeld in de wijze waarop Bekaert werkt.

De medewerkers werken samen als één bedrijf, om hun klanten te bedienen in meer dan 120 landen. Met 17 000 medewerkers wereldwijd werken ze samen om een breed gamma van hoogtechnologische producten, systemen en diensten aan te bieden, die de klanten voorsprong geven op hun markten. Ze creëren samen toegevoegde waarde. Ze bouwen aan win-winrelaties gebaseerd op partnerships tussen gelijken, uitgaande van wederzijds vertrouwen en respect.

De strategie van Bekaert is gericht op duurzame rendabele groei. Daarom streeft de onderneming naar markt- en technologisch leiderschap en wil ze in haar activiteiten wereldwijd nummer een of twee zijn.

### Bekaert in 2005

Gezamenlijke omzet: € 3,1 miljard  
Geconsolideerde omzet: € 1,9 miljard  
Bedrijfsresultaat: € 136 miljoen  
Nettoresultaat: € 190 miljoen  
Aantal medewerkers: 17 000

euronext® Brussels: BEKB  
[www.bekaert.com](http://www.bekaert.com)

# Een wereldwijde speler

Bekaert wil aanwezig zijn in alle belangrijke markten. In de loop van 2005 versterkte de onderneming haar positie in Centraal-Europa, Latijns-Amerika en Azië. In West-Europa en Noord-Amerika nam ze maatregelen om haar productiecapaciteit te aligneren op de marktvrage en haar slagkracht te vergroten.

De onderneming beschikt over een wereldwijd vertakt verkoopnetwerk, dat zich voortdurend aanpast aan de veranderende markten of aan bepaalde noden van klanten. Via dat netwerk van hoogopgeleide, gespecialiseerde en resultaatgerichte medewerkers wil Bekaert waarde creëren voor haar klanten wereldwijd.

Precies hier – in de intensieve samenwerking met lokale klanten – ligt de basis voor nieuwe producten en diensten. Deze worden naderhand ook verspreid naar andere markten of ingezet in andere toepassingsgebieden.

De productievestigingen worden geografisch zo gespreid dat de onderneming optimaal kan inspelen op de wensen van klanten. De installaties worden afgestemd op de specifieke behoeften, terwijl wereldwijd dezelfde hoge kwaliteitsvereisten gewaarborgd blijven.

Dankzij haar lange internationale traditie is wereldwijd zakendoen voor Bekaert een tweede natuur geworden. In de loop der jaren ontwikkelde de onderneming de competenties die toelaten zich internationaal aan te passen, te integreren en te structureren.

Hiermee kan ze ook in moeilijk toegankelijke markten vlotter bruggenhoofden uitbouwen voor verkoop of productie. Bovendien slaagt de onderneming erin snel veranderingen en evoluties te detecteren en er tijdig op in te spelen.

## Noord-Amerika:

€ 662 miljoen gezamenlijke omzet (21%)  
met 2 212 medewerkers

# 21%

## Latijns-Amerika:

€ 1 053 miljoen gezamenlijke omzet (34%)  
met 5 171 medewerkers

# 34%





**Europa:**

€ 1 018 miljoen gezamenlijke omzet ( 33%)  
met 6 934 medewerkers

**33%**

**Azië:**

€ 298 miljoen gezamenlijke omzet ( 10%)  
met 2 684 medewerkers

**10%**

**Rest van de wereld:**

€ 54 miljoen gezamenlijke omzet ( 2%)  
met 95 medewerkers

**2%**

# Kerncijfers

Gezamenlijke cijfers	in miljoen €		
	2003	2004 <sup>1</sup>	2005 <sup>1</sup>
Omzet	2 618	2 711	<b>3 085</b>
Investerings	140	196	<b>195</b>
Personeel op 31 december	17 183	16 402	<b>17 096</b>

Geconsolideerde rekeningen	in miljoen €		
	2003	2004	2005

## Resultatenrekening

Omzet	1 797	1 742	<b>1 914</b>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	112	139	<b>136</b>
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	87	141	<b>136</b>
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	26	<b>54</b>
Nettoresultaat	87	168	<b>190</b>
Belangen van derden	8	12	<b>12</b>
Cashflow	224	266	<b>257</b>
EBITDA	239	256	<b>257</b>
Afschrijvingen	127	117	<b>121</b>

## Balans

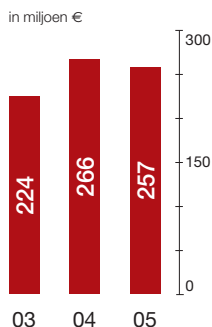
Eigen vermogen	834	959	<b>1 130</b>
Vaste activa	1 166	1 241	<b>1 239</b>
Investerings (materiële)	109	166	<b>142</b>
Balans totaal	1 938	2 189	<b>2 232</b>
Nettoschuld	329	369	<b>272</b>
Kapitaalgebruik (CE)	1 231	1 363	<b>1 360</b>
Werkkapitaal	354	453	<b>431</b>
Personeel op 31 december	11 204	10 380	<b>11 022</b>

## Ratio's

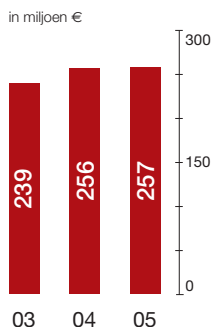
EBITDA op omzet	13,3%	14,7%	<b>13,4%</b>
EBIT op omzet	6,2%	8,0%	<b>7,1%</b>
EBIT interest dekking	6,2	13,9	<b>6,9</b>
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)	9,0%	14,3%	<b>10,7%</b>
ROE (Winst op eigen vermogen)	11,5%	20,1%	<b>19,3%</b>
Eigen vermogen op totaal activa	43,1%	43,8%	<b>50,6%</b>
Nettoschuld op eigen vermogen	39,4%	38,5%	<b>24,0%</b>
Nettoschuld op EBITDA	1,4	1,4	<b>1,1</b>

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	in miljoen €		
	2003	2004	2005
Omzet	821	969	<b>1 171</b>
Bedrijfsresultaat	111	171	<b>165</b>
Winst van het boekjaar	82	126	<b>128</b>
Winsttaandeel in consolidatie	33	53	<b>57</b>
Investerings	31	30	<b>53</b>
Afschrijvingen	39	37	<b>39</b>
Eigen vermogen	191	213	<b>233</b>
Personeel op 31 december	5 979	6 022	<b>6 074</b>

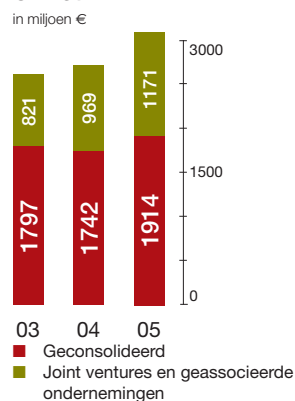
## Cashflow



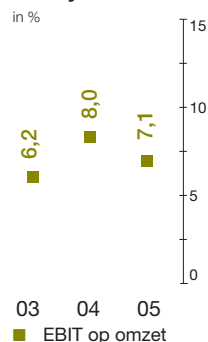
## EBITDA



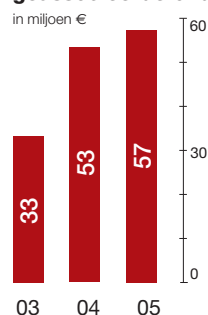
## Omzet



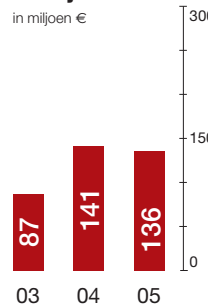
## Bedrijfsresultaat



## Winstdeel joint ventures en geassocieerde ondernemingen



## Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

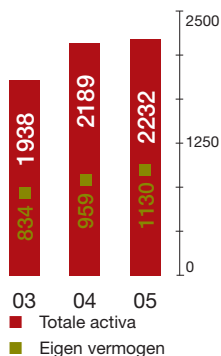


<sup>1</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.



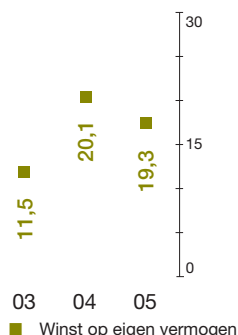
### Eigen vermogen en totaal activa

in miljoen €



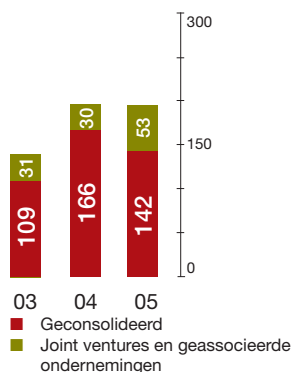
### ROE (Winst op eigen vermogen)

in %



### Investerings (materiële)

in miljoen €



## Kerncijfers per aandeel

NV Bekaert SA	2003	2004	2005
Aantal aandelen op 31 dec.	22 070 300	21 873 705	21 530 195
Gemiddeld aantal aandelen	22 111 807	21 920 662	21 633 346
Aantal VVPR-strips	3 551 040	3 574 745	3 807 785
Gemiddeld volume per dag	28 950	33 439	39 639

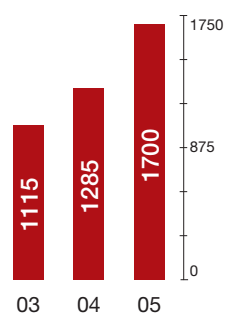
NV Bekaert SA	2003	2004	2005
Jaaromzet	304,3	435,2	652,6
Gemiddelde omzet per dag	1,2	1,7	2,6
Beurskapitalisatie op 31 dec.	1 114,6	1 285,1	1 699,8
Free float	59,7%	57,9%	57,2%
Velocity	44,0%	51,5%	77,5%

Per share	2003	2004	2005
EBITDA	10,83	11,68	11,96
EBIT	5,07	6,35	6,33
EPS	3,92	6,44	6,27
EPS (na verwateringeffect)	3,92	6,43	6,25
Cashflow	10,12	12,12	11,87
Brutodividend	1,748	2,000	3,000
Nettodividend	1,311	1,500	2,250
Nettodividend met VVPR-strip	1,4858	1,700	2,550
Boekwaarde	37,80	43,82	52,50

Valorisatie	2003	2004	2005
Koers op 31 dec.	50,50	58,75	78,95
Koers (gemiddelde)	41,22	50,06	64,81
Koers winstverhouding (P/E) op 31 dec.	12,9	9,1	12,6
Koers op cashflow (P/CF)	5,0	4,8	6,6
Koers op boekwaarde (P/BV)	1,34	1,34	1,50
Koers VVPR strip	0,79	0,51	0,62
Dividendrendement	3,5%	3,4%	3,8%
Gemiddeld dividendrendement	4,2%	4,0%	4,6%
Dividend pay-out	45%	26%	34%

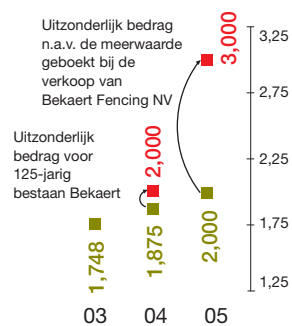
### Beurskapitalisatie

in miljoen €



### Brutodividend

in €



# Beknopte samenvatting

## Omzet

Bekaert realiseerde voor het volledige boekjaar 2005 een geconsolideerde omzet van € 1,9 miljard en een gezamenlijke omzet van € 3,1 miljard, hetzij een stijging met respectievelijk 10% en 14%.<sup>1 2</sup>

De toename van de geconsolideerde omzet was voor 8% toe te schrijven aan de organische groei, voor 1% aan de nettobewegingen ten gevolge van acquisities en desinvesteringen en voor 1% aan het effect van de wisselkoersfluctuaties.

## Geavanceerde draadproducten

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde draadproducten steeg met 14% (draad Europa: -7%, draad Noord-Amerika: -4%, draad Latijns-Amerika: +26%, draad Azië: +24%, bouwproducten: +12%, staalkoörd China: +39%, staalkoörd andere: +15%, overige geavanceerde draadproducten: +19%).

Na een uitzonderlijk jaar 2004, gekenmerkt door ongeziene prijsstijgingen voor walsdraad, de grondstof voor de geavanceerde draadproducten, ondervond Bekaert ook in 2005 nog een belangrijke weerslag van de wereldwijde volatiliteit op de grondstoffenmarkten. Daar waar de klanten in 2004 omwille van de bevoorradingsmoeilijkheden hun voorraadposities opbouwden, stelde de onderneming in 2005 voornamelijk de omgekeerde trend van voorraadafbouw en dus een vertraging van de vraag bij haar klanten vast. Zowel de grondstofprijzen als de verkoopprijzen lagen voor Bekaert in 2005 gemiddeld hoger dan in 2004. De toepassing van de voorraadwaarderingregels had in 2005 een beperkte impact op het bedrijfsresultaat, in tegenstelling tot het jaar 2004 dat in de context van sterke grondstofprijsstijgingen

een positief effect noteerde van € 35 miljoen. In de mature markten in West-Europa en Noord-Amerika kende Bekaert een duidelijke verzwakking van de vraag naar haar geavanceerde draadproducten, onder meer voor de automobielsector.

Bekaert besliste verder een aantal minder rendabele producten uit haar productenportfolio te schrappen en legt zich toe op toepassingen met een hogere toegevoegde waarde. De onderneming aligneerde haar productieplatformen op de veranderende marktverhoudingen en paste in verschillende vestigingen haar kostenstructuur aan. Dit gaf aanleiding tot € 16 miljoen eenmalige kosten.

Met de overname van de bedrijfsactiviteit en de aankoop van machines van Conflandey Inc. begin 2006 wil Bekaert onder meer haar positie in industriële nietendraad en fijne gespecialiseerde draden op de Noord-Amerikaanse markt versterken. Tevens werkte Bekaert aan de verdere verbetering van haar dienstverlening aan de klanten. Zo kwam Bekaert na de grote natuurrampen in Noord-Amerika op zeer korte termijn tegemoet aan de vraag in het kader van wederopbouwprogramma's, vooral voor energievoorziening, telecommunicatie, bouw- en infrastructuurwerken.

Bekaert wil ook haar positie in Centraal- en Oost-Europa, onder meer in Rusland verder versterken. In Latijns-Amerika zette de onderneming een sterke prestatie neer. In Azië en in China in het bijzonder kende Bekaert een belangrijke groei van al haar activiteiten. Niet alleen noteerde de onderneming een belangrijke toename van de vraag naar staalkoördproducten, ze ontwikkelde er nieuwe producten en kondigde er ook een belangrijk nieuw investeringsprogramma in geavanceerde draadproducten aan.

Met de overname van ECC Card Clothing in juni 2005 en de oprichting van de joint venture Wuxi Owl Textile Accessories Co., Ltd. in China heeft Bekaert ook gekozen voor de wereldwijde uitbouw van haar geavanceerde draadproducten voor de textielsector.

## Geavanceerde materialen

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde materialen steeg met 21% (vezeltechnologie: +23%, verbrandingstechnologie: +26%, composieten: +2%).

Bekaert kende een sterke omzetzijging in de geavanceerde materialen, maar het bedrijfsresultaat werd voor € 8 miljoen negatief beïnvloed door bijzondere waardeverminderingen.

In de vezeltechnologie noteerde Bekaert een belangrijke doorbraak op het vlak van milieuvriendelijke gasfiltratie en verwierf de onderneming medio 2005 ook Southwest Screens & Filters SA, één van de wereldspelers in industriële procesfiltratie op basis van Bekaert metaalvezels.

In verbrandingstechnologie presteerden de milieuvriendelijke verwarmingsinstallaties voor de residentiële sector sterk. Dat was ook het geval voor de industriële toepassingen, onder meer dankzij de acquisitie van Solaronics, die in 2004 slechts voor negen maanden in de cijfers werd opgenomen. Eind 2005 kwam het activiteitenplatform verbrandingstechnologie, met de overname van de participatie van Shell, volledig in handen van Bekaert. De onderneming wil nu autonoom haar groeiestrategie voor milieuvriendelijke gasbranders verder realiseren en inspelen op de steeds strengere milieuwetgeving in Europa en de Verenigde Staten.

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

<sup>2</sup> Vergelijkingen zijn ten opzichte van de cijfers voor het boekjaar 2004. De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.

## Geavanceerde deklagen

De gezamenlijke omzet van de geavanceerde deklagen steeg met 4% (industriële deklagen: -4%, gespecialiseerde filmdeklagen: +11%).

In de geavanceerde deklagen noteerde Bekaert een beperkte groei. In de industriële deklagen groeide de activiteit van de diamantachtige deklagen die onder meer worden toegepast op motoronderdelen van racewagens, terwijl de sterk projectgedreven activiteit in sputterproducten een moeilijk jaar kende. De herschikking van de wereldwijde productiecapaciteit voor sputterfilms gaf onder meer aanleiding tot € 7 miljoen eenmalige kosten. In 2005 presteerden de gespecialiseerde filmdeklagen sterk, voornamelijk dankzij een belangrijke groei in Azië.

In november 2005 opende Bekaert officieel haar nieuwe vestiging voor geavanceerde materialen en deklagen in Suzhou (China) en de onderneming wil langs deze weg haar positie op de groeiende Aziatische markten aanzienlijk versterken.

## Rendabiliteit

In de voortgezette bedrijfsactiviteiten boekte Bekaert een geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT) vóór eenmalige gebeurtenissen van € 168 miljoen ten opzichte van € 148 miljoen. Rekening houdend met een belangrijke toename van de eenmalige elementen (€ 32 miljoen tegenover € 9 miljoen), voornamelijk ten gevolge van diverse voorzieningen voor herstructureringen en bijzondere waardeverminderingen, bedraagt het geconsolideerd bedrijfsresultaat (EBIT) € 136 miljoen tegenover € 139 miljoen. Dit resultaat stemt overeen met een EBIT-marge op omzet van 7,1%.

Het aandeel in het resultaat van de ondernemingen die gewaardeerd worden volgens de 'equity'-methode bedroeg € 57 miljoen, zoals in 2004.

Het nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg € 136 miljoen, tegenover € 141 miljoen. Het nettoresultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg € 54 miljoen, wat overeenstemt met de meerwaarde geboekt op de verkoop van Bekaert Fencing NV. Het nettoresultaat van de Groep bedroeg bijgevolg € 190 miljoen, tegenover € 168 miljoen.

## Balans

Op 31 december 2005 bedroeg het eigen vermogen 51% van de totale activa. De nettoschuld bedroeg € 272 miljoen, tegenover € 369 miljoen en de 'gearing ratio', de verhouding tussen nettoschuld en eigen vermogen, bedroeg 24% tegenover 38% op het einde van 2004.

## Cash flow

EBITDA bereikte € 257 miljoen, terwijl de cash flow € 257 miljoen bedroeg.

De nettomiddelen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten bedroegen € 179 miljoen en de afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen € 121 miljoen. Het operationele werkkapitaal bedroeg € 431 miljoen, tegenover € 453 miljoen. De verkoop van het segment afrasteringen Europa zorgde voor een daling met € 93 miljoen, terwijl de hogere activiteitsgraad en het effect van de wisselkoersschommelingen bijdroegen tot een stijging van het werkkapitaal met € 72 miljoen.

De nettomiddelen besteed in portefeuilles industriële investeringsactiviteiten voor de geconsolideerde ondernemingen bedroegen € 36 miljoen. De kasopbrengsten uit de verkoop van Bekaert Fencing NV bedroegen € 86 miljoen. De investeringen in materieel vast actief bedroegen € 142 miljoen, voornamelijk omwille van de uitbreiding van de productiecapaciteit in verschillende groeimarkten onder meer in Azië.

In het kader van de door de Algemene Vergadering van aandeelhouders aan de Raad van Bestuur verleende machtiging werden in het afgelopen boekjaar 585 000 Bekaert-aandelen ingekocht, tegen een gemiddelde aankoopprijs van 61,04 euro per aandeel. 576 550 van deze aandelen werden vernietigd.

## NV Bekaert SA (statutaire rekeningen)

De omzet van de vennootschap bedroeg € 601 miljoen. De winst bedroeg € 131 miljoen, tegenover € 58 miljoen. Deze stijging is te verklaren door een uitzonderlijke winst uit de verkoop van Bekaert Fencing NV.

## Dividenden

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2005 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 € 3,00 per aandeel. Dit brutodividend is samengesteld uit een basisbedrag van € 2,00 hetzij een stijging met 6,7%, uitzonderlijk verhoogd met een bedrag van € 1,00 naar aanleiding van de meerwaarde geboekt bij de verkoop van Bekaert Fencing NV. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 2,25. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,55 bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 17 mei 2006.

# Historisch overzicht

in miljoen €

Geconsolideerde resultatenrekening	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
<b>Voortgezette activiteiten</b>										
Omzet	1 532	1 739	1 767	1 765	1 756	1 796	1 863	1 797	1 742	1 914
Kostprijs van verkopen	-1 279	-1 444	-1 486	-1 436	-1 411	-1 467	-1 490	-1 424	-1 343	-1 522
<b>Marge op omzet</b>	<b>253</b>	<b>295</b>	<b>281</b>	<b>329</b>	<b>345</b>	<b>329</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>399</b>	<b>392</b>
Distributie en commerciële kosten	-87	-95	-98	-96	-102	-116	-110	-111	-86	-92
Administratieve kosten	-79	-83	-75	-87	-95	-114	-109	-101	-95	-100
Kosten voor onderzoek	-28	-28	-29	-32	-34	-33	-36	-36	-54	-45
Andere bedrijfsopbrengsten	13	24	14	20	22	22	20	20	24	29
Andere bedrijfskosten	-53	-25	-23	-33	-20	-28	-74	-33	-49	-48
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>88</b>	<b>70</b>	<b>101</b>	<b>116</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>139</b>	<b>136</b>
Renteopbrengsten en -lasten	-19	-23	-30	-24	-26	-30	-29	-32	-16	-27
Niet-operationele resultaten	43	10	-6	8	10	5	-101	-11	-5	12
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>43</b>	<b>75</b>	<b>34</b>	<b>85</b>	<b>100</b>	<b>34</b>	<b>-66</b>	<b>69</b>	<b>118</b>	<b>121</b>
Winstbelastingen	-3	-16	-14	-23	-23	5	7	-8	-18	-30
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>39</b>	<b>-59</b>	<b>61</b>	<b>100</b>	<b>91</b>
Aandeel in joint ventures	17	14	16	23	29	13	19	33	53	57
Minderheidsbelang van derden	0	-4	-2	-5	-4	-4	-6	-7	-12	-12
<b>Resultaat voortgezette activiteiten</b>	<b>57</b>	<b>69</b>	<b>34</b>	<b>80</b>	<b>102</b>	<b>48</b>	<b>-46</b>	<b>87</b>	<b>141</b>	<b>136</b>
<b>Beëindigde activiteiten</b>										
Resultaat beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-	-	-	27	54
<b>Nettoresultaat</b>	<b>57</b>	<b>69</b>	<b>34</b>	<b>80</b>	<b>102</b>	<b>48</b>	<b>-46</b>	<b>87</b>	<b>168</b>	<b>190</b>

in miljoen €

Geconsolideerde balans	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
<b>Vaste activa</b>	<b>1 060</b>	<b>1 223</b>	<b>1 125</b>	<b>1 184</b>	<b>1 230</b>	<b>1 425</b>	<b>1 174</b>	<b>1 181</b>	<b>1 241</b>	<b>1 239</b>
Immateriële activa	11	27	31	32	27	61	55	48	42	45
Goodwill	16	28	37	51	21	93	72	71	76	80
Materiële vaste activa	848	902	850	852	841	910	778	758	792	800
Deelnemingen joint ventures	116	197	198	239	288	301	205	201	220	238
Andere financiële vaste activa	69	70	9	10	52	51	54	88	93	68
Uitgestelde belastingvorderingen					1	9	10	15	18	8
<b>Vlottende activa</b>	<b>682</b>	<b>704</b>	<b>730</b>	<b>832</b>	<b>864</b>	<b>821</b>	<b>748</b>	<b>757</b>	<b>948</b>	<b>992</b>
Voorraden	280	301	300	321	351	343	312	323	419	348
Handelsvorderingen	242	289	270	310	338	322	311	307	385	354
Overige vorderingen	40	40	35	56	87	66	42	31	36	54
Financiële activa	32	25	78	61	29	16	21	33	46	91
Geldmiddelen	74	28	30	58	47	58	53	50	57	132
Overlopende rekeningen	14	22	17	26	12	16	9	13	5	9
Activa voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
<b>Totaal activa</b>	<b>1 742</b>	<b>1 927</b>	<b>1 855</b>	<b>2 016</b>	<b>2 094</b>	<b>2 246</b>	<b>1 922</b>	<b>1 938</b>	<b>2 189</b>	<b>2 232</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>930</b>	<b>971</b>	<b>934</b>	<b>1 062</b>	<b>1 080</b>	<b>1 064</b>	<b>876</b>	<b>834</b>	<b>959</b>	<b>1 130</b>
Kapitaal	167	167	167	170	170	170	170	170	171	173
Reserves	690	768	726	843	861	851	662	621	739	906
Minderheidsbelangen	73	36	41	49	49	43	44	43	49	51
<b>Schulden op meer dan 1 jaar</b>	<b>406</b>	<b>424</b>	<b>398</b>	<b>412</b>	<b>516</b>	<b>772</b>	<b>663</b>	<b>604</b>	<b>526</b>	<b>543</b>
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	94	111	111	113	141	187	176	171	172	140
Overige voorzieningen	75	43	31	39	40	39	54	44	44	44
Financiële schulden	221	248	238	246	217	450	343	322	246	298
Overige schulden	16	22	18	14	8	6	24	2	-	3
Uitgestelde belastingverplichtingen	62	66	65	70	110	90	66	65	64	58
<b>Schulden op ten hoogste 1 jaar</b>	<b>344</b>	<b>466</b>	<b>458</b>	<b>472</b>	<b>498</b>	<b>493</b>	<b>457</b>	<b>500</b>	<b>704</b>	<b>558</b>
Financiële schulden	70	146	166	119	202	209	152	177	314	247
Handelsschulden	133	170	147	187	171	156	185	192	251	187
Andere courante schulden	141	150	145	166	117	118	112	123	132	111
Overlopende rekeningen	-	-	-	-	8	10	8	8	7	13
Schulden bij activa voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal passiva</b>	<b>1 742</b>	<b>1 927</b>	<b>1 855</b>	<b>2 016</b>	<b>2 094</b>	<b>2 246</b>	<b>1 922</b>	<b>1 938</b>	<b>2 189</b>	<b>2 232</b>

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

<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.

in miljoen €

<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000<sup>1</sup></b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004<sup>2</sup></b>	<b>2005<sup>2</sup></b>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	19	88	70	101	115	60	64	112	185	136
Posten zonder kasstroomeffect	107	120	129	135	131	132	167	96	131	106
Winstbelastingen	-12	-12	-15	-13	-24	-11	-13	-19	-33	-25
<b>Brutomiddelen</b>	<b>114</b>	<b>196</b>	<b>184</b>	<b>223</b>	<b>222</b>	<b>181</b>	<b>218</b>	<b>189</b>	<b>283</b>	<b>217</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	-8	-12	-19	0	-70	56	39	-18	-112	-32
Andere					5	-29	-8	-21	-11	-6
<b>Middelen uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>106</b>	<b>184</b>	<b>165</b>	<b>223</b>	<b>157</b>	<b>208</b>	<b>249</b>	<b>150</b>	<b>160</b>	<b>179</b>
Nieuwe deelnemingen	82	-120	-15	-21	-69	-189	-5	-34	-17	-21
Ontvangen dividenden	7	8	4	6	17	15	14	19	23	44
Andere					-7	2	2	5	-	86
<b>Middelen uit portfolio-activiteiten</b>	<b>89</b>	<b>-112</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-59</b>	<b>-172</b>	<b>11</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>	<b>109</b>
Investerings immateriële activa					-10	-45	-7	-9	-7	-10
Investerings materiële activa	-140	-126	-111	-63	-103	-122	-78	-109	-166	-142
Andere					6	13	14	-12	7	7
<b>Middelen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-140</b>	<b>-126</b>	<b>-111</b>	<b>-63</b>	<b>-107</b>	<b>-154</b>	<b>-71</b>	<b>-106</b>	<b>-166</b>	<b>-145</b>
Renteopbrengsten/ (-lasten)	-9	-15	-24	-12	-31	-28	-27	-18	-16	-15
Dividenden	-35	-35	-34	-38	-40	-40	-43	-45	-45	-52
Andere	41	50	70	-84	69	195	-121	30	68	-4
<b>Middelen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-134</b>	<b>-2</b>	<b>127</b>	<b>-191</b>	<b>-33</b>	<b>7</b>	<b>-71</b>
<b>Toe-/ (afname) in geldmiddelen</b>	<b>52</b>	<b>-54</b>	<b>55</b>	<b>11</b>	<b>-11</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>72</b>

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

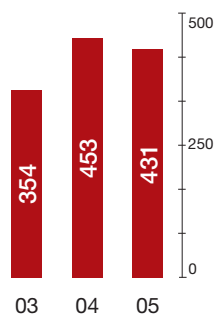
<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.

in millions of €

<b>Additionele kerncijfers</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000<sup>1</sup></b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004<sup>2</sup></b>	<b>2005<sup>2</sup></b>
<b>Bekaert (gezamenlijk)</b>										
Gezamenlijke omzet	1 915	2 406	2 520	2 488	2 726	2 815	2 810	2 618	2 711	<b>3 085</b>
Investerings (materiële)	191	161	145	137	151	222	119	140	196	<b>195</b>
Personeel op 31 december	16 160	17 257	16 725	16 452	17 202	17 461	16 836	17 183	16 402	<b>17 096</b>
<b>Geconsolideerde ondernemingen</b>										
Investerings (materiële)	141	125	104	99	103	122	78	109	166	<b>142</b>
Investerings (immateriële)	4	20	17	11	10	45	7	10	7	<b>10</b>
Afschrijvingen	117	123	135	136	132	145	149	127	117	<b>121</b>
EBITDA	135	211	202	235	247	207	225	239	256	<b>257</b>
Cashflow	173	192	168	220	238	200	205	224	266	<b>257</b>
Kapitaalgebruik	1 189	1 293	1 262	1 295	1 335	1 493	1 256	1 231	1 363	<b>1 360</b>
Werkkapitaal	313	336	345	360	437	421	351	354	453	<b>431</b>
Nettoschuld	185	342	296	246	336	545	348	329	369	<b>272</b>
Toegevoegde waarde	653	735	722	742	712	714	774	749	707	<b>704</b>
Personeelskosten	517	525	520	503	461	502	549	507	450	<b>450</b>
Personeel op 31 december	11 706	11 351	10 926	10 329	10 242	10 438	10 071	11 204	10 380	<b>11 022</b>
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>										
Omzet	382	667	753	723	970	1 019	947	821	969	<b>1 171</b>
Bedrijfsresultaat	39	63	64	82	112	96	106	111	171	<b>165</b>
Nettoresultaat	43	32	36	51	72	40	55	82	126	<b>128</b>
Netto aandeel voor de Groep	17	14	16	23	29	13	19	33	53	<b>57</b>
Investerings (materiële)	49	36	41	38	48	100	41	31	30	<b>53</b>
Afschrijvingen	23	31	37	45	52	47	49	39	37	<b>39</b>
Eigen vermogen (Groep)	116	197	198	239	261	276	185	191	213	<b>233</b>
Personeel op 31 december	4 454	5 906	5 799	6 123	6 960	7 023	6 765	5 979	6 022	<b>6 074</b>

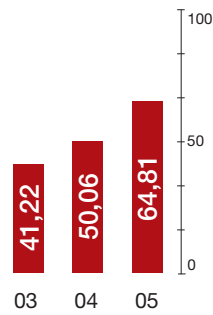
### Werkkapitaal

in miljoen €



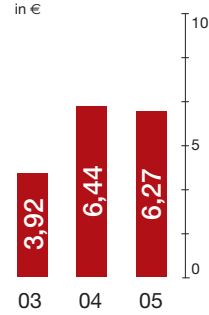
### Koers (gemiddeld)

in €



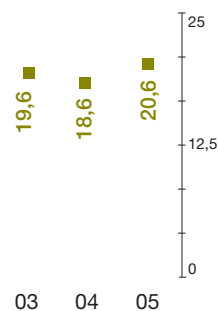
### Nettoresultaat per aandeel

in €



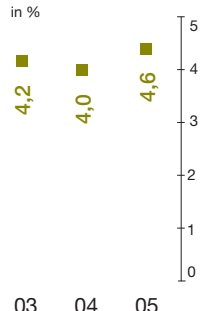
### Werkkapitaal op omzet

in %



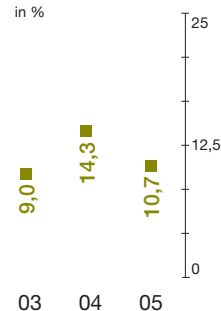
### Dividendrendement (gemiddeld)

in %



### ROCE (EBIT op kapitaalgebruik)

in %



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

<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.

in €

Per aandeel	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
EBITDA	6,02	9,38	9,02	10,48	11,09	9,36	10,18	10,83	11,68	11,96
EBIT	0,84	3,92	3,12	4,49	5,19	2,69	2,90	5,07	6,35	6,33
EPS	2,51	3,07	1,52	3,56	4,56	2,15	-2,09	3,92	6,44	6,27
EPS (na verwateringeffect)	2,51	3,07	1,52	3,56	4,56	2,15	-2,09	3,92	6,43	6,25
Cashflow	7,69	8,53	7,46	9,79	10,62	8,98	9,28	10,12	12,12	11,87
Omzet	68,24	77,43	78,66	78,58	78,43	80,71	84,13	81,27	79,46	88,49
Boekwaarde	41,42	43,25	41,61	45,76	48,44	44,32	36,29	37,80	43,82	52,50
Brutodividend	1,49	1,49	1,49	1,60	1,68	1,68	1,68	1,75	2,00	3,00
Nettodividend	1,12	1,12	1,12	1,20	1,26	1,26	1,26	1,31	1,50	2,25
Nettodividend met VVPR-strip	1,26	1,26	1,26	1,36	1,43	1,43	1,43	1,49	1,70	2,55

Performantie	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
<b>Geconsolideerde ondernemingen</b>										
EBITDA op omzet (%)	8,8	12,1	11,5	13,3	14,1	11,6	12,1	13,3	14,7	13,4
EBIT op omzet (%)	1,2	5,1	4,0	5,7	6,6	3,3	3,4	6,2	8,0	7,1
Omzet op kapitaalgebruik	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,7	1,5
ROCE (EBIT op kapitaalgebruik) (%)	1,7	7,1	5,5	7,9	8,8	4,2	4,7	9,0	14,3	10,7
Resultaat na belasting op omzet (%)	3,7	4,0	1,9	4,5	5,8	2,7	-2,5	4,8	9,6	9,9
ROE (%)	6,2	7,6	3,7	8,6	10,2	5,0	-4,4	11,5	20,1	19,3
Financiële autonomie (%)	53,4	50,4	50,4	51,0	51,6	43,7	41,8	43,1	43,8	50,6
Gearing (%)	19,9	35,2	31,7	23,9	31,1	55,5	43,4	39,4	38,5	24,0
Nettoschuld op nettokapitalisatie (%)	16,6	26,0	24,1	19,3	23,7	35,7	30,3	28,3	27,8	19,4
Nettoschuld op EBITDA	1,5	1,6	1,5	1,0	1,4	2,6	1,5	1,4	1,4	1,1
EBIT interestdekking	1,3	4,3	2,5	4,9	4,7	2,2	2,6	6,2	13,9	6,9
EBITDA interestdekking	9,0	10,3	7,3	11,2	10,0	7,6	9,3	13,2	25,6	13,0
Werkkapitaal op omzet (%)	19,7	18,7	19,3	20,0	22,7	23,9	20,7	19,6	18,6	20,6

**Joint ventures en geassocieerde ondernemingen**

EBIT op omzet (%)	10,2	9,5	8,5	11,3	11,5	9,4	11,2	13,5	17,6	14,1
ROE (%)	15,0	7,2	8,1	9,4	12,9	14,5	10,0	18,5	27,6	25,7
Participatieverhouding Bekaert (%)	39,5	43,8	44,4	45,1	47,2	41,4	41,7	43,3	44,9	44,3

Valorisatie	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
Koers - winstverhouding op 31 december	20	18	28	15	11	20	NR	13	9	13
Koers - winstverhouding (gemiddeld)	-	-	-	12	11	19	NR	10	8	10
Koers op cashflow	6,5	6,4	5,7	5,6	4,7	4,8	4,6	5,0	4,8	6,6
Koers op boekwaarde	1,21	1,26	1,02	1,20	1,03	0,98	1,19	1,34	1,34	1,50
Koers op omzet	0,73	0,71	0,54	0,70	0,63	0,53	0,51	0,62	0,74	0,89
Dividendrendement (%)	3,0	2,7	3,5	2,9	3,4	3,9	3,9	3,5	3,4	3,8
Gemiddeld dividendrendement (%)	-	-	-	3,7	3,3	4,2	3,7	4,2	4,0	4,6
Dividend pay-outratio (%)	59	48	98	45	37	78	NR	45	26	34

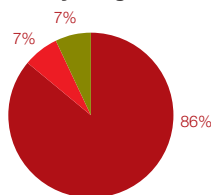
in €

Beursevolutie	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
Dagelijks volume	54 150	38 570	34 730	37 939	21 450	18 362	27 309	28 950	33 439	39 639
Koers op 31 december	49,95	54,66	42,27	55,10	49,85	43,27	43,15	50,50	58,75	78,95
Koers hoog	81,00	68,67	77,47	57,50	58,50	51,00	50,95	50,75	59,95	78,95
Koers laag	44,81	45,92	41,89	34,80	42,50	28,00	35,50	31,00	43,37	55,30
Koers gemiddeld	-	-	-	43,17	50,46	40,51	45,57	41,22	50,06	64,81
Strips op 31 december	-	-	-	0,05	0,06	0,15	0,55	0,79	0,51	0,62
Velocity (% , adjusted)	-	-	-	33,6	30,5	27,4	39,3	44,0	51,5	77,5
Kapitalisatie (in miljoen €)	1 122	1 228	949	1 237	1 112	959	955	1 115	1 285	1 700

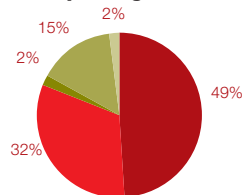
<sup>1</sup> Vanaf 2000 werden nieuwe boekhoudprincipes toegepast. De voorafgaande jaren zijn enkel informatief en werden niet bijgewerkt.

<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief

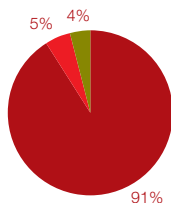
<b>Geavanceerde draadproducten</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000<sup>1</sup></b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005<sup>2</sup></b>
<b>Geconsolideerd</b>										
Omzet	1 120	1 318	1 208	1 211	1 229	1 220	1 246	1 241	1 501	1 640
Bedrijfsresultaat (EBIT)							121	121	181	171
EBIT marge (%)							10,0	9,8	12,0	10,4
Afschrijvingen							96	85	77	85
Bijzondere waardeverminderingen (op activa)							1	0	1	0
EBITDA							218	206	259	256
EBITDA marge (%)							17,5	16,6	17,3	15,6
Activa van het segment							1 009	1 009	1 180	1 345
Schulden van het segment							179	179	241	249
Gemiddeld kapitaalgebruik								830	885	1 017
ROCE (%)								14,6	20,4	16,8
Investeringen (materiële)	114	97	75	68	79	96	54	88	145	122
Investeringen (immateriële)							3	6	3	6
Resultaat in joint ventures							33	35	56	57
Personeel op 31 december	8 156	7 838	6 794	6 352	6 392	6 467	6 138	7 400	8 217	8 592
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>										
Omzet	372	653	725	692	853	890	845	747	912	1 110
Investeringen (materiële)	49	35	39	38	38	50	23	27	28	53
Personeel op 31 december	4 404	5 846	5 728	6 053	6 073	5 941	5 676	5 335	5 467	5 507
Eigen vermogen (Groep)							174	186	213	233
<b>Totaal</b>										
Gezamenlijke omzet	1 492	1 971	1 933	1 903	2 082	2 110	2 091	1 988	2 413	2 750
Investeringen (materiële)	163	132	114	106	117	146	77	115	173	175
Personeel op 31 december	12 560	13 684	12 522	12 405	12 465	12 408	11 814	12 735	13 684	14 099

**Geconsolideerde omzet per bedrijfssegment in 2005**

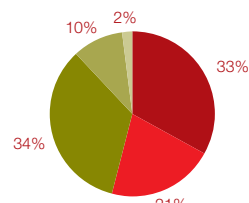
- Geavanceerde draadproducten: 86%
- Geavanceerde materialen: 7%
- Geavanceerde deklagen: 7%

**Geconsolideerde omzet per regio in 2005**

- Europa: 49%
- Noord-Amerika: 32%
- Latijns-Amerika: 2%
- Azië: 15%
- Rest van de wereld: 2%

**Gezamenlijke omzet per bedrijfssegment in 2005**

- Geavanceerde draadproducten: 91%
- Geavanceerde materialen: 5%
- Geavanceerde deklagen: 4%

**Gezamenlijke omzet per regio in 2005**

- Europa: 33%
- Noord-Amerika: 21%
- Latijns-Amerika: 34%
- Azië: 10%
- Rest van de wereld: 2%

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

<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.



in miljoen €

Geavanceerde materialen	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
<b>Geconsolideerd</b>										
Omzet	5	6	8	20	86	89	97	103	117	141
Bedrijfsresultaat (EBIT)							2	8	8	5
EBIT marge (%)							2,2	7,5	6,5	3,7
Afschrijvingen							5	6	5	7
Bijzondere waardeverminderingen (op activa)							-	-	2	8
EBITDA							7	14	15	20
EBITDA marge (%)							7,2	13,3	12,7	13,9
Activa van het segment							84	88	111	130
Schulden van het segment							24	24	31	39
Gemiddeld kapitaalgebruik								62	72	85
ROCE (%)								12,4	10,4	6,2
Investerings (materiële)	6	10	5	6	6	4	4	4	4	8
Investerings (immateriële)							1	1	0	1
Resultaat in joint ventures							0	0	0	0
Personeel op 31 december	279	320	330	546	540	580	569	592	712	892
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>										
Omzet	3	4	5	5	5	5	0	0	0	0
Investerings (materiële)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Personeel op 31 december	4	10	16	11	15	17	2	2	2	1
<b>Totaal</b>										
Gezamenlijke omzet	8	10	13	25	90	94	97	103	117	141
Investerings (materiële)	6	10	5	6	6	4	4	4	4	8
Personeel op 31 december	283	330	346	557	555	597	571	594	714	893

in miljoen €

Geavanceerde deklagen	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>1</sup>	2001	2002	2003	2004 <sup>2</sup>	2005 <sup>2</sup>
<b>Geconsolideerd</b>										
Omzet	48	56	54	67	31	71	119	113	127	133
Bedrijfsresultaat (EBIT)							3	-2	-8	-4
EBIT marge (%)							2,5	-1,9	-6,1	-3,2
Afschrijvingen							15	14	15	12
Bijzondere waardeverminderingen (op activa)							5	0	6	6
EBITDA							23	12	13	13
EBITDA marge (%)							19,3	10,5	10,4	10,2
Activa van het segment							189	171	160	166
Schulden van het segment							22	23	21	21
Gemiddeld kapitaalgebruik								158	144	142
ROCE (%)								-1,3	-5,4	-3,0
Investerings (materiële)	3	4	3	1	3	8	8	6	7	9
Investerings (immateriële)							1	0	1	2
Resultaat in joint ventures							0	0	0	0
Personeel op 31 december	39	73	82	114	134	511	536	606	676	728
<b>Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>										
Omzet	6	9	13	18	18	10	7	6	0	0
Investerings (materiële)	1	1	2	1	8	47	15	2	0	0
Personeel op 31 december	46	50	55	59	247	286	316	25	0	0
Eigen vermogen (Groep)							2	1	0	0
<b>Totaal</b>										
Gezamenlijke omzet	54	65	67	85	49	81	126	118	127	133
Investerings (materiële)	4	5	5	2	11	55	23	8	7	9
Personeel op 31 december	85	123	137	173	381	797	852	631	676	728

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

<sup>2</sup> De cijfers van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van 2004 werden herwerkt na de desinvestering van Bekaert Fencing NV. De cijfers van de geconsolideerde balans werden niet herwerkt. Sommige ratio's, die elementen uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in verband brengen met balanselementen, of ratio's gebaseerd op een gemiddelde ten opzichte van 2004, zijn indicatief.

# Aandeleninformatie

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

Het kapitaal van de onderneming wordt vertegenwoordigd door 21 530 195 gewone aandelen en 3 807 785 VVPR strips. De aandelen zijn op naam of aan toonder in coupures van 1, 10, 50, 100 en 1 000. VVPR strips, aangeboden met de overeenkomstige coupon van het aandeel, geven recht op een verlaagde roerende voorheffing op de door de onderneming toegekende dividenden. De strips worden apart genoteerd en kunnen vrij verhandeld worden. Naast de referentie-aandeelhouder die 42,77% van de aandelen bezit, telt Bekaert ook heel wat institutionele investeerders van over de hele wereld. Bekaertaandelen maken deel uit van verschillende indexen. Op 31 december 2005 bedroeg de beurskapitalisatie van Bekaert € 1,7 miljard.

## Beursevolutie

Begin januari 2005 ondertekenden Bekaert en Gilde een overeenkomst voor de verkoop van de aandelen van Bekaert Fencing NV. Deze divisie lag aan de grondslag van Bekaert en de verkoop ervan was een historische gebeurtenis. De financiële markten reageerden positief op het veranderde groeiprofiel en dat weerspiegelde zich in een mooie prestatie van de beurskoers gedurende het eerste kwartaal. Bovendien ondersteunde

het activiteitenverslag over het vierde kwartaal 2004 deze evolutie door een stijging van 20% aan te kondigen van de gezamenlijke omzet.

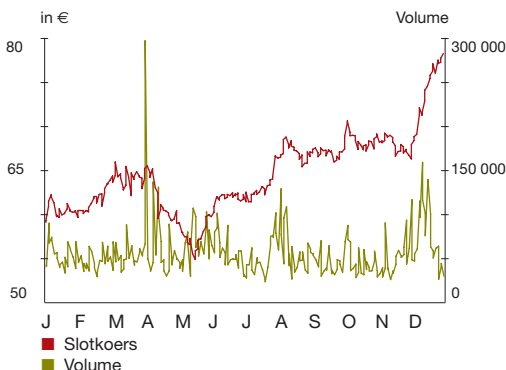
De beurskoers werd behouden tot begin april en daalde daarna tot de laagste notering op 20 mei 2005 van € 55,30, als gevolg van de verzwakking van de economie, winstnemingen en onzekere vooruitzichten. Daar waar de klanten in 2004 vervroegde bestellingen plaatsten om te anticiperen op de grondstofprijstijgingen, was voor sommige producten in 2005 een omgekeerde tendens waarneembaar. Door uiteenlopende evoluties op de grondstoffenmarkten, zowel op het vlak van prijs als van aanbod, en met een economische ontwikkeling die wereldwijd tekenen van verzwakking vertoonde, werd Bekaert geconfronteerd met onduidelijke vooruitzichten. De sterke positie van de euro ten opzichte van de dollar had een steeds belangrijkere invloed op het concurrentielandschap voor Bekaert in Europa. De vraag naar staalkoordproducten voor de versterking van banden bleef echter wereldwijd een groeiondersteunende factor dat tot een koersherstel leidde in juni.

Ondanks de uitdagingen van de tweede jaarhelft steeg de beurskoers na de aankondiging van uitstekende halfjaarresultaten en van het programma tot

inkoop eigen aandelen in de eerste jaarhelft. Dat lag in lijn met de doelstelling om aandeelhouderswaarde te creëren en om de balansstructuur te optimaliseren. Bovendien kondigde Euronext in augustus de verfijning aan van de selectiecriteria voor de BEL20 index, waarbij de opname van Bekaert in de index werd bevestigd voor de komende voorzienbare periode.

De financiële doelstelling om, over de economische cycli heen, een rendement op het geïnvesteerd kapitaal te halen dat groter is dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost werd in 2005 ondersteund door investeringen in de productmix, door desinvesteringen van activiteiten die de groepsdoelstellingen niet halen, door selectieve acquisities en door een focus te leggen op de geografische expansie binnen de kernactiviteiten. In november maakte Bekaert bekend haar productiecapaciteit in China verder uit te breiden met minstens 50% in staalkoordproducten voor versterking van banden en dat om haar leiderschapspositie als wereldwijd leverancier van topkwaliteitsproducten te bestendigen. Hierop steeg het aandeel en op 30 december werd de hoogste koers van € 78,95 genoteerd, een record sinds 7 maart 1996. De gewogen gemiddelde slotkoers in 2005 was € 64,81 per aandeel en de Bekaertkoers overtrof de BEL20 index met 12,8%.

Slotkoersen & volumes in 2005



Koers in vergelijking met Euronext® BEL20 in 2005



# Markt

<b>Aandeel</b>	Euronext® Brussels		Markt	Continu
	ISIN	BE0003780948	MEP	BRU
	Euronext® Brussels	BE0003780948	Mnemo	BEKB
	Sedol	5827431		

<b>VVPR strip</b>	Euronext® Brussels			
	ISIN	BE0005569406	MEP	BRU
	Euronext	BE0005569406	Mnemo	BEKS

**Sectorclassificatie** ICB Diversified Industrials 2727

## Indexen

	Euronext BEL20®	Euronext BEL20®Return Institutionals
	Euronext Next150	Euronext BEL20®Return Private
	Euronext Next Prime Index	Euronext BEL Mid
	Euronext Diversified Industrials	Euronext BEL Mid Return
	Euronext Belgian All shares (BAS Price)	Euronext Belgian Continuous Return
	Euronext Belgian All shares (BAS Return)	Euronext Engineering Machinery
	Vlam21	
	IN.flanders©	
	DJ Stoxx TMI Small	MSCI Belgium
	DJ Stoxx TMI EURO Small	MSCI Industrials
	DJ Stoxx TMI Ex UK	MSCI All Country World Index
	DJ Stoxx Total Market Index	MSCI World
	DJ Stoxx TMI Euro	MSCI EAFE
	DJ Stoxx TMI Ex UK Small	MSCI Europe
	FTSE Global All Cap Indices	
	Ethibel Sustainability Indexes	
	Kempen/SNS Smaller Europe Socially Responsible Investment	

## Agentschappen

Reuters	BERTt.BR	IR Channel
Bloomberg	BEK.BB	

**Koers in vergelijking met Euronext® Next150 in 2005**



**Koers in vergelijking met Euronext® Next150 in 2000 - 2005**



# Aandelen

In de loop van 2005 werden in totaal 233 040 warrants uitgeoefend onder het SOP1 aandelenoptieplan, hetgeen resulteerde in de uitgifte van 233 040 nieuwe aandelen en VVPR strips NV Bekaert SA.

In 2005 heeft Bekaert in totaal 585 000 eigen aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van 61,04 euro. Daarvan werden 576 550 aandelen vernietigd, wat resulteerde in een vermindering van de reserves met 35 miljoen euro. Het overblijvend aantal (8 450 aandelen) werd geleverd aan de personen die hun opties overeenkomstig het SOP2 aandelenoptieplan hadden uitgeoefend.

Als gevolg van bovengenoemde bewegingen verminderde het aantal aandelen met 343 510, terwijl het aantal VVPR strips met 233 040 toenam.

Zodoende bedraagt het maatschappelijk kapitaal van NV Bekaert SA 172 900 000 euro, vertegenwoordigd door 21 530 195 aandelen zonder vermelding van waarde.

## Aantal Aandelen

Aantal aandelen op 31 december 2005	21 530 195
Aantal VVPR-strips op 31 december 2005	3 807 785

## Marktkapitalisatie

Kapitalisatie op 31 december	€ 1 700 miljoen
Gemiddelde kapitalisatie	€ 1 410 miljoen
Hoogste kapitalisatie	€ 1 700 miljoen
Laagste kapitalisatie	€ 1 210 miljoen

## Omzet

Jaaromzet	€ 653 miljoen
Omzet per dag	€ 2,6 miljoen
Transacties per dag	251

## Aandelen op naam en aan toonder

De aandelen zijn op naam of aan toonder in coupures van 1, 10, 50, 100 en 1 000. Voor omzetting van aandelen op naam naar aandelen aan toonder, of omgekeerd, kan contact opgenomen worden met de juridische dienst van Bekaert op het telefoonnummer +32 56 23 05 11 of via e-mail naar [registered.shares@bekaert.com](mailto:registered.shares@bekaert.com).

## Velocity

Jaarlijkse velocity Euronext® Brussels: 46,5%

'Band adjusted velocity' Euronext® Brussels: 77,5%

Het aantal verhandelde aandelen is in 2005 met 18,5% gestegen en bedraagt 39 639 per dag.

## Verdeling van het aandeelhouderschap

Op 31 december 2005 zijn 572 245 van het totaal aantal aandelen op naam. Volgens de wet van 2 maart 1989 ontving Bekaert voor 42,77% kennisgevingen van de deelnemingen in de effecten die het kapitaal vertegenwoordigen. Het saldo is verdeeld over institutionele en individuele beleggers.

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

Kennisgever	Aantal aandelen	%
Stichting Administratiekantoor *	4 741 750	22,02
Common attorney, Mr. Oberson *	2 223 140	10,33
Beauval Enterprises Corp.	1 000 985	4,65
Tirhold Inc.	1 000 985	4,65
HLF S.p.r.l. *	76 820	0,36
N.V. BSI	56 000	0,26
S.A. Berfin	30 640	0,14
Millenium 3 S.A. *	30 000	0,14
Velge & C° N.V. in liquidation *	19 000	0,09
N.V. De Sneppe *	17 460	0,08
S.A. Subeco *	12 600	0,05
<b>Totaal</b>	<b>9 209 380</b>	<b>42,77</b>

\* Deze vennootschappen en natuurlijke personen, verbonden door hun gezamenlijke controle van de Stichting Administratiekantoor Bekaert, hebben samen met de Stichting Administratiekantoor Bekaert 7 176 770 aandelen (33,33%).

# Evolutie maatschappelijk kapitaal

Jaar	Aantal aandelen			Kapitaal	Verrichting
	31 december	Gewogen gemiddelde	Gemiddelde na verwatering-effect		
in €					
2005	21 530 195	21 633 346	21 707 875	172 900 000	Omzetting van 233 040 warrants 576 550 aandelen ingekocht en vernietigd
2004	21 873 705	21 920 662	21 954 841	171 000 000	Omzetting van 23 705 warrants 220 300 aandelen ingekocht en vernietigd
2003	22 070 300	22 111 807	22 111 890	170 000 000	51 330 aandelen ingekocht en vernietigd
2002	22 121 630	22 149 092	22 163 985	170 000 000	35 744 aandelen ingekocht en vernietigd
2001	22 157 374	22 250 160	22 250 160	170 000 000	143 514 aandelen ingekocht en vernietigd
2000	22 300 888	22 394 049	22 394 049	170 000 000	156 432 aandelen ingekocht en vernietigd
1999	22 457 320			170 000 000	Incorporatie van reserves en omzetting in euro Omzetting VVPR-aandelen in gewone aandelen, uitgifte VVPR-strips Splitsing van de aandelen in de verhouding 10 tot 1
in BEF (BEF/€: 40,3399)					
1994					AFV-aandelen worden VVPR-aandelen
1988	2 245 732			6 750 000 000	Incorporatie van reserves
1983	2 245 732			4 000 000 000	Uitgifte van 355 104 nieuwe AFV-aandelen
1982	1 890 628			3 279 255 580	Omzetting van 129 656 converteerbare obligaties
1980	1 760 972			3 054 302 420	Omzetting van 2 659 converteerbare obligaties
1979	1 758 313			3 049 689 055	Omzetting van 117 608 converteerbare obligaties
1978	1 640 705			2 845 639 175	Omzetting van 25 795 converteerbare obligaties
1976	1 614 910			2 800 884 850	Omzetting van 245 converteerbare obligaties
1975	1 614 665			2 800 459 775	Omzetting van 265 converteerbare obligaties
1972	1 614 400			2 800 000 000	11 december 1972: Bekaert op de beurs Splitsing van de aandelen in de verhouding 2 tot 1
1970	807 200			2 800 000 000	Kapitaalverhoging door inschrijving in speciën ad 70 000 000 BEF met uitoefening van het voorkeu- recht en incorporatie van reserves ad 1 106 400 000 BEF zonder uitgifte van aandelen
1969	787 200			1 623 600 000	Omvorming tot N.V. en splitsing van het aandeel in de verhouding: 16 nieuwe aandelen tegen 1 deelbewijs
1965	49 200			1 623 600 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 33 000 BEF Fusie met de N.V. Bekaert Steelcord
1952	48 000			480 000 000	Incorporatie van reserves en verhoging van de nominale waarde van het deelbewijs tot 10 000 BEF
1941	48 000			48 000 000	Kapitaalverhoging door inbreng in speciën en in natura en door incorporatie van reserves
1935					Omvorming tot P.V.B.A.
1932	15 005			15 005 000	Fusie met S.C. Espérance te Fontaine-L'Evêque
1929	15 000			15 000 000	Kapitaalverhoging door incorporatie van reserves en inschrijving in speciën
1924	300			3 000 000	Oprichting van de naamloze vennootschap
1880					Oprichting van een familiale onderneming

## Beleid in verband met de resultaatsbestemming

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

Op basis van de sterke prestaties van de onderneming in 2005 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 € 3,00 per aandeel. Dit brutodividend is samengesteld uit een basisbedrag van € 2,00 hetzij een stijging met 6,7%, uitzonderlijk verhoogd met een bedrag van € 1,00 naar aanleiding van de meerwaarde geboekt bij de verkoop van Bekaert Fencing NV. Indien dit voorstel aanvaard wordt, stemt het overeen met een nettodividend per aandeel van € 2,25. Het nettodividend voor aandelen vergezeld van een VVPR-strip, die recht geeft op een verminderde roerende voorheffing van 15%, zal in dat geval € 2,55 bedragen. Het dividend is betaalbaar vanaf 17 mei 2006.

Na goedkeuring door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, zullen deze dividenden betaalbaar gesteld worden in euro vanaf 17 mei 2006 tegen afgifte van coupon nr. 7 bij de loketten van ING Bank, Fortis Bank, KBC Bank, Bank Degroof, en Dexia Bank in België; de Société Générale in Frankrijk; de ABN-AMRO Bank in Nederland en UBS in Zwitserland.

## Financiële kalender

Activiteitenverslag eerste kwartaal 2006	10 mei	2006
Algemene vergadering van aandeelhouders	10 mei	2006
Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 7	17 mei	2006
Halfjaarresultaat 2006	28 juli	2006
Activiteitenverslag derde kwartaal 2006	10 november	2006
Activiteitenverslag vierde kwartaal 2006	16 februari	2007
Resultaat 2006	16 maart	2007
Jaarverslag 2006 beschikbaar op internet	24 april	2007
Activiteitenverslag eerste kwartaal 2007	9 mei	2007
Algemene vergadering van aandeelhouders	9 mei	2007
Betaalbaarstelling dividend coupon nr. 8	16 mei	2007

## Investor relations

Er werden meetings georganiseerd met groepen en individuele financiële analisten en beleggers. Deze vonden plaats in België, Canada, Duitsland, Finland, Frankrijk, Nederland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Zweden en Zwitserland. De meetings hadden de bedoeling informatie te verschaffen over de financiële resultaten en de gevolgde strategie. Er werd eveneens een analistendag georganiseerd met een bezoek aan een productieplatform. Een volgende analistendag is gepland op 20 november 2006.

Het jaarverslag over het boekjaar 2005 is beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels op [www.bekaert.com](http://www.bekaert.com).

Investor relations: [investor.relations@bekaert.com](mailto:investor.relations@bekaert.com)

Documentatie: [info@bekaert.com](mailto:info@bekaert.com)



