



Financieel overzicht

60	Beknopte samenvatting
62	Definities
63	Geconsolideerde jaarrekening
68	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
118	Informatie met betrekking tot de moedervenootschap
122	Verslag van de Commissaris



Jacquard-weefgetouwen creëren de meest complexe motieven. Bekaert produceert hoogwaardige staaldraad voor de hevels en veren: deze tillen de scheringdraad op, zodat de grijper voor de inslagdraad er naadloos door kan.

Inhoudstafel

60	Beknopte samenvatting
62	Definities
63	Geconsolideerde jaarrekening
63	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
64	Geconsolideerde balans
66	Geconsolideerde staat van het eigen vermogen
67	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
68	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening
68	1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels
68	1.1. Conformiteitsverklaring
68	1.2. Algemene principes
68	– Voorstellingsbasis
68	– Consolidatieprincipes
69	– Valutaomrekening
69	1.3. Balanselementen
69	– Immateriële activa
70	– Goodwill
71	– Negatieve goodwill
71	– Materiële vaste activa
72	– Lease-overeenkomsten
72	– Investeringsubsidies
72	– Financiële activa
73	– Voorraden
73	– Vorderingen
73	– Geldmiddelen en kasequivalenten
73	– Kapitaal
73	– Minderheidsbelangen
73	– Voorzieningen algemeen
73	– Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
75	– Financiële schulden
76	– Handelsschulden en overige schulden
76	– Winstbelastingen
76	– Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve
77	– Bijzondere waardevermindering van activa
77	1.4. Opname van opbrengsten
78	1.5. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden
78	– Algemene ondernemingsrisico's
78	– Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de waarderingsregels
78	– Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden
78	1.6. Diverse
78	– Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten
79	– Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen
79	– Gebeurtenissen na balansdatum
80	2. Impact van beëindiging van bedrijfsactiviteiten

82	3. Segmentrapportering
84	4. Winst-en-verliesrekeningelementen
84	4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten
84	4.2. Bedrijfskosten
85	4.3. Bedrijfsresultaat (EBIT)
85	4.4. Renteopbrengsten en -lasten
86	4.5. Niet-operationele opbrengsten en lasten
86	4.6. Winstbelastingen
87	4.7. Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen
87	4.8. Eenmalige gebeurtenissen
88	4.9. Rendabiliteit per aandeel
89	5. Balanselementen
89	5.1. Immateriële activa
90	5.2. Goodwill en negatieve goodwill
92	5.3. Materiële vaste activa
92	5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode
94	5.5. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar
94	5.6. Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop
95	5.7. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen
96	5.8. Operationeel werkkapitaal
96	5.9. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar
96	5.10. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)
97	5.11. Activa geklasseerd als bestemd voor verkoop
97	5.12. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties
98	5.13. Afdekkings- en herwaarderingsreserve
99	5.14. Minderheidsbelangen
99	5.15. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen
102	5.16. Overige voorzieningen
102	5.17. Financiële schulden en overige schulden op meer dan één jaar
105	5.18. Derivaten
107	5.19. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)
108	6. Diverse elementen
108	6.1. Effect van verwervingen van deelnemingen
109	6.2. Niet in de balans opgenomen verplichtingen
110	6.3. Verwante partijen
112	6.4. Gebeurtenissen na balansdatum
112	6.5. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen
112	6.6. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen
118	Informatie met betrekking tot de moederverenootschap
118	Jaarverslag van de Raad van bestuur en jaarrekening van NV Bekaert SA
120	Voorstel van resultaatsverwerking van NV Bekaert SA 2005
121	Statutaire benoemingen
122	Verslag van de Commissaris

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%.^{1,2}

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%, staalkoord China: +39%, staalkoord 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 staalkoordproducten, 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 omzetstijging 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 acquisities 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 groeistrategie voor milieuvriendelijke gasbranders verder realiseren en inspelen op de steeds strengere milieuwetgeving in Europa en de Verenigde Staten.

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

² 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 portfolio- en 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 aankoop prijs 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.

Definities

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

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	Toelichting	2005	2004
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	4.1	1 914 259	1 741 909
Kostprijs van verkopen	4.2	-1 522 156	-1 343 225
Marge op omzet	4.2	392 103	398 684
Distributiekosten en commerciële kosten	4.2	-92 445	-85 989
Administratieve kosten	4.2	-100 407	-94 906
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	4.2	-44 975	-53 599
Andere bedrijfsopbrengsten	4.1	29 443	23 985
Andere bedrijfskosten	4.2	-47 453	-49 169
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.3	136 266	139 006
Renteopbrengsten en -lasten	4.4	-26 932	-15 643
Niet-operationele opbrengsten en lasten	4.5	11 661	-4 901
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		120 995	118 462
Winstbelastingen	4.6	-30 269	-18 392
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening na belasting		90 726	100 070
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	4.7	56 939	56 682
Afschrijvingen op goodwill met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen	4.7/5.4	-	-3 213
Minderheidsbelangen van derden in het resultaat	5.14	-11 977	-12 275
Resultaat van de Groep uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		135 688	141 264
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Totaal resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	54 187	26 415
Minderheidsbelangen van derden in het resultaat	2	-	-75
Resultaat van de Groep uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	54 187	26 340
NETTORESULTAAT VAN DE GROEP		189 875	167 604

in € per aandeel

Rendabiliteit per aandeel	4.9	2005	2004
Nettoresultaat van de Groep uit:			
Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Basisberekening		8,777	7,646
Na verwateringseffect		8,747	7,634
Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Basisberekening		6,272	6,444
Na verwateringseffect		6,251	6,434

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening. Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

Geconsolideerde balans

in duizend €

Activa per 31 december	Toelichting	2005	2004
Vaste activa		1 239 214	1 241 096
Immateriële activa	5.1	45 524	42 438
Goodwill en negatieve goodwill ¹	5.2	79 879	75 982
Materiële vaste activa	5.3	799 762	791 620
– Terreinen en gebouwen		215 179	207 091
– Installaties, machines en uitrusting		512 332	482 582
– Meubilair en rollend materieel		12 803	10 846
– Overige materiële vaste activa		1 490	4 025
– Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		57 958	87 076
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	5.4	238 366	219 707
Leningen en financiële vorderingen	5.5	186	356
Financiële activa		67 734	92 840
– Beleggingen beschikbaar voor verkoop	5.6	6 575	6 351
– Derivaten	5.18	61 159	86 489
Uitgestelde belastingvorderingen	5.7	7 763	18 153
Wlopende activa		992 458	948 251
Vorraden	5.8	348 330	419 300
– Grond- en hulpstoffen		139 937	145 982
– Goederen in bewerking en gereed product		197 232	252 767
– Handelsgoederen en vooruitbetalingen		11 161	20 551
Vorderingen		408 769	421 707
– Handelsvorderingen	5.8	354 225	385 176
– Leningen	5.9	143	763
– Overige vorderingen	5.10	54 401	35 768
Financiële activa		90 788	45 457
– Beleggingen beschikbaar voor verkoop		-	32
– Derivaten	5.18	335	3 621
– Geldbeleggingen		90 453	41 804
Geldmiddelen en kasequivalenten		132 248	57 059
Overlopende rekeningen	5.10	8 521	4 728
Activa geklasseerd als bestemd voor verkoop	5.11	3 802	-
Totaal		2 231 672	2 189 347

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

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

¹ De balans per 31 december 2005 bevat enkel goodwill gezien de negatieve goodwill overgeboekt is naar overgedragen resultaten per 1 januari 2005.

in duizend €

Passiva per 31 december	Toelichting	2005	2004
Eigen vermogen		1 130 278	958 539
Kapitaal	5.12	172 900	171 000
– Geplaatst kapitaal		172 900	171 000
Uitgiftepremies		9 271	249
Afdekkings- en herwaarderingsreserve	5.13	1 582	-1 061
Overgedragen resultaten		976 141	882 870
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-80 679	-143 350
Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder vennootschap		1 079 215	909 708
Minderheidsbelangen	5.14	51 063	48 831
Schulden op meer dan een jaar		542 972	526 596
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	5.15	139 848	172 004
Overige voorzieningen	5.16	44 568	44 436
Financiële schulden		297 692	246 477
– Financiële leasing	5.17	929	1 581
– Kredietinstellingen	5.17	80 251	131 946
– Obligatieleningen	5.17	207 113	108 760
– Derivaten	5.18	9 399	4 190
Overige schulden	5.17	3 013	255
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.7	57 851	63 424
Schulden op ten hoogste een jaar		558 422	704 212
Financiële schulden		246 670	314 370
– Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	5.17	9 259	75 394
– Kredietinstellingen	5.17	236 329	236 583
– Derivaten	5.18	1 082	2 393
Handelsschulden	5.8	187 369	250 798
Ontvangen vooruitbetalingen	5.8	2 601	2 446
Personeelsbeloningen	5.8	73 475	88 734
Schulden met betrekking tot belastingen		30 388	31 643
– Winstbelastingen		10 182	12 637
– Overige belastingen		20 206	19 006
Overige schulden	5.19	5 079	9 067
Overlopende rekeningen	5.19	12 840	7 154
Schulden verbonden met activa geklasseerd als bestemd voor verkoop	5.11	-	-
Totaal		2 231 672	2 189 347

De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.
Het effect van de beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

Geconsolideerde staat van het eigen vermogen

in duizend €

	Kapitaal	Uitgifte- premie	Afdekkings- en herwaar- derings- reserve	Overge- dragen resultaten	Gecumu- leerde om- rekenings- verschillen	Toereken- baar aan aandeel- houders van de moeder	Minder- heids- belangen	Totaal
Saldo per 1 januari 2004	170 000	-	-3 018	759 659	-135 807	790 834	43 344	834 178
Nettowinst vorig jaar gerapporteerd	-	-	-	167 604	-	167 604	12 350	179 954
Direct in het eigen vermogen verwerkt:	-	-	1 957	4 110	-7 543	-1 476	-671	-2 147
- Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-7 543	-7 543	-671	-8 214
- Kasstroomafdekkingen ¹	-	-	1 957	-	-	1 957	-	1 957
- Uitgestelde belastingen	-	-	-	-806	-	-806	-	-806
- Overige	-	-	-	4 916	-	4 916	-	4 916
Subtotaal resultaten	-	-	1 957	171 714	-7 543	166 128	11 679	177 807
Bruto toename / afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	521	521
Creatie nieuwe aandelen	1 000	249	-	-	-	1 249	-	1 249
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-9 924	-	-9 924	-	-9 924
Dividenden	-	-	-	-38 579	-	-38 579	-6 713	-45 292
Saldo per 31 december 2004	171 000	249	-1 061	882 870	-143 350	909 708	48 831	958 539
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 ²	-	-	-	-848	-	-848	-	-848
Herwerkt	171 000	249	-1 061	882 022	-143 350	908 860	48 831	957 691
Nettowinst gerapporteerd	-	-	-	189 875	-	189 875	11 977	201 852
Direct in het eigen vermogen verwerkt:	-	-	2 643	-6 664	62 671	58 650	3 069	61 719
- Omrekeningsverschillen	-	-	-164	-	62 671	62 507	3 069	65 576
- Kasstroomafdekkingen ¹	-	-	2 807	-	-	2 807	-	2 807
- Uitgestelde belastingen	-	-	-	-2 688	-	-2 688	-	-2 688
- Overige	-	-	-	-3 976	-	-3 976	-	-3 976
Subtotaal resultaten	-	-	2 643	183 211	62 671	248 525	15 046	263 571
Bruto toename / afname in minderheidsbelangen	-	-	-	-10 155	-	-10 155	-4 256	-14 411
Creatie 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

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze staat.

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

¹ Zie toelichting 5.13 'Afdekkings- en herwaarderingsreserves'.

² Zie toelichting 1 'Goodwill – wijziging in waarderingsregels'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend €

Jaren afgesloten per 31 december	2005	2004
Bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat (EBIT)	136 266	185 081
Posten zonder kasstroomeffect en investeringsposten verwerkt in bedrijfsresultaat	105 815	131 042
- Afschrijvingen en waardeverminderingen	107 433	122 629
- Bijzondere waardeverminderingen	13 735	9 005
- (Meerwaarden) / minwaarden bij realisatie van vaste activa	-60	3 303
- Voorzieningen voor risico's en kosten	-15 293	-7 521
- Durfkapitaalfondsen geherklasseerd als onderzoek en ontwikkeling	-	3 626
Winstbelastingen	-25 516	-32 865
Brutomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	216 565	283 258
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	-32 283	-112 585
Wijzigingen in overig werkkapitaal	-17 768	-12 780
Andere niet-operationele kasstromen	12 289	1 843
Nettomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	178 803	159 736
Investeringsactiviteiten		
Verwervingen van deelnemingen en kapitaalverhogingen (zie toelichting 6.1)	-21 190	-16 686
Inkomsten uit verkoop van deelnemingen (zie toelichting 2)	86 456	63
Bruto(toename) / -afname leningen en vorderingen op meer dan een jaar	23	503
Ontvangen dividenden van deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	43 590	22 772
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) portfolio-activiteiten	108 879	6 652
Investeringsactiviteiten in immateriële activa	-9 730	-6 629
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-141 886	-166 236
Inkomsten uit de verkoop van immateriële activa	-	22
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	6 436	6 623
Inkomsten uit investeringssubsidies	36	-88
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) andere investeringsactiviteiten	-145 144	-166 308
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) investeringsactiviteiten	-36 265	-159 656
Financieringsactiviteiten		
Ontvangen rente	5 859	3 229
Betaalde rente	-20 626	-19 232
Betaalde brutodividenden	-52 196	-45 314
Nieuwe aandelen uitgegeven voor uitgeoefende warrants	10 922	1 249
Deelname van minderheidsaandeelhouders in kapitaalverhoging	176	422
(Toename) / afname eigen aandelen aan kostprijs	-35 190	-10 041
Kasstroom m.b.t. financiële schulden op meer dan één jaar	96 720	6 337
Kasstroom m.b.t. financiële schulden op ten hoogste één jaar	-211 274	76 875
Kasstroom m.b.t. leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar	184 678	5 021
Bruto(toename) / -afname vlottende financiële activa	-49 749	-11 231
Middelen gegenereerd uit / (besteed in) financieringsactiviteiten	-70 680	7 315
Toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	71 858	7 395
Geldmiddelen en kasequivalenten – begin van het jaar	57 059	50 468
Effect van koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	3 331	-804
Geldmiddelen en kasequivalenten – einde van het jaar	132 248	57 059

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze staat.

De vergelijkende cijfers voor 2004 zijn niet herwerkt.

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

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 2006 vrijgegeven voor publicatie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De Groep heeft alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gepubliceerd werden door de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en van kracht zijn voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2005. De toepassing van deze nieuwe en herziene standaarden en interpretaties heeft geleid tot wijzigingen in de waarderingsregels van de Groep die een effect gehad hebben op de gerapporteerde bedragen voor de huidige of vorige periode in de volgende domeinen:

- Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- Goodwill (IFRS 3);
- Negatieve goodwill (IFRS 3);
- Op aandelen gebaseerde betalingen (IFRS 2).

Bij gebrek aan een IASB norm of interpretatie die de boekhoudkundige behandeling van CO₂-emisierechten regelt, heeft de Groep de 'nettobenadering' toegepast zodat:

– Rechten worden opgenomen als immateriële activa en gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De aanschaffingswaarde van gratis verkregen rechten is dus nihil.

– Een verwacht tekort van de Groep wordt opgenomen als een verplichting tegen reële waarde van de rechten die nodig zijn om het tekort te vereffenen op balansdatum.

Het effect van deze wijzigingen in waarderingsregels wordt in detail behandeld verderop in deze samenvatting. De Groep heeft niet geopteerd voor vervoegde 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:

- IFRS 6 Exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing;
- IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat;
- IFRIC 5 Belangen in ontmantelings-, herstel- en milieusaneringsfondsen;
- IFRIC 6 Verplichtingen die voortvloeien uit deelneming aan een specifieke markt – afgedankte elektrische en elektronische apparatuur;
- IFRIC 7 De toepassing van de herwerkingsbenadering volgens IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie.
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2.

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een beduidend effect zal hebben.

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 gewaardeerd worden. 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 waarderingsregels consistent toegepast met het vorig boekjaar.

Consolidatieprincipes Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarop 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. De overnamemethode wordt gebruikt voor de consolidatie van verworven dochterondernemingen volgens IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' voor verwervingen waarvoor een akkoord bereikt werd op of na 31 maart 2004. 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 van af te stoten balanselementen) geklasseerd als bestemd voor verkoop volgens IFRS 5 'Voor verkoop bestemde vaste activa en

beëindigde bedrijfsactiviteiten', die opgenomen worden tegen reële waarde min verkoopkosten. De financiële staten van dochterondernemingen worden 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 waarderegels als 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 betekenisvolle invloed aanvangt 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 geboekt 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 wegvalen van de redenen waarom eerder bijzondere waardeverminderingen werden geboekt. 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 rapporteringsvaluta. Financiële staten van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend als volgt:

- activa en passiva 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 gerapporteerd onder 'gecumuleerde omrekeningsverschillen'. Bij verkoop van buitenlandse entiteiten worden de betreffende gecumuleerde omrekeningsverschillen uitgeboekt tegenover de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop in de winst-en-verliesrekening. De jaarrekening van de dochteronderneming Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. (Turkije) wordt opgesteld in de functionele valuta euro, overeenkomstig de relevante economische omgeving van deze onderneming en haar transacties. Alle op het einde van het boekjaar bestaande activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers per afsluitdatum, zowel bij de moedervennootschap als bij 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 vertaald 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 ermee gepaard gaan 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 waarde-

verminderingen. 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 nieuwe bepalingen van IAS 38 kunnen immateriële activa een oneindige gebruiksduur hebben. Indien de gebruiksduur van een immaterieel actief oneindig wordt geacht, wordt er geen afschrijving geboekt, maar wordt het actief minstens jaarlijks geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering. Per balansdatum werden er geen immateriële activa geïdentificeerd met een oneindige gebruiksduur.

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 die aan een derde toebehoren wordt opgenomen als immaterieel actief

en lineair afgeschreven over de contractuele periode.

Onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

In de meeste gevallen is aan deze opnamecriteria niet voldaan. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte duur van de gegenereerde voordelen vanaf de start van de commerciële productie of ingebruikname van het product of proces. De afschrijvingsduur wordt ingeschat als niet langer dan tien jaar. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven

in een bedrijfscombinatie toegezegd op of na 31 maart 2004 wordt afzonderlijk geactiveerd van goodwill als zijn reële waarde betrouwbaar kan bepaald worden.

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt de meerprijs betaald bij verwerving van een deelneming tegenover de reële waarde op het ogenblik van verwerving van het belang van de Groep in de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij.

Wijzigingen in waarderingsregels

IFRS 3 vereist dat goodwill, na de eerste opname, aangehouden wordt tegen kostprijs min gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voorheen, volgens IAS 22, hield de Groep goodwill aan in zijn balans tegen kostprijs min gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill werd afgeschreven over zijn geschatte gebruiksduur met een maximum van twintig jaar. Nu wordt goodwill niet meer afgeschreven, maar minstens jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering. Volgens IFRS 3 mag de inkoop van een minderheidsbelang nadat zeggenschap is verworven niet verwerkt worden als een bedrijfscombinatie, maar op dit ogenblik is er nog geen standaard of interpretatie beschikbaar die vastlegt hoe het dan wel moet verwerkt worden. Bij gebrek aan een dergelijke standaard of interpretatie heeft Bekaert besloten de verwerkingsprincipes toe te passen die uiteengezet worden in de Exposure Draft met voorgestelde wijzigingen aan IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen (juni 2005). Bijgevolg wordt de inkoop van een minderheidsbelang nadat zeggenschap verworven is verwerkt als

een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid van aandeelhouder. Op zich kan de inkoop van minderheidsbelangen geen aanleiding geven tot goodwill of tot een resultaatseffect in de winst-en-verliesrekening. Voorheen verwerkte de Groep een positief verschil tussen de aanschaffingsprijs en de reële waarde van het verworven minderheidsbelang als goodwill, en een negatief verschil als negatieve goodwill. Vanaf nu wordt elk verschil tussen de reële waarde van een verworven minderheidsbelang en de aanschaffingsprijs direct opgenomen in het eigen vermogen.

Effect van wijzigingen in waarderingsregels

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 3 heeft de Groep de herziene waarderingsregels prospectief toegepast vanaf 1 januari 2005. Er werd geen afschrijving ten laste gelegd van 2005. In 2004 bedroeg de afschrijving € 6,9 miljoen met betrekking tot dochterondernemingen en € 3,2 miljoen met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen. Zonder deze wijziging in waarderingsregels zouden de afschrijvingen op goodwill met betrekking tot dochterondernemingen (gerapporteerd als andere bedrijfskosten) en de afschrijvingen op goodwill met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen respectievelijk € 6,7 miljoen en € 2,5 miljoen hoger geweest zijn in 2005. Het effect op de rendabiliteit per aandeel wordt opgegeven in toelichting 4.9 'Rendabiliteit per aandeel'. Per 1 januari 2005 werden de gecumuleerde afschrijvingen op goodwill uitgeoekt in mindering van de brutowaarde van goodwill. Op 31 december 2004 bedroegen de gecumuleerde afschrijvingen € 55,5 miljoen met betrekking tot dochterondernemingen en € 21,8 miljoen met betrekking tot

joint ventures. In 2005 werden minderheidsbelangen ingekocht in Bekaert Combustion Technology NV en Sorevi S.A.S., wat op basis van de vroegere waarderingsregels zou geresulteerd hebben in de opname van goodwill ten belope van respectievelijk € 9,9 miljoen en € 0,2 miljoen.

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill

Voor bijzondere waardeverminderingstesten wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de eenheid mogelijk aangetast is. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst afgeboekt van de boekwaarde van de goodwill die eraan toegewezen is en daarna van de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, recht evenredig met hun boekwaarde. Geboekte bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden later niet meer terugdraaid.

Negatieve goodwill

Een meerwaarde van de reële waarde van het aandeel van de Groep in de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen tegenover de betaalde overnameprijs werd vroeger negatieve goodwill genoemd.

Wijzigingen in waarderingsregels

IFRS 3 vereist dat een dergelijke meerwaarde, na een nieuwe evaluatie, onmiddellijk als een opbrengst

opgenomen wordt. Voorheen werd negatieve goodwill in dezelfde activarubriek gerapporteerd als goodwill en werd de opbrengst gespreid over een aantal jaren op basis van een analyse van de omstandigheden waarin de meerwaarde ontstaan was.

Effect van wijzigingen in waarderingsregels

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 3 werd de boekwaarde van negatieve goodwill uitgeoekt op 1 januari 2005 met als gevolg een toename van het eigen vermogen van € 0,7 miljoen. Sinds de wijziging van kracht werd (op 31 maart 2004) heeft de Groep geen bedrijfscombinaties meer aangegaan waarvoor de overnameprijs lager was dan de reële waarde van de overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Volgens de vroegere waarderingsregels zou er een opbrengst van € 0,1 miljoen opgenomen zijn in het resultaat van 2005.

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 activeringsprincipe 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 gebruiksklaar te maken in zijn huidige omgeving. Intercalare interesten worden niet geactiveerd. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven

over hun verwachte gebruiksduur, naargelang hun categorie. De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens opnieuw geëvalueerd op het einde van elk boekjaar.

Volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages worden toegepast:

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

Activa verworven via financiële leasing 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 leasing

Lease-overeenkomsten die aan de Groep alle wezenlijke risico's en voordelen toekennen inherent aan de eigendom, worden als financiële leasing beschouwd. De materiële vaste activa verworven via financiële leasing 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 disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de in de lease-overeenkomst verwerkte rentevoet, als deze kan achter-

haald worden, zoniet wordt de marginale ontlenningsrentevoet van de onderneming gebruikt. Initiële directe kosten worden meegeactiveerd. Leasebetalingen worden opgesplitst in rentelasten en terugbetalingen van de hoofdsom. De rentelasten worden zó gespreid over de duur van de lease-overeenkomst dat men een constante periodieke rentevoet bekomt op de uitstaande schuld voor elke periode. Een financiële lease-overeenkomst geeft aanleiding tot het boeken van zowel een afschrijvingslast als een rentelast in elke periode. De afschrijvingsregels voor activa verworven via financiële leasing zijn consistent met deze voor activa verworven in eigendom.

Operationele leasing

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

Investeringsubsidies

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

de afschrijvingen van de materiële vaste activa waarvoor de subsidie bekomen werd.

Financiële activa

Financiële activa, behalve derivaten, worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk staat met de reële waarde van de aankoopsprijs met inbegrip van transactiekosten. Activa 'beschikbaar voor verkoop' en 'aangehouden voor handelsdoeleinden' worden daarna gewaardeerd tegen reële waarde vóór aftrek van transactiekosten. Beleggingen in aandelen geklasseerd als 'beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan bepaald worden door andere waarderingsmethoden, worden gewaardeerd tegen kostprijs. Meerwaarden of minwaarden op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden ingevolge herwaardering tegen reële waarde worden rechtstreeks in het resultaat 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 effectieve-rentemethode, 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 volgens de 'equity'-methode, vorderingen op meer dan één jaar en kaswaarborgen. Vlottende financiële activa van het type 'beschikbaar voor verkoop' omvatten voornamelijk privéobligaties, 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 zelfverwerkte 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 gelden in kas en op zichtrekeningen. Kasequivalenten zijn kortetermijnbeleggingen met een hoge liquiditeit, die op elk ogenblik kunnen omgezet worden tegen een gekende prijs, een oorspronkelijke looptijd hebben van hoogstens drie maand en bijna geen risico dragen van waardeschommelingen. Geldmiddelen, kasequivalenten en kortetermijnbeleggingen worden tegen nominale waarde gerapporteerd in de balans.

Kapitaal

Bij inkoop van eigen aandelen wordt de aanschaffingsprijs, samen met de directe transac-

tiekosten, 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, zoals gebeurt met aanvaarde warrants uit het eerste aandelenoptieplan, resulteert dit in een daling van de andere groepsreserves. Wanneer warrants uit het eerste aandelenoptieplan uitgeoefend worden, resulteert dit in een kapitaalverhoging. Wanneer eigen aandelen ingekocht en later verkocht worden, zoals gebeurt met opties uit het tweede aandelenoptieplan, 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 het minderheidsaandeel in de reële waarde van de overgenomen nettoactiva op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen.

De verliezen die toewijsbaar zijn aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming kunnen groter worden dan hun aandeel in het eigen vermogen van die dochteronderneming. In dit geval wordt het overschot, en ook alle latere verliezen, afgeboekt van de groepswinst, tenzij voor het bedrag waarvoor de minderheidsaandeelhouders eventueel een bindende verplichting hebben en in staat zijn om verliezen bij te passen. Indien de dochteronderneming later winsten boekt, komen deze ten gunste van de Groep tot wanneer de verliezen geabsor-

beerd door de Groep uit hoofde van de minderheidsaandeelhouders gerecupereerd zijn.

Voorzieningen algemeen

Voorzieningen worden aangelegd 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 publiek 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 haar dochterondernemingen in België, de Verenigde Staten en Duitsland hebben bijkomende pensioen-, overlijdens- en gezondheidszorg-

regelingen ten gunste van een belangrijk deel van hun werknemers.

Toegezegdpensioenregelingen

De meeste regelingen zijn gebaseerd op een toegezegd pensioen, en de voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en het verloningsniveau. Bij toegezegdpensioenregelingen komt het bedrag in de balans (de nettoverplichting) overeen met de contante waarde van de brutoverplichting 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 door een gekwalificeerd actuaaris 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. 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 het resultaat genomen en lineair gespreid over de gemiddelde termijn totdat de voordeelrechten verworven zijn. In geval 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 actuariële 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 rentebaten en -lasten. Bruggpensioenregelingen in België en gezondheidszorgregelingen in de Verenigde Staten worden ook verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

Toegezegdebijdragenregelingen

Verplichtingen aangaande bijdragen tot toegezegdebijdragenregelingen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen. De overlijdens- en invaliditeitsuitkeringen die worden toegekend ten voordele van het personeel van de moederverenootschap 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 boekhoudkundige 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 in België zijn van het type 'in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld', omdat ze aan werknemers van de Groep het recht toekennen om aandelen aan te kopen van NV Bekaert SA. 'Share appreciation rights' en spookaandelenplannen (phantom

stocks plans) in de Verenigde Staten zijn van het type 'in geldmiddelen afgewikkeld', omdat ze aan kaderleden het recht toekennen op een bonus in kontanten waarvan het bedrag afhankelijk is van de koers van het Bekaertaandeel op de Euronextbeurs.

Wijzigingen in waarderingsregels

IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist de opname van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen tegen reële waarde op de datum van toekenning, zonder rekening te houden met het effect van niet-marktprijsgerelateerde toezeggingsvoorwaarden. 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. Voordat IFRS 2 toegepast werd, erkende de Groep geen financieel effect van in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen tot op het moment van afwikkeling. Voor in geldmiddelen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen vereist IFRS 2 de opname van de verplichtingen gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke balansdatum en op de datum van afwikkeling, waarbij reëlewaardewijzigingen opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening. Voordat IFRS 2 toegepast werd, werden de verplichtingen voor dergelijke plannen tegen intrinsieke waarde gewaardeerd op elke balansdatum. De Groep gebruikt een binomiaal model om de reële

waarde te bepalen van op aandelen gebaseerde betalingen.

Effect van wijzigingen in waarderingsregels

Het herwaarderingseffect van de verplichtingen met betrekking tot in geldmiddelen afgewikkelde plannen in de Verenigde Staten bedraagt minder dan € 0,1 miljoen, wat onvoldoende geacht wordt om de openingsbalans van de vroegste gerapporteerde periode te herwerken. Bijgevolg werd het bedrag ten laste genomen van het resultaat in 2005. Volgens de overgangsbepalingen van IFRS 2 hebben de aandelenoptieplannen in België geen effect op de voorliggende jaarrekening, omdat:

- warrants en opties die met betrekking tot de optieplannen 2000–2004 toegekend werden volledig toegezegd waren voor de datum van inwerkingtreding van 1 januari 2005; en
- nog geen warrants met betrekking tot het nieuwe optieplan 2005–2009 toegekend waren op de balansdatum en de toezeggingsvoorwaarden impliceren dat deze warrants lineair gespreid moeten opgenomen worden over de komende boekjaren.

Financiële schulden

Financiële schulden, behalve derivaten, worden initieel opgenomen tegen reële waarde van de ontvangen geldmiddelen, na aftrek van transactiekosten. Later worden ze gewaardeerd tegen gearmorteerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Verschillen tussen het ontvangen leningsbedrag (na aftrek van transactiekosten) en het terug te betalen bedrag op de vervaldatum worden lineair in het resultaat opgenomen gedurende de leningstermijn. Indien financiële schulden afgedekt zijn met behulp van derivaten die als reëlewaardeafdekking fungeren, worden deze schulden gewaardeerd tegen reële

waarde (zie waarderingprincipes over derivaten en afdekking).

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden 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 vorderingen 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-, rente- en grondstoffenprijrisico's af te dekken die voortvloeien uit zijn 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.

Valutarisico

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

Renterisico

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

- het streefdoel voor de gemiddelde vervalttermijn van langetermijnleningen is vier jaar, en
- er zijn minimum- en maximumpercentages vastgelegd voor de verhouding van langetermijnleningen tegen vlottende resp. vaste rente.

Grondstoffenprijrisico

In 2003 werd besloten om de afdekkingspolitiek voor zinkprijzen stop te zetten, voornamelijk omwille van het eerder beperkte risico voor de groep en het uitblijven van significante voordelen.

Bij het aangaan van een derivaat catalogeert de groepsdienst thesaurie het instrument als hetzij:

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

Om een derivaat te klasseren als een afdekking worden door de Groep volgende criteria gebruikt:

- de afdekking wordt verwacht heel effectief te zijn in het compenseren van aan het afgedekte risico toe te rekenen veranderingen in reële waarde of kasstromen, en wel in overeenstemming met de oorspronkelijk gedocumenteerde strategie voor risicobeheer voor die bepaalde afdekkingsrelatie;
- de effectiviteit van de afdekkingstransactie kan op betrouwbare wijze worden gemeten;
- de vereiste documentatie over het verband tussen het afgedekte risico en het afdekkingsinstrument is voorhanden bij het begin van de afdekking;
- voor een kasstroomafdekking moet de realisatie van de voorziene transactie die het voorwerp uitmaakt van de afdekking, heel waarschijnlijk zijn;
- de afdekking werd continu opgevolgd en is duidelijk gedurende

de verslagperiode heel effectief geweest.

Reëlewaardeafdekking

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en passiva. Zowel de derivaten geklasseerd als reëlewaardeafdekkingen als hun afgedekte activa of passiva worden gewaardeerd tegen reële waarde in de balans en veranderingen in reële waarde tegenover de vorige periode worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer voldoende effectief blijkt, wordt de hedge accounting stopgezet en wordt de aanpassing van de boekwaarde van het afgedekte interestdragende financieel instrument gespreid opgenomen in het resultaat tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van het risico op schommelingen in toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of passiva, heel waarschijnlijke, voorziene transacties of niet-opgenomen vaste toezeggingen. Veranderingen in reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als heel effectieve kasstroomafdekking, worden in het eigen vermogen verwerkt, meer bepaald in de afdekkingsreserve. Het niet effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in het resultaat opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een actief of passief element worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief element. In alle andere gevallen worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen van het

derivaat weggeboekt uit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaste verbintenis of voorziene transactie resulteert in het boeken van een opbrengst of een kost. Wanneer een afdekking niet langer heel effectief blijkt, wordt de hedge accounting stopgezet, maar niet met terugwerkende kracht. In dit geval blijven de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen op het afdekkingsinstrument weerhouden in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een toegezegde of voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde reëlewaardeaanpassingen overgeboekt vanuit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Derivaten die niet bestempeld worden als afdekkingsinstrument

Sommige afdekkingstransacties komen niet in aanmerking voor hedge accounting volgens de specifieke criteria van IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering', hoewel zij een effectieve economische afdekking bieden volgens het risicobeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke instrumenten worden rechtstreeks in het resultaat opgenomen.

Bijzondere waardevermindering van activa

Goodwill, immateriële activa met een oneindige 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 bijzonder waardeverminderingverlies geboekt 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 komt overeen met de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen voortvloeiend uit het 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 teruggedraaid tegenover het resultaat wanneer er een aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden echter nooit teruggedraaid.

1.4. Opname van opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen geassocieerd met de transactie zullen ten goede komen aan de onderneming en als het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare manier kan gemeten worden. Omzet wordt opgenomen na aftrek van omzetbelastingen en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de levering en ook de volledige overdracht van risico's en voordelen heeft plaatsgevonden. Opbrengsten uit hoofde van on-

derhanden 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 recupereerbare kosten. In de periode dat het vast komt te staan dat er een verlies zal ontstaan uit de afwerking van het contract wordt het volledige bedrag van het geraamde finale verlies ten laste van het resultaat genomen. Er worden geen opbrengsten opgenomen in verband met ruiltransacties waarbij het gaat om een uitwisseling van gelijkaardige goederen of diensten. Rente wordt opgenomen op een tijdsbasis die het effectieve rendement op het actief weerspiegelt. Royalties worden opgenomen op basis van het toerekeningsbeginsel (accrual basis) in overeenstemming met de condities van de overeenkomst. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat het recht van de aandeelhouder op ontvangst vastgelegd is.

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 uitvoerend management, 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 waarderingsregels

- Het management is van oordeel dat er een feitelijke verplichting bestaat om te voorzien in bruggpensioenregelingen voor zijn werknemers vanaf de eerste dag dat zij in dienst zijn (cf. toelichting 5.15 'Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen').
- Het management is van oordeel dat uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling over het algemeen niet voldoen aan de criteria voor activering (cf. toelichting 5.1 'Immateriële activa').

Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige belastbare winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen en belastingaftrekken te recupereren. Bij zijn inschatting neemt het management elementen in overweging als langetermijnstrategie en opportuniteiten voor belastingplanning (cf. toelichting 5.7 'Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen').
- Provisies voor milieuproblemen:

bij elk jaareinde wordt een schatting gemaakt van de toekomstige kosten met betrekking tot bodemverontreiniging op basis van het advies van een externe deskundige (cf. toelichting 5.16 'Overige voorzieningen').

- Bijzondere waardeverminderingen op goodwill: de Groep test de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de waarde van de goodwill kan aangetast zijn (cf. toelichting 5.2 'Goodwill en negatieve goodwill').

1.6. Diverse

Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De Groep past nu IFRS 5 toe ('Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten'), die in de plaats gekomen is van IAS 35 'Beëindiging van bedrijfsactiviteiten'. Een vast actief of een groep van af te stoten balanselementen wordt geklasseerd als bestemd voor verkoop als zijn boekwaarde in hoofdzaak zal terugverdiend worden door een verkooptransactie eerder dan door het verder gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel vervuld als de verkoop heel waarschijnlijk geacht wordt en als het actief (of de groep van af te stoten balanselementen) geschikt is voor onmiddellijke verkoop in zijn huidige toestand. Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van een entiteit dat de entiteit heeft afgestoten of geklasseerd als bestemd voor verkoop, dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt en dat zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving kan worden onderscheiden.

Wijzigingen in waarderingsregels

Volgens de vroegere standaard IAS 35 moet de beëindiging van een bedrijfsactiviteit vermeld worden zodra de onderneming een bindende verkoopovereenkomst afgesloten heeft voor in wezen alle activa die kunnen worden toegerekend aan de bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd, of zodra de Raad van bestuur van de onderneming een gedetailleerd, formeel plan voor de beëindiging goedgekeurd en bekendgemaakt heeft. Voordat de verkoop heel waarschijnlijk kan geacht worden volgens IFRS 5 moet de entiteit zich geëngageerd hebben door een formeel plan om het actief te verkopen, en actief op zoek zijn naar een koper met de vaste intentie de verkoop af te sluiten, en het actief (of de groep van af te stoten balanselementen) moet te koop aangeboden worden voor een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde, en de verkoop moet naar alle verwachting afgerond kunnen worden binnen het jaar na de klassering. Als gevolg van de inwerkingtreding van IFRS 5 'Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten' op 1 januari 2005 ter vervanging van IAS 35, worden activa geklasseerd als bestemd voor verkoop gewaardeerd tegen het minimum 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 geboekt als een bijzonder waardeverminderingverlies. Activa geklasseerd als bestemd voor verkoop worden niet langer afgeschreven. In overeenstemming met de overgangsbepalingen wordt IFRS 5 prospectief toegepast

voor vaste activa (of groepen van af te stoten balanselementen) en bedrijfsactiviteiten die aan de voorwaarden beantwoorden. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande perioden wordt niet herwerkt volgens dezelfde klassering als in de balans van de laatste periode. De nettowinst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten die vorig jaar gerapporteerd werd hield geen rekening met consolidatieaanpassingen en minderheidsbelangen, die nu in rekening gebracht zijn. Het verschil met het resultaat voor 2004 uit beëindigde bedrijfsactiviteiten zoals vorig jaar gepubliceerd bedraagt € -16,6 miljoen.

Effect van wijzigingen in waarderingsregels

De voornaamste gevolgen van de toepassing van IFRS 5 op de verkoop van het bedrijfssegment afrasteringen Europa in januari 2005 hebben te maken met verschillen in rapportering. De winst-en-verliesrekening wordt opgedeeld in voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten en is herwerkt voor 2004. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2004 vertegenwoordigt de nettowinst gegenereerd door afrasteringen Europa in het jaar voor het verkocht werd. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2005 vertegenwoordigt de winst na belastingen op de verkoop van afrasteringen Europa op 1 januari 2005. De balans per 31 december 2004 werd niet herwerkt omdat het bedrijfssegment afrastering Europa geklasseerd werd als een beëindigde bedrijfsactiviteit in 2005.

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

Voorwaardelijke vorderingen worden niet getoond in de balans, maar worden opgenomen in de toelichtingen, wanneer een in-

stroom 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

Op 12 januari 2005 ondertekende de Groep een overeenkomst voor de verkoop van het bedrijfssegment afrasteringen Europa. De verkoopstransactie werd afgesloten op 1 maart 2005, maar de zeggenschap over afrasteringen Europa werd afgestaan aan de overnemer op 1 januari 2005. In overeenstemming met IFRS 5 is de winst-en-verliesrekening herwerkt zodat de voortgezette bedrijfsactiviteiten afzonderlijk voorgesteld worden van de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Zowel de voortgezette als beëindigde bedrijfsactiviteiten werden herwerkt met het oog op de opname van die elementen die betrekking hebben op transacties tussen afrasterings- en niet-afrasteringsentiteiten die voorheen geëlimineerd waren als intragroep. Het effect van de opname van deze elementen is voorgesteld als consolidatieaanpassingen.

in duizend €

Winst-en-verliesrekening	Voortgezette bedrijfs-activiteiten	Beëindigde bedrijfs-activiteiten	Consolidatie-aanpassingen	Gerapporteerd vorig jaar
Omzet	1 741 909	453 837	-22 579	2 173 167
Kostprijs van verkopen	-1 343 225	-358 777	19 633	-1 682 369
Marge op omzet	398 684	95 060	-2 946	490 798
Distributiekosten en commerciële kosten	-85 989	-28 465	2 788	-111 666
Administratieve kosten	-94 906	-14 991	964	-108 933
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-53 599	-370	102	-53 867
Andere bedrijfsopbrengsten	23 985	2 167	-6 593	19 559
Andere bedrijfskosten	-49 169	-1 620	-21	-50 810
Bedrijfsresultaat	139 006	51 781	-5 706	185 081
Renteopbrengsten en -lasten	-15 643	-11 038	86	-26 595
Niet-operationele opbrengsten en lasten	-4 901	-4 690	5 620	-3 971
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	118 462	36 053	-	154 515
Winstbelastingen	-18 392	-9 721	-	-28 113
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	100 070	26 332	-	126 402
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 682	90	-	56 772
Afschrijvingen op goodwill met betrekking tot joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-3 213	-7	-	-3 220
Minderheidsbelangen	-12 275	-75	-	-12 350
Nettoresultaat van de Groep	141 264	26 340	-	167 604

Gezien het bedrijfssegment afrasteringen Europa verkocht is met ingang vanaf 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. In overeenstemming met IAS 7 'Het kasstroomoverzicht' dient het kasstroomeffect van de gerapporteerde winst op verkoop uitgelegd te worden door een gedetailleerde analyse van de afgestane activa en passiva.

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 één jaar	115 635
Financiële activa op ten hoogste één jaar	11 241
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 956
Overlopende rekeningen	744
Minderheidsbelangen	- 244
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-1 507
Voorzieningen	-29 253
Leasingschulden	- 427
Financiële schulden op meer dan één jaar	-158 259
Uitgestelde belastingverplichtingen	-9 536
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	-20 341
Handelsschulden	-64 585
Personeelsbeloningen op ten hoogste één jaar	-14 785
Schulden met betrekking tot belastingen	-3 315
Overige schulden	-1 636
Overlopende rekeningen	-4 453
Toerekenbare goodwill	623
Consolidatieboekingen	- 615
Totaal nettoactiva	44 525
Gerealiseerde meerwaarde	54 187
Totale overnamevergoeding	98 712
Vereffend door:	
Geldmiddelen	99 412
Uitgestelde prijsaanpassing	- 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

Twee segmentaties zijn toegepast: 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' en in de aandeelhoudersbrochure.

Kerngegevens per primair rapporteringssegment

Activa en schulden 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 schulden (passiva, uitgezonderd eigen vermogen en minderheidsbelangen) werden niet toegewezen aan de segmenten en zijn vermeld als 'niet-toegewezen'.

'Overige' omvat voornamelijk de functionele eenheid groepstechnologie, niet-doorgerkende 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.

in duizend €

2005	Geavanceerde draadproducten	Geavanceerde materialen	Geavanceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsolideerd
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
<i>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige gebeurtenissen</i>	<i>186 816</i>	<i>13 089</i>	<i>2 527</i>	<i>-34 565</i>		<i>167 867</i>
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i>	<i>-15 728</i>	<i>-7 803</i>	<i>-6 749</i>	<i>-1 321</i>		<i>-31 601</i>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	171 088	5 286	-4 222	-35 886		136 266
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	<i>84 657</i>	<i>6 777</i>	<i>11 519</i>	<i>4 480</i>		<i>107 433</i>
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	<i>-</i>	<i>7 573</i>	<i>6 162</i>	<i>-</i>		<i>13 735</i>
EBITDA	255 745	19 636	13 459	-31 406		257 434
<i>Activa van het segment</i>	<i>1 344 997</i>	<i>129 640</i>	<i>166 397</i>	<i>102 344</i>	<i>-111 857</i>	<i>1 631 521</i>
<i>Niet-toegewezen activa</i>						<i>600 151</i>
Totaal activa						2 231 672
<i>Schulden van het segment</i>	<i>249 369</i>	<i>39 287</i>	<i>21 381</i>	<i>72 466</i>	<i>-110 923</i>	<i>271 580</i>
<i>Niet-toegewezen schulden</i>						<i>829 814</i>
Totaal schulden						1 101 394
Kapitaalgebruik	1 095 628	90 353	145 016	29 878	-934	1 359 941
Gemiddeld kapitaalgebruik	1 017 404	85 378	142 186	22 892	30	1 267 890
ROCE	16,8%	6,2%	-3,0%			10,7%
Investeringsuitgaven materiële vaste activa	122 243	8 224	9 423	1 996		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 'equity'-methode (excl. goodwill)	232 776	111	-	-		232 887
Aantal medewerkers (einde jaar)	8 592	892	728	810		11 022

in duizend €

2004	Geavan- ceerde draad- producten	Geavan- ceerde materialen	Geavan- ceerde deklagen	Overige	Eliminaties	Geconsoli- deerd
Netto-omzet (extern)	1 491 383	116 290	124 738	9 498		1 741 909
Netto-omzet (intern)	10 042	230	2 360	118 347	-130 979	-
Totaal netto-omzet	1 501 425	116 520	127 098	127 845	-130 979	1 741 909
<i>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige gebeurtenissen</i>	184 664	9 273	-1 490	-44 864		147 583
<i>Eenmalige gebeurtenissen</i>	-4 107	-1 750	-6 257	3 537		-8 577
Bedrijfsresultaat (EBIT)	180 557	7 523	-7 747	-41 327		139 006
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	77 448	5 498	14 691	9 932		107 569
<i>Bijzondere waardeverminderingen</i>	1 039	1 757	6 209	-		9 005
EBITDA	259 044	14 778	13 153	-31 395		255 580
<i>Activa van het segment Niet-toegewezen activa</i>	1 180 061	111 458	160 008	399 389	-136 401	1 714 515 474 832
Totaal activa						2 189 347
<i>Schulden van het segment Niet-toegewezen schulden</i>	240 881	31 055	20 652	196 658	-137 395	351 851 878 957
Totaal schulden						1 230 808
Kapitaalgebruik	939 180	80 403	139 356	202 731	994	1 362 664
Gemiddeld kapitaalgebruik	884 822	72 130	143 956	190 203	5 709	1 296 820
ROCE	20,4%	10,4%	-5,3%			14,3%
Investeringensuitgaven materiële vaste activa	144 510	4 006	6 815	10 905		166 236
Investeringensuitgaven immateriële activa	3 247	414	1 355	1 613		6 629
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	56 127	35	-	520		56 682
Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode (excl. goodwill)	212 690	75	-	284		213 049
Aantal medewerkers (einde jaar)	8 217	712	676	775		10 380

Kerngegevens per secundair rapporteringssegment

in duizend €

2005	Europa	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Azië	Rest van de Wereld	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	936 428	618 901	32 462	292 138	34 330	1 914 259
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>	2 075 901	498 157	160 771	537 242	193	3 272 264
<i>Eliminaties tussen vennootschappen</i>	-1 023 962	-9 166	-235	-22 700	-	-1 056 063
<i>Consolidatie-aanpassingen</i>						15 471
Totaal activa na consolidatie						2 231 672
Investeringensuitgaven						
<i>Materiële vaste activa</i>	61 458	13 648	393	66 372	15	141 886
<i>Immateriële activa</i>	5 269	1 089	298	3 074	-	9 730
2004	Europa	Noord- Amerika	Latijns- Amerika	Azië	Rest van de Wereld	Geconsoli- deerd
Netto-omzet	886 246	584 099	28 795	211 362	31 407	1 741 909
<i>Totaal activa vóór consolidatie</i>	2 357 635	484 373	39 314	347 563	3 507	3 232 392
<i>Eliminaties tussen vennootschappen</i>	-1 125 602	-7 417	-	-18 628	-678	-1 152 325
<i>Consolidatie-aanpassingen</i>						109 280
Totaal activa na consolidatie						2 189 347
Investeringensuitgaven						
<i>Materiële vaste activa</i>	75 132	12 820	-	78 133	151	166 236
<i>Immateriële activa</i>	4 210	1 755	-	664	-	6 629

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

De niet-toegewezen consolidatieaanpassingen behelzen voornamelijk goodwill geboekt in consolidatie.

4. Winst-en-verliesrekeningelementen

4.1. Omzet en andere bedrijfsopbrengsten

in duizend €

Omzet	2005	2004	%
	1 914 259	1 741 909	9,9

De omzet werd gunstig beïnvloed door organische groei (7,6%) en nieuwe verwervingen na aftrek van desinvesteringen (1,4%). Er was een positief valuta-effect (voornamelijk van de US dollar en de Chinese renminbi) van 0,9%. De omzet in 2004 van niet-afasteringsentiteiten aan afasteringsentiteiten ten belope van € 19,3 miljoen is nu opgenomen onder de voortgezette bedrijfsactiviteiten. Voor details inzake omzet per bedrijfssegment en per regio verwijzen wij naar toelichting 3 'Segmentrapportering' en naar het hoofdstuk 'Segmentrapportering'.

in duizend €

Andere bedrijfsopbrengsten	2005	2004
Ontvangen royalties	9 755	13 058
Winsten op verkoop van immateriële en materiële vaste activa	2 860	928
Gerealiseerde wisselresultaten op verkopen en aankopen	-2 855	-506
Terugbetaalde belastingen	65	310
Overheidssubsidies	5 639	2 509
Diverse	13 979	7 686
Totaal	29 443	23 985

Diverse opbrengsten in 2005 behelzen voornamelijk wijzigingen in personeelsbeloningen op lange termijn (€ 7,5 miljoen), doorgerekende kosten (€ 1,4 miljoen), verzekeringsvergoedingen (€ 1,3 miljoen), diensten aan derden (€ 1,0 miljoen) en verhuuropbrengsten (€ 0,7 miljoen).

4.2. Bedrijfskosten

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

in duizend €

2005	Kostprijs van verkopen	Distributie- en commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfskosten	Totaal
Grondstoffen	784 182	-	-	-	-	784 182
Halfproducten en handelsproducten	60 983	-	-	-	-	60 983
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	-15 687	-	-	-	-	-15 687
Personeelskosten	319 040	51 337	47 917	26 854	4 745	449 893
Afschrijvingen materiële vaste activa	89 999	559	1 781	1 370	3 239	96 948
Afschrijvingen immateriële activa	1 691	756	6 258	95	-	8 800
Afschrijvingen investeringssubsidies	-515	-	-	-	-	-515
Waardeverminderingen voorraden	2 782	-	-	-	-	2 782
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-	-582	-	-	-	-582
Afschrijvingen en waardeverminderingen	93 957	733	8 039	1 465	3 239	107 433
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	-	-	-	-	3 325	3 325
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	-	-	-	-	10 410	10 410
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	13 735	13 735
Vervoerkosten	59 168	-	-	-	-	59 168
Verhandelingskosten	1 199	-	-	-	-	1 199
Hulpstoffen en wisselstukken	84 197	-	-	-	-	84 197
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	-86 555	-	-	-	-	-86 555
Diverse	221 672	40 375	44 451	16 656	25 734	348 888
Totaal	1 522 156	92 445	100 407	44 975	47 453	1 807 436

in duizend €

2004	Kostprijs van verkopen	Distributie- en commerciële kosten	Administratieve kosten	Onderzoek en ontwikkeling	Andere bedrijfskosten	Totaal
Grondstoffen	700 688	-	-	-	-	700 688
Halfproducten en handelsproducten	69 327	-	-	-	-	69 327
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	-40 745	-	-	-	-	-40 745
Personeelskosten	312 494	46 886	45 897	25 242	19 767	450 286
Afschrijvingen materiële vaste activa	81 422	648	1 747	2 123	287	86 227
Afschrijvingen immateriële activa	801	641	6 284	3 701	275	11 702
Afschrijvingen investeringssubsidies	-495	-	-	-	-	-495
Afschrijvingen goodwill – dochterondernemingen	-	-	-	-	5 622	5 622
Waardeverminderingen voorraden	3 156	-	-	-	-	3 156
Waardeverminderingen handelsvorderingen	-	1 357	-	-	-	1 357
Afschrijvingen en waardeverminderingen	84 884	2 646	8 031	5 824	6 184	107 569
Bijzondere waardeverminderingen immateriële activa	-	-	-	-	2 277	2 277
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	-	-	-	-	1 624	1 624
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	-	-	-	-	5 104	5 104
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	9 005	9 005
Vervoerkosten	58 071	-	-	-	-	58 071
Verhandelingskosten	2 293	-	-	-	-	2 293
Hulpstoffen en wisselstukken	79 636	-	-	-	-	79 636
Zelfgeproduceerde materiële vaste activa	-103 914	-	-	-	-	-103 914
Diverse	180 491	36 457	40 978	22 533	14 213	294 672
Totaal	1 343 225	85 989	94 906	53 599	49 169	1 626 888

De tabel voor 2004 bevat enkel de voortgezette bedrijfsactiviteiten.

4.3. Bedrijfsresultaat (EBIT)

in duizend €

Bedrijfsresultaat (EBIT)	2005	2004	%
	136 266	139 006	-2,0

Het bedrijfsresultaat (EBIT) van Bekaert vóór eenmalige gebeurtenissen bedroeg € 167,9 miljoen, in vergelijking met € 147,6 miljoen in 2004. Mede door de aanzienlijke toename van eenmalige gebeurtenissen, vooral ten gevolge van provisies voor herstructureringsprogramma's en bijzondere waardeverminderingen (zie toelichting 4.8 'Eenmalige gebeurtenissen'), bedroeg het bedrijfsresultaat € 136,3 miljoen in 2005, in vergelijking met € 139,0 miljoen het jaar voordien. In geavanceerde draadproducten genoot Bekaert het voordeel van hogere verkopen en toegenomen activiteit in de groeiemarkten. De toepassing van de waarderingregels op de voorraden had in 2005 een beperkte invloed op het bedrijfsresultaat, in tegenstelling met 2004 waar nog een positief effect van € 35,0 miljoen genoteerd werd ten gevolge van een significante stijging van de grondstoffenprijzen. In geavanceerde materialen wordt de groei in de verbrandingstechnologie bevestigd. In de geavanceerde deklagen werd een goede vooruitgang geboekt in zowel omzet als de productie van gespecialiseerde filmdeklagen.

4.4. Renteopbrengsten en -lasten

in duizend €

	2005	2004
Rente- en soortgelijke opbrengsten	5 859	9 132
Rente- en soortgelijke lasten	-25 593	-19 133
Rentegedeelte van rentedragende voorzieningen	-7 198	-5 642
Totaal	-26 932	-15 643

Het rentegedeelte van rentedragende voorzieningen bestaat voornamelijk uit de niet-operationele componenten van de periodekosten voor toegezegd pensioenregelingen, zijnde alle componenten behalve de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en pensioenkosten voor verstreken diensttijd (zie toelichting 5.15. 'Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen').

4.5. Niet-operationele opbrengsten en lasten

in duizend €

	2005	2004
Waardeaanpassingen van derivaten	-38 008	22 345
Waardeaanpassingen van afgedekte posities	20 896	-10 518
Niet-gerealiseerde wisselresultaten	23 352	-9 135
Gerealiseerde wisselresultaten	3 602	-3 598
Omrekeningswinsten / (verliezen) – inflatieboekhouding	-	343
Winst / (verlies) op verkoop van financiële activa	1 584	-2
Dividenden van andere deelnemingen	6	7
Bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen	-	-4 593
Terugnemingen / (waardeverminderingen) op leningen en financiële vorderingen	-	-22
Overige	229	272
Totaal	11 661	-4 901

Waardeaanpassingen van financiële instrumenten omvatten de wijzigingen in reële waarde van alle derivaten die niet als 'kasstroomafdekkingen' bestempeld worden, alsook van leningen die afgedekt zijn door een 'reëlewaardeafdekking'. Niet-gerealiseerde wisselresultaten tonen de impact van de waardering van vorderingen en schulden tegen de wisselkoers per afsluitdatum, terwijl gerealiseerde wisselresultaten in deze tabel alleen betrekking hebben op andere transacties dan normale verkopen en aankopen.

4.6. Winstbelastingen

in duizend €

	2005	2004
Belastingen over de verslagperiode	-29 151	-27 233
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	862	-1 288
Uitgestelde belastingen	-422	6 975
Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	-1 558	3 154
Totale belastingbaat / (-last) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-30 269	-18 392

Verband tussen de belastingen en resultaat vóór belasting

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

in duizend €

	2005	2004
Winst vóór belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	120 995	118 462
Belastingbaat / (-last) op resultaten van fiscale entiteiten tegen de theoretische locale belastingvoet van de betrokken landen	-36 350	-36 829
Theoretische belastingvoet	-30,0%	-31,1%
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-2 851	-4 027
Andere belastingvoeten en speciale belastingregimes	25 498	15 300
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-13 325	-1 644
Aanwending van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet opgenomen waren	3 052	11 121
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	862	-1 288
Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	-1 558	3 154
Belasting op (niet-) uitgekeerde overgedragen winsten	-6 951	-3 245
Overige	1 354	-934
Totale belastingbaat / (-last) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-30 269	-18 392

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

De meeste Latijns-Amerikaanse joint ventures bleven genieten van gunstige economische omstandigheden. Positieve omrekeningsverschillen, vooral op de Braziliaanse real, hadden een substantieel effect (€ 6,9 miljoen) op het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

in duizend €

		2005	2004
Joint ventures			
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	519	425
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	71	35
Bekaert Handling Group A/S en dochtervennootschappen	Denemarken	-	520
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Brazilië	34 879	32 489
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	4 640	6 917
Chileense entiteiten ¹	Chili	12 321	11 114
Ideal Alambrec S.A. ²	Ecuador	1 999	1 728
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Duitsland	-	208
Vicson, S.A.	Venezuela	2 249	3 174
Subtotaal – joint ventures		56 678	56 610
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	261	72
Pindurg S.L. ³	Spanje	-	-
Subtotaal – geassocieerde ondernemingen		261	72
Totaal – joint ventures en geassocieerde ondernemingen vóór afschrijving goodwill		56 939	56 682
Afschrijving goodwill		-	-3 213
Totaal – joint ventures en geassocieerde ondernemingen na afschrijving goodwill		56 939	53 469

4.8. Eenmalige gebeurtenissen

in duizend €

2005	Vóór eenmalige gebeurtenissen	Eenmalige gebeurtenissen	Zoals gerapporteerd in winst-en-verliesrekening
Bedrijfsopbrengsten / (-kosten)			
Herstructureringskosten		-13 998	
Bijzondere waardeverminderingen		-13 735	
Andere		-3 868	
Bedrijfsresultaat	167 867	-31 601	136 266
Renteopbrengsten / (-lasten)	-26 932		-26 932
Niet-operationele opbrengsten / (lasten)	11 661	-	11 661
Bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-	
Andere		-	
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefeningen vóór belastingen	152 596	-31 601	120 995

De voornaamste eenmalige gebeurtenissen die het bedrijfsresultaat hebben beïnvloed waren:

- herstructureringen in geavanceerde draadproducten in verband met de reconfiguratie in Europa en Noord-Amerika van diverse productielijnen onder meer de sluiting van de productie-eenheid in Muskegon;
- bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot Bekaert Advanced Coatings en Bekaert Corporation (€ -6,2 miljoen), Bekaert CEB Technologies BV en Bekaert CEB Technologies Canada Ltd (€ -3,3 miljoen), composieten bij Bekaert Progressive Composites Corporation en Bekaert Progressive Composites, S.A. (€ -3,1 miljoen) en vezeltechnologieën (€ -1,1 miljoen);
- andere eenmalige gebeurtenissen, onder meer bijkomende financiering voor pensioenverplichtingen in het Verenigd Koninkrijk.

¹ Met inbegrip van de Prodalamgroep en de Inchalamgroep.

² Heeft betrekking op de Ideal Alambrecgroep.

³ Beëindigde bedrijfsactiviteiten inbegrepen in de verkoop van afrosteringen Europa.

in duizend €

2005	Vóór eenmalige gebeurtenissen	Eenmalige gebeurtenissen	Zoals gerapporteerd in winst-en- verliesrekening
Bedrijfsopbrengsten / (-kosten)			
Herstructureringskosten		-1 675	
Bijzondere waardeverminderingen		-9 005	
Andere		2 103	
Bedrijfsresultaat	147 583	-8 577	139 006
Renteopbrengsten / (-lasten)	-15 643		-15 643
Niet-operationele opbrengsten / (lasten)	5 374	-10 275	-4 901
Bijzondere waardeverminderingen op deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen		-4 593	
Andere		-5 682	
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	137 314	-18 852	118 462

De voornaamste eenmalige gebeurtenissen die het bedrijfsresultaat hebben beïnvloed waren:

- herstructureringen in geavanceerde draadproducten in verband met de reconfiguratie in Europa van diverse productie-lijnen, aangevat in 2003;
- bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot Bekaert Carding Solutions NV (€ -1,0 miljoen), de display-activiteit bij Bekaert Specialty Films, LLC (€ -6,2 miljoen) en composieten bij Bekaert Progressive Composites Corporation (€ -1,8 miljoen);
- andere eenmalige gebeurtenissen, in hoofdzaak bijkomende provisies voor milieusaneringsprogramma's in België en Slowakije (€ -3,6 miljoen) en royalties uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (€ 5,7 miljoen).

De eenmalige gebeurtenissen opgenomen in niet-operationele opbrengsten en lasten waren een bijzondere waardevermindering op Bekaert Handling Group A/S (€ -4,6 miljoen) en het terugdraaien van de royalties uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (€ -5,7 miljoen).

4.9. Rendabiliteit per aandeel

in duizend €

Per 31 december 2005	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	21 633 346	21 633 346
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (toelichting 5,12)	-	74 529
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	21 707 875

Inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Nettowinst toe te kennen aan de gewone aandeelhouders	189 875	189 875
Winst per aandeel (in €)	8,777	8,747

Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Nettowinst toe te kennen aan de gewone aandeelhouders	135 688	135 688
Winst per aandeel (in €)	6,272	6,251

Indien de vroegere waarderingsregels waren toegepast in 2005, zou de rendabiliteit per aandeel als volgt beïnvloed zijn:

in duizend €

	Basisberekening	Na verwateringseffect
Impact van wijzigingen in waarderingsregels	-9 168	-9 168
Winst per aandeel (in €)	-0,426	-0,424

in duizend €

Per 31 december 2004	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	21 920 662	21 920 662
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (toelichting 5.12)	-	34 179
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (na verwateringseffect)	-	21 954 841

Inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Nettowinst toe te kennen aan de gewone aandeelhouders	167 604	167 604
Winst per aandeel (in €)	7,646	7,634

Enkel voortgezette bedrijfsactiviteiten	Basisberekening	Na verwateringseffect
Nettowinst toe te kennen aan de gewone aandeelhouders	141 264	141 264
Winst per aandeel (in €)	6,444	6,434

De gewogen gemiddelde slotkoers in 2005 was € 64,81 per aandeel (2004: € 50,06 per aandeel). Het effect van beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt uitgelegd in toelichting 2.

5. Balanselementen

5.1. Immateriële activa

in duizend €

Aanschaffingswaarde	Licenties, patenten en soortgelijke rechten	Computer-software	Gebruiksrecht terreinen	Ontwikkelingsuitgaven	Overige	Totaal 2005	Totaal 2004
Per 1 januari	37 391	50 256	6 869	4 917	2 363	101 796	92 223
Aanschaffingen	78	5 417	3 075	-	1 160	9 730	6 629
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-804	-	-	-	-804	-340
Overboekingen	3	-	-	-3	-	-	3 626
Eerste consolidatie	-	188	-	-	3 131	3 319	700
Uit consolidatie genomen	-	-16 024	-	-	-858	-16 882	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	13	1 351	1 459	196	573	3 592	-1 042
Per 31 december	37 485	40 384	11 403	5 110	6 369	100 751	101 796
Afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen							
Per 1 januari	18 427	33 308	1 465	4 724	1 434	59 358	43 681
Afschrijvingen van het boekjaar	3 339	4 526	274	106	555	8 800	13 834
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	2 277
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-804	-	-	-	-804	-309
Eerste consolidatie	-	183	-	-	10	193	336
Uit consolidatie genomen	-	-12 959	-	-	-856	-13 815	-
Omrekenings(winsten) / -verliezen	12	745	288	183	267	1 495	-461
Per 31 december	21 778	24 999	2 027	5 013	1 410	55 227	59 358
Nettoboekwaarde per 31 december 2005	15 707	15 385	9 376	97	4 959	45 524	
Nettoboekwaarde per 31 december 2004	18 964	16 948	5 404	193	929		42 438

In 2005 bedroegen de aanschaffingen in verband met de implementatie van een ERP-pakket (SAP) € 5,4 miljoen (2004: € 5,8 miljoen). De nieuwe gebruiksrechten voor terreinen beliepen € 2,9 miljoen en slaan op de productie-eenheid Weihai in China. Omrekeningsverschillen hadden in 2005 een positieve impact op de nettoboekwaarde van € 2,1 miljoen, voornamelijk op activa geboekt in US dollar en Chinese renminbi. De aanschaffingen in de categorie 'Overige' bevatten de opname van business-kennis en marktaandeel met de verwerving van de entiteiten in geavanceerde filtratie (voorheen Southwest Screens & Filters SA) met een reële waarde van € 3,0 miljoen (zie toelichting 6.1 '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 € 14,5 miljoen (2004: € 17,1 miljoen).

5.2. Goodwill en negatieve goodwill

a. Goodwill

in duizend €

Aanschaffingswaarde	2005	2004
Per 1 januari	78 494	125 443
Aanschaffingen	1 961	13 692
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-686
Eerste consolidatie	-	642
Uit consolidatie genomen	-582	-430
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	6 977	-4 684
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen	-1 508	-
Per 31 december	85 342	133 977
Compensatie van de gecumuleerde afschrijvingen voorafgaand aan de toepassing van IFRS 3		-55 483
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3		78 494
Afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen	2005	2004
Per 1 januari	1 852	50 530
Afschrijvingen van het boekjaar	-	6 857
Bijzondere waardeverminderingen	3 325	2 032
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-685
Overboekingen	-	-
Eerste consolidatie	-	244
Uit consolidatie genomen	-	-259
Omrekenings(winsten) / -verliezen	286	-1 384
Per 31 december	5 463	57 335
Compensatie van de gecumuleerde afschrijvingen voorafgaand aan de toepassing van IFRS 3		-55 483
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3		1 852
Nettoboekwaarde per 31 december	79 879	76 642

b. Negatieve goodwill

in duizend €

Aanschaffingswaarde	2004
Per 1 januari	4 384
Aanschaffingen	226
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1 898
Per 31 december	2 712
Overboeking naar overgedragen resultaten (IFRS 3)	-2 712
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3	-
Afschrijvingen	2004
Per 1 januari	388
Afschrijvingen van het boekjaar	1 252
Bijzondere waardeverminderingen	408
Omrekenings(winsten) / -verliezen	4
Per 31 december	2 052
Overboeking naar overgedragen resultaten (IFRS 3)	-2 052
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3	-
Nettoboekwaarde per 31 december	660
Overboeking naar overgedragen resultaten (IFRS 3)	-660
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3	-
Totaal nettoboekwaarde per 31 december (a-b)	75 982

Deze toelichting behelst enkel goodwill en negatieve goodwill op consolidatie van dochterondernemingen. In overeenstemming met IFRS 3 zijn de gecumuleerde afschrijvingen en de negatieve goodwill uitgeboekt tegen overgedragen resultaten. Goodwill met betrekking tot deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode zit vervat in toelichting 5.4 'Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode'.

De aanschaffing van goodwill in 2005 heeft betrekking op de verwerving van de entiteiten in geavanceerde filtratie (voorheen Southwest Screens & Filters SA) voor € 0,9 miljoen en de overname van de kaardenentiteiten (voorheen ECC Card Clothing) voor € 1,0 miljoen.

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 boekwaarde van de goodwill en de eraan verbonden bijzondere waardevermindering zijn als volgt toegewezen:

in duizend €

Segment	Kasstroomgenererende eenheid	Netto-boekwaarde na bijzondere waardevermindering 31/12/2005	Bijzondere waardevermindering 2005	Netto-boekwaarde na bijzondere waardevermindering 31/12/2004	Bijzondere waardevermindering 2004
Dochterondernemingen					
Geavanceerde draadproducten	Bekaert Bohumin s.r.o.	-	-	337	-
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Van Buren	3 201	-	2 772	-
Geavanceerde draadproducten	Titan Steel & Wire Co. Ltd	5 530	-	5 530	-
Geavanceerde draadproducten	Productie-eenheid Orrville	9 944	-	8 612	-
Geavanceerde draadproducten	Bouwproducten	-	-	287	-
Geavanceerde draadproducten	Kaardenactiviteit	1 005	-	-	-
Geavanceerde draadproducten	Staalkoord	-	-	400	-
Geavanceerde materialen	Geavanceerde filtratie	902	-	-	-
Geavanceerde materialen	Verbrandingstechnologie	1 493	-	1 493	-
Geavanceerde materialen	Solaronics	13 616	-	13 450	-
Geavanceerde materialen	CEB Technologies	-	3 325	3 325	-
Geavanceerde materialen	Composieten	-	-	-	1 757
Geavanceerde deklagen	Industriële deklagen	4 285	-	4 370	-
Geavanceerde deklagen	Productie-eenheid BACT Verenigde Staten	247	-	214	-
Geavanceerde deklagen	Sorevi S.A.S.	1 496	-	1 496	-
Geavanceerde deklagen	Precision Surface Technology	184	-	184	-
Geavanceerde deklagen	Bekaert Dymonics GmbH	-	-	400	-
Geavanceerde deklagen	Gespecialiseerde filmdeklagen	37 976	-	33 191	275
Afrasteringen Europa	Afrasteringen Europa	-	-	581	-
Subtotaal		79 879	3 325	76 642	2 032
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen					
Geavanceerde draadproducten	Belgo Bekaert Arames Ltda.	5 479	-	4 480	-
Geavanceerde draadproducten	Kabels	-	-	2 138	-
Afrasteringen Europa	Afrasteringen Europa	-	-	40	-
Subtotaal		5 479	-	6 658	-
Totaal		85 358	3 325	83 300	2 032

De Groep test goodwill jaarlijks op bijzondere waardevermindering, of frequenter indien er indicaties zijn van een mogelijk bijzonder waarderingsverlies.

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 gebruikt van 9,5%, zoals in 2004. Voor de kasstroomprognoses zijn de groeiverwachtingen en toekomstige marges afgeleid van de gerealiseerde cijfers 2005 of van het budget 2006. 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 resulteerden in een bijzonder waardeverminderingverlies op de goodwill van de CEB business op grond van de resultaten, die niet in overeenstemming waren met het origineel business-plan, en het feit dat verbeteringen op korte termijn onzeker zijn.

5.3. Materiële vaste activa

in duizend €

Aanschaffingswaarde	Terreinen en gebouwen	Instal-aties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal 2005	Totaal 2004
Per 1 januari	508 375	1 554 010	63 560	5 265	11 141	87 076	2 229 427	2 191 518
Aanschaffingen	19 462	20 912	3 205	82	488	97 737	141 886	166 236
Verkopen en buitengebruikstellingen	-12 314	-53 937	-4 684	-119	-6	-195	-71 255	-79 320
Overboekingen	16 008	114 976	5 414	231	-6 998	-129 631	-	-
Eerste consolidatie	4 144	9 584	1 160	-	137	161	15 186	2 080
Uit consolidatie genomen	-58 680	-217 893	-7 174	-2 655	-216	-4 438	-291 056	-
Klassering als vaste activa bestemd voor verkoop	-16 738	-2 489	-191	-	-	-	-19 418	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	34 113	92 055	2 950	224	739	7 248	137 329	-51 087
Per 31 december	494 370	1 517 218	64 240	3 028	5 285	57 958	2 142 099	2 229 427
Afschrijvingen / bijzondere waardeverminderingen								
Per 1 januari	300 567	1 069 345	53 303	3 049	7 116	-	1 433 380	1 428 594
Afschrijvingen van het boekjaar	18 159	72 882	4 669	387	851	-	96 948	98 690
Bijzondere waardeverminderingen	-	10 410	-	-	-	-	10 410	5 103
Verkopen en buitengebruikstellingen	-10 276	-50 069	-4 427	-102	-5	-	-64 879	-69 402
Overboekingen	-6	2 895	1 570	-8	-4 451	-	-	-
Eerste consolidatie	1 138	6 210	663	-	27	-	8 038	1 273
Uit consolidatie genomen	-34 588	-156 147	-5 865	-2 119	-210	-	-198 929	-
Klassering als vaste activa bestemd voor verkoop	-13 190	-2 237	-189	-	-	-	-15 616	-
Omrekenings(winsten) / (-verliezen)	17 210	51 217	2 200	93	467	-	71 187	-30 878
Per 31 december	279 014	1 004 506	51 924	1 300	3 795	-	1 340 539	1 433 380
Nettoboekwaarde vóór investeringsubsidies en herklassering van leasing	215 356	512 712	12 316	1 728	1 490	57 958	801 560	796 047
Netto-investeringsubsidies	-785	-1 013	-	-	-	-	-1 798	-4 427
Herklassering van leasing	608	633	487	-1 728	-	-	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december 2005	215 179	512 332	12 803	-	1 490	57 958	799 762	
Nettoboekwaarde per 31 december 2004	207 091	482 582	10 846	-	4 025	87 076		791 620

Zoals in vorige jaren hebben de investeringsprogramma's in China, België, Turkije, Tsjechië en Slowakije het meest bijgedragen tot de aanschaffingen in 2005. De netto-omrekeningswinst (€ 66,2 miljoen) van dit jaar heeft voornamelijk betrekking op activa geboekt in US dollar en Chinese renminbi. 'Eerste consolidatie' in 2005 behelst de verwerking van de entiteiten in geavanceerde filtratie (voorheen Southwest Screens & Filters SA) en de kaardenentiteiten (voorheen ECC Card Clothing). Bijzondere waardeverminderingen hebben vooral betrekking op Bekaert Advanced Coatings en de activiteit composieten.

5.4. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode

Deelnemingen exclusief goodwill

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	213 049	191 128
Kapitaalsverhogingen / -verminderingen	-143	-
Resultaat van het boekjaar	56 939	56 772
Dividenden	-74 599	-25 524
Verkopen en stopzettingen (Waardeverminderingen) / terugnemingen	-	-446
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	39 017	-3 214
Uit consolidatie genomen	-284	-
Retroactieve herwerking	-	-460
Overboekingen	-1 092	-614
Per 31 december	232 887	213 049

De bijzondere waardeverminderingen in 2004 hadden betrekking op de joint venture Bekaert Handling Group A/S. Overboekingen in 2005 betreffen Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG dat een dochteronderneming werd op het moment dat Bekaert de overige 50% van de aandelen gekocht heeft in december 2005. De overboekingen in 2004 zijn gerelateerd aan de participatieverhoging in Precision Surface Technology Pte Ltd, dat als gevolg daarvan een dochteronderneming werd.

Gerelateerde goodwill

in duizend €

Aanschaffingswaarde	2005	2004
Per 1 januari	6 658	28 507
Verkopen en stopzettingen	-39	-
Andere herwerkingen	-2 467	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	1 327	-
Per 31 december	5 479	28 507
Compensatie van de gecumuleerde afschrijvingen voorafgaand aan de toepassing van IFRS 3	-	-21 849
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3	-	6 658
Afschrijvingen		
Per 1 januari	-	18 629
Afschrijvingen van het boekjaar	-	3 220
Per 31 december	-	21 849
Compensatie van de gecumuleerde afschrijvingen voorafgaand aan de toepassing van IFRS 3	-	-21 849
Per 1 januari 2005 na toepassing van IFRS 3	-	-
Nettoboekwaarde per 31 december	5 479	6 658
Totale nettoboekwaarde van deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode	238 366	219 707

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

Samengevoegde gegevens

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

in duizend €

	2005	2004
Materiële vaste activa	153 442	121 276
Andere vaste activa	40 631	25 801
Vlottende activa	173 807	202 479
Schulden op meer dan een jaar	-31 725	-30 357
Schulden op ten hoogste een jaar	-103 268	-106 150
Totaal nettoactiva	232 887	213 049
Omzet	555 697	462 160
Bedrijfsresultaat	76 161	78 665
Nettowinst	56 939	56 682

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

		2005	2004
in duizend €			
Joint ventures			
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	Australië	4 787	4 076
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Duitsland	111	75
Bekaert Handling Group A/S en dochterondernemingen	Denemarken	-	-
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Brazilië	102 937	101 517
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda.	Brazilië	28 269	27 134
Chileense entiteiten ¹	Chili	58 307	46 542
Ideal Alambrec S.A. ²	Ecuador	13 240	10 572
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Duitsland	-	1 092
Vicson, S.A. ³	Venezuela	23 588	20 600
Subtotaal joint ventures		231 239	211 608
Geassocieerde ondernemingen			
Jiangyin Fasten-Bekaert Optical Cable Steel Products Co., Ltd	China	1 648	1 157
Pindurg S.L. ⁴	Spanje	-	284
Subtotaal geassocieerde ondernemingen		1 648	1 441
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, exclusief goodwill		232 887	213 049
Nettoboekwaarde van goodwill		5 479	6 658
Totaal joint ventures en geassocieerde ondernemingen, inclusief goodwill		238 366	219 707

5.5. Leningen en financiële vorderingen op meer dan één jaar

	2005	2004
in duizend €		
A. Deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode		
Nettoboekwaarde per 1 januari	319	829
Toename / (afname)	14	-509
Uit consolidatie genomen	-147	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	-	-1
Netto boekwaarde per 31 december	186	319
B. Andere deelnemingen		
Nettoboekwaarde per 1 januari	37	31
Toename / (afname)	-37	6
Netto boekwaarde per 31 december	-	37
Nettoboekwaarde per 31 december (A+B)	186	356

5.6. Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	6 351	13 126
Aanschaffingen	1 057	-
Verkopen en stopzettingen	-168	-975
Terugnemingen / (waardeverminderingen)	-	173
Overboekingen	-641	-6 272
Eerste consolidatie	20	288
Uit consolidatie genomen	-101	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	57	11
Per 31 december	6 575	6 351

De belangrijkste belegging op jaareinde was Enerjisa (€ 3,3 miljoen), een deelneming aangehouden door Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S. in een bedrijf dat in de eigen energienoden voorziet van de Sabancigroep in Turkije.

¹ Bevat de Prodalamgroep en de Inchalamgroep.

² Heeft betrekking op de Ideal Alambrecgroep.

³ Gebaseerd op de jaarrekeningen per 30 september 2005 en 30 september 2004.

⁴ Beëindigde bedrijfsactiviteiten inbegrepen in de verkoop van afrosteringen Europa.

De overboekingen in 2004 verwijzen naar beleggingen in durfkapitaalfondsen (€ 3,6 miljoen) die werden geherklasseerd als immateriële activa en volledig afgeschreven als kosten voor onderzoek en ontwikkeling, en naar een herklassering (€ 2,6 miljoen) van langetermijnvorderingen naar kortetermijnvorderingen.

5.7. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend €

Nettoboekwaarde	Vorderingen		Verplichtingen		Saldo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Per 1 januari	18 153	15 064	-63 424	-64 680	-45 271	-49 616
Toename / (afname) via resultaat	-1 845	231	4 902	5 418	3 057	5 649
Toename / (afname) via eigen vermogen	2 808	-2 071	-5 496	1 209	-2 688	-862
Eerste consolidatie	458	216	-388	-297	70	-81
Uit consolidatie genomen	-16 796	-	10 821	-	-5 975	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	4 985	4 713	-4 266	-5 074	719	-361
Per 31 december	7 763	18 153	-57 851	-63 424	-50 088	-45 271

Geboekte uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

in duizend €

	Vorderingen		Verplichtingen		Saldo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Immateriële activa	1 366	1 279	-4 651	-3 746	-3 285	-2 467
Materiële vaste activa	4 910	3 880	-46 601	-62 588	-41 691	-58 708
Financiële vaste activa	1 462	1 536	-22 300	-17 282	-20 838	-15 746
Voorraden	7 042	4 630	-3 871	-5 701	3 171	-1 071
Vorderingen	1 242	1 718	-270	-38	972	1 680
Andere vlottende activa	16	17	-13	-1 398	3	-1 381
Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen	7 051	17 450	-62	-82	6 989	17 368
Overige voorzieningen	1 467	2 299	-3	-187	1 464	2 112
Overige schulden	2 773	1 092	-6 314	-1 940	-3 541	-848
Overdraagbare fiscale verliezen, aftrekposten en terugvorderbare belastingen	6 668	13 790	-	-	6 668	13 790
Belastingvorderingen / (-verplichtingen)	33 997	47 691	-84 085	-92 962	-50 088	-45 271
Compensering vorderingen en verplichtingen	-26 234	-29 538	26 234	29 538	-	-
Nettobelastingvorderingen / (-verplichtingen)	7 763	18 153	-57 851	-63 424	-50 088	-45 271

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 €

	2005	2004 gerapporteerd	2004 voortgezette bedrijfsactiviteiten	Verschil 2005 - 2004 voortgezette bedrijfsactiviteiten
Aftrekbare tijdelijke verschillen	123 090	93 531	89 933	
Beleggingsverliezen	79 513	74 364	74 364	
Operationele verliezen	56 537	96 205	71 483	
Totaal	259 140	264 100	235 780	23 360

Van de beleggingsverliezen in 2005 vervalt 58% vóór 2009.

5.8. Operationeel werkkapitaal

in duizend €

	2005	2004 gerapporteerd	2004 voortgezette bedrijfs- activiteiten	Vershil 2005 - 2004 voortgezette bedrijfs- activiteiten
Voorraden	348 330	419 300	316 828	9,9%
Handelsvorderingen	354 225	385 176	322 498	9,8%
Handelsschulden	-187 369	-250 798	-193 773	-3,3%
Ontvangen vooruitbetalingen	-2 601	-2 446	-2 446	6,3%
Schulden m.b.t. personeel	-73 475	-88 734	-75 360	-2,5%
Belastingen m.b.t. personeel	-8 135	-9 874	-8 462	-3,9%
Operationeel werkkapitaal	430 975	452 624	359 285	20,0%

Het gemiddeld operationeel werkkapitaal vertegenwoordigde 20,6% van de omzet (2004: 18,6%). In vergelijking met de balans van 2004 voor voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg de nettotoename van het operationeel werkkapitaal € 71,7 miljoen en was dit het resultaat van:

- positieve omrekeningsverschillen van € 35,0 miljoen (2004: € -13,3 miljoen);
- een toename van € 8,2 miljoen door nieuwe overnames;
- een toename van € 37,2 miljoen ten gevolge van organische groei.

Bijkomende informatie aangaande:

– Voorraden:

De waardeverminderingen op voorraden verwerkt in de winst-en-verliesrekening bedroegen € 2,8 miljoen (2004: € 3,9 miljoen).

Er werden geen voorraden verpand als waarborg voor leningen (ook niet in 2004).

– Handelsvorderingen:

Het tegenboeken van waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen oversteeg de nieuwe waardeverminderingen met € 0,6 miljoen. Nieuwe waardeverminderingen bedroegen netto € 1,3 miljoen in 2004.

5.9. Leningen en financiële vorderingen op ten hoogste één jaar

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	763	5 766
Toename / (afname)	-626	-5 021
Eerste consolidatie	6	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	-	18
Per 31 december	143	763

5.10. Overige vorderingen en overlopende rekeningen (actief)

Overige vorderingen

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	35 768	25 082
Toename / (afname)	20 332	7 346
Overboekingen	-	2 646
Eerste consolidatie	915	953
Uit consolidatie genomen	-5 261	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	2 647	-259
Per 31 december	54 401	35 768

Overige vorderingen omvatten in hoofdzaak een bedrag van € 26,2 miljoen (2004: € 23,7 miljoen) met betrekking tot belastingen, een bedrag van € 3,4 miljoen (2004: € 2,7 miljoen) met betrekking tot royalties en € 14,3 miljoen met betrekking tot een vordering op Belgo Bekaert Arames Ltda. voor intrest op het eigen vermogen.

Overlopende rekeningen (actief)

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	4 728	12 667
Toename / (afname)	3 858	-7 913
Eerste consolidatie	280	111
Uit consolidatie genomen	-744	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	399	-137
Per 31 december	8 521	4 728

De toename van over te dragen kosten heeft vooral betrekking op een uitgiftepremie voor de obligatielening in euro.

5.11. Activa geklasseerd als bestemd voor verkoop

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	-	-
Toename	3 802	-
Per 31 december	3 802	-

In overeenstemming met IFRS 5 werden overbodige activa geklasseerd als bestemd voor verkoop.

5.12. Gewone aandelen, eigen aandelen, warrants en aandelenopties

in duizend €

Geplaatst kapitaal	Waarde	Aantal aandelen
1 Per 1 januari 2005	171 000	21 873 705
Bewegingen van het jaar		
- Creatie van nieuwe aandelen	1 900	233 040
- Vernietiging van aandelen	-	-576 550
Per 31 december 2005	172 900	21 530 195
2 Structuur		
2.1 Soorten aandelen		
- Gewone aandelen zonder nominale waarde	172 900	21 530 195
2.2 Aandelen op naam	-	572 245
Aandelen aan toonder	-	20 957 950
Toegestaan niet-geplaatst kapitaal	167 100	

In 2005 werden er onder het aandelenoptieplan 'SOP1' 233 040 warrants uitgeoefend, hetgeen geresulteerd heeft in de uitgifte van 233 040 nieuwe aandelen van de moederverenootschap. De moederverenootschap heeft in 2005 een totaal van 585 000 eigen aandelen ingekocht, waarvan er 576 550 werden vernietigd, hetgeen resulteerde in een daling van de reserves met € 35,0 miljoen. Het overschot (8 450 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 SOP 1

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Datum van afgifte	Uitoe-fenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
				Toe-gekend	Uit-geoeft	Verbeurd verklaard	Uitstaand		
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	35 790	29 800	445	5 545	01.06 - 15.06.2003	15.11 - 30.11.2012
17.12.1999	15.02.2000	04.04.2000	52,60	2 830	180	2 530	120	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	85 345	720	20 582	01.06 - 15.06.2004	22.05 - 15.06.2013
14.07.2000	12.09.2000	26.09.2000	54,00	5 415	480	4 355	580	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	131 495	556	7 588	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	120	60	22.05 - 30.06.2005	22.05 - 15.06.2011
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	35 384	-	-	35 384	22.05 - 30.06.2006	22.05 - 15.06.2015
12.07.2002	10.09.2002	25.09.2002	47,48	360	-	-	360	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	256 745	8 726	271 193		

Overzicht aandelenoptieplan SOP2

Datum van aanbod	Datum van toekenning	Uitoe- fenprijs (in €)	Aantal warrants				Eerste uitoefenperiode	Laatste uitoefenperiode
			Toege- kend	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	8 450	-	3 000	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
			52 920	8 450	-	44 470		

Aandelenoptieplan SOP1

	2005		2004	
	Aantal warrants	Gewogen gemid- delde uitoefen- prijs (in €)	Aantal warrants	Gewogen gemid- delde uitoefen- prijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	504 909	46,93	369 270	47,29
Toegekend gedurende het jaar	-	-	167 394	47,29
Verbeurd verklaard gedurende het jaar	-676	41,94	-8 050	53,48
Uitgeoefend gedurende het jaar	-233 040	46,87	-23 705	52,69
Uitstaand op 31 december	271 193	47,01	504 909	46,93

Aandelenoptieplan SOP2

	2005		2004	
	Aantal opties	Gewogen gemid- delde uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gewogen gemid- delde uitoefen- prijs (in €)
Uitstaand op 1 januari	52 920	45,95	20 120	43,75
Toegekend gedurende het jaar	-	-	32 800	47,29
Uitgeoefend gedurende het jaar	-8 450	41,94	-	-
Uitstaand op 31 december	44 470	46,71	52 920	45,95

Het gewogen gemiddelde van de resterende contractuele looptijd was 8,4 jaar (2004: 9,2 jaar) voor het aandelenoptieplan SOP1 en 8,4 jaar (2004: 9,4 jaar) voor het aandelenoptieplan SOP2. Er waren geen warrants of opties uitoefenbaar op jaareinde (2004: ook geen). De uitoefenprijs van de warrants en opties is gelijk aan het laagste van (i) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de moedervereniging op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod van de warrant voorafgaat, 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') zijn alle toegekende warrants of opties onmiddellijk verworven. De Raad van bestuur heeft op 16 september 2005 een nieuw aandelenoptieplan (2005-2009) goedgekeurd. Onder de voorwaarden van dit plan zullen 850 000 warrants aangeboden worden aan de leden van de 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 toezeggingsvoorwaarden zijn dusdanig dat de warrants volledig verworven zullen zijn op 1 januari van het vierde jaar na de datum van het aanbod.

5.13. Afdekkings- en herwaarderingsreserve

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Op 1 januari	-1 061	-3 018
Nieuwe afdekkingscontracten	-5 100	-
Afgewikkelde afdekkingscontracten	1 061	-
Compensatie van resultaatseffecten	6 846	-
Wijzigingen in reële waarde	-	1 737
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	-164	220
Per 31 december	1 582	-1 061
Waarvan		
Cross-currency interest-rate swaps (euro-obligatieleningen)	2 946	-
Interest-rate swaps (euro-obligatieleningen)	-1 364	-
Interest rate swaps (US-dollarleningen)	-	-1 061

Wijzigingen in reële waarde van afdekkingscontracten bestempeld als effectieve kasstroomafdekkingen worden rechtstreeks over het eigen vermogen geboekt. In overeenstemming met de IFRS waarderingsregels voor hedge accounting bij kasstroomafdekkingen worden de wisselresultaten als gevolg van de omrekening van de onderliggende schuld tegen slotkoers gecompenseerd door de betrokken bedragen over te boeken van de afdekkingsreserve naar de winst-en-verliesrekening.

5.14. Minderheidsbelangen

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	48 831	43 344
Participatie(verhogingen) / -verminderingen	-4 432	-501
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	11 977	12 350
Uitgekeerde dividenden	-8 558	-6 713
Kapitaalverhogingen	176	422
Overboeking vanuit 'equity'-methode	-	600
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	3 069	-671
Per 31 december	51 063	48 831

De participatieverhogingen in 2005 hebben betrekking op de inkoop van 25% van de aandelen van Bekaert Combustion Technologies NV van Shell op jaareinde, de inkoop van 13% van de aandelen van Sorevi S.A.S. en de verkoop van Bekaert Bastion (Pty) Ltd. De omrekeningsresultaten waren vooral een gevolg van de opwaardering van de Chinese renminbi en de Canadese dollar.

5.15. Voorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen

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 obligaties 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 2005 bedroegen de totale nettovoorzieningen met betrekking tot personeelsbeloningen € 139,8 miljoen (€ 172,0 miljoen per 31 december 2004), opgebouwd als volgt:

in duizend €

	2005	2004
Voorzieningen voor:		
Pensioenplannen	33 929	54 824
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	74 426	87 900
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	1 361	1 525
Andere voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	30 132	27 755
Totaal (vorderingen) / voorzieningen	139 848	172 004

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

in duizend €

Evolutie van de brutoverplichting	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Contante waarde per 1 januari	427 483	417 127	93 790	94 181
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 530	13 974	2 259	2 349
Rentelast	11 379	22 002	3 984	4 439
Bijdragen van deelnemers	-	691	-	-
Planwijzigingen	660	4 754	43	392
Eerste consolidatie / (weglating)	-204 860	-	-6 897	-
Inperkingen en afwikkelingen	-	-	-7 320	-
Actuariële (winsten) / verliezen	9 372	8 502	382	2 740
Uitbetaalde vergoedingen	-24 552	-32 821	-9 155	-9 140
Omrekenings(winsten) / -verliezen	12 462	-6 746	2 061	-1 171
Contante waarde van de brutoverplichting per 31 december	242 474	427 483	79 147	93 790

'Andere vergoedingen na uitdiensttreding' omvatten brugpensioenregelingen in België (brutoverplichting in 2005: € 67,9 miljoen; in 2004: € 78,6 miljoen) en medische zorgplannen voor gepensioneerden in de Verenigde Staten (brutoverplichting in 2005: € 11,3 miljoen; in 2004: € 15,2 miljoen), die niet extern gefinancierd worden. Van de totale Belgische brutoverplichting heeft € 30,9 miljoen (2004: € 37,9 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	
	2005	2004	2005	2004
Reële waarde per 1 januari	303 668	279 057	-	-
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	19 313	26 199	-	-
Bijdragen van de Groep	20 845	35 315	-	-
Bijdragen van deelnemers	-	691	-	-
Eerste consolidatie / (wegneming)	-144 084	-	-	-
Afwikkelingen	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen	-24 552	-32 819	-	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	8 691	-4 775	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen per 31 december	183 881	303 668	-	-

in duizend €

Financieringstoestand	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	19 067	24 788	79 147	93 790
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	223 407	402 695	-	-
Reële waarde van fondsbeleggingen	-183 881	-303 668	-	-
Contante waarde van de nettoverplichting	58 593	123 815	79 147	93 790
Niet-opgenomen actuariële winsten / (verliezen)	-24 664	-68 990	-4 721	-6 067
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-1	-	177
Netto(vordering) / -voorziening	33 929	54 824	74 426	87 900
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	-	-	-	-
Voorzieningen	33 929	54 824	74 426	87 900

in duizend €

Evolutie van de nettovoorziening	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Netto(vordering) / -voorziening per 1 januari	54 824	66 664	87 900	90 989
Gestorte bijdragen	-20 845	-35 355	-9 155	-9 140
Kosten ten laste van het perioderesultaat	12 213	24 521	-632	7 283
Eerste consolidatie	-	-	-	-
Uit consolidatie genomen fondsbeleggingen	-13 860	-74	-5 698	-30
Omrekenings(winsten) / -verliezen	1 597	-932	2 011	-1 202
Netto(vordering) / -voorziening per 31 december	33 929	54 824	74 426	87 900
Bedragen in de balans:				
Vorderingen	-	-	-	-
Voorzieningen	33 929	54 824	74 426	87 900

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

in duizend €

Kosten ten laste van het perioderesultaat	Pensioenplannen		Andere vergoedingen na uitdiensttreding	
	2005	2004	2005	2004
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	10 530	13 974	2 259	2 349
Rentelast	11 379	22 002	3 984	4 439
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-10 699	-18 975	-	-
Netto actuariële (winsten) / verliezen van de periode	342	2 706	110	51
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	661	4 813	41	444
Inperkingen en afwikkelingen	-	-	-7 026	-
Totaal	12 213	24 520	-632	7 283
Totaal verwerkt in het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	12 213	16 280	-632	6 704
beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	8 240	-	579

De verwachte fondsbijdragen en directe uitkeringen voor 2006 zijn als volgt:

in duizend €

	Verwachte bijdragen 2006
Pensioenplannen	13 942
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	9 286
Totaal	23 228

De reële waarde van de fondsbeleggingen in België en de Verenigde Staten was per 31 december 2005 als volgt samengesteld:

in duizend €

Reële waarde van de fondsbeleggingen per type	2005		2004	
Eigenvermogensinstrumenten	107 548	59%	158 064	52%
Schuldinstrumenten	71 924	39%	142 812	47%
Verzekeringscontracten	4 409	2%	2 792	1%
Totaal fondsbeleggingen gerapporteerd per 31 december	183 881	100%	303 668	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	
	2005	2004	2005	2004
Disconteringsvoet	4,6%	5,2%	4,2%	4,9%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,2%	6,5%	-	-
Jaarlijkse verhoging van bezoldigingen	4,1%	3,9%	3,2%	3,2%
Toename gezondheidszorgkost (initieel)	-	-	10,0%	11,0%
Toename gezondheidszorgkost (uiteindelijk)	-	-	5,0%	5,0%
Gezondheidszorg (jaren voor het bereiken van het uiteindelijke percentage)	-	-	5	6

De gewogen gemiddelden verschillen lichtelijk van de pensioenregelingen omdat het hier enkel gaat over plannen in België en de Verenigde Staten; de actuariële assumpties per land zijn echter dezelfde. Een sensitiviteitsanalyse van de veronderstellingen betreffende de toename van gezondheidszorgkosten vertoont de volgende effecten op de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost en rentelast in 2005:

- één procentpunt toename: € 0,1 miljoen
- één procentpunt afname: € -0,1 miljoen

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen verwijzen naar jubileumpremies.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen.

Andere voorzieningen voor personeelsbeloningen omvatten voornamelijk pensioenregelingen in Europa en Turkije en individuele pensioenbeloften.

5.16. Overige voorzieningen

in duizend €

	Herstructurering	Juridische geschillen	Overige	Totaal
Per 31 december 2004	4 035	5 290	35 111	44 436
Bijkomende voorzieningen	6 635	1 688	944	9 267
Terugnemingen ongebruikte bedragen	-	-193	-488	-681
Toename in contante waarde	-	50	351	401
Opgenomen in het perioderesultaat	6 635	1 545	807	8 987
Eerste consolidatie	-	85	385	470
Uit consolidatie genomen	-856	-268	-3 262	-4 386
Aanwendungen	-1 319	-2 965	-1 106	-5 390
Omrekenings(winsten) / -verliezen	193	195	63	451
Per 31 december 2005	8 688	3 882	31 998	44 568

De bijkomende voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op de productie-eenheden van Lanklaar in België en Muskegon in de Verenigde Staten waarvoor herstructureringsprogramma's opgezet zijn. Het belangrijkste deel van de nieuwe voorzieningen voor juridische geschillen betreft de herziening van de waarborgprovisie voor gespecialiseerde filmdeklagen in de Verenigde Staten. De overige provisies houden verband met milieusaneringsprogramma's voor verschillende sites.

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

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

in duizend €

2005	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden op meer dan één jaar				
- leasingschulden	-	759	170	929
- kredietinstellingen	-	80 251	-	80 251 ¹
- obligatieleningen	-	106 808	100 305	207 113 ²
Overige schulden op meer dan één jaar	-	3 013	-	3 013 ³
Financiële schulden op ten hoogste één jaar				
- leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	426	-	-	426
- financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen	8 833	-	-	8 833
- kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	236 329	-	-	236 329
Totaal	245 588	190 831	100 475	536 894

¹ Bevat € 72,0 miljoen die geconverteerd is in US\$ 65,5 miljoen door middel van cross-currency interest-rate swaps (impact op nettoschuld: € -16,4 miljoen)

² Bevat € 22,9 miljoen aan waardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (impact op nettoschuld: € -22,9 miljoen)

³ Heeft hoofdzakelijk betrekking op uitgestelde betalingen met betrekking tot de verwerving in 2005 van ECC Card Clothing en Southwest Screens & Filters SA

in duizend €

2004	Vervallend binnen het jaar	Vervallend over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	Vervallend over meer dan 5 jaar	Totaal
Financiële schulden op meer dan één jaar				
- leasingschulden	-	1 581	-	1 581
- kredietinstellingen	-	131 946	-	131 946 ¹
- obligatieleningen	-	108 760	-	108 760 ²
Overige schulden op meer dan één jaar	-	255	-	255
Financiële schulden op ten hoogste één jaar				
- leasingschulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	499	-	-	499
- financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen bij kredietinstellingen	74 895	-	-	74 895
- korttermijnschulden bij kredietinstellingen	236 583	-	-	236 583
Totaal	311 977	242 542	-	554 519

De ondernemingen van de Groep gaan als algemeen principe leningen aan in hun locale valuta om valutarisico's te vermijden. Als de financiering in een andere valuta gebeurd is zonder compensatie van een positie op de balans dekken de ondernemingen het valutarisico af door middel van derivaten (cross-currency interest-rate swaps). Als gevolg daarvan bevatten de financiële schulden met betrekking tot kredietinstellingen en obligatieleningen waardeaanpassingen die gecompenseerd worden door de reële waarde van de derivaten, dit in overeenstemming met IFRS.

Berekening van de nettoschuld

De berekening van de nettoschuld van de Groep vertoont het bedrag dat dient terugbetaald te worden als gevolg van de afdekking door een derivaat en niet het bedrag voorgesteld als een financiële schuld in de balans. Om die reden worden de financiële schulden gecorrigeerd met deze waardeaanpassingen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de berekening van de nettoschuld.

in duizend €

	2005	2004
Financiële schulden op meer dan een jaar, exclusief derivaten	288 293	242 287
Waardeaanpassingen	-39 345	-85 877
Financiële schulden op ten hoogste een jaar, exclusief derivaten	245 588	311 976
Totaal financiële schulden	494 536	468 386
Leningen op ten hoogste een jaar	-143	-763
Kortetermijnbeleggingen	-90 453	-41 836
Geldmiddelen en kasequivalenten	-132 248	-57 059
Nettoschuld	271 692	368 728

Tot en met vorig jaar werd voor de berekening van de nettoschuld enkel rekening gehouden met de waardeaanpassingen van de derivaten die voldeden aan de voorwaarden voor hedge accounting, terwijl vanaf 2005 de berekening alle derivaten omvat die effectief het bedrag bepalen dat dient terugbetaald te worden in de functionele valuta van de schuldenaar en waarvoor de Groep een onderliggende financiële schuld heeft. De vergelijkende cijfers van 2004 zijn in overeenstemming hiermee herwerkt. Het effect van de herwerkte berekening van de nettoschuld wordt voorgesteld in onderstaande tabel:

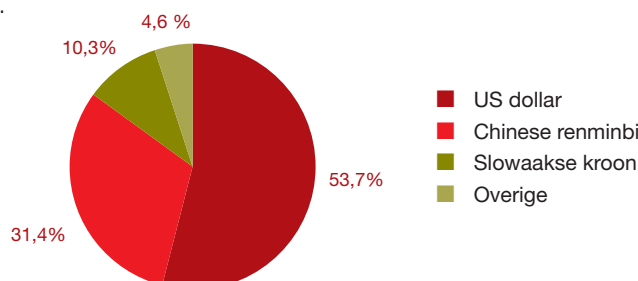
in duizend €

	2005	2004
Waardeaanpassingen met betrekking tot derivaten die in aanmerking komen voor 'hedge accounting'	-22 905	-45 277
derivaten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting'	-16 440	-40 600
	-39 345	-85 877
Totale financiële schuld volgens de vorige methode	510 976	508 986
Nettoschuld volgens de vorige methode	288 132	409 328
Derivaten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting'	-16 440	-40 600
Totale financiële schuld volgens de nieuwe methode	494 536	468 386
Nettoschuld volgens de nieuwe methode	271 692	368 728

¹ Bevat € 117,0 miljoen die geconverteerd is in US\$ 104,1 miljoen door middel van cross-currency interest-rate swaps (impact op nettoschuld: € -40,6 miljoen)

² Bevat € 45,3 miljoen aan waardeaanpassingen ten gevolge van hedge accounting (impact op nettoschuld: € -45,3 miljoen)

De volgende grafiek illustreert het muntprofiel van de totale schuld van de Groep. De cijfers houden rekening met de beschikbare middelen in de Groep die gebruikt worden om Groepsondernemingen te financieren door middel van cross-currency swaps (€ 103,7 miljoen).



Muntprofiel 2005	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
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%

Muntprofiel 2004	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
US dollar	20,1%	18,4%	38,5%	16,7%	55,2%
Chinese renminbi	0,9%	-	0,9%	21,9%	22,8%
Euro	-	9,1%	9,1%	10,5%	19,6%
Overige	1,5%	0,2%	1,7%	0,8%	2,5%
Totaal	22,5%	27,6%	50,1%	49,9%	100,0%

De gemiddelde rentevoeten zijn weergegeven in onderstaande tabel:

Gemiddelde rentevoet 2005	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
US dollar	5,56%	4,70%	5,22%	4,46%	5,14%
Chinese renminbi	0,00%	-	0,00%	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%

Gemiddelde rentevoet 2004	Lange termijn		Totaal	Korte termijn	Totaal
	Vaste rentevoet	Vlottende rentevoet			
US dollar	5,65%	2,97%	4,37%	2,88%	3,92%
Chinese renminbi	0,00%	-	0,00%	3,03%	2,91%
Euro	-	2,37%	2,37%	2,60%	2,49%
Overige	4,93%	2,75%	4,67%	5,30%	4,87%
Totaal	5,38%	2,77%	3,94%	2,93%	3,43%

De gewogen gemiddelde looptijd van de financiële schulden op meer dan een jaar bedroeg 5,1 jaar (2004: 2,6 jaar). De Groep beschikt over niet-geconfirmeerde kortetermijnkredietlijnen, zowel in euro als in andere munten, die volstaan om aan de behoeften op korte en middellange termijn te voldoen. Deze faciliteiten zijn meestal van het gemengde type en kunnen gebruikt worden onder de vorm van voorschotten, kaskredieten, acceptkredieten en andere. De groep kan tevens een beroep doen op geconfirmeerde kredietlijnen voor een maximum van € 122,0 miljoen (2004: € 191,0 miljoen) tegen vlottende rentevoeten met vaste marges. Deze kredietlijnen vervallen in 2009 en 2011. Per jaareinde was er € 18,0 miljoen van deze kredietlijnen opgenomen (2004: € 73,9 miljoen). Daarnaast beschikt de groep over een 'commercial paper and medium term notes program' voor een maximaal bedrag van € 123,9 miljoen (idem als in 2004). Per 31 december 2005 waren er geen uitstaande 'commercial paper notes' (2004: ook geen).

5.18. Derivatens

De Groep maakt gebruik van derivaten om zich in te dekken tegen valuta- en renterisico's die voortvloeien uit de industriële en commerciële activiteiten. Alleen welbepaalde derivaten komen in aanmerking voor 'hedge accounting' volgens de strikte criteria gedefiniëerd door IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Andere derivaten worden, geheel in overeenstemming met IAS 39, behandeld als 'op zichzelf staande' instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door de groepsdienst thesaurie in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door het management vastgelegd werden en ondersteund door tussentijdse opvolgingsprocedures en rapportering. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties of transacties met een hefboomeffect aan te gaan.

A. Reële waarde

De derivaten worden geboekt tegen hun reële waarde, die is berekend als de contante waarde van de toekomstige kasstromen op balansdatum. De berekening is gebaseerd op termijnwisselkoersen voor termijnwisselcontracten en op termijrentevoeten voor 'interest-rate swaps'. Afdgedekte posities zoals financiële schulden worden enkel geboekt tegen hun reële waarde indien de afdekking voldoet aan de voorwaarden van reëlewaardeafdekking. De reële waarde van langetermijnleningen met vaste rentevoet wordt gebaseerd op marktnoteringen voor identieke of gelijkaardige instrumenten, of op courante voorwaarden voor leningen met een zelfde vervaldatum en kredietrisicoprofiel. De reëlewaardebepaling van langetermijnleningen met vlottende rentevoet houdt alleen rekening met termijnkoersverschillen. De boekwaarde van kasequivalenten benadert sterk hun reële waarde gezien hun kortetermijnkarakter. Om dezelfde reden geldt dat de boekwaarde op basis van historische kostprijs van vorderingen en schulden met commercieel gebruikelijke betalingstermijnen een goede benadering is van de reële waarde.

B. Valutarisico

De Groep sluit termijnwisselcontracten af om het valutarisico te beperken op transacties als: verkopen, aankopen, royalties en dividenden. Deze contracten worden afgesloten met vooraanstaande kredietinstellingen. Bij de initiële toepassing van IAS 39, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, heeft de Groep zijn termijnwisselcontracten niet bestempeld als 'kasstroomafdekkingen'. Bijgevolg worden wijzigingen in reële waarde tussen twee opeenvolgende balansdata opgenomen als 'waardeaanpassingen van derivaten' onder 'niet-operationele opbrengsten en lasten'. Per 31 december 2005 bedroeg de totale reële waarde van de termijnwisselcontracten € -0,7 miljoen (2004: € 1,9 miljoen), terwijl de notionele bedragen er als volgt uitzagen:

	in duizend €	
Termijnwisselcontracten	2005	2004
Valuta aangekocht op termijn vervallend		
binnen 6 maand	8 550	6 670
over meer dan 6 maand	1 128	1 404
Totaal	9 678	8 074
Valuta verkocht op termijn vervallend		
binnen 6 maand	49 715	118 595
over meer dan 6 maand	19 170	9 469
Totaal	68 885	128 064

De Groep gebruikt cross-currency interest-rate swaps (CCIRS-contracten) om zowel valuta- als renterisico's te beheersen (zie 'D. Valuta- en renterisico's' hieronder).

C. Renterisico

De Groep dekt zich in tegen het renterisico door gebruik te maken van 'interest-rate swaps' (IRS-contracten). Het effect van het rentevoetverschil wordt, gespreid over de looptijd van de gerelateerde schuld, opgenomen als een correctie op rentelasten. Van de totale uitstaande schuld per 31 december 2005 was het renterisico op een nominaal bedrag van € 106,0 miljoen (2004: € 110,1 miljoen) afdgedekt door IRS-contracten.

Ingedeeld naar vervaltermijnen geeft dit volgend beeld:

- vervallend binnen het jaar: nihil (2004: € 36,7 miljoen);
- vervallend over meer dan 1 jaar en ten hoogste 5 jaar: € 84,8 miljoen (2004: € 73,4 miljoen);
- vervallend over meer dan 5 jaar: € 21,2 miljoen (2004: nihil).

Per 31 december 2005 bedroeg de totale reële waarde van de IRS-contracten € - 1,0 miljoen, tegenover € - 4,7 miljoen het jaar daarvoor.

Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de Groep zijn bestaande IRS-contracten bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden voor 'hedge accounting'. Deze IRS-contracten converteren de intragroepsleningen met vlottende rentevoeten in leningen met vaste rentevoeten en dit voor een nominale waarde van € 84,8 miljoen.

In 2005 heeft de Groep een nieuw IRS-contract aangegaan met een nominale waarde van € 21,2 miljoen, gerelateerd aan de nieuwe euro-obligatielening (zie 'D. Valuta- en renterisico's' hieronder). Dit IRS-contract in combinatie met het betrokken deel van het gerelateerde CCIRS-contract is behandeld als een kasstroomafdekking.

D. Valuta- en renterisico's

CCIRS-contracten worden vooral gebruikt om zowel valuta- als renterisico's te beheren. De Groep heeft CCIRS-contracten aangegaan voor een nominaal bedrag van € 386,6 miljoen (2004: € 264,7 miljoen) hetgeen resulteert in de verplichting munten en daarop verschuldigde rente te verkopen tegen voornamelijk US dollars, Slowaakse kronen en Britse ponden aan voorafbepaalde voorwaarden. Sommige van deze CCIRS-contracten voldoen in overeenstemming met IAS 39 aan de voorwaarden voor 'hedge accounting' en zijn aangewezen als kasstroomafdekkingen of als reëlewaardeafdekkingen. Deze die niet voldoen aan de voorwaarden voor 'hedge accounting' zijn geboekt als financiële instrumenten voor handelsdoeleinden. Bij de initiële toepassing van IAS 39 heeft de Groep het CCIRS-contract gerelateerd aan zijn euro-obligatielening van € 100 miljoen, uitgegeven in 2001, als een reëlewaardeafdekking aangewezen. Als gevolg daarvan compenseren de wijzigingen in reële waarde van het afdekkingsinstrument en de afgedekte positie elkaar in de winst-en-verliesrekening.

In januari 2005 heeft de Groep een nieuwe euro-obligatielening tegen vaste rentevoet met een nominale waarde van € 100 miljoen uitgegeven. Deze euro-obligatielening is geconverteerd naar de functionele valuta van de onderneming die de euro-obligatielening uitgegeven heeft door een eerste CCIRS-contract dat de helft van de euro-obligatielening omzet in een US-dollarlening met vaste rentevoet en een ander CCIRS-contract dat de andere helft omzet in een US-dollarlening met vlottende rentevoet. Het eerste CCIRS-contract werd aangewezen als een kasstroomafdekking en het tweede als een reëlewaardeafdekking. In september 2005 heeft de Groep een bijkomend IRS-contract voor een nominaal bedrag van US\$ 25 miljoen aangegaan waarbij de US-dollarlening met vlottende rentevoet gedeeltelijk is omgezet in een US-dollarlening met vaste rentevoet. Vanaf dat ogenblik worden het IRS-contract en het gerelateerd deel van het tweede CCIRS-contract dat voorheen als een reëlewaardeafdekking verwerkt werd, beschouwd als één afdekkingsinstrument dat voldoet aan de voorwaarden voor kasstroomafdekking. De CCIRS-contracten die niet voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting zijn gerelateerd aan intragroepsleningen op lange termijn in euro en intragroepsleningen op korte termijn in vreemde valuta. Per 31 december 2005 bedroeg de reële waarde van de CCIRS-contracten € 52,7 miljoen (2004: € 86,3 miljoen).

E. Kredietrisico

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

Detail van de reëlewaardebalans per type van derivaat

in duizend €

Reële waarde van korte- en langetermijnderivaten	Activa		Schulden		Nettopositie	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Financiële instrumenten						
Termijnwisselcontracten	245	3 621	- 999	- 1 735	- 754	1 886
Interest-rate swaps	-	-	- 2 350	- 4 706	- 2 350	- 4 706
Cross-currency interest-rate swaps	61 249	86 489	- 7 132	- 142	54 117	86 347
Nettovorderingen / (-verplichtingen)	61 494	90 110	- 10 481	- 6 583	51 013	83 527

Evolutie van de nettopositie op de balans

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	83 527	64 965
Toename / (afname) via resultaat	-38 008	23 489
Toename / (afname) via afdekkingsreserve	-4 039	1 737
Eerste consolidatie	-	-3
Uit consolidatie genomen	-1 308	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	10 841	-6 661
Overboekingen	-	-
Per 31 december	51 013	83 527

Boekingen via winst-en-verliesrekening worden uitgelegd in toelichting 4.5. 'Niet-operationele opbrengsten en lasten'.

5.19. Overige schulden en overlopende rekeningen (passief)

Overige schulden

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	9 067	22 005
Toename / (afname)	-6 749	-14 685
Eerste consolidatie	1 981	1 572
Uit consolidatie genomen	-362	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	1 142	175
Per 31 december	5 079	9 067

Overlopende rekeningen (passief)

in duizend €

Nettoboekwaarde	2005	2004
Per 1 januari	7 154	7 647
Toename / (afname)	8 915	-275
Eerste consolidatie	336	43
Uit consolidatie genomen	-4 453	-
Omrekeningswinsten / (-verliezen)	888	-261
Per 31 december	12 840	7 154

De toename van toe te rekenen kosten is vooral te wijten aan intresten op de nieuwe langetermijnleningen.

6. Diverse elementen

6.1. Effect van verwervingen van deelnemingen

De nieuwe bedrijfscombinaties in 2005 hebben betrekking op de verwerving 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 dat voorheen een joint venture was. De overige overnamevergoedingen hebben betrekking op de verwerving in 2004 van Solaronics. De overnamevergoeding voor belangen van derden hebben betrekking op de overname van 25% in Bekaert Combustion Technology NV van Shell en het belang van 13% in Sorevi S.A.S. Het potentieel effect van herwaardering van de verworven nettoactiva tegen reële waarde werd met uitzondering van de entiteiten in geavanceerde filtratie als immaterieel beschouwd.

Met de verwerving van Southwest Screens & Filters SA heeft Bekaert niet enkel kennis in de toepassing van (poly-meer-)filtratie, engineering en productie, en een nieuwe markt voor nieuwe filters en vervanging van filterelementen verworven, maar ook een wereldwijd distributiekanaal. Een waardering tegen reële waarde van de verworven voordeelen resulteerde in de opname van een immaterieel actief van € 3,0 miljoen.

in duizend €

	Boekwaarde vóór verwerving	Reëlewaarde- aanpassingen	Reële waarde
Immateriële activa	178	2 950	3 128
Materiële vaste activa	5 741	-	5 741
Leningen en financiële vorderingen	1 378	-	1 378
Financiële vaste activa	4	-	4
Voorraden	8 058	-	8 058
Handelsvorderingen	5 795	-	5 795
Andere vorderingen	1 032	-	1 032
Geldmiddelen en kasequivalenten	5 293	-	5 293
Overlopende rekeningen (actief)	213	-	213
Uitgestelde belastingvorderingen	407	-	407
Minderheidsbelangen	-6	-	-6
Voorzieningen	-880	-	-880
Financiële schulden op meer dan één jaar	-3 910	-	-3 910
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	-5 576	-	-5 576
Handelsschulden	-4 260	-	-4 260
Andere schulden	-2 843	-	-2 843
Overlopende rekeningen (passief)	-179	-	-179
Uitgestelde belastingverplichtingen	-344	-	-344
Totaal van de nettoactiva verworven in een bedrijfscombinatie	10 101	2 950	13 051
Goodwill			1 961
Uitgestelde betalingen			-2 255
Herklassering deelnemingen voorheen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode			-691
Overige verworven financiële vaste activa			43
Overnamevergoeding voor belangen van derden			14 374
Betaalde overnamevergoeding			26 483
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten			-5 293
Netto uitgaande kasstroom			21 190

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

in duizend €

Verwervingen in 2005	Maand van verwerving	Bijdrage tot de nettowinst van de Groep
Kaardenactiviteit	juni 2005	153
Geavanceerde-filtratieactiviteit	juni 2005	-86
Sorevi S.A.S. (minderheidsbelang)	april 2005	113
Bekaert Combustion Technology NV (minderheidsbelang)	december 2005	-
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	december 2005	-

6.2. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Per 31 december had de Group volgende belangrijke verplichtingen:

	2005	2004
Zekerheden gesteld bij derden	1 032	4 301
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	234	479

in duizend €

De Groep heeft verscheidene huurcontracten voor hoofdzakelijk rollend materieel en gebouwen aangegaan die geklasseerd worden als operationele leasing, 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.

Toekomstige betalingen	2005	2004
Binnen het jaar	9 505	9 917
Over meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	30 409	17 138
Over meer dan 5 jaar	3 689	4 968
Totaal	43 603	32 023

in duizend €

Kosten	2005	2004
Rollend materieel	6 155	4 972
Industriële gebouwen	3 595	3 416
Uitrusting	1 643	1 405
Kantoren	1 428	1 165
Overige	108	219
Totaal	12 929	11 177

in duizend €

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.

6.3. Verwante partijen

Transacties tussen de onderneming en haar dochterondernemingen, die verwante partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met andere verwante partijen worden hieronder toegelicht.

	2005	2004
in duizend €		
Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Verkopen van goederen	17 930	14 913
Aankopen van goederen	17 352	22 694
Ontvangen royalties en managementvergoedingen	9 398	7 235
Rente- en soortgelijke opbrengsten	53	81
Rente- en soortgelijke lasten	-	-
Ontvangen dividenden	43 588	22 767
Uitstaande balansposities tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Langetermijnvorderingen	186	319
Handelsvorderingen	2 852	2 909
Overige kortetermijnvorderingen	3 346	2 594
Langetermijnschulden	-	-
Handelsschulden	2 597	267
Overige kortetermijnschulden	11	-
Niet in de balans opgenomen verplichtingen tegenover joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
Zekerheden gesteld bij derden uit hoofde van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-	2 927
Transacties met en uitstaande balansposities tegenover andere verwante partijen		
<i>(a) Trans-Easy NV (België)</i>		
Verkopen van goederen	4	3
Aankopen van goederen	-	-
Handelsvorderingen	-	87
Handelsschulden	-	315
<i>(b) Inpalco sro (Slowakije)</i>		
Verkopen van goederen	-	2
Aankopen van goederen	-	-
Handelsvorderingen	-	-
Handelsschulden	-	-
<i>(c) Bege sro (Slowakije)</i>		
Verkopen van goederen	191	332
Aankopen van goederen	-	-
Handelsvorderingen	19	21
Handelsschulden	-	-

Baron Leon Bekaert, een lid van de Raad van bestuur, heeft minstens gezamenlijke zeggenschap in elk van de ondernemingen (a), (b) en (c), vermeld als verwante partijen, die als onderaannemers werkzaam zijn in de productie van poorten en benodigdheden voor afrasteringen Europa. Sinds de verkoop van Bekaert Fencing NV zijn vooral de verkopen van draadproducten door Bekaert Hlohovec, a.s. aan Bege s.r.o. (beide in Slowakije) als transacties tussen verwante partijen te beschouwen. De verkopen aan verwante partijen werden verrekend tegen prijzen die ook gebruikelijk zijn bij verkoop aan derden. Aankopen werden verrekend tegen marktprijzen, eventueel vermindert met een korting in lijn met de afgenomen hoeveelheden. De uitstaande bedragen zijn niet verpand en zullen afgewikkeld worden in contanten. Er werden geen waarborgen gegeven of ontvangen. Tevens werden geen provisies opgezet voor dubieuze vorderingen met betrekking tot de bedragen die door verwante partijen verschuldigd zijn.

in €

Bestuurdersvergoedingen 2005 (honoraria Raad van Bestuur)	Vaste vergoedingen	Variabele aanwezigheids- vergoedingen Raad van Bestuur	Variabele aanwezigheids- vergoedingen comités	Totaal
Voorzitter ¹				
Baron Buysse	922 324	19 832	17 844	960 000
Bestuurders				
Julien De Wilde	37 184	19 832	11 896	68 912
Baron Leon Bekaert	37 184	19 832	7 417	64 433
Roger Dalle	37 184	19 832	5 912	62 928
Graaf Charles de Liedekerke	37 184	19 832	7 435	64 451
François de Visscher	37 184	17 353	2 974	57 511
Hubert Jacobs van Merlen	37 184	19 832	-	57 016
Maxime Jadot	37 184	19 832	13 383	70 399
Bernard van de Walle de Ghelecke	37 184	19 832	-	57 016
Baudouin Velge	37 184	19 832	4 461	61 477
Gary J. Allen	37 184	17 353	10 409	64 946
Pol Bamelis	37 184	17 353	7 435	61 972
Sir Anthony Galsworthy	37 184	19 832	-	57 016
Baron Georges Jacobs	37 184	14 874	-	52 058
Totaal brutovergoedingen	1 405 716	265 253	89 166	1 760 135

in €

Vergoedingen CEO 2005	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Overige contractuele vergoedingen	Totaal
Julien De Wilde ²	672 203	400 000	123 047	1 195 250

in duizend €

Vergoedingen senior management	2005	2004
Aantal personen	20	17
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		
Basisvergoedingen	3 845	3 019
Variabele vergoedingen	2 254	1 712
Vergoedingen als bestuurders bij dochterondernemingen	578	761
Vergoedingen na uitdiensttreding		
Toegezegdpensioenregelingen	228	205
Toegezegdebijdragenregelingen	515	399
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	-	-
Ontslagvergoedingen	-	-
Totaal brutovergoedingen	7 420	6 096
Gemiddelde brutovergoeding per persoon	371	359
Aantal toegekende warrants / opties (stock option plan)	-	50 420

¹ Het totaal bedrag bevat enkel elementen gerelateerd aan 2005 met inbegrip van een totaal van € 560 000 onder de vorm van een regeling met uitgestelde betaling. Bijkomende informatie en informatie betreffende de wijzigingen in de vergoedingen gedurende 2005 zijn opgenomen in het hoofdstuk 'Corporate Governance'.

² Het totaal bevat een bedrag van € 613 514 onder de vorm van een regeling met uitgestelde betaling.

6.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 6 januari 2006 heeft Bekaert verschillende machines en uitrustingen aangekocht van Conflandey Inc., een dochteronderneming van de Franse groep Tréfileries de Conflandey S.A., in de Verenigde Staten. De aankoopprijs bedraagt US\$ 4,5 miljoen, hetzij € 3,8 miljoen. Tevens zal Bekaert optreden als exclusieve verdeler voor Conflandey in de Verenigde Staten en Canada. Conflandey Inc., gevestigd in Whiteville (North Carolina), is de belangrijkste leverancier van hechtdraad en levert aan de meeste drukkerijen en boekbinderijen in Noord-Amerika. Het bedrijf is eveneens een belangrijke leverancier van staaldraad voor de industriële nietenmarkt.

Op 31 januari 2006 heeft Bekaert de onderneming Delta Wire Corporation verworven voor een ondernemingswaarde van US\$ 10 miljoen, hetzij € 8,3 miljoen. Met zijn 100 medewerkers is Delta Wire Corporation, gelegen in Clarksdale (Mississippi) een belangrijke leverancier van hieldraad voor de versterking van banden, maar ook van een breed gamma gespecialiseerde draadproducten voor de Noord-Amerikaanse markt.

Op 23 februari 2006 heeft Bekaert haar intentie aangekondigd om de kaardenproductievestiging te Huddersfield in het Verenigd Koninkrijk te reorganiseren en is, in overeenstemming met de wettelijke bepalingen terzake, het overleg opgestart met de vertegenwoordigers van de werknemers. De fabriek in Huddersfield telt 52 medewerkers.

6.5. Niet-auditopdrachten uitgevoerd door de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2005, werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 1 351 000. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 330 000), belastingsadviesdiensten (€ 773 000) en andere eenmalige niet-controlediensten (€ 248 000). De bijzondere opdrachten werden goedgekeurd door het statutaire Audit en Finance Comité.

6.6. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Vennootschappen die deel uitmaken van de Groep op 31 december 2005

Dochterondernemingen

Met industriële activiteit	Adres	%
Europa		
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 Fibre Processing Systems	Wevelgem, België	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.	Munguia, Spanje	100
Bekaert Slovakia, s.r.o.	Sládkovičovo, Slowakije	100
Bekintex	Wetteren, België	100
Industrias del Ubierna, S.A.	Burgos, Spanje	100
Solarelec SAS	Champagne au Mont d'Or, Frankrijk	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 Combustion Technology Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	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
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, China	90
Bekaert Carding Solutions (Changzhou) Co., Ltd.	Changzhou, China	100
Bekaert Carding Solutions Pte Ltd	Pune, India	100
Bekaert Industries Pte Ltd	Taluka Shirur, District Pune, India	100
Bekaert Jiangyin Wire Products Co., Ltd	Jiangyin, China	90
Bekaert New Materials (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	100
Bekaert Precision Surface Technology (Suzhou) Co., Ltd	Suzhou, China	67
Bekaert (Shandong) Tire Cord Co., Ltd	Weihai, China	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co., Ltd	Shenyang, China	100
Bekaert-Shenyang Steel Cord Co., Ltd	Shenyang, China	98
Bekaert Technology and Engineering (Jiangyin) Co. Ltd	Jiangyin, China	100
Bekaert Toko Metal Fiber Co., Ltd	Tokio, Japan	70
Bekinit KK	Miyashiro-Machi, Japan	60
Beksa Celik Kord Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul, Turkije	50
China Bekaert Steel Cord Co., Ltd	Jiangyin, China	90
Precision Surface Technology Pte Ltd	Singapore	67
PT Bekaert Indonesia	Karawang, Indonesië	100
PT Southwest Screens Filters	Tangerang, Indonesië	100
Shanghai Bekaert-Ergang Co., Ltd	Shanghai, China	70
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co., Ltd	Wuxi, China	75

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	%
---------------------------------------	-------	---

Europa		
Bekaert (Schweiz) AG	Baden, Zwitserland	100
Bekaert A/S	Roskilde, Denemarken	100
Bekaert Asia	Zwevegem, 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
Leon Bekaert S.p.A.	Trezzano Sul Naviglio, Italië	100
Solaronics AB	Vänersborg, Zweden	100
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	100
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	100
Tinsley Wire (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	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 Hong Kong Limited	Hong Kong, China	100
Bekaert Korea Ltd	Seoul, 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. (vennootschap in oprichting)	Taiwan	100
Bekaert Tarak Aksesuarlari ve Markineleri Ticaret A.S.	Istanbul, Turkije	100
SAM Logistics (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, China	100

Australië		
-----------	--	--

Bekaert Specialty Films Australia Pty Ltd	Seven Hills, Australië	100
---	------------------------	-----

Financiële ondernemingen	Adres	%
Becare Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert (Ireland) Limited	Dublin, Ierland	100
Bekaert Coördinatiecentrum	Zwevegem, België	100
Bekaert do Brasil Ltda	Contagem, Brazilië	100
Bekaert Engineering	Zwevegem, 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
Bekpart B.V.	Assen, Nederland	100
Sentinel Garden Products Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	100
Sowinvest SCRL	Sprimont, België	100

Joint ventures

Met industriële activiteit	Adres	%
Europa		
Bekaert Handling A/S	Middelfart, Denemarken	50
Bekaert Handling Limited	Spennymoor, Verenigd Koninkrijk	50
Bekaert Handling SNC	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Noord-Amerika		
Wire Rope Industries Ltd	Pointe-Claire, Canada	48
Latijns-Amerika		
Acma S.A.	Santiago, Chili	50
Acmanet S.A.	Talcahuano, Chili	50
Belgo Bekaert Arames Ltda.	Contagem, Brazilië	45
Belgo Bekaert Nordeste S.A.	Feira de Santana, Brazilië	45
BMB-Belgo Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda	Vespasiano, Brazilië	45
Cimaf Cabos S.A.	Osasco, Brazilië	48
Ideal Alambrec S.A.	Quito, Ecuador	50
Industrias Chilenas de Alambre - Inchalam S.A.	Talcahuano, Chili	50
Procables S.A.	Callao, Peru	46
Productora de Alambres Colombianos S.A. – Proalco S.A.	Bogotá, Colombia	50
Productos de Acero Cassadó S.A.	Callao, Peru	42
Productos de Acero S.A. – Prodinsa	Maipu, Chili	48
Transportes Puelche Ltda	Talcahuano, Chili	50
Vicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50
Australië		
Bekaert Australia Steel Cord Pty Ltd	North Shore, Australië	50

Verkoopkantoren, magazijnen en andere	Adres	%
Europa		
Bekaert Faser Vertriebs GmbH	Idstein, Duitsland	50
Netlon Sentinel Limited	Sheffield, Verenigd Koninkrijk	50
Noord-Amerika		
Wire Rope Industries Distribution Ltd	Pointe-Claire, Canada	48
Wire Rope Industries, Inc.	Pointe-Claire, Canada	48
Latijns-Amerika		
Prodalam Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	50
Prodalam S.A.	Santiago, Chili	50
Productos de Manejo de Fluidos Ltda	Maipu, Chili	50
Australië		
Bekaert Handling (Australia) Pty Ltd	Sydney, Australië	50

Financiële ondernemingen	Adres	%
Acma Inversiones S.A.	Talcahuano, Chili	50
Alambres Andinos S.A. (Alansa)	Quito, Ecuador	50
Bekaert Handling France SAS	Saint Clément des Levées, Frankrijk	50
Bekaert Handling Group A/S	Kopenhagen, Denemarken	50
Impala S.A.	Panama, Panama	50
Instafer S.A.	Santiago, Chili	50
Inversiones y Manufacturas del Metal – Manumetal Ltda	Talcahuano, Chili	50
InverVicson, S.A.	Valencia, Venezuela	50
Numelino S.A.	Panama, Panama	50

Geassocieerde ondernemingen

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

Wijzigingen in 2005

1. Nieuwe deelnemingen

Dochterondernemingen	Adres	%
Bekaert Advanced Filtration	Sprimont, België	100
Bekaert Carding Solutions (Changzhou) Co., Ltd.	Changzhou, China	100
Bekaert Carding Solutions Inc.	Fredericton, Canada	100
Bekaert Carding Solutions, Inc.	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	100
Bekaert Carding Solutions Limited	Huddersfield, Verenigd Koninkrijk	100
Bekaert Carding Solutions Pte Ltd	Pune, India	100
Bekaert Carding Solutions S.A.S.	Roubaix, Frankrijk	100
Bekaert Carding Solutions S.r.l.	Bergamo, Italië	100
Bekaert Middle East LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	49
Bekaert Poland Sp. z o.o.	Warschau, Polen	100
Bekaert Shenyang Advanced Products Co., Ltd	Shenyang, China	100
Bekaert Taiwan Co., Ltd. (vennootschap in oprichting)	Taiwan	100
Bekaert Tarak Aksesuarlari ve Markineleri Ticaret A.S.	Istanboel, Turkije	100
Filter Concept SPRL	Sprimont, België	60
PT Southwest Screens Filters	Tangerang, Indonesië	100
Sowinvest SCRL	Sprimont, België	100
Wuxi Bekaert Textile Machinery and Accessories Co., Ltd	Wuxi, China	75

2. Toename / afname van het aandeel in de bestaande deelneming

Dochterondernemingen	Adres	%
Bekaert Combustion Technology B.V.	Assen, Nederland	Van 75 naar 100%
Bekaert Combustion Technology Corporation	Wilmington (Delaware), Verenigde Staten	Van 75 naar 100%
Bekaert Combustion Technology Limited	Hinckley, Verenigd Koninkrijk	Van 75 naar 100%
Bekaert Combustion Technology NV	Zwevegem, België	Van 75 naar 100%
Bekaert NCD, Inc.	Marietta (Georgia), Verenigde Staten	Van 75 naar 100%
Solarelec SAS	Champagne au Mont d'Or, Frankrijk	Van 75 naar 100%
Solaronics AB	Vänusborg, Zweden	Van 75 naar 100%
Solaronics GmbH	Achim, Duitsland	Van 75 naar 100%
Solaronics Oy	Vantaa, Finland	Van 75 naar 100%
Solaronics S.A.	Armentières, Frankrijk	Van 75 naar 100%
Sorevi S.A.S.	Limoges, Frankrijk	Van 87 naar 100%
Spaleck-Bekaert GmbH & Co. KG	Bocholt, Duitsland	Van 50 naar 100%

Joint ventures	Adres	%
Benitis Technologie Innovation Surfaces S.A.	Chelles, Frankrijk	Van 25 naar 0%
Bruker Technik GmbH	Schramberg, Duitsland	Van 50 naar 0%

3. Fusies / omvormingen

Dochterondernemingen	Gefusioneerd in
Imaware Rotar, Inc.	NV Bekaert SA Bekaert Corporation
Joint ventures	Gefusioneerd in
SCI La Haie Briffault	Bekaert Handling France SAS en Bekaert Handling SNC

4. Naamsveranderingen

Nieuwe naam	Vorige naam
Bekaert Carding Solutions NV Bekaert NCD, Inc. Prodalam S.A. Sorevi S.A.S.	Sobelcard Bekaert Solaronics Inc. Productos de Alambre Prodalam S.A. Sorevi S.A.

5. Vereffening

Onderneming	Adres
Bekaert Indoor Safety B.V. Bekaert Jiangyin Steel Cord Company Limited Bellmont Inc. LB Systemer A/S	Ede, Nederland Jiangyin, China Atlanta (Georgia), Verenigde Staten Kopenhagen, Denemarken

Beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie toelichting 2)

Dochterondernemingen

Met industriële activiteit	Adres
Europa	
Bekaert Deutschland GmbH Bekaert Fencing España, S.L. Bekaert Fencing Limited Bekaert Fencing NV Bekaert Fencing S.A. Bekaert Fencing S.p.A. Bekaert Fencing Sp. z o.o. Bekaert France S.A. Werler Drahtwerke GmbH	Schwalmtal, Duitsland Burgos, Spanje Sheffield, Verenigd Koninkrijk Zwevegem, België Bourbourg, Frankrijk Tortoreto, Italië Kotlarnia, Polen Charleville-Mézières, Frankrijk Werl, Duitsland
Afrika	
Bekaert Bastion (Pty) Ltd	Blackheath, Zuid-Afrika

Verkoopkantoren	Adres
Europa	
Bekaert Portugal Lda	Lissabon, Portugal

Financiële ondernemingen	Adres
Europa	
Société de Participations Financières Bekaert	Antony, Frankrijk

Geassocieerde onderneming

Met industriële activiteit	Adres
Europa	
Pindurg S.L.	Briviesca (Burgos), Spanje

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

Ondernemingen	Kruispuntbanknummer
Bekaert Advanced Coatings	0423.237.031 RPR Gent
Bekaert Advanced Filtration	0430.104.631 RPR Luik
Bekaert Asia	0406.207.096 RPR Kortrijk
Bekaert Carding Solutions NV	0405.443.271 RPR Kortrijk
Bekaert Combustion Technology NV	0430.134.127 RPR Kortrijk
Bekaert Coördinatiecentrum	0426.824.150 RPR Kortrijk
Bekaert Engineering	0405.388.239 RPR Kortrijk
Bekaert Fencing NV	0478.276.316 RPR Kortrijk
Bekaert Fibre Processing Systems	0466.010.071 RPR Kortrijk
Bekaert Hemiksem	0403.676.188 RPR Antwerpen
Bekintex	0452.746.609 RPR Dendermonde
Filter Concept SPRL	0871.984.369 RPR Luik
Imaware	0442.500.241 RPR Kortrijk
NV Bekaert SA	0405.388.536 RPR Kortrijk
Sowinvest SCRL	0478.543.956 RPR Luik

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

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	2005	2004
Omzet	600 542	619 965
Bedrijfsresultaat	21 507	35 858
Financiële resultaten	56 674	50 593
Uitzonderlijke resultaten	54 581	-26 047
Winstbelastingen	-1 296	-2 727
Winst / (verlies) van het boekjaar	131 466	57 677

in duizend €

Verkorte balans na resultaatsverwerking

31 december	2005	2004
Vaste activa	1 572 105	1 383 053
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	22 179	25 247
Materiële vaste activa	73 783	73 524
Financiële vaste activa	1 476 143	1 284 282
Vlottende activa	265 808	267 839
Totaal der activa	1 837 913	1 650 892
Eigen vermogen	849 798	807 029
Kapitaal	172 900	171 000
Uitgiftepremies	9 271	249
Herwaarderingsmeerwaarden	1 995	1 995
Wettelijke reserve	17 290	17 100
Belastingvrije reserve	6 124	3 606
Beschikbare reserves en overgedragen resultaten	642 218	613 079
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	94 428	87 255
Schulden	893 687	756 608
Schulden op meer dan één jaar	277 500	369 368
Schulden op ten hoogste één jaar	616 187	387 240
Totaal der passiva	1 837 913	1 650 892

in duizend €

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

In 2005 realiseerde NV Bekaert SA een omzet van € 600,5 miljoen, hetzij een daling met 3% ten opzichte van 2004. In de geavanceerde draadproducten lagen zowel de grondstofprijzen als de verkoopprijzen in 2005 gemiddeld hoger dan in 2004. De vraag was lager en de druk op de prijzen voor basisproducten was veel hoger, daar waar de verkopen van producten met hoge toegevoegde waarde op het niveau van vorig jaar bleven. De omzet werd eveneens beïnvloed door de delocalisatie van activiteiten naar andere delen van de wereld. De omzet van vezeltechnologieën

ging licht achteruit in 2005, maar de daling in verkoopsvolume in de engineeringafdeling was meer uitgesproken. Het boekjaar werd afgesloten met een positief bedrijfsresultaat van € 21,5 miljoen tegenover € 35,9 miljoen 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 groot positief effect noteerde. De lichte daling in omzet en de provisies voor herstructureringen drukten eveneens op het bedrijfsresultaat.

De financiële resultaten zijn gestegen van € 50,6 miljoen in 2004 tot € 56,7 miljoen in 2005. Deze stijging werd enerzijds bekomen dankzij de hogere inkomsten van dividenden, het positieve effect van wisselkoersfluctuaties en de lagere voorzieningen met een financieel karakter. Daartegenover stond echter een stijging van de kosten van schulden en dit door de betaalde wederbeleggingsvergoeding naar aanleiding van de herschikking van de leningen.

De uitzonderlijke resultaten ten bedrage van € 54,6 miljoen (2004: € -26,0 miljoen) bestaan vooral uit uitzonderlijke opbrengsten, meer bepaald meerwaarden op de realisatie van financiële vaste activa.

Het boekjaar sluit af met een nettowinst van € 131,5 miljoen, in vergelijking met € 57,7 miljoen in 2004, vooral ten gevolge van de uitzonderlijke meerwaarde op de verkoop van Bekaert Fencing NV.

Werkzaamheden van de Commissaris en aanverwante personen

Gedurende 2005 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 842 000. Deze opdrachten betroffen in essentie verdere assurance-opdrachten (€ 99 000), belastingsadviesdiensten (€ 573 000) en andere eenmalige niet-controlediensten (€ 170 000). De bijzondere opdrachten werden goedgekeurd door het statutaire Audit en Finance Comité.

Milieuprogramma

De provisie voor milieusanering daalde licht tot € 14,5 miljoen (2004: € 14,8 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 2005'.

Belangenconflicten

Zoals wettelijk voorzien in het vennootschapsrecht en zoals ook voorgeschreven in het 'Corporate Governance Charter' van de Raad van bestuur wordt van de leden van de Raad van bestuur verwacht dat ze de voorzitter vooraf informeren over agendapunten waaromtrent zij rechtstreeks of onrechtstreeks een met de onderneming strijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben en dat zij zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2005 heeft Baron Buysse zich onthouden van deelname in de beraadslaging en de stemming aangaande de vergoeding en hernieuwing van het mandaat van de Voorzitter. Voor meer bijzonderheden verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

Staat van het kapitaal

Sinds de publicatie van het jaarverslag 2004 werden, in toepassing van artikel 4 van de Wet van 2 maart 1989, geen nieuwe kennisgevingen ontvangen van deelnemingen in de effecten die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

Kennisgever	Datum van kennisgeving	Aantal aandelen	% t.o.v. totaal aantal aandelen	% t.o.v. totaal aantal aandelen + warrants
Stichting Administratiekantoor Bekaert, Chasséveld 1, Breda (Nederland) ¹	14.01.2005	4 741 750	22,02	21,75
Gemeenschappelijk gevolmachtigde, in naam van natuurlijke personen, Mr. X. Oberson, 20 rue de Candolle, Genève (Zwitserland) ¹	31.10.1996	2 223 140	10,33	10,20
Beauval Enterprises Corp., Arias, Fabrega & Fabrega, Trust Co. DVI Limited, Omar Hodge Building, 2nd floor, Wickham's Cay I, Road Town, Tortola (Britse Maagdeneilanden)	04.03.2005	1 000 985	4,65	4,59
Tirhold Inc., Arias, Fabrega & Fabrega, Plaza 2000 Building, 50th Street, Panama (Republiek Panama)	04.03.2005	1 000 985	4,65	4,59
HLF S.p.r.l., square Vergote 19, Brussel ¹	13.01.2005	76 820	0,36	0,35
N.V. BSI, Schoonberg 15, Aalter ¹	18.01.2005	56 000	0,26	0,26
S.A. Berfin, square Vergote 19, Brussel	10.01.2005	30 640	0,14	0,14
Millenium 3 S.A., av. N. Plissart 8, Brussel ¹	02.03.2005	30 000	0,14	0,14
Velge & C° N.V. in vereffening, Keizerstraat 13, bus 1, Antwerpen ¹	07.01.2005	19 000	0,09	0,09
N.V. De Sneppe, Hoekstraat 25, Damme ¹	10.01.2005	17 460	0,08	0,08
S.A. Subeco, rue Guimard 19, Brussel ¹	01.03.1999	12 600	0,05	0,05
Totaal		9 209 380	42,77	42,24

Voorstel van resultaatsverwerking NV Bekaert SA 2005

De winst van het boekjaar 2005, na belastingen, bedraagt € 131 465 688 tegenover een winst van € 57 676 634 over het boekjaar 2004. Een bedrag van € 2 517 533 werd overgeboekt naar de belastingvrije reserves. De overdracht van de winst van vorige boekjaren bedraagt € 32 810 557. De te bestemmen winst bedraagt bijgevolg € 161 758 712.

Op de Algemene vergadering van aandeelhouders van 10 mei 2006 zal de Raad van bestuur voorstellen om de bovenvermelde winst als volgt te verdelen:

	€
Brutodivenden	64 590 585
Toevoeging aan de wettelijke reserve	190 000
Toevoeging aan de overige reserves	64 732 202
Overdracht naar volgend jaar	32 245 925
Totaal	161 758 712

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. Deze dividenden zullen vanaf 17 mei 2006 betaalbaar gesteld worden in euro, tegen afgifte van dividendbewijs nr. 7 aan de loketten van:

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

¹ Deze vennootschappen, stichtingen en natuurlijke personen, verbonden door hun gezamenlijke controle van de Stichting Administratiekantoor Bekaert, hebben samen met de Stichting Administratiekantoor Bekaert 7 176 770 aandelen (33,33%).

Statutaire benoemingen

Het mandaat van de volgende bestuurders vervalt op datum van de Algemene vergadering van aandeelhouders: Baron Leon Bekaert, Baron Buysse, Graaf Charles de Liedekerke en de heren Julien De Wilde, Hubert Jacobs van Merlen en Maxime Jadot.

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

- Baron Leon Bekaert, Baron Buysse, Graaf Charles de Liedekerke en de heren Julien De Wilde, Hubert Jacobs van Merlen en Maxime Jadot, te herbenoemen tot bestuurder voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van 2009;
- de heer Albrecht De Graeve tot bestuurder te benoemen voor een periode van drie jaar, tot en met de gewone Algemene vergadering van 2009.

Verslag van de Commissaris

Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
B-1831 Diegem
Belgium

Tel: +32 2 800 20 00
Fax: +32 2 800 20 01
<http://www.deloitte.be>

NV BEKAERT SA

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2005 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de Aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

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 EU en met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, die bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2005, 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 2.231.672 (000) EUR en de geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 189.875 (000) EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en van het geconsolideerde jaarverslag, de beoordeling van de inlichtingen die in het geconsolideerde jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en de statuten vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van de vennootschap.

Onze controle van de geconsolideerde jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

De jaarrekeningen van een aantal belangrijke vennootschappen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, die een totaal bedrag in de geconsolideerde activa van 174.580 (000) EUR en een bedrag van 44.618 (000) EUR in de geconsolideerde winst vertegenwoordigen, werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbij gevoegde geconsolideerde jaarrekening, voor zover die betrekking heeft op de bedragen die verband houden met deze vennootschappen, is enkel gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

De voormelde controlenormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden samen met de verslagen van de andere revisoren waarop wij gesteund hebben een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises BV o.v.v.e. CVBA
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Louizalaan 240, B-1050 Brussel
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - Fortis 230-0046561-21

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 een getrouw beeld van de financiële toestand, het geconsolideerde resultaat en de geconsolideerde kasstromen van de groep voor het boekjaar eindigend op die datum in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU en met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende verklaring

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat 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 haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

15 maart 2006

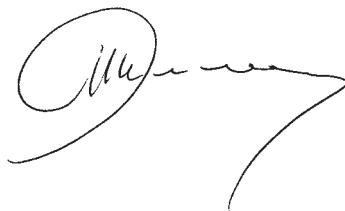
De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Guy Wygaerts



Geert Verstraeten

Bekaert Group Executive

Julien De Wilde	Chief Executive Officer
Bert De Graeve	Chief Financial and Administration Officer
Georges Brys	Advanced materials and advanced coatings
Marc Vandecasteele	Advanced wire products
Henri-Jean Velge	Advanced wire products

Senior Management

Jacques Anckaert	Investor Relations Officer
Daniël Chambaere	General Manager Building Products
Patrick De Keyzer	General Manager Technology and Manufacturing steel cord products
Marc de Sauvage	General Manager Engineering
Mark Goyens	Chief HR Officer
Louis Kuitenbrouwer	General Manager Marketing en Sales steel cord products
Lieven Larmuseau	General Manager Group Purchasing
Carlos Loncke	Business Controller wire products
Rick McWhirt	General Manager steel cord products North and Latin America – President Bekaert North America
Dominique Neerinck	Chief Technology Officer
Geert Roelens	General Manager Steel Cord China
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 en Chief Information Officer

Algemeen secretaris

Bert De Graeve

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 2005 is beschikbaar in het Nederlands, Frans en Engels op www.bekaert.com.

Verantwoordelijke uitgever: Françoise Vanthemsche, Corporate Communication Manager

Coördinatie: An Goedgezelschap

Design en druk: Lannoo drukkerij - Belgium (www.lannooprint.com)