



**umicore**  
*materials for a better life*



## Jaarverslag 2004

Uw huis  
een thuis voor de materialen van Umicore

# Inhoud

Boodschap aan de aandeelhouders	2
Kerncijfers	4
Nieuwe Materialen	6
Edelmetaalproducten en Katalysatoren	12
Edelmetaaldiensten	18
Zink	20
Koper	24
Corporate & Deelnemingen	26
Human resources	30
Leefmilieu, Gezondheid & Veiligheid	34
Relaties met investeerders	36
Financieel overzicht	40
Glossarium – Financiële definities	42
Jaarrekening 2004 - Inhoud	45
Verslag van de commissaris	101
Corporate Governance	102
Raad van Bestuur en Directiecomité	108
Dividenden en financieel kalender	113

# Materials for a better life...

Umicore is een Groep die speciale materialen produceert waarvan de activiteiten in 5 bedrijfssectoren geconcentreerd zijn:

## Nieuwe materialen

Wereldleider op het vlak van kobalt- en germaniumhoudende verbindingen en materialen.

**Wist u?** De verbindingen van Umicore in de herlaadbare batterijen zitten in een kwart van de laptops en GSM-toestellen wereldwijd.

## Edelmetaalproducten en katalysatoren

Een van de drie belangrijkste producenten ter wereld van autokatalysatoren en een toonaangevend producent van andere edelmetaalhoudende verbindingen en functionele producten.

**Wist u?** Bijna één auto op vier is vandaag uitgerust met een katalysator van Umicore.

## Edelmetaaldiensten

De specialist in het recycleren van edelmetalen.

**Wist u?** Umicore is het enige bedrijf ter wereld dat in staat is om een volledig gamma edelmetaalhoudende materialen te recycleren – van industriële nevenproducten tot materialen op het einde van hun levensduur zoals elektronisch schroot en gebruikte autokatalysatoren.

## Zink

Wereldleider op het gebied van de productie van speciale zinkproducten en recyclage.

**Wist u?** Meer dan een kwart van de zinkproductie van Umicore komt voort uit recyclage. Zink is terug te vinden in een hele reeks toepassingen zoals verf, banden, ritssluitingen en dakbedekking.

## Koper

Een van de belangrijkste Europese koperproducenten.

**Wist u?** De producten van Umicore worden gebruikt voor de productie van koperdraad, koperplaten en buizen. Een doorsnee gezinswagen kan tot 1 500 koperdraden bevatten met een totale lengte van zowat 1,5 km.

# Boodschap aan de aandeelhouders

2

De grote uitdaging voor Umicore in 2004 was om haar weg voort te banen na het jaar 2003 dat een mijlpaal was voor de evolutie van de Groep. Een uitdaging die gekenmerkt werd door drie krachtlijnen: de succesvolle voltooiing van de integratie tot één bedrijf met een sterke gemeenschappelijke coherente strategie, de verwezenlijking van het potentieel van de Groep op het vlak van de financiële prestaties en het inzicht in het bedrijf op een ruimere schaal vergroten. De eerste twee doelstellingen werden duidelijk bereikt in 2004. De integratie van de activiteiten van PMG gebeurden sneller dan verwacht en de financiële resultaten van de Groep gingen er aanzienlijk op vooruit in vrijwel alle activiteiten. Er moeten echter nog meer inspanningen worden geleverd om aan alle belangrijke partners een compleet beeld te verschaffen over de mate waarin ons bedrijf veranderd is.

## Bedrijfsresultaat

Vrijwel alle sectoren lieten het voorbije jaar betere resultaten optekenen. Umicore kreeg hierbij de steun van een gunstig economisch klimaat: de economische groei bereikte wereldwijd het hoogste niveau sinds jaren, de metaalprijsen bleven over het algemeen sterk en onze belangrijkste markten kenden een positieve evolutie. Bovendien beschermde onze voorzichtige dekkingsstrategie ons tegen de terugval van de dollar. Maar meer nog dan deze externe factoren dienen de sterke intrinsieke prestaties van onze diverse activiteiten benadrukt te worden.

Deze prestatie kon tot stand worden gebracht dankzij de voortreffelijke bijdragen van al onze teams wereldwijd. Umicore heeft veel van haar successen van de laatste jaren te danken aan de ondernemingsgeest en de grotere verantwoordelijkheid binnen de gedecentraliseerde bedrijfsstructuur. Hierdoor konden onze collega's hun eigen doelstellingen binnen een ruimer kader ontplooiën met de steun van de corporate-diensten in domeinen waar ze een echte toegevoegde waarde konden brengen. Het zal voor een groeiend bedrijf als Umicore een uitdaging zijn om de onafhankelijkheidsdrang van haar eenheden succesvol in te passen in de gemeenschappelijke identiteit en doelstelling van de Groep.

## Een soepele integratie

Bij het bepalen van de doelstellingen voor het integratieproces na de overname van PMG in 2003, kwam het er in de eerste plaats op aan iedere onnodige verstoring in de diverse activiteiten te beperken, zodat we ons konden blijven concentreren op onze operaties en klanten. Enkel in de domeinen waar er een duidelijke nood bestond aan het op elkaar afstemmen van procedures en methoden of waar een sterk kostenvoordeel kon behaald worden, hebben we getracht een aantal snelle veranderingen door te voeren. Deze benadering wierp haar vruchten af in 2004, vermits alle voormalige PMG-activiteiten bleven groeien en resultaten afleveren die onze verwachtingen overstegen. De komende jaren zullen wij de integratie verder doordrijven om ervoor te zorgen dat Umicore haar volledig potentieel kan verwezenlijken. In dit kader werd dit jaar «The Umicore Way» gepubliceerd, een brochure die alle richtlijnen bevat die aan de basis liggen voor een gedeeld inzicht in de zaken die gemeenschappelijk en van essentieel belang zijn voor onze Groep.

## Omgaan met het verleden

De overeenkomst die wij in april ondertekenden met de Vlaamse overheid was een zeer belangrijke stap in onze ontwikkeling. Hierdoor kwamen wij op een proactieve en vastberaden manier dicht bij een oplossing voor de aanslepende kwestie van de historische vervuiling in en rond onze vier Vlaamse sites. De kost voor het aanpakken van deze erfenis van 125 jaar industriële activiteit is hoog, al had deze geen impact op onze resultaten omdat hiervoor reeds de voorgaande jaren de nodige voorzieningen werden aangelegd. Door dit probleem eens en voor altijd aan te pakken en door te voorkomen dat deze leefmilieu-erfenis zou worden doorgegeven aan onze toekomstige generaties, heeft Umicore de juiste weg ingeslagen naar een duurzame toekomst voor zichzelf en doet ze het, in harmonie met haar partners.

## Investeren in de toekomst

Naarmate Umicore zich verder ontwikkelt als producent van speciale materialen, is het voor het bedrijf ook steeds belangrijker om aan de spits te blijven van nieuwe technologische ontwikkelingen. In 2004 besteedde het bedrijf bijna € 90 miljoen

aan onderzoek en ontwikkeling, een bedrag dat overeenstemt met 5% van de inkomsten van de Groep. Wij zijn er meer dan ooit van overtuigd dat voor al onze activiteiten technologisch leiderschap en een grondig inzicht in de behoeften van de klant de essentiële factoren zijn voor succes in de toekomst.

Voor ieder bedrijf dat aanzienlijke "free cash flows" kan genereren, zijn beslissingen inzake aanwending van kapitaal van het allergeenste belang. In 2004 kwam de interne groei van het bedrijf voort uit een aantal investeringsprojecten zoals een nieuw testcentrum voor autokatalysatoren in Duitsland, een eenheid voor de productie van autokatalysatoren in China en een project voor de productie van optische assemblages van nachtzichtsystemen in auto's in de Verenigde Staten. De filosofie van Umicore beoogt groei waar mogelijk door onze eigen interne initiatieven, en eventueel aangevuld met overnames wanneer deze in ons strategisch kader passen en ze waarde kunnen creëren.

### Steun van onze aandeelhouders

Voor Umicore was 2004 het eerste jaar waarin we niet langer beschikten over een grote «referentie»-aandeelhouder. Doordat Suez overging tot de verkoop van zijn belang van 28% zijn de aandelen van Umicore nu wereldwijd verspreid onder beleggers. In 2004 weerspiegelde de evolutie van onze aandelenkoers het respect van de beleggers voor de manier waarop wij het bedrijf hebben uitgebouwd en onze strategie tot uitvoer hebben gebracht. Een van onze doelstellingen voor 2005 is dat er meer gespecialiseerde analyses over ons bedrijf uitgebracht zouden worden zodat het inzicht in Umicore op de financiële markten duidelijker wordt.

### Een duidelijkere profilering voor Umicore

Begin 2005 kondigden wij twee maatregelen aan met het oog op een scherpere strategische focus van Umicore. Tegen eind april 2005 zal Umicore haar koperactiviteiten afsplitsen als een aparte beursgenoteerde vennootschap onder de naam Cumerio. Hierdoor zal Umicore zich sneller kunnen profileren als een leverancier van speciale materialen. Voor Cumerio, waarvan de resultaten de laatste jaren een ommekeer vertoonden, betekent

dit de mogelijkheid om een groeistrategie uit te tekenen op basis van haar unieke geografische ligging en haar mogelijkheden om aanzienlijke "free cash flows" te genereren. Het management van Cumerio zal voortaan vrij zijn om zijn eigen strategische klemtonen te leggen en om zelf over de aanwending van het kapitaal te beslissen.

Voor de zinkdivisie kondigden wij ons voornemen aan om de productie van primair zink met 130.000 ton te verminderen en om ons meer toe te spitsen op de ontwikkeling van onze activiteiten op het vlak van speciale zinkproducten. Wij betreuen het dat dit gepaard zal gaan met het verlies van arbeidsplaatsen in onze twee Noordfranse vestigingen. Tijdens de onderhandelingen over het sociaal plan, zal Umicore al het mogelijke doen om ervoor te zorgen dat er een billijke regeling voor de getroffen werknemers komt.

Beide bovenvermelde initiatieven zullen bijdragen tot een duidelijkere bedrijfsstructuur en zullen ook onze gevoeligheid tegenover een aantal externe factoren verminderen.

### 2005 en de daaropvolgende periode

In 2005 zal de algemene economische context een grotere uitdaging vormen en een groot deel van de positieve factoren in 2004 zullen minder doorwegen op de gang van zaken. De zwakke positie van de Amerikaanse dollar en het aflopen van onze dekking tegen de schommelingen van de dollar zullen een impact hebben op sommige van onze Europese activiteiten. Wij hebben duidelijk toegelicht wat de gevolgen hiervan zouden kunnen zijn in 2005. Toch blijven onze belangrijkste markten een stevige groeidynamiek vertonen. Het is onze taak om hierop verder te bouwen. Wij zijn ervan overtuigd dat Umicore beschikt over de technologische kennis, de ambitie en, vooral, de mensen om een verdere groei te verzekeren in 2005 en in de daaropvolgende periode.



**Thomas Leysen**  
Gedelegeerd bestuurder



**Karel Vinck**  
Voorzitter

# Kerncijfers

(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Omzet	3 834,7	3 511,2	3 160,6	4 677,1	7 115,3
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	1 035,7	1 058,2	1 036,0	1 358,0	1 901,5
Recurrente EBIT	163,4	134,1	97,5	145,9	291,6
Niet-recurrente EBIT	-	-	-24,8	-39,4	-7,1
EBIT-Totaal	163,4	134,1	72,7	106,5	284,5
Recurrente operationele marge %	15,7%	12,8%	9,3%	10,7%	15,3%
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep	136,1	116,0	32,9	60,1	168,3
Geconsolideerd nettoresultaat, vóór niet-recurrente elementen, aandeel van de Groep	140,0	105,2	63,4	89,6	181,9
Geconsolideerd nettoresultaat, vóór niet-recurrente elementen en afschrijving van de goodwill, aandeel van de Groep	152,8	117,3	69,3	97,8	192,1
EBITDA	307,8	276,3	223,1	277,4	485,8
Investeringen	111,0	178,1	152,7	148,3	161,7
Toename/Afname van de kasstromen vóór financieringsoperaties	226,2	59,7	180,6	-527,8	138,0
Geconsolideerde netto financiële schulden	184,3	261,5	131,3	619,1	562,0
Nettoschuld/Nettoschuld + Eigen vermogen (einde van de periode) %	13,8%	18,6%	11,0%	34,2%	30,3%
Aangewend kapitaal (einde van de periode)	1 464,8	1 514,7	1 347,6	2 071,2	2 146,5
Rendement op aangewend kapitaal (ROCE) %	11,7%	9,5%	6,5%	8,3%	13,1%
Totaal aantal uitstaande aandelen (einde van de periode)	25 617 515	22 600 000	22 600 000	25 420 175	25 454 875
Gemiddeld aantal aandelen - winst per aandeel - basisberekening	n/a	n/a	22 600 000	22 865 537	25 424 107
Afgekondigde winst per aandeel (€ per aandeel) - basisberekening	5,31	5,13	1,45	2,63	6,62
Afgekondigde winst per aandeel (€ per aandeel) - na verwateringseffect	-	-	1,45	2,57	6,43
Aangepaste winst per aandeel (€ per aandeel) - basisberekening*	5,96	5,19	3,07	4,28	7,56
Aangepaste winst per aandeel (€ per aandeel) - na verwateringseffect	-	-	3,07	4,18	7,34
Personeelsbestand op 31 december	7 892	8 237	8 338	11 470	11 478

\* In de periode 2000 - 2001 werd de "Aangepaste winst per aandeel" gerapporteerd als "Aangepaste winst per aandeel vóór waardeverminderingen van voorraden en afschrijving van de goodwill".

## Bijdrage tot recurrente EBIT<sup>⊕</sup>

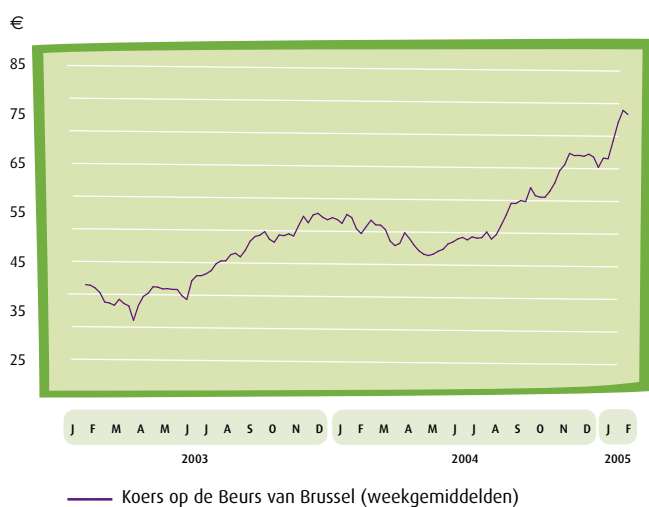
(miljoen €)	Belgische GAAP			IFRS		
	2000	2001	2002	2002	2003	2004
Nieuwe Materialen	25,4	31,5	20,9	17,6	37,3	69,9
Synthetisch diamant	8,0	5,4	10,1	13,8	12,8	4,6
Edelmetaalproducten en Katalysatoren(**)	-	-	-	-	42,9	120,3
Edelmetaaldiensten	30,6	50,3	52,5	53,2	45,7	33,3
Zink	85,8	50,7	16,5	17,8	28,4	78,6
Koper	25,0	13,0	9,7	8,7	0,9	20,7
Corporate en Deelnemingen	-11,4	-16,8	-16,9	-13,6	-22,0	-35,8
<b>EBIT-Totaal</b>	<b>163,4</b>	<b>134,1</b>	<b>92,8</b>	<b>97,5</b>	<b>145,9</b>	<b>291,6</b>
met inbegrip van aandeel van de Groep in het bedrijfsresultaat van geassocieerde ondernemingen	13,5	13,0	15,1	13,0	18,0	27,7

\* Nieuwe EBIT-definitie toepasselijk sinds 1999 - Zie Glossarium - financiële definities

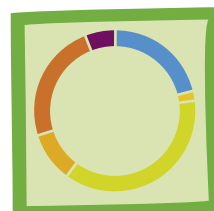
\*\* Enkel voor de laatste vijf maanden van 2003 (behalve Thin Film Products voor het hele boekjaar)

5

## Koers van het Umicore-aandeel



## Bijdrage tot recurrente EBIT<sup>⊕</sup>



- Nieuwe Materialen 21%
- Synthetisch Diamant 2%
- Edelmetaalproducten en Katalysatoren 37%
- Edelmetaaldiensten 10%
- Zink 24%
- Koper 6%

\* Corporate en Deelnemingen niet inbegrepen





Umicore levert de materialen voor de herlaadbare lithium-ionbatterijen die uw draagbare computer van stroom voorzien.

# Nieuwe Materialen

## Profiel

6

De business group Nieuwe Materialen produceert hoogzuivere metalen, legeringen, verbindingen en speciale producten voor een breed gamma toepassingen en is wereldleider op het gebied van fijne kobaltpoeders en kobaltverbindingen en germaniumproducten. Nieuwe materialen levert aan een brede waaier van marktsectoren, van meer traditionele sectoren – zoals hardmetaalwerktuigen – tot de meest geavanceerde hightechsectoren zoals herlaadbare batterijen, micro-elektronica en satellieten.

De activiteiten van deze business group zijn gericht op de ontwikkeling van innoverende, toepassingsgerichte producten in nauwe samenwerking met zijn klanten. Doel daarbij is te anticiperen op ontwikkelingen in de technologie-intensieve sectoren die ze bedienen en hun kennis van speciale materialen te gebruiken om baanbrekende nieuwe producten te ontwikkelen. R&D-programma's ondernomen in overleg met klanten en partners staan eveneens centraal in de strategie van Nieuwe Materialen samen met de ontwikkeling van kringloopdiensten aan de klanten.

De business group Nieuwe Materialen omvat drie business units: Engineered Metal Powders, Specialty Oxides & Chemicals en Electro-Optic Materials, evenals de belangen van Umicore in de productie van synthetisch diamant (een joint venture met Element Six).

## Kerncijfers

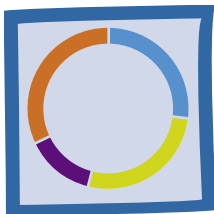
(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Omzet	434,5	364,8	354,1	354,9	547,5
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	202,0	216,0	213,2	221,2	306,3
EBIT - Recurrent	25,4	31,5	17,6	37,3	69,9
EBIT - Niet-recurrent	n/a	n/a	-3,8	-2,7	-1,1
EBIT - Totaal	25,4	31,5	13,7	34,7	68,8
Recurrente operationele marge %	12,6%	14,6%	8,3%	16,9%	22,8%
EBITDA	46,7	56,8	39,4	53,6	98,5
Investerings	27,0	33,9	18,8	17,9	24,9
Gemiddeld aangewend kapitaal	226,9	232,6	239,5	203,0	294,1
Recurrente ROCE %	10,0%	13,8%	7,1%	18,1%	23,6%
Personeelsbestand	1 034	1 100	1 383	1 337	1 495





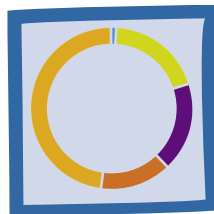
Lithium-ionbatterijen worden steeds vaker gebruikt in draagbare elektronica zoals MP3-spelers of digitale foto toestellen.

1 | Inkomsten per business line (Specialty Oxides and Chemicals + Engineered Metal Powders)



- Werktuigmateriaal 27%
- Keramiek en scheikundige producten 27%
- Primaire batterijen 14%
- Herlaadbare batterijen 32%

2 | Geografische spreiding van de omzet (Specialty Oxides and Chemicals + Engineered Metal Powders)



- Afrika 1%
- Amerika 19%
- Europa 18%
- Japan 14%
- Overige landen Azië 48%

De inkomsten en de winst van de activiteit Nieuwe Materialen bereikten recordniveaus in 2004. De totale inkomsten voor het jaar stegen met 38 % in vergelijking met 2003, terwijl de winst met 87 % steeg tot € 32,6 miljoen. De eerste jaarhelft was bijzonder sterk, maar de groeiniveaus tijdens deze periode werden gevolgd door een periode van consolidatie tijdens de tweede jaarhelft.

### Specialty Oxides and Chemicals

In **Herlaadbare Batterijen** werd een uitstekend eerste halfjaar gevolgd door een periode van voorraadafbouw bij de klanten, vooral voor kobaltoxide precursormateriaal. De verkoop van het Cellcore gamma van lithiumkobaltiet-producten bereikte recordniveaus en in dit segment werd Umicore de belangrijkste producent van lithiumkobaltiet wereldwijd.

De gelegeerde Cellcore MX producten van Umicore doorlopen de kwalificatiefase bij de klanten en de productie op grote schaal is gepland voor april 2005. De trend naar nieuwe gebruikstoepassingen voor lithiumiontechnologie (Li-ion) versterkte met Li-ion batterijen in toepassingen zoals licht handgereedschap en stofzuigers. In nikkelfhydroxide waren de prestaties van de Chinese joint venture (Jiangmen Chancsun Umicore) van de onderneming erg bemoedigend. De uitstekende verkoop van sferische nikkelfhydroxidepoeders leverde het bewijs voor het marktpotentieel in deze sector.

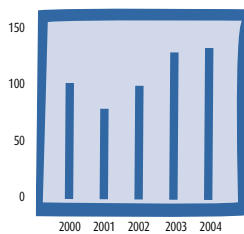
In **Keramiek en Scheikundige Producten** stegen de verkoopvolumes gaandeweg in de loop van het jaar dankzij een goede vraag vanuit de sectoren katalysatoren en plating. Umicore slaagde er met een gediversifieerd aanbod van producten en diensten én een wijdvertakte geografische aanwezigheid in



• Nikkelhydroxide van Umicore wordt gebruikt in nikkelmetaalhydride-batterijen voor draagbaar gereedschap.

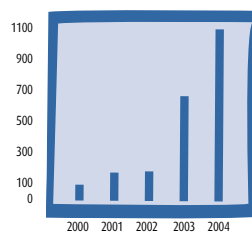
### 3 | Evolutie van de verkoop van kobaltproducten

(Totale hoeveelheid verkocht in 2000 = 100)



### 4 | Evolutie van de verkoop van lithiumkobaltiet

(Totale hoeveelheid verkocht in 2000 = 100)



om haar marktaandeel verder te vergroten. Het succes van de precursormaterialen van Umicore voor katalytische toepassingen was een belangrijke factor in de prestaties van deze activiteit. Er werd een recyclagecontract gesloten met een petrochemisch bedrijf in de VS, dat zal gepaard gaan met de bouw van een nieuwe recyclage-eenheid in de Umicore-vestiging in Arab, Alabama. In kobaltoxide leidde de toevloed van Chinese producten, bestemd voor de pigmentsector, op de Europese markt tot een verdere prijsdaling, hoewel Umicore dit tot op zekere hoogte kon compenseren met een verhoogde productie van deze producten in haar vestiging van Ganzhou Yi Hao Umicore in China (voordien Hongsheng).

Op 1 januari 2005 werden de Umicore Climeta activiteiten in Blodelsheim, Frankrijk, overgedragen aan de activiteit Keramiek en Scheikundige producten. Deze vestiging behoorde voordien tot Umicore Copper en

produceert koper- en nikkelproducten voor electroplatingtoepassingen.

In de activiteit **Raffinage** was Umicore in staat de kobaltproductie tijdens de tweede jaarhelft 2004 verder op te voeren, voornamelijk dankzij de uitbreiding van de productiecapaciteit in de vestiging van Ganzhou Yi Hao.

### Engineered Metal Powders

In de hardmetalensector van **Werktuigmateriaal** lieten de activiteiten een opmerkelijke groei optekenen qua inkomsten en volumes, ondanks een licht toegenomen druk op premies en globale prijsvorming tijdens de tweede jaarhelft. De groei op de Aziatische markt was een belangrijke positieve factor, terwijl ook op de Europese werktuigmarkt de vraag toenam in vergelijking met 2003. Wat de eindgebruikersectoren betreft, had de



Uw verf droogt sneller met de hulp van kobalthoudende verbindingen van Umicore.

aanhoudende groei in de meeste regio's van de bouwsector en de olieboornijverheid een positieve invloed. De elektronica-sector deed het erg goed tijdens de eerste jaarhelft, maar toonde tekenen van verzwakking naar het jaareinde toe. Globaal was Umicore in staat marktaandeel te winnen dankzij haar unieke differentiatie inzake technologie en dienstverlening. In diamantgereedschappen was de prestatie stabiel in de loop van het jaar dankzij de sterke vraag van de bouw en de steenverwerkingsnijverheid in Europa en Zuid-Korea. Er werd een opmerkelijke marktverschuiving naar voorgeleerde poeders vastgesteld in 2004 en precies op dat

gebied is Umicore goed geplaatst met haar gamma van geavanceerde Cobalite®-poeders.

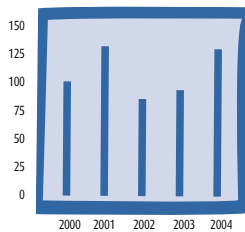
In **Primaire Batterijen** bleven de volumes onder die van 2003, ondanks een verbetering naar het jaareinde toe. Een deel van de prijsdruk tijdens het jaar werd gecompenseerd door innovatie in de producten van Umicore.

De nieuwe business line **Elektronische Poeders** kon in de loop van het jaar een aantal nieuwe klantenrelaties aanknopen, vooral in Azië. De eigenschappen van de ultrafijne sferische koper- en nikkelpoeders voor meerlagige keramische condensatoren (MLCC) bieden een basis voor verdere groei in deze sector.

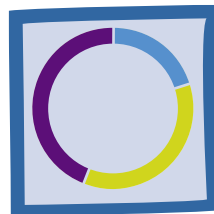


Germanium heeft vele eigenschappen en is terug te vinden in de hittebestendige, heldere kunststoffen in uw keuken.

5 | Evolutie van de verkoop van germaniumproducten  
(Totale hoeveelheid verkocht in 2000 = 100)

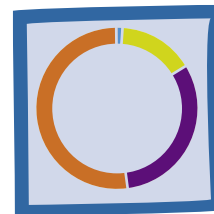


6 | Inkomsten per business line  
(Electro-Optic Materials)



- Hoogzuivere chemicaliën 20%
- Optiek 36%
- Substraten 44%

7 | Geografische spreiding van de omzet  
(Electro-Optic Materials)



- Afrika/Midden-Oosten 1%
- Azië/Australië 15%
- Europa 32%
- Noord-Amerika 52%

### Electro-Optic Materials

De volumes in de activiteit **Substraten** stegen met 45 % ten opzichte van het jaar tevoren. Het herstel in de wereldwijde satellietprogramma's was de belangrijkste ondersteunende factor voor deze verbetering. Hoewel het aantal satellietlanceringen in 2004 onder het historische gemiddelde bleef (20-30 per jaar), wordt voor 2005 een stijging verwacht tengevolge van de vraag naar rechtstreekse televisieverbindingen via satellieten en snelle internetverbindingen. De verkoop van 100mm germaniumsubstraten voor elektroluminescerende diodes (LED) bleef het hele jaar door toenemen. De onderzoeksinspanningen waren toegespitst op het gebruik van germanium in zonne-energie-toepassingen op de grond.

In de activiteit **Hoogzuivere Chemicaliën** stegen de nieuwe leveringen van germaniumtetrachloride voor optische-

vezeltoepassingen met 95% ten opzichte van 2003, voornamelijk dankzij de toegenomen herbevoorradingen van de eerste jaarhelft. Zodra deze herbevoorrading voltooid was, volgde er een terugval van de leveringen tijdens de tweede jaarhelft. De eindmarkt voor optische-vezelproducten toonde geen tekenen van duurzaam herstel, met vertragingen in de installatie van "last mile" infrastructuur. De verkoop van germaniumdioxide verbeterde op jaarbasis.

De activiteit **Optiek** richtte zich in toenemende mate op het GASIR®-project voor optische assemblages bestemd voor nachtzichtsystemen in auto's. De productievestiging in Quapaw, Oklahoma, zit op schema voor de productiestart medio 2005. GASIR® wekte ook interesse op de thermische beeldvormingsmarkt in het algemeen, naarmate de voordelen van de relatief lage kostprijs en hoge prestaties duidelijk werden. De verkoop van germaniumlensschijfjes lag hoger in vergelijking met 2003. De toenemende concurrentie in deze sector verhoogde de druk op de prijzen. In het segment coatings spitsten de activiteiten in Dundee zich toe op de ontwikkeling en verfijning van nieuwe technologieën.



Kobalt is beroemd als pigment en geeft de blauwe kleur aan keramiek.

## Synthetisch Diamant

### Kerncijfers

(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Bijdrage tot EBIT en EBITDA:					
Recurrent	8,0	5,4	13,8	12,8	4,6
Niet-recurrent	n/a	n/a	0,0	-11,1	-4,0
Totaal	8,0	5,4	13,8	1,7	0,5

11

De verkoopvolumes van Megapode namen met 25% toe in vergelijking met 2003. In alle marktsegmenten werd vooruitgang geboekt, de meest opmerkelijke in polykristallijne producten. De aanhoudende prijserosie in abrasiva, in combinatie met een zeer sterke rand en euro en een zwakke dollar, plaatste de inkomsten verder onder druk. De toegenomen volumes, schaalvoordelen, kostenbesparingen

en toegenomen efficiëntie, alsook een gunstige productmix stelden Megapode in staat de negatieve valuta-effecten deels te compenseren. Een kost van € 4 miljoen voor de overgang naar de IFRS boekhoudnormen bij Megapode werd opgenomen als een niet-recurrente bijdrage.





De materialen van Umicore worden gebruikt voor de decoratieve coating op bij voorbeeld de kranen in uw badkamer.

# Edelmetaalproducten en Katalysatoren

## Profiel

12

Edelmetaalproducten en Katalysatoren produceert een gamma complexe functionele materialen die een grote deskundigheid op het gebied van scheikunde, metallurgie en materialenkennis vereisen en waarbij vooral edele metalen worden gebruikt. Deze materialen worden geleverd aan diverse industriële sectoren, zoals autofabricage, juwelenfabricage, elektronica, farmaceutica en optiek.

Edelmetaalproducten en Katalysatoren richt zich op klanten van wie de activiteiten worden gegangmaakt door technologische en wetswijzigingen en die op maat gemaakte innoverende materialen nodig hebben om hun producten aan de beoogde functies te laten voldoen. Deze business group streeft naar marktleiderschap op basis van zijn knowhow in complementaire technologische gebieden zoals katalyse, 'solid state' scheikunde en oppervlaktetechnologie. Recyclage en een kringloop-bedrijfsmodel zijn kernelementen in de strategie van Edelmetaalproducten en Katalysatoren.

Het hoofdkantoor van Edelmetaalproducten en Katalysatoren is gevestigd in Hanau (Duitsland). De activiteiten zijn gestructureerd in vijf business units: Automotive Catalysts; Jewellery and Electroplating; Precious Metals Chemistry; Technical Materials en Thin Film Products. Er zijn in totaal meer dan 20 productievevestigingen verspreid over 15 landen in de wereld.

## Kerncijfers

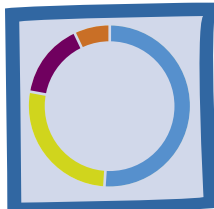
(miljoen €)	IFRS	
	2003*	2004
Omzet	646,0	1 678,7
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	286,9	698,0
EBIT - Recurrent	42,9	120,3
EBIT - Niet-recurrent	0,0	-0,4
EBIT - Totaal	42,9	119,9
Recurrente operationele marge %	14,9%	17,2%
EBITDA	62,9	164,1
Investerings	13,7	49,2
Gemiddeld aangewend kapitaal	538,3	580,5
Recurrente ROCE %	17,5%	20,7%
Personeelsbestand	3 156	3 114

\* enkel de laatste vijf maanden voor de activiteiten van de voormalige PMG en twaalf maanden voor Thin Film Products (voorheen opgenomen in Nieuwe Materialen).



Uw auto is uitgerust met een katalysator die vervuiling terugdringt.

### 1 | Geografische spreiding van de omzet



- Europa 51%
- Amerika 27%
- Afrika 15%
- Azië 7%

De totale recurrente EBIT voor 2004 bedroeg € 120,3 miljoen, terwijl de pro forma inkomsten om en bij de 4% stegen. Dit is een bevestiging van de gunstige evolutie in de globale activiteitenportefeuille.

#### Automotive Catalysts

Het aantal inschrijvingen van nieuwe voertuigen in 2004 in Noord-Amerika en Europa steeg bescheiden met ongeveer 2% op jaarbasis. De verkoop van nieuwe voertuigen toonde tijdens het laatste kwartaal tekenen van verzwakking op beide markten, ondanks de aanhoudend agressieve verkooppolitiek. De productie van voertuigen in Noord-Amerika vertraagde in het vierde kwartaal en een vergelijkbare evolutie werd vastgesteld op de Europese markt. De verkoop door Umicore van autokatalysatoren steeg in de loop van het jaar naarmate de onderneming haar groeifase verder zet, vooral in Noord-Amerika.

De business unit kondigde de ontwikkeling aan van een nieuwe technologie die

het gedeeltelijke gebruik van palladium als katalysator mogelijk maakt in emissiecontrolesystemen voor dieselmotoren van personenwagens. Platina was tot nu toe het enige materiaal dat deze functie kon vervullen. De nieuwe technologie biedt autofabrikanten een zekere flexibiliteit in hun keuze van katalysematerialen voor dieselmotoren. De ontwikkeling had een aanzienlijke impact op de markt en versterkte de reputatie van Umicore als technologisch pionier. Er liepen in 2004 bestellingen binnen voor leveringen begin 2006. Later op het jaar spitste het onderzoek van Umicore zich toe op de ontwikkeling van technologieën die de vervangingsgraad boven het huidige niveau van 25% moeten opdrijven.

De doorbraak van palladium bood ook nieuwe mogelijkheden voor een ruimere en snellere introductie van katalytisch geactiveerde dieselpartikelfilters. In juli kondigde de Duitse unie van de automobielnijverheid (VDA) aan dat gezien de huidige markttrends tegen 2008/2009 alle nieuwe dieselwagens voor de binnenlandse markt geproduceerd door een





De klevende coating van uw memolabels bevatten zeer kleine hoeveelheden edelmetaalverbindingen van Umicore.

## 2 | Verkoop van Technical Materials-producten



- BrazeTec 31%
- Elektronische verpakkingsmaterialen 18%
- Contactmaterialen 29%
- Speciale platinamaterialen 22%

van haar leden uitgerust zullen zijn met een partikelfilter.

De voorbereiding op de introductie van de nieuwe emissiewetgeving voor zware dieselvrachtwagens ging onverminderd door en in 2004 versterkte Umicore haar aanwezigheid op de retrofitmarkt voor dieselvrachtwagens en andere zware voertuigen. De R&D-investeringen van Umicore stegen in dit domein en in deze context zal het nieuwe testcentrum in Hanau, Duitsland, dat op 16 februari 2005 geopend werd, een hoofdrol spelen.

De bouw van de nieuwe productievestiging in Suzhou, China, vorderde volgens de planning en de productiestart is gepland tijdens de tweede helft van 2005.

## Technical Materials

In de activiteit **Elektronische Packaging** steeg het verkoopvolume met 26% tegenover 2003. De activiteit was sterk vooral tijdens het tweede en derde kwartaal, dankzij de activiteit Microbond pasta's en soldeerdraad voor bevestigingstoepassingen waarin Umicore wereldwijd aan de top staat. De productievestiging in Singapore nam in belang toe en bracht de verkoop aan de Aziatische elektronikamarkt in een stroomversnelling. De aangroei van Europese klanten in Azië en de overplaatsing van productiefaciliteiten van Europa naar deze zone bleken eveneens gunstige factoren te zijn. Ontwikkelingsprojecten richten zich onder meer op nieuwe bevestigingspasta's voor LED-remlichttoepassingen in auto's.

Bij **BrazeTec** steeg de verkoop met 5% ten opzichte van het jaar tevoren. De verkoop van speciale braseermaterialen deed het bijzonder goed in Azië. Hoewel de Europese markt erg goed stand hield, was er een toenemende concurrentie vanwege producenten uit de Verenigde Staten die voordeel haalden uit de zwakkere US dollar. De globale prestaties



Umicore levert edelmetaalproducten die gebruikt worden om uw zilveren of gouden juwelen te maken.

werden verbeterd via een efficiëntere prioriteitsgedreven marktbenadering.

Het jaarverloop was vergelijkbaar in **Contactmaterialen**. De verkoop steeg met 6% met als een van de belangrijkste successen de introductie van geavanceerde cadmiumvrije producten op de Amerikaanse markt voor toepassingen in en buiten de automobielsector.

In **Speciale Platinamaterialen** steeg de totale verkoop voor het jaar met ongeveer 6%, gedreven door de sterke verkoop van uitrustingen voor de productie van TFT-glas. De TFT-glassector deed het erg goed dankzij de forse groei in de LCD-markt (televisie/schermen) in 2004. De verkoop van gaas daalde als gevolg van agressieve concurrentie.

## Jewellery and Electroplating

De activiteit **Juwelen** registreerde een gevoelige verbetering waarbij de verkoop aan kleinere klanten ruim boven de niveaus van 2003 uitsteeg. Dit wees op een toenemend consumentenvertrouwen – een trend die bevestigd werd door de sterke verkopen in de aanloop naar Kerstmis tijdens het vierde kwartaal. In **Industriële Metaalproducten** steeg de verkoop van zilverproducten voor alle toepassingen ten opzichte van het jaar tevoren. De activiteit **Electroplating** presteerde sterk het hele jaar door. Zowel het segment elektronica als decoratieproducten (bv. rhodiumelektrolyten voor het plateren van wit goud) deden het erg goed. De toegenomen vraag naar de oppervlaktebehandeling van niet edele metaalsubstraten met edele metaallagen was een opmerkelijk trend.



De producten van Umicore worden niet alleen gebruikt in het glas van uw vlakscherm TV, maar zijn ook terug te vinden in de vorm van indiumtinoxide voor de beeldweergave.

### Precious Metals Chemistry

Umicore zag haar inkomsten uit organometallische chemicaliën en katalysatoren gevoelig stijgen tegenover 2003 met een groeipercentage dat het marktgemiddelde oversteeg. Deze producten worden gebruikt in processen als de productie van synthetische actieve stoffen in farmaceutica en fijnchemie en voor de productie van kunststoffen, solventen en polymeren. Ook de verkoop van anorganische chemicaliën steeg. De verruimde terugwinningsmogelijkheden als gevolg van de nauwe samenwerking met de activiteiten Precious Metals Refining van Umicore in België zijn een bijkomende positieve factor.

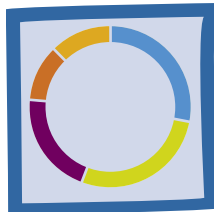
### Thin Film Products

In de loop van 2004 werden goede verkoopcijfers genoteerd. De totale verkoop steeg met 24% ten opzichte van het jaar tevoren. In **Beeldschermen** dreef de TFT-sector de verkoop op van indiumtinoxide (ITO) en chroomtargets en de prestatie van de vestiging in Providence, Rhode Island, verbeterde gevoelig na de voltooiing van een capaciteitsuitbreiding. De inkomsten in **Elektronica** stegen aanzienlijk hoewel naar het jaareinde toe een vertraging werd vastgesteld. In **Optische Gegevensopslag**



De materialen van Umicore worden gebruikt als coating voor de gegevensopslag op uw CD's.

### 3 | Omzet per toepassing (Thin Film Products)



- Optiek 27%
- Micro-elektronica 27%
- Optische gegevensopslag 23%
- Slijtagebescherming 11%
- Schermen 12%

verbeterde de verkoop van zilvertargets en de volledige integratie van de activiteiten van Allgemeine in Pforzheim werd voltooid. Er werden nieuwe targetmaterialen voor hogesnelheidstoepassingen (DVD-RW) ontwikkeld. De verkoop in **Optiek** was sterk tijdens de eerste jaarhelft met de introductie van nieuwe producten, maar vertraagde tijdens de tweede jaarhelft. Het segment **Slijtagebescherming** liet een sterke groei optekenen dankzij een goede vraag uit de werktuigindustrie. De belangrijkste vestiging in Balzers, Liechtenstein, verhuisde naar nieuwe gebouwen met uitgebreide productiecapaciteit en nieuwe steriele kamers en laboratoria.



Natriumantimonaat wordt gebruikt als vlamvertrager in de bekledingsstoffen in uw interieur.

Wanneer uw wasmachine aan vervanging toe is, kunnen de elektronische onderdelen gerecycleerd worden door Umicore.



# Edelmetaaldiensten

## Profiel

Edelmetaaldiensten is wereldleider in de recyclage van complexe materialen die edele metalen bevatten. Zijn kernactiviteit is het verlenen van allesomvattende raffinage- en recyclagediensten aan een internationale klantenbasis. Edelmetaaldiensten recycleert en raffineert edele metalen en andere non-ferrometalen uit een brede waaier complexe industriële tussenproducten (nevenproducten van het smelten en raffineren van andere non-ferrometalen) en edelmetaalhoudend schroot van elektronische, fotografische en katalytische toepassingen. Edelmetaaldiensten is uniek door het brede spectrum van materialen die het in staat is te recycleren en door de flexibiliteit van zijn activiteiten.

De recyclage van edele metalen gebeurt in de Umicore-fabrieken gelegen in Hoboken (België), Hanau (Duitsland) en Guarulhos (Brazilië). Umicore heeft ook een netwerk van bedrijven voor het verzamelen en voorbehandelen van oude autokatalysatoren, onder meer in Alzenau (Duitsland), Covington (USA), Guarulhos (Brazilië), een joint venture met Rhodia onder de naam Cycleon in Frankrijk en een edelmetaalbeheereenheid, gevestigd in Duitsland en de Verenigde Staten.

18

## Kerncijfers

(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Omzet	739,7	764,3	768,8	1 717,0	2 263,8
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	189,2	199,3	201,0	214,7	204,9
EBIT - Recurrent	30,6	50,3	53,2	45,7	33,3
EBIT - Niet-recurrent	n/a	n/a	0,0	0,0	-2,3
EBIT - Totaal	30,6	50,3	53,2	45,7	31,1
Recurrente operationele marge %	16,2%	25,2%	26,5%	21,3%	16,3%
EBITDA	50,9	71,4	78,2	71,3	58,3
Investeringen	14,6	17,9	36,3	23,2	20,9
Gemiddeld aangewend kapitaal	176,5	176,0	166,6	240,6	300,6
Recurrente ROCE %	17,4%	28,6%	32,0%	19,0%	11,1%
Personeelsbestand	1 226	1 179	1 160	1 180	1 289





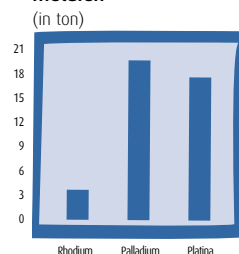
Umicore raffineert zilver dat gebruikt wordt om uw fraaiste bestek te plateren.

De recurrente EBIT voor het volledige jaar daalde met 27% tot € 33,3 miljoen. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan een geringere beschikbaarheid van grondstoffen, voornamelijk tijdens de eerste jaarhelft. De voltooiing van een herstructureringsprogramma nam de verliezen uit de raffinageactiviteiten in Hanau tijdens de tweede jaarhelft weg. Een relevante vergelijking van rendementen op jaarbasis is onmogelijk door het feit dat de kapitaalintensieve Metaalbeheeractiviteit slechts gedurende vijf maanden was opgenomen in 2003.

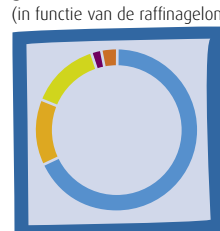
De bevoorradings situatie verbeterde in de loop van het jaar, waarbij de prijsstijgingen voor de meeste metalen leidden tot een verbetering in de toevoer van bepaalde industriële residuen, vooral tijdens de tweede jaarhelft. De loodindustrie in Europa produceert echter veel lagere volumes en de markt voor elektrolyseslib van de koperindustrie bleef zeer concurrentieel aangezien de verbeteringen in verwerkings- en raffinagelonen (TC/RC) nog niet leidden tot een significante stijging in smeltproductie (en daardoor residuen). De stroom van bijproducten van de zinkindustrie werd aangevuld met zilverhoudende loogresiduen uit de Umicore-zinkraffinerij van Auby.

Wat de materialen op het eind van hun levensduur betreft, werd tijdens de tweede jaarhelft van 2004 een aanzienlijke verbetering genoteerd in de aanvoer van elektronisch schroot. Het was onduidelijk of dit rechtstreeks verband hield met de geanticiperde stijgingen als gevolg van de WEEE-wetgeving in de EU. Umicore leverde in de loop van 2004 aanzienlijke inspanningen voor de ontwikkeling van de bevoorradingsnetwerken van dit materiaal. Daarnaast was Umicore in oktober medegastheer van een seminarie in Antwerpen over de impact van de WEEE-richtlijn. Het was de bedoeling te komen tot een beter begrip van de problematiek en commerciële contacten tot stand te brengen.

### 1 | Productie van platina-groep-metalen (in ton)

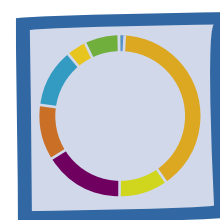


### 2 | Geografische oorsprong van de grondstoffen in 2004 (in functie van de raffinagelonen)



- Europa 68%
- Noord-Amerika 13%
- Afrika/Midden-Oosten 14%
- Centraal- en Zuid-Amerika 2%
- Azië 3%

### 3 | Aard van de grondstoffen in 2004 (in functie van de raffinagelonen)



- Bijproducten van zink- en loodindustrie 39%
- Elektronisch schroot 10%
- Bijproducten van de edelmetaalindustrie 16%
- Bijproducten van de koperindustrie 11%
- Katalysatoren 12%
- Voorverwerkingsindustrie 4%
- Overige 7%
- Concentraat 1%

De bevoorrading van gebruikte autokatalysatoren verbeterde ten opzichte van het jaar tevoren dankzij het uitgebreide inzamel- en verwerkingsnet van Umicore in België, Frankrijk, Duitsland en de VS. De bevoorrading met gebruikte industriële katalysatoren verbeterde voornamelijk als gevolg van een toegenomen activiteit in de petrochemische sector.

De gunstigere prijzen voor de meeste metalen speelden in 2004 in het voordeel van Umicore en de verkoopprijzen van speciale metalen als seleen en indium verbeterden sterk.

De vestiging in Hoboken verbeterde haar productiviteit in de loop van het jaar en de verwerking van de materiaalstroom in de fabriek werd nog efficiënter. Er werd beslist de productiecapaciteit van zwavelzuur te verhogen, wat het economisch voordeel uit dit bijproduct verder ten goede zal komen.

In Edelmetaalbeheer zorgde de aanhoudende volatiliteit van de edelmetaalprijzen voor goede handelsoportunities tijdens het jaar. Tijdens de eerste jaarhelft haalde Umicore voordeel uit de hoge edelmetaalprijzen (in het bijzonder zilver en platina) en was ze in staat om een deel van de geanticiperde verkoop van deze metalen in 2005 tegen aantrekkelijke voorwaarden vast te leggen.



Zinkoxides zijn een essentieel ingrediënt in zonnecrèmes die uw huid beschermen.



Zinklegeringen worden gebruikt in ritsluitingen voor onze kleding.

# Zink

## Profiel

Umicore heeft een uniek profiel binnen de zinksector. Het is stroomafwaarts geïntegreerd en bestrijkt de volledige waardeketen vanaf de raffinage tot de productie van halffabrikaten en afgewerkte producten zoals zinklegeringen, zinkchemicaliën en bouwmaterialen - dat alles voor zeer uiteenlopende toepassingen. De totale productiecapaciteit bedraagt meer dan 600 000 ton zink.

De business group Zink gebruikt zijn smelt- en recyclageactiviteiten om grondstoffen te leveren voor producten met toegevoegde waarde. Bij het smelten wordt gestreefd naar operationele uitmuntendheid wat betreft kosten en efficiëntie, maximalisatie van de productie en het optimaliseren van het aandeel van recyclagemateriaal in de bevoorrading. Op het gebied van producten met toegevoegde waarde ambieert Umicore de leiderspositie op elke markt en probeert het bedrijf zijn klanten waar mogelijk een kringlooptdienst aan te bieden. Groei-initiatieven zijn gericht op de verdere ontwikkeling van de activiteiten rond producten met toegevoegde waarde. De business group Zink is gestructureerd in vier business units: Zinc Smelting, Zinc Alloys & Chemicals, Building Products en een participatie van 47% in Padaeng Industry (PDI), de enige zinkproducent van betekenis in Zuidoost-Azië, gevestigd in Thailand.

NOTA: In februari 2005 heeft Umicore haar voornemen kenbaar gemaakt om haar zinkactiviteit te herstructureren. De plannen betreffen een sterkere toespitsing op speciale producten en een vermindering van de productie van primair zink met 130 000 ton per jaar. Raadpleeg [www.umicore.com](http://www.umicore.com) voor verdere inlichtingen over de vooruitgang van deze plannen.

## Kerncijfers

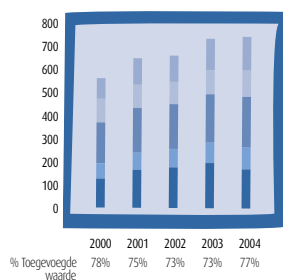
(miljoen €)	Belgian GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Omzet	971,8	817,9	754,0	803,6	933,8
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	439,1	443,5	425,0	440,6	481,4
EBIT - Recurrent	85,8	50,7	17,8	28,4	78,6
EBIT - Niet-recurrent	n/a	n/a	-16,7	-9,0	2,4
EBIT - Totaal	85,8	50,7	1,1	19,3	81,0
Recurrente operationele marge %	19,5%	11,4%	4,2%	6,4%	16,3%
EBITDA	128,2	86,6	52,7	64,2	132,7
Investerings	25,3	41,6	43,4	45,0	41,5
Gemiddeld aangewend kapitaal	333,2	290,5	236,2	264,5	359,5
Recurrente ROCE	26,7%	17,0%	6,5%	10,0%	21,4%
Personeelsbestand	2 448	2 691	2 860	2 863	2 875





Zink wordt gebruikt om de rubberbanden van uw auto, caravan of grasmaaier te vulkaniseren.

### 1 | Afzet van geraffineerd zink en speciale producten\* ('000 ton)



- Zinkoxide, fijn poeder en halffabrikaten
- Bouwproducten
- Speciale legeringen - spuitgieten
- Speciale legeringen - verzinken
- Primair zink

\* Geassocieerde ondernemingen inbegrepen

De gemiddelde zinkprijs voor het jaar bedroeg USD 1 047 per ton of USD 219 boven het niveau van 2003. De dekkingsoperaties op de zinkprijs die bij het begin van het jaar werden verricht, maakten dat Umicore voor 2004 een effectieve zinkprijs verkreeg van USD 1 034 per ton. Deze verbetering was de belangrijkste factor achter de stijging van de EBIT tot € 78,6 miljoen. De totale inkomsten stegen met 9% tot € 481 miljoen.

### Zinc Smelting

De gecombineerde jaarproductie van Auby en Balen bereikte 517 000 ton. De verwerkingslonen voor het jaar bleven onder het niveau van 2003. Dankzij de langetermijncontracten was Umicore tijdens het jaar evenwel in staat de Europese referentiepeilen te overtreffen. Een deel van de terugval van de verwerkingsinkomsten werd gecompenseerd door een aanzienlijke stijging van de zwavelzuurprijs. Wat de bevoorrading met concentraat voor 2005 betreft, had Umicore tegen eind 2004 reeds

50% van haar behoeften ingedekt (volumes en voorwaarden).

Umicore maakte van de stijging van de zinkprijs in 2004 gebruik om haar inkomsten voor 2005 veilig te stellen. Het nettoresultaat van deze operaties was dat op 31 december 75% van de blootstelling van de onderneming aan de zinkprijs ingedekt was tegen een gemiddelde prijs van USD 1 156 per ton. De geprojecteerde inkomsten in dollar van deze operatie werden eveneens ingedekt.

Umicore hernieuwde haar elektriciteitsbevoorradingcontracten voor België en Frankrijk tot 2007. Het toenemende effect van hogere prijzen en stijgende heffingen zal vanaf 2005 leiden tot een toename van de energiekost met ongeveer € 5 miljoen. Om dit effect van stijgende energieprijzen onder controle te houden onderzocht Umicore nieuwe mogelijkheden om het energieverbruik te drukken.

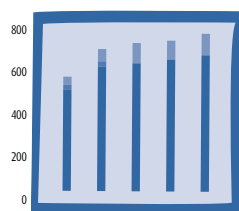
Het grootste deel van het begin 2004 aangekondigde herstructureringsprogramma werd in de loop van het jaar uitgevoerd in overleg met de vakbondsafgevaardigden.



Een zinken dak houdt u niet alleen droog, het is ook bijzonder esthetisch.

## 2 | Totale zinkproductie

('000 ton/zinkinhoud)

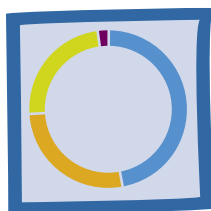


% Recyclage

2000 23% 2001 23% 2002 26% 2003 24% 2004 25%

- Productie vanaf secundaire materialen
- Thermisch zink Overpelt
- Zinkingsots (Auby+Balen+Padaeng)

## 3 | Marktstructuur - legeringen\*



- Spuitgieten 47%
- Continu-verzinken 27%
- Loonverzinken 24%
- Overige 2%

\* Geassocieerde ondernemingen niet inbegrepen

22

### Padaeng

De verkoopvolumes van 2004 lagen in de lijn van die van 2003. Het effect van de hogere zinkprijs in vergelijking met het jaar tevoren speelde in het voordeel van Padaeng, maar ging gedeeltelijk verloren door de lagere verwerkingslonen voor Aziatische smelterijen en de gestegen elektriciteitskosten in Thailand. De flotatie-installatie droeg bij tot verhoogde flexibiliteit en kostenbesparingen in de bevoorrading met grondstoffen. Padaeng versterkte de stroomafwaartse ontwikkeling van haar legeringactiviteiten in Thailand en andere Aziatische markten

### Zinc Alloys and Chemicals

In de activiteit **Fijne Zinkpoeders** waren de volumes en premies voor producten van Umicore het hele jaar door hoog in alle regio's, vooral in Azië. De hogere zinkprijs speelde in het voordeel van de recyclagemarges.

De activiteit **Zinkoxides** liet een verbetering ten opzichte van vorig jaar optekenen. De Europese marktsituatie was evenwichtiger dankzij de lagere Chinese invoer in combinatie met een sterke vraag in de meeste eindverbruikerssectoren. De hogere zinkprijs op jaarbasis verbeterde de recyclagemarges.

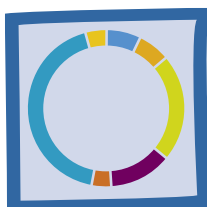
In **Spuitgietslegeringen** stegen de totale volumes voor het jaar met 4,6% ten opzichte van 2003, met de sterkste groei in China en Oost-Europa. Het in Frankrijk gevestigde GM Metal leverde een aanzienlijke bijdrage tot de activiteiten in Overpelt, niet alleen op het vlak van recyclage, maar ook voor de aanvulling van de legeringsproductie op momenten van sterke vraag.

In de activiteit **Verzinking** steeg de verkoop van producten voor loonverzinking, vooral op de Franse en Italiaanse markten. De verhoogde activiteit in de staalsector leidde het hele jaar door eveneens tot een stijgende vraag naar producten voor continuverzinking. Globaal hield de trend naar speciale producten in de verzinkingssector aan. Het verkoopvolume van deze producten steeg met 11%.



Spuitgietlegeringen van zink zijn terug te vinden in tal van huishoudtoestellen.

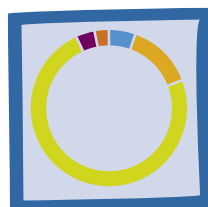
#### 4 | Marktstructuur (zinkoxide + fijn zinkpoeder)\*



- Banden 7%
- Keramiek 7%
- Chemische producten 22%
- Landbouw 13%
- Rubber 4%
- Verf 43%
- Overige 4%

\* Geassocieerde ondernemingen niet inbegrepen

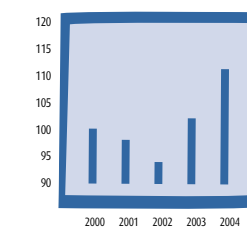
#### 5 | Geografische spreiding van de omzet\* (Zinc Alloys and Chemicals)



- Afrika/Midden-Oosten 5%
- Azië/Oceanië 14%
- Europese Unie 74%
- Overige landen Europa 4%
- Amerika 3%

\* Geassocieerde ondernemingen niet inbegrepen

#### 6 | Totale omzet van bouwproducten in zink\* (2000 = 100)



\* Geassocieerde ondernemingen inbegrepen

### Building Products

De totale volumes voor het jaar stegen met 7% ten opzichte van 2003. De marges daalden niet noemenswaardig, ondanks de stijging van de zinkprijs. Geografisch was het de Franse markt die de sterkste groei liet optekenen, maar ook de meeste andere traditionele markten verbeterden. In België viel de verkoop lager uit dan gehoopt. In de nieuwe markten werden stijgende verkoopvolumes geregistreerd, vooral buiten Europa. In lijn met de ontwikkelingsstrategie won het aandeel van speciale producten, zoals geprepatineerd zink, aan belang. Twee producten, ANTHRA-ZINC NG (een geprepatineerd product met een organische coating) en het nieuwe PLULINE regenwatersysteem, werden in de loop van 2004 geïntroduceerd.

De activiteiten multimetaalverwerking in Zwitserland, Slowakije en Duitsland droegen bij tot het globale aanbod van producten en diensten en verbeterden de commerciële prestaties.

Langetermijnspanningen voor het leveren van specificatieadvies en het opsporen van architectuurprojecten begonnen resultaten af te leveren in 2004. Een toename van projectgerelateerde verkopen en verdere groei in het aandeel van producten met toegevoegde waarde, vooral in geprepatineerd materiaal, zijn duidelijke tekenen van dit succes. Opmerkelijke projecten waarbij in 2004 gebruik werd gemaakt van producten van Umicore zijn het Opera House in Singapore en de Cité Multimédia in Montreal, Canada.



Koper is niet weg te denken uit uw woning: in de elektriciteitsleiding naar uw kookplaat...



... in de buizen van uw centrale verwarming...

# Koper

## Profiel

Umicore Copper is een geïntegreerde Europese koperproducent met activiteiten die het smelten, raffineren, recycleren en verwerken tot halffabrikaten omvatten. De activiteiten hebben een gecombineerde capaciteit van meer dan 500 000 ton per jaar aan koperproducten gaande van walsdraad (waarin Umicore de grootste niet-geïntegreerde producent van Europa is) tot knuppels, walsplaten en speciale producten zoals zuurstofvrije draad.

Umicore Copper heeft vier industriële vestigingen: Pirdop in Bulgarije (smelten en raffinage), Olen in België (raffinage en koperproducten), Avellino in Italië (koperproducten) en Blodelsheim in Frankrijk (koperproducten).

NOTA: In februari 2005 kondigde Umicore aan dat ze het voornemen had over te gaan tot de afsplitsing en aparte notering van haar koperactiviteiten die voortaan de naam Cumerio zullen dragen. Raadpleeg [www.umicore.com](http://www.umicore.com) om het verloop van de voorgenomen afsplitsing te volgen.

24

## Kerncijfers

(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Omzet	1 154,5	1 036,2	926,5	928,1	1 454,5
Opbrengsten (metaal niet inbegrepen)	205,3	199,4	196,8	194,5	210,9
EBIT - Recurrent	25,0	13,0	8,7	0,9	20,7
EBIT - Niet-recurrent	n/a	n/a	-1,4	-5,9	0,0
EBIT - Totaal	25,0	13,0	7,3	-5,0	20,7
Recurrente operationele marge %	12,2%	6,5%	4,4%	0,4%	9,8%
EBITDA	54,4	43,5	39,5	28,1	50,2
Investeringen	38,1	77,3	43,3	34,5	18,9
Gemiddeld aangewend kapitaal	399,7	417,3	422,8	427,7	465,3
Recurrente ROCE %	6,2%	2,9%	1,8%	0,0%	4,1%
Personneelsbestand	2 087	2 120	1 809	1 734	1 560





... of als decoratief en functioneel materiaal in uw verlichting.

De resultaten voor het volledige jaar lagen beduidend boven die van 2003, met een recurrente EBIT van € 20,7 miljoen. De opbrengsten stegen met 8% tot € 210,9 miljoen.

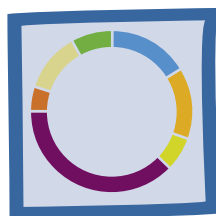
De afhalingen van koper uit de opslagplaatsen van de LME en Comex versnelden tijdens 2004, als gevolg van het bevoorradingsstekort dat ontstond door de stijging met 9% van de wereldwijde vraag naar koper. De LME-voorraden namen af van 104 575 ton bij het begin van het jaar tot 48 875 ton aan het einde van het jaar.

Als gevolg van de beperkte beschikbaarheid van koper, kende de koperprijs een verdere stijging in 2004. Gemiddeld bedroeg de koperprijs USD 2 972 per ton (tegenover USD 2 760 per ton in 2003), met een gemiddelde deport van USD 91 per ton. De stijgende koperprijs moedigde producenten van concentraten aan om de mijnproductie op te voeren, wat een belangrijk effect had op het evenwicht van de concentratenmarkt. Er volgde een sterke stijging in verwerkings- en raffinagelonen, hoewel Umicore Copper daar slechts een gering voordeel uit kon halen doordat de verwerkingslonen meestal onderhandeld worden op jaarbasis. Ook de producentenpremies stegen aanzienlijk in Europa als gevolg van het tekort aan koperkathodes, maar dit voordeel zal slechts ten volle in 2005 worden gevoeld.

Umicore Copper slaagde erin haar smelt- en raffinageactiviteiten ten volle te voorzien van concentraten, blister, anodes en schroot. De smelt- en raffinageactiviteiten in Pirdop (Bulgarije) zetten opnieuw uitstekende prestaties in 2003 neer en eindigden het jaar met de hoogste anodeproductie ooit van 227 029 ton of een stijging met 7% ten opzichte van 2003. Pirdop raffineerde ook 20% meer kathodes, waardoor de productie in 2004 steeg tot 55 254 ton.

De kathodeproductie in de raffinaderij van Olen bereikte een recordniveau van 343 181 ton, een stijging met 5,5% ten opzichte van 2003. Dit resultaat werd bereikt

### 1 | Geografische spreiding van de omzet



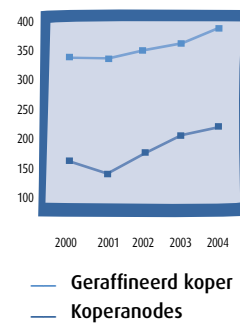
- Benelux 17%
- Duitsland 14%
- Frankrijk 7%
- Italië 37%
- Spanje 5%
- Overige landen Europa 12%
- Overige landen 8%

met 19 500 ton minder aanvoer van Pirdop, wat bewijst dat Umicore Copper in staat is een ruime waaier van grondstoffen te betrekken uit diverse bronnen. De anodes die in Olen niet werden gebruikt, werden verkocht op de groeiende markt in de regio rond de Zwarte Zee, een trend die zich wellicht zal doorzetten.

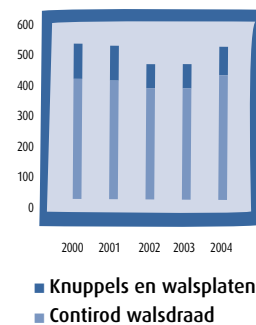
De totale verkoopvolumes van koperwalsdraad stegen in 2004 met 12% tot 407 019 ton. De verkoop van koperwalsdraad in Noord-Europa steeg met 21%, terwijl Italië een terugval liet optekenen van 4% voornamelijk als gevolg van de schaarste aan kathodes voor maakloonopdrachten. De verkoop van speciale en zuurstofvrije walsdraad lag 63% hoger dan in 2003 en de Europese vraag in 2004 overtrof de leveringscapaciteiten. In oktober werd goedkeuring gegeven voor een verdubbeling van de productiecapaciteit van speciale walsdraad tot 30 000 ton per jaar tegen eind 2005. De verkoop van knuppels en walsplaten lag 25% hoger dan in 2003 met een totaal van 93 621 ton voor het volledige jaar.

De activiteiten van het in 2003 overgenomen Climeta droegen tijdens het eerste volledige jaar positief bij tot de resultaten van Umicore Copper.

### 2 | Productie van koperanodes en geraffineerd koper ('000 ton)



### 3 | Verkoop van halffabrikaten ('000 ton)



# Corporate & Deelnemingen

## Profiel

Dit segment omvat de gedeelde operationele functies en corporate-activiteiten, evenals de functie Onderzoek Ontwikkeling & Innovatie en de venture unit brandstofcellen. In dit segment zijn ook de financiële deelnemingen van de onderneming opgenomen die niet rechtstreeks tot een van de business groups behoren.

26

## Kerncijfers

(miljoen €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
EBIT - Recurrent	-11,4	-16,8	-13,6	-22,0	-35,8
EBIT - Niet-recurrent	n/a	n/a	-2,9	-10,7	-1,8
EBIT - Totaal	-11,4	-16,8	-16,5	-32,7	-37,6
EBITDA	-1,7	-4,5	-0,5	-4,4	-18,5
Investerings	6,0	7,4	10,8	14,1	6,3
Gemiddeld aangewend kapitaal	153,0	207,2	250,9	214,6	81,5
Personneelsbestand	1 097	1 147	1 126	1 200	1 145

## TRAXYS

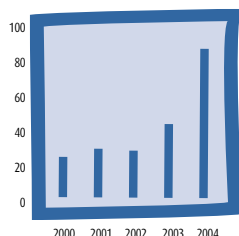
Traxys - een 50% joint venture met Arcelor actief in trading en marketing van grondstoffen - haalde verder voordeel uit de gunstige vraagcontext in China en de VS, in het bijzonder inzake materialen voor de staal- en gieterijsector. De volgens de vermogensmutatiemethode berekende bijdrage tot de EBIT van Umicore bedroeg € 6,8 miljoen voor 2004.

## ONDERZOEK, ONTWIKKELING EN INNOVATIE

Onderzoek en Ontwikkeling is een hoeksteen van duurzame, door innovatie gedreven groei. Het helpt om producten, processen en diensten met hogere toegevoegde waarde te creëren, die bepalend zullen zijn voor de toekomst van Umicore.

2004 was een recordjaar inzake R&D-investeringen. In totaal werd in alle R&D-activiteiten, met inbegrip van venture-projecten, € 89 miljoen geïnvesteerd, wat overeenstemt met 5% van de inkomsten, metaalwaarde niet inbegrepen. Daarmee staat Umicore onder de chemische bedrijven aan

## 1 | R&D -uitgaven (miljoen €)



de top inzake R&D-intensiteit (ref. 2004 R&D scoreboard, Department of Trade and Industry, Verenigd Koninkrijk, 2004). Meer dan 500 personeelsleden zijn wereldwijd actief in R&D-activiteiten.

De meeste uitgaven worden gedragen door de business units van de Groep; de overige investeringen situeren zich op corporate niveau en omvatten ontwikkelingen van nieuwe technologieplatformen, venture activiteiten en meer algemeen Onderzoek en Ontwikkeling ten behoeve van de onderneming als geheel.

De belangrijkste projecten die in 2004 werden ondernomen, omvatten de ontwikkeling van producten en oplossingen van de volgende generatie in domeinen zoals poedermetallurgie, scheikunde van edele metalen, batterijmaterialen, autokatalysatoren, targetmaterialen, legeringen, verbeteringsprocessen op het gebied van verzinking, contactmaterialen, halfgeleiders en spuitgietlegeringen. De projecten zijn marktgedreven en richten zich zowel op de korte als de langere termijn. In dit opzicht maakt de optimalisering van de producten van Umicore om ze perfect aan te passen aan de toepassingen van de klanten integraal deel uit van de R&D-inspanningen. Een ander belangrijk gebied is de ontwikkeling van de meest geschikte industriële productie- en recyclageprocessen, die borg moeten staan voor hoogwaardige en competitieve producten.

## Flanders' Materials Center

In 2004 maakte de Vlaamse regering de middelen vrij voor de oprichting van een competentiecentrum in Materiaalonderzoek, samen met Umicore, twee andere transnationale ondernemingen, Arcelor en Agfa, en Agoria, de federatie van de technologische industrie in België. Het competentiecentrum, Flanders' Materials Centre (FLAMAC), is het eerste initiatief in zijn soort in de Europese Unie en zal een industrieel technologieplatform en een academisch onderzoekscentrum creëren. De opstart is gepland in 2005. De drie industriële partners zullen 50% van de oprichtings- en werkingskosten financieren en verbonden zich ertoe om tijdens de eerste drie werkingsjaren van FLAMAC contractonderzoek uit te voeren. Het belangrijkste onderzoeksgebied is combinatiechemie, die nu voornamelijk in de farmaceutische nijverheid wordt toegepast, maar over het potentieel beschikt om de ontwikkeling van nieuwe materialen te versnellen.



### Innovatie bevorderen

In het kader van het U-magine-programma (een praktijkgericht innovatieproces bedoeld om creativiteit te stimuleren en nieuwe mogelijkheden voor activiteitsontwikkeling te bevorderen die buiten de opdrachten van de business units liggen), werden verscheidene initiatieven ontwikkeld via marktgedreven R&D-programma's rond een aantal technologieplatformen.

Nanomaterialen vormen een belangrijk onderzoeksterrein als materiaalfamilie met nieuwe mogelijkheden en een aanzienlijk marktpotentieel. De eerste producten worden nu gelanceerd en er werd een start-up venture opgericht (zie verder).

De ontwikkeling van complexe speciale oxides wordt bestudeerd op basis van de expertise van Umicore op het vlak van materialen voor herlaadbare batterijen.

Het ruime toepassingsgebied van energieopslag en -opwekking is een veelbelovend en groeiend gebied voor de materiaalsector. Dit ontwikkelingsplatform spitst zich toe op materialen voor batterijen, brandstofcellen en zonnecellen.

Succesvolle projecten zullen leiden tot de creatie van nieuwe business lines die ofwel in een bestaande business unit worden geïntegreerd of in een opstartomgeving van het venture type worden ontwikkeld.

### Venture unit - een kweekkamer voor nieuwe bedrijfsconcepten

Interne "venturing" is een instrument voor de creatie en het bevorderen van nieuwe activiteiten binnen Umicore. Het is het ultieme testterrein voor projecten die met succes door de haalbaarheidsfase van R&D zijn geraakt. In 2004 zijn twee venture unit-projecten voortgezet.

Het eerste betrof de recyclage van herlaadbare batterijen en meer in het bijzonder Li-ionbatterijen. Er werd een proces ontwikkeld om waardevolle metalen van oude herlaadbare batterijen te recupereren waarbij kobalt en nikkel opnieuw worden omgezet in batterijmaterialen zonder dat er gevaarlijk afval ontstaat. Dit erg rendabele, milieuvriendelijke proces sleepte de Gold Award 2004 van de European Environmental Press (EEP) Association in de wacht. Dit project bevindt zich nu in een opstartfase. Het is complementair met de business unit Specialty Oxides and Chemicals, die nikkel- en kobalthoudende batterijmaterialen maakt, en met Precious Metals Refining, waar edele metalen uit afgedankte computers, GSM's en draagbare elektronica worden gerecycleerd.

De Nanoventure commercialiseert de producten die worden ontwikkeld in het technologieplatform Nanomaterialen. In de loop van 2004 ondertekende Umicore een overeenkomst met het Britse Oxonica Ltd voor de productie van nanomaterialen voor de ontwikkeling van een nieuw ingrediënt van een huidverzorgingsproduct - OPTISOL UV absorber - een fotostabiel product voor verbeterde bescherming tegen UVA-stralen. Momenteel is een productinvesting in aanbouw voor een geplande opstart in 2005. Daarnaast is er de ontwikkeling van een nieuwe generatie nanomaterialen voor Chemische Mechanische Polijsting (CMP) voor de meest recente polijstmethode voor schijfjes gebruikt in de elektronica-industrie. De ontwikkeling van zowel processen als producten is gecentraliseerd in het onderzoekslaboratorium van Umicore in Olen, België.

### Brandstofcellen

Een belangrijk ontwikkelingsplatform op lange termijn voor Umicore is de unit Brandstofcellen, gevestigd in Hanau. Deze unit ontwikkelt en commercialiseert materialen voor "proton exchange membrane fuel cell"-systemen (PEMFC). Umicore is een van de belangrijkste ontwikkelaars van de materialen die de kern vormen van brandstofcellen. Het levert elektrokatalysatoren (elyst™) die geassembleerd worden met een membraan tot een membraan en elektrodensamenstel (MEA, pMembrain™), de 'reactor' waar waterstof reageert met zuurstof om elektriciteit te produceren.

Er is ook een reeks brandstofomzetting-katalysatoren (protonics™) ontwikkeld om waterstof te onttrekken aan koolwaterstoffen. De activiteit brandstofcellen steunt op kerncompetenties van Umicore zoals scheikunde van edele metalen, katalyse en oppervlaktechnologie. Het feit dat Umicore in staat is om edelmetaalbeheer en recyclagediensten aan te bieden, vergroot nog de waarde van haar aanbod op dit gebied.

In 2004 nam de belangstelling voor de verschillende brandstofcelgerelateerde producten van Umicore verder toe. Er werd een gemeenschappelijke ontwikkelings-overeenkomst ondertekend met een wereldwijd leidinggevende fabrikant van originele onderdelen, die een van de belangrijkste partners van Umicore in brandstofcellen is.

Naast edelmetaalgerelateerde materialen en componenten startte Umicore met de voorbereiding van de integratie van haar recyclagecompetenties in het bedrijfsmodel voor brandstofcellen. Als pionier op dit vlak werd Umicore onderscheiden met de "f-cell Special Award" van de Regionale Economische Ontwikkelingsmaatschappij van Stuttgart in Duitsland. De prijs wordt toegekend aan innovatieve technologieconcepten die helpen om brandstofcellen naar de markt te brengen. Het Brandstofcelteam van Umicore, in samenwerking met wetenschappers van Edelmetaaldiensten, ontwikkelde een innovatief recyclageproces als oplossing voor het probleem van de gasemissies tijdens de recyclage van membranen. De recyclage van MEA's wordt hiermee veiliger en rendabeler.

# Human Resources

Het personeelsbestand van Umicore groeide aan van 8 338 begin 2003 tot 11 478 eind 2004. De groei van de onderneming moet echter veel ruimer bekeken worden dan het aantal mensen. Umicore is vandaag aanwezig in veel meer landen en in veel meer productgebieden dan enkele jaren terug. Het op elkaar afstemmen van alle verschillende elementen van de uitgebreide Groep was in de loop van 2004 een van de prioriteiten van de hogere directie.

## Integratie van de activiteiten van PMG

Tijdens de maanden na de overname werd aanzienlijke vooruitgang geboekt naar de integratie van de activiteiten van PMG; het proces werd in 2004 voltooid. De integratie van de marketingteams werd afgewerkt, net als het complexe herstructureringsprogramma in Hanau en Hoboken. Een aanduiding voor het succes van het integratieproces was een zeer laag vrijwillig verloop bij de PMG-medewerkers tijdens de achttien maanden sinds juni 2003.

Het integratieproces werd ook versneld door de herdefinitie van het human resources beleid van Umicore, dat nu rekening houdt met de grotere diversiteit binnen de Groep. Een van de belangrijkste integratie-uitdagingen was het behoud van een Umicore-cultuur waarin de kenmerken van alle entiteiten van de Groep, zowel nieuw als oud, tot uitdrukking zouden komen. Een belangrijke stap in deze context was de opmaak van "The Umicore Way".

## The Umicore Way

The Umicore Way is opgevat als een manier om de principes van de Groep op het vlak van strategie, bedrijfskoers en bedrijfspraktijk in één document te gieten. The Umicore Way licht de visie van de Groep toe en de waarden die ze voorstaat, en is voor alle medewerkers een aanknopingspunt. The Umicore Way werd geïntroduceerd door middel van een grootschalige roadshow die 7 locaties aandeed op 4 continenten.

In het kielzog van The Umicore Way werd een Gedragscode voor alle Umicore-personeelsleden goedgekeurd. De Code is opgevat als een kader voor ethische praktijken in alle geledingen van Umicore. Het werd vertaald in 4 talen en verdeeld over de ganse Groep.

## Wereldwijde Human Resources organisatie

In de loop van 2004 werd een nieuw, wereldwijd human resources netwerk opgericht. Dit kaderde in de strategie inzake invoering van een regionale structuur van de Groep, parallel met de bedrijfsstructuur op basis van business groups en hun subdivisies. In het nieuwe netwerk worden de meeste HR-aangelegingen afgehandeld op het niveau van de landen, waarbij steun wordt verleend door een regionaal HR-coördinatieteam. Het Corporate HR team is gevestigd in Brussel en heeft als opdracht de nodige begeleiding te bieden in aangelegenheden als de management-trainingsyllabus op Groepsniveau, het loonbeleid, het talentbeheer en de opvolgingsplanning. In 2004 werden de regionale HR-beleidsvoeringen op mekaar afgestemd om te komen tot een meer homogeen, coherent en herkenbaar Umicore-beleid. Hierbij werden de regionale en nationale coördinatoren uitvoerig geraadpleegd en werd rekening gehouden met regionale en landsgebonden vereisten.

### Loonbeleid

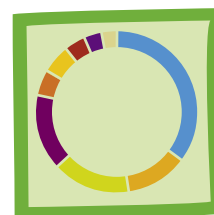
Het loonbeleid van Umicore werd eveneens aangepast om de managementvergoeding verder in lijn te brengen met de bedrijfsresultaten. Dit systeem verbindt individuele prestatie met de economische prestatie van de business unit van het kaderlid (normalerwijze EVA gerelateerd) en de algemene prestatie van de Groep (ROCE gerelateerd). Dit systeem werd ingevoerd in heel de Groep en geldt voor elk van de ongeveer 1.400 kaderleden. De toename van het aantal kaderleden na de overname van PMG maakte dat aandelenopties niet langer een leefbaar vergoedingsinstrument waren voor managers buiten de groep van 32 directieleden. Het nieuwe bonussysteem omvat een aangepast incentivesysteem op basis van cashvergoedingen en is beter geschikt om uitmuntende prestaties te belonen.

### Vorbereidingen op Cumerio

In het kader van de voorbereidingen op de afsplitsing van Umicore en haar koperactiviteiten die in februari 2005 werd aangekondigd, werd er in 2004 werk van gemaakt om ervoor te zorgen dat de HR-functie binnen de koperactiviteiten zelfstandig kon handelen. Het opsplitsingsproces, dat ook elementen als financiële systemen, logistiek, informatiesystemen en leefmilieu, veiligheid en gezondheid betrof, werd tijdens het jaar met succes tot een goed einde gebracht.

### 1 | Geografische spreiding van het Umicore-personeel

(geassocieerde ondernemingen inbegrepen)



■ België	35%
■ Frankrijk	12%
■ Duitsland	16%
■ Overige landen	15%
■ Noord-Amerika	5%
■ Latijns Amerika	6%
■ Azië (overige)	4%
■ China	4%
■ Zuid-Afrika	3%

## Vier werknemers getuigen waarom ze voor Umicore gekozen hebben



### Lu Jung Dong

Sales, Engineered Metal Powders  
Songjing (Shanghai), China

Acht jaar terug, toen ik in de metaaltrading werkte, verkocht ik kobalt aan Umicore. Ik ontmoette daarbij de verantwoordelijke voor de kobaltpoederactiviteiten die mij over de onderneming vertelde. Ik was er meteen van overtuigd dat ze jonge mensen fantastische kansen te bieden had omwille van haar omvang, wereldwijde aanwezigheid en productverscheidenheid.

Mijn belangrijkste verantwoordelijkheid bij Umicore is de verdere ontwikkeling van onze kobaltmarkt in China en Taiwan. Dit houdt in dat ik grote klanten geregeld bezoek. Ik leg dan uit hoe de technische expertise van Umicore kan bijdragen tot de kwaliteit van de producten van onze klanten. Ik leg hen ook uit hoe wij als de grootste kobaltproducent ter wereld borg staan voor stabiele bevoorrading en prijzen.

Mijn ambitie is een hogere managementfunctie. Ik zou bereid zijn enkele jaren in Europa te werken en die ervaring mee terug te brengen naar China. Ik wil voortdurend in beweging blijven.



### Nomfundo Mooi

Shift Operator, Automotive Catalysts  
Port Elizabeth, Zuid-Afrika

Eigenlijk kwam Umicore naar mij! Ik begon vijf jaar geleden in de toenmalige afdeling autokatalysatoren van Degussa. Toen dit bedrijf in 2003 door Umicore werd overgenomen, veranderde er niets aan wat mij oorspronkelijk aantrok: de onderneming is goed voor ons en onze families. Ik waardeer ook alle training die ik kreeg, bij voorbeeld op het vlak van informatica, brandbestrijding, kwaliteitscontrole en werktuigkunde. Ik ben zeer blij dat Umicore de lat even hoog legt.

Ik ben de oudste in een team van drie personen in een productielijn. Ik sta in voor de kwaliteit, controleer of aan alle parameters voldaan wordt, doe de administratie en beheer eventuele stilstanden. Wij werken in een systeem van vier groepen die roterende shiften van twaalf uur doen om de fabriek 24 uur per dag en 7 dagen per week te laten draaien.

Ik wil mij opwerken tot een kaderfunctie en dan tot het managementniveau. Met de hulp van een beurs van Umicore studeer ik human resources management. Ik wil als het ware meegroeien met Umicore.



### Wanderley Santana

Productieverantwoordelijke, Technical Materials  
Guarulhos (São Paulo), Brazilië

In 1994 werkte ik voor een klant van Umicore, een grote onderneming in communicatie-uitrusting. Ik was onder de indruk van het professionalisme van Umicore: altijd binnen de termijnen met producten van hoge kwaliteit. Daarop besloot ik mijn sollicitatie te sturen. Umicore bood mij een job aan in de productie van braseerlegeringen, elektrische contacten en geëxtrudeerde producten.

Nu leid ik een team van 32 mensen. Mijn belangrijkste opdracht is de levering van producten die vereist zijn in het productieplan en daarbij voldoen aan alle vereisten op het vlak van kwaliteit, veiligheid en leefmilieu. Ik zet mij ook in om mensen te motiveren en teamgeest te bevorderen. Dat doe ik door mensen meer verantwoordelijkheid te geven en de bijdragen die ze leveren te erkennen.

2004 was een schitterend jaar en ik wil het beste van mezelf blijven geven om mijn loopbaan bij Umicore voort te zetten. Ik wens in mijn departement te blijven, want hier dienen zich veel kansen aan. Misschien word ik manager. Ik weet dat Umicore mij zal steunen met de noodzakelijke opleiding.



### Ursula Saint-Léger

Senior Vice-President, Corporate Human  
Resources Management Brussel, België

Ik kwam bij Umicore werken omdat de onderneming mij een aantrekkelijke en boeiende positie aanbood. Umicore had zeer specifieke kwaliteiten in gedachten voor de functie die ik zou invullen. Voor mij was het vooral een unieke gelegenheid om een nieuwe visie op HR uit te bouwen in een onderneming die snel evolueert.

Aan het hoofd van HR bestaat mijn opdracht erin ervoor te zorgen dat het 'menselijk aspect' centraal staat in zakelijke beslissingen op hoog niveau. Ik sta er ook voor in dat het beleid en de globale structuur van Umicore HR begrepen wordt in de hele organisatie. Tegelijk probeer ik de situaties van onze mensen overal ter wereld beter te begrijpen.

Omdat ik pas recent bij de onderneming kwam, besteedde ik veel tijd aan praten over veranderingen. Nu ben ik klaar om te handelen. Mijn ambitie is een HR-directeur te zijn die werkelijk het verschil kan maken bij Umicore. Ik voel dat ik veel gevoeligheid kan inbrengen in een rol die bepalend is voor zowel hoe Human Resources Management uitgevoerd wordt bij Umicore, als hoe het ervaren wordt.

# Leefmilieu, Gezondheid & Veiligheid

Umicore streeft naar uitmuntendheid in haar prestaties op het gebied van leefmilieu, gezondheid en veiligheid. Dit maakt deel uit van het algemene engagement van de Groep ten opzichte van de principes van duurzame ontwikkeling. Dit betekent dat er geen enkel compromis wordt gesloten over gezondheid en veiligheid op het werk en dat de Groep ernaar streeft het leefmilieu zo weinig mogelijk te belasten en zijn gebruik van natuurlijke rijkdommen, zoals water en energie, tot een minimum te beperken. Even belangrijk is dat voortdurende inspanningen worden geleverd om de weerslag van de producten, diensten en historische vervuiling van de onderneming op het milieu te verminderen. Umicore engageert zich om deze problemen op een transparante, verantwoordelijke, toerekenbare en proactieve manier aan te pakken.

De manier waarop Umicore leefmilieu, gezondheid en veiligheid benadert, wordt uiteengezet in 'The Umicore Way' – een document waarin de praktijkprincipes van Umicore uiteengezet worden.

## Leefmilieu

Umicore produceert al meer dan honderd jaar non-ferrometalen in haar fabrieken in België, Frankrijk en Nederland. Vele van de productietechnieken die toen werden gebruikt en niet meer aan de huidige normen zouden voldoen, hebben geleid tot vervuiling van de bodem en het grondwater.

In april 2004 boekte Umicore opmerkelijke vooruitgang in de richting van een oplossing voor de historische vervuiling op en rond

de Vlaamse sites. Umicore, het Vlaamse Ministerie van Leefmilieu en de Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij (OVAM) sloten een overeenkomst als aanvulling bij het bestaande, in 1997 ondertekende convenant. In de overeenkomst worden het tijdschema en de kosten vastgelegd voor de sanering van de Vlaamse sites en hun omgeving.

Umicore zal in totaal € 77 miljoen investeren binnen het kader van dit convenant, waarvan € 39 miljoen voor saneringswerken en € 23 miljoen voor operationele uitgaven tijdens de komende 15 jaar. Bovendien werd er een fonds opgericht om de problemen van de omgeving van de sites aan te pakken. Umicore en de Vlaamse regering zullen elk € 15 miljoen tot dit fonds bijdragen.

Hoewel het convenant een periode van 15 jaar dekt, is het de bedoeling van Umicore om het meeste werk zo snel mogelijk te voltooien.

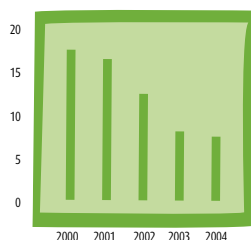
Er werd vooruitgang geboekt in de richting van de in het convenant vastgelegde doelstellingen. Eind 2004 stond het werk op de site van Balen in een vergevorderde fase, terwijl in Hoboken van start werd gegaan met de voorbereiding van de eerste fasen van een saneringsproject voor de wijk Moretusburg.

In het kader van de voorbereiding van de onderhandeling van het convenant in Vlaanderen, stelde Umicore eind 2003 een kostenraming op en werden de nodige voorzieningen geboekt. Bijgevolg waren geen nieuwe voorzieningen vereist in aansluiting op het convenant. Per 31 december beliepen de leefmilieugerelateerde voorzieningen in de boeken van Umicore € 129 miljoen.



## 1 | Frequentiegraad

Aantal ongevallen (met minstens één dag verlet) per miljoen werkuren



In Frankrijk werden risicoanalyses opgemaakt met de overheid voor de vestiging van Auby (december). Voor Viviez werd de analyse voltooid om in de loop van het eerste kwartaal 2005 te worden voorgesteld aan de overheid.

Op het vlak van klimaatverandering implementeerde Umicore energiebesparingsprogramma's op alle industriële sites in België, die op hun beurt leidden tot de toekenning van CO<sub>2</sub>-emissierechten onder het European Emission Trading system.

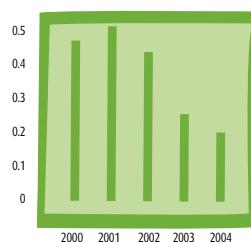
## Meting en rapportering

Umicore gebruikt milieuprestatie-indicatoren om alle relevante milieugegevens te toetsen en de vorderingen af te meten aan de 8 milieudoelstellingen van de Groep. De vijf voornaamste groepen milieuprestatie-indicatoren (bevoorrading, productie, milieubeheer, maatschappelijke en financiële prestaties) die de basis vormen van het rapporteursysteem, worden voor alle sites verzameld. Specifieke gegevens over de milieuprestaties van de onderneming worden gepubliceerd in het Milieu-, Gezondheids- en Veiligheidsverslag 2004 van Umicore (beschikbaar vanaf juni 2005). Het verzamelen, verwerken en analyseren van de gegevens en informatie in dit verslag wordt geauditeerd en gecontroleerd door een externe consultant.

In het Milieu-, Gezondheids- en Veiligheidsverslag van 2004 repertorieert Umicore gedetailleerde gegevens over alle sites die deel uitmaken van de Groep na de overname van PMG in 2003. Wegens de beperkte beschikbare tijd werd in het verslag van 2003 slechts een summier verslag over de belangrijkste sites opgenomen.

## 2 | Ernstgraad

Aantal verloren dagen per duizend werkuren



## Gezondheid en Veiligheid

Umicore heeft opnieuw goede vorderingen gemaakt in het verbeteren van de gezondheids- en veiligheidsprestaties binnen de Groep. In 2004 daalde de frequentiegraad tot 7,1 tegenover 7,6 het jaar voordien. Dit is al het achtste jaar op rij dat dit cijfer gedaald is. Ook de ernstgraad daalde van 0,24 naar 0,19. De veiligheidsdoelstellingen die in 1999 werden vastgelegd voor realisatie eind 2004 werden bijgevolg aanzienlijk overtroffen. Umicore legde nieuwe veiligheidsdoelstellingen vast voor de periode 2005-2007.

## Duurzame ontwikkeling en overheidscommunicatie

Umicore werkt actief samen met de Europese vereniging van non-ferrometalen (Eurometaux) voor de analyse van de mogelijke impact die de nieuwe Europese wetgeving op de scheikundige stoffen (REACH) kan hebben op haar producten en markten. In dit kader nam Umicore deel aan de Business Impact Studie van de Europese Commissie. Umicore werd geselecteerd als een Europese case study om na te gaan welke impact REACH zou hebben op de toelevering van grondstoffen. Verwacht wordt dat REACH in zijn huidige vorm een aanzienlijke impact zal hebben, maar de formele regelgevende vereisten moeten nog bepaald worden en ze zouden slechts bij de mogelijke implementatie in 2007 bekend zijn.

Umicore wenst binnen Eurometaux actief deel te nemen aan de regelgevende werkzaamheden en is een van de ondertekenaars van het handvest voor duurzame ontwikkeling van het International Council on Mining and Metals.

Vanaf 2006 zal Umicore een volledig duurzaamheidsverslag uitgeven.

# Relaties met investeerders

In 2004 steeg de prijs van het Umicore-aandeel met 24% van € 55,65 tot € 69,25. Hiermee bleef het 5% onder de binnenlandse aandelenindex, de Bel 20. Umicore presteerde 13% beter dan de European Dow Jones Stoxx 600 Index.

## Overzicht van de prestatie

	Relatieve prestatie	
	Tegenover BEL 20	Tegenover DJ STOXX 600
2000	+14%	+9%
2001	+20%	+33%
2002	+27%	+37%
2003	+22%	+19%
2004	-5%	+13%

## Reclassificatie

In november werd Umicore gereclassieerd in het gecombineerde FTSE – Dow Jones International Classification Benchmark systeem als onderneming in chemische specialiteiten. Dit weerspiegelt de activiteitenportefeuille van Umicore, die de voorbije jaren aanzienlijk evolueerde. Als gevolg van deze reclassering biedt benchmarking tegenover de bedrijven die opgenomen zijn in de Dow Jones Non-Ferrous Index niet langer de meest significante vergelijking. Voortaan worden alle industriegerelateerde vergelijkingen gemaakt tegenover de Dow Jones Specialty Chemicals Index, die Umicore in 2004 met 10% overtrof.

## Aandelhouderschap

In 2004 werd de terugtrekking van Suez-Tractebel als strategisch aandeelhouder in Umicore voltooid. De enige aandelen die Suez-Tractebel op 31 december 2004 nog aanhield, dienen om opties te converteren.

In 2004 verwierf de Belgische onderneming Parfimmo, samen met Degroef een strategisch belang van 3% in Umicore. De free float van

Umicore (totaal aandeelhouderschap min eigen aandelen en strategische belangen) bedroeg op 31 december om en bij de 94%.

## Eigen aandelen en aandelenoptieplannen

De onderneming behoudt van de aandeelhouders de toelating om maximum 10% van haar aandelenkapitaal terug te kopen. Per 31 december 2004 bezat Umicore 731 687 eigen aandelen, wat 2,9% van het uitstaande aandelenkapitaal vertegenwoordigde. Deze aandelen kunnen gebruikt worden om een potentiële kapitaalverwatering te beperken ingevolge de uitoefening van bestaande aandelenoptieplannen.

In de loop van 2004 hechtte Umicore inschrijvingsrechten aan alle uitstaande aandelenopties. De uitoefening van aandelenopties in november en december leidde tot de creatie van 34 700 nieuwe aandelen en een overeenkomstige verhoging van het kapitaal. Per 31 december 2004 waren er 1 468 915 opties in omloop die elk overeenstemmen met één Umicore-aandeel.

## Dividend

Umicore streeft naar de uitbetaling van een stabiel of geleidelijk toenemend jaarlijks dividend.

De raad van bestuur stelde voor het dividend voor 2004 te verhogen tot € 1,65 (bruto) per aandeel. In 2005 stelde de raad van bestuur van Umicore eveneens voor aan de directie van de koperactiviteit van Umicore dat zij de uitkering van een dividend van € 0,30 zou aanbevelen. Deze activiteit maakt bij de opmaak van het verslag het voorwerp uit van een afsplitsingsoperatie die moet leiden tot een onafhankelijk genoteerde onderneming, genaamd Cumerio. Deze afsplitsingsoperatie verleent aandeelhouders van Umicore het recht op aandelen in de nieuwe Cumerio onderneming tegen een verhouding van één Cumerio-aandeel voor elk Umicore-aandeel.

### Opvolging door analisten

De instellingen die in 2004 een analyse van Umicore verrichten, waren (in alfabetische volgorde):

#### Internationaal

ING  
Merrill Lynch  
Royal Bank of Canada  
UBS Warburg  
Williams de Broë

#### België

Delta Lloyd  
Fortis  
KBC Securities  
Petercam  
SG Bank  
De Maertelaere

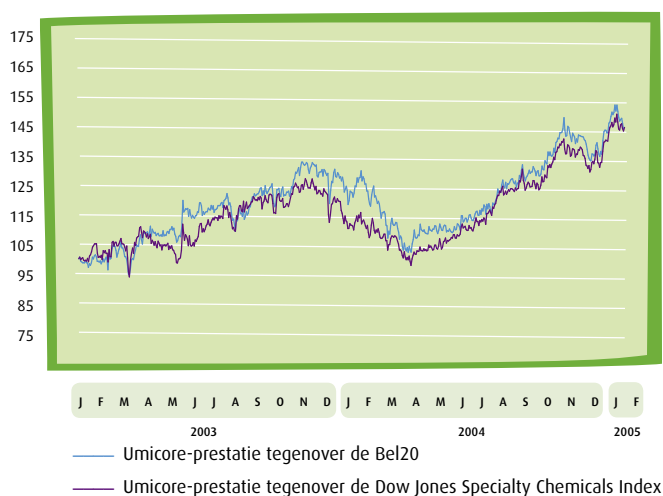
Verwacht wordt dat het aantal analisten die Umicore volgen, in 2005 zal stijgen als gevolg van het beter inpassen van Umicore in de sector van de chemische specialiteiten.

### Een duurzame investering

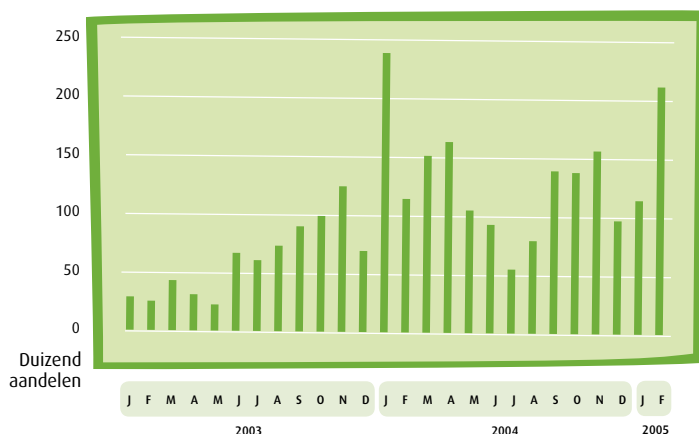
Umicore maakt deel uit van de FTSE4Good Index, werd onderscheiden met een "best in class" rating door Storebrand Socially Responsible Investments en is ook opgenomen in de nieuwe Kempen/SNS Smaller Europe SRI Index.



## Evolutie van de aandelennotering



## Dagelijkse aandelenomzet (maandgemiddelde)



## Gegevens per aandeel

(in €)	Belgische GAAP		IFRS		
	2000	2001	2002	2003	2004
Eigen vermogen van de Groep	42,95	47,50	45,32	49,39	48,65
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep	5,31	5,13	1,45	2,63	6,62
Afgekondigde winst per aandeel (EPS)					
Geconsolideerd nettoresultaat vóór afschrijving van de goodwill, aandeel van de Groep	5,96	5,19	3,07	4,27	7,56
Aangepaste winst per aandeel (EPS)					
Toename/Afname van de kasstromen vóór financieringsoperaties	8,83	2,64	7,99	-23,08	5,43
Brutodividend	1,40	1,40	1,40	1,60	1,95*
Nettodividend	1,05	1,05	1,05	1,20	1,43*
Nettodividend per aandeel aangeboden met VVPR - strip	1,19	1,19	1,19	1,36	1,62*
Koers van het aandeel (in €)					
hoogste	42,00	50,40	51,65	56,95	70,30
laagste	29,85	37,00	32,60	33,25	47,23
slotkoers	40,00	44,25	41,13	55,65	69,25
gemiddelde	37,94	43,97	43,44	45,61	55,67
Ratio koers/winst op 31.12 (PER)	6,7	8,5	13,4	13,0	9,2
Totaal aantal uitgegeven aandelen (einde van de periode)	25 617 515	22 600 000	22 600 000	25 420 175	25 454 875
Gemiddeld aantal aandelen - gegevens per aandeel - basisberekening	n/a	n/a	22 600 000	22 865 537	25 424 107
Beurskapitalisatie (miljoen €)	1025	1000	930	1 415	1 763

(\*) In de veronderstelling dat de aandeelhouders instemmen met het voorstel van de raad van bestuur van Umicore om een brutodividend van € 1,65 per aandeel uit te keren en dat de aandeelhouders van Cumerio instemmen met het dividend van € 0,30 per aandeel dat aan de raad van bestuur van Cumerio werd aanbevolen.

	2000	2001	2002	2003	2004
Maatschappelijk kapitaal per 31.12 (in duizendtallen)	BEF	€	€	€	€
Geplaatst kapitaal	15 529 240	500 000	500 000	561 947	562 393
Aandelenoptieplannen				446	768
Totaal	15 529 240	500 000	500 000	562 393	563 161
	2000	2001	2002	2003	2004
Aandeelhouderschap per 31.12 %					
Suez-Tractebel	25,25%	28,62%	28,56%	15,68%	0,54%
Eigen aandelen in het bezit van Umicore	8,00%	4,07%	8,04%	2,79%	2,87%
Fidelity	n/a	n/a	n/a	n/a	6,06%
Parfimm	n/a	n/a	n/a	n/a	3,00%
Free float	66,75%	67,31%	63,40%	81,53%	87,53%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Aantal aandelen per 31.12					
Types aandelen					
Aandelen op naam	4 810 969	3 887	4 158	4 834	6 223
Aandelen aan toonder	20 806 546	22 596 113	22 595 842	25 415 341	24 448 652
Totaal <sup>1, 2, 3</sup>	25 617 515	22 600 000	22 600 000	25 420 175	24 454 875

1) In 2004 heeft de onderneming twee kapitaalverhogingen verricht. In totaal gaat het om 34 700 aandelen gecreëerd tengevolge van de uitoefening van aandelenopties met aangehechte inschrijvingsrechten.

2) In 2003 heeft de onderneming drie kapitaalverhogingen verricht. In totaal gaat het om 2 820 175 aandelen met VVPR-strip. Hiervan werden er 2 400 000 aandelen gecreëerd als gevolg van de kapitaalverhoging van november 2003 en de overige tengevolge van de omzetting van opties (ESOP 1999-plan) in gewone aandelen.

3) In de loop van boekjaar 2001 hebben de buitengewone algemene vergaderingen van 30.03.2001 en 21.12.2001 besloten over te gaan tot de schrapping van respectievelijk 1 617 515 en 1 400 000 aandelen.

# Financieel overzicht

## Recurrent resultaat

Het geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg in 2004 € 181,9 miljoen tegenover € 89,6 miljoen in 2003. Dit stemde overeen met een winst per aandeel van € 7,15. De toename op jaarbasis weerspiegelt de opname van de activiteiten van PMG voor een volledig jaar, evenals een sterke groei in de meeste bedrijfssegmenten van Umicore.

Overeenkomstig de boekhoudkundige regels die sinds 31 december 2003 van kracht zijn en in afwachting van de goedkeuring van IFRS 3 en de herzieningen van IFRS 36 en 38, werd de goodwill verder afgeschreven. Daartoe werd een kost van € 10,2 miljoen opgenomen in de resultatenrekening. Zonder deze afschrijving zou het recurrent nettoresultaat, aandeel van de Groep, € 192,1 miljoen bedragen hebben, wat overeenstemt met een winst per aandeel van € 7,56. Vanaf begin 2005 wordt de goodwill niet meer afgeschreven.

Het recurrent bedrijfsresultaat bedroeg € 263,9 miljoen in 2004. Dit is meer dan een verdubbeling tegenover vorig jaar en het weerspiegelt de bijdrage van de in augustus 2003 overgenomen PMG-activiteiten gedurende een volledig jaar, evenals de sterke groei van de inkomsten in de segmenten Nieuwe Materialen en Edelmetaalproducten en Katalysatoren. De Zinkactiviteiten haalden voordeel uit hogere zinkprijzen uitgedrukt in US dollar, in combinatie met gunstige wisselkoersen. De rentabiliteit van de Koperactiviteiten verbeterde aanzienlijk ondanks de slechtste marktvoorwaarden ooit, dankzij betere rendementen en omzetgroei. Globaal bleef de Groep in 2004 voordeel halen uit de gunstige wisselkoers van de US dollar tegenover de euro, dit dankzij een consequente toepassing van het indekkingsbeleid.

De recurrente inkomsten van geassocieerde ondernemingen nam met 54% toe tot € 27,7 miljoen, dankzij de toegenomen bijdrage van de joint ventures in de segmenten

Autokatalysatoren en Nieuwe Materialen, evenals de sterke prestatie van Traxys.

## Financiële resultaten en belastingen

De financiële kosten voor de periode bedroegen € 49,9 miljoen, waarvan € 31,5 miljoen voor interestlasten. De interestlasten voor dit jaar stegen voornamelijk als gevolg van de schuld die ontstond na de overname van PMG in 2003. De financiële kosten omvatten ook een bedrag van € 9,4 miljoen voor de actualisering van langetermijnvoorzieningen. De actualiseringskosten namen met € 3,5 miljoen toe in vergelijking met 2003 als gevolg van de lagere discounttarieven (die gekoppeld zijn aan de langetermijnrente) tijdens de periode. De eenmalige kosten voor de overeenkomsten inzake financiering op middellange en lange termijn, afgesloten begin 2004, werden eveneens opgenomen.

De recurrente belastingen voor de periode bedroegen € 44,8 miljoen, wat overeenstemt met een globale aanslagvoet van ongeveer 21% op de geconsolideerde inkomsten vóór belastingen.

## Kasstromen en schulden

Umicore genereerde in 2004 kasstromen uit bedrijfsactiviteiten vóór belastingen van € 323 miljoen, een stijging met 22% tegenover 2003. De behoefte aan bedrijfskapitaal nam tijdens het jaar toe met ongeveer € 79 miljoen, voornamelijk als gevolg van het effect van de hogere metaalprijzen op handelsvorderingen. In verhouding tot de inkomsten lag de behoefte aan bedrijfskapitaal evenwel lager dan in 2003.

De investeringen bedroegen € 162 miljoen. Het gedeelte nieuwe investeringen ging voornamelijk naar groeiprojecten zoals de bouw van een fabriek voor autokatalysatoren in Suzhou, China, het nieuwe testcentrum voor autokatalysatoren in Hanau, Duitsland,

de bouw van een fabriek in Quapaw, Oklahoma voor de productie van optische assemblages voor nachtzichtsyste men, en de capaciteitsuitbreiding van batterijmaterialen in Zuid-Korea.

De sterke kasstromen stelden Umicore in staat om haar leningen op middellange termijn te verminderen en de totale netto financiële schuld werd teruggebracht tot € 562 miljoen, wat overeenstemt met een verhouding schuld/schuld + eigen vermogen van 30%. De financiële schuld op lange termijn nam in 2004 toe als gevolg van schikkingen ter financiering van de overname van PMG. Deze omvatten een obligatie van € 150 miljoen met een looptijd van 8 jaar en een gesyndiceerde banklening op vijf jaar van € 450 miljoen waarvan € 250 miljoen eind 2004 nog verschuldigd is.

### Niet-recurrente elementen

Niet-recurrente elementen omvatten een verzekeringsuitkering van € 4,4 miljoen na de brand bij zinkdochter Galva45 en een waardevermindering van € 2,2 miljoen op de palladiumvoorraden bij Edelmetaaldiensten.

Er werd ook een waardevermindering op de lening van € 12,5 miljoen aan Kovanco verricht met het oog op de ontwikkelingen in de financiële toestand van de ontlener. Deze kost die als inkomsten uit financiële investeringen opgenomen werd, werd deels gecompenseerd door de terugnem ing van waardeverminderingen tijdens de voorgaande jaren op de investering van Umicore in Adastra.

### Indekking

De reële dollarkoers van Umicore voor 2004 was 0,96 USD/€, tegenover een gemiddelde wisselkoers van 1,24 USD/€. In de loop van 2004 dekte Umicore de helft van haar blootstelling aan de zinkprijs in via een combinatie van termijnverkoop en een 'collar' operatie, wat resulteerde in een gerealiseerde zinkprijs van USD 1 034 per ton. Bovendien dekte Umicore tijdens de

tweede jaarhelft 75% van haar blootstelling aan de zinkprijs voor het jaar 2005 in aan een gemiddelde termijnprijs van USD 1 156 per ton. Umicore maakte ook gebruik van de hogere prijzen van sommige metalen (met name platina en zilver) om de metaalprijsgebonden inkomsten uit bepaalde contracten veilig te stellen. Door ook de geëxtrapoleerde dollarinkomsten uit deze operaties in te dekken, was op 31 december tweederde van de blootstelling aan de dollar voor 2005 ingedekt tegen een gemiddelde wisselkoers van 1,13 USD/€.

### Voorzieningen voor leefmilieukosten

Er werden geen bijkomende leefmilieuvorzieningen aangelegd in 2004. De onderneming ondertekende in april een convenant met de Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij voor de bodemsanering in en rond de Vlaamse vestigingen van Umicore. Voor deze operaties legde Umicore tijdens de voorgaande jaren reeds voldoende voorzieningen aan. Het totale bedrag van de leefmilieuvorzieningen bedroeg eind 2004 € 129 miljoen.

### Gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

In februari 2005 kondigde Umicore een voorstel aan om haar koperactiviteiten af te splitsen tot een afzonderlijk genoteerde onderneming Cumerio. Het voorstel zal in de loop van april 2005 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Tegelijk werd aangekondigd dat de zinkactiviteiten verder zullen toegespitst worden op speciale producten, wat een vermindering van de zinkproductie met 130 000 ton zal inhouden. Deze veranderingen zullen normalerwijze doorgevoerd worden in 2005. In het jaarverslag van 2004 worden de Koper- en Zinkactiviteiten van de onderneming echter wel volledig opgenomen.

# Glossarium

## Financiële definities

### **EBIT**

Bedrijfsresultaat van integraal geconsolideerde ondernemingen + aandeel van de Groep in het nettoresultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie. De niet-recurrente elementen worden apart vermeld.

### **Niet-recurrente EBIT:**

Bevat niet-recurrente elementen met betrekking tot herstructureringsmaatregelen, waardeverminderingen van activa en andere opbrengsten of kosten resulterend uit feiten of transacties die duidelijk verschillen van de courante activiteiten van de onderneming. Waardeverminderingen op metaalvoorraden maken deel uit van de niet-recurrente EBIT van de business groups.

### **Recurrente operationele marge:**

Recurrente EBIT / Opbrengsten (metaal niet inbegrepen) x 100.

### **EBITDA**

EBIT volgens de hierboven vermelde definitie + (afschrijvingen + toevoegingen aan de voorzieningen - terugnemingen van voorzieningen + waardeverminderingen op voorraden - terugnemingen van waardeverminderingen op voorraden) van integraal geconsolideerde ondernemingen.

### **Inkomsten (metaal niet inbegrepen)**

Omzet min de waarde van de aangekochte metalen.

### **ROCE (Rendement op aangewend kapitaal):**

Recurrente EBIT / gemiddeld aangewend kapitaal, waarbij EBIT aangepast is in functie van sommige financiële elementen zoals effectiseringskosten.

### **Aangewend kapitaal**

Totaal vermogen + netto financiële schuld.

### **Investerings**

Investerings in immateriële en materiële vaste activa.

### **Kasstromen vóór financieringsoperaties**

Toename/Afname van de bedrijfsthésaurie + toename/afname van de investeringsthésaurie.

### **Netto financiële schuld:**

Financiële schulden op meer dan één jaar + financiële schulden op ten hoogste één jaar - kas en kasequivalenten - beleggingen - eigen aandelen.



**Winst per aandeel (EPS):**

Voor de berekening van de winst per aandeel zijn de eigen aandelen begrepen in het totaal aantal uitstaande aandelen.

**Afgekondigde winst per aandeel (EPS) - basisberekening**

Nettoresultaat, aandeel van de Groep / gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

**Afgekondigde winst per aandeel (EPS) - na verwateringseffect**

Nettoresultaat, aandeel van de Groep / (gemiddeld aantal uitstaande aandelen + aantal mogelijke nieuwe aandelen die uitgegeven moeten worden in het kader van de bestaande aandelenoptieplannen).

**Aangepaste winst per aandeel (EPS) - basisberekening**

Netto recurrent resultaat vóór afschrijving van de goodwill, aandeel van de Groep / totaal aantal uitstaande aandelen.

**Aangepaste winst per aandeel (EPS) - na verwateringseffect**

Netto recurrent resultaat vóór afschrijving van de goodwill, aandeel van de Groep / (gemiddeld aantal uitstaande aandelen + aantal mogelijke aandelen die uitgegeven moeten worden in het kader van de bestaande aandelenoptieplannen).

**Ratio koers / winst (PER):**

Slotkoers / aangepaste winst per aandeel (EPS) - basisberekening.

**Beurskapitalisatie**

Slotkoers x totaal aantal uitstaande aandelen.

**VVPR-strips:**

Er werd een stripping uitgevoerd op de VVPR-aandelen op 26 maart 1999. Hierbij gaf coupon nr.5 van de VVPR-aandelen recht op een strijplad en werd coupon nr. 5, aangehecht aan de gewone aandelen, geschrapt. In België geeft elke VVPR-strip, die aangeboden wordt samen met het coupon van het gewoon aandeel dat hetzelfde nummer draagt (vóór 30 november van het jaar van de dividenduitkering), de toonder recht op een verminderde roerende voorheffing die thans 15% bedraagt in plaats van 25%.



# Umicore Groep

## Jaarrekening 2004

### Inhoud

<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>46</b>
<b>Geconsolideerde balans</b>	<b>47</b>
<b>Geconsolideerde kasstromentabel</b>	<b>48</b>
<b>Geconsolideerde staat van de mutaties in het eigen vermogen van de Groep</b>	<b>49</b>
<b>Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>50</b>
1. Voorstellingsbasis	50
2. Waarderingsregels	50
3. Groepsondernemingen	59
4. Waardering vreemde deviezen	61
5. Segmentinformatie	62
6. Bedrijfsacquisities	65
7. Bedrijfsresultaat	66
8. Bezoldigingen en aanverwante voordelen	67
9. Netto financiële kost	68
10. Opbrengsten van andere financiële activa	68
11. Belastingen	69
12. Immateriële vaste activa (uitgezonderd goodwill) en kapitaaltransactiekosten	70
13. Goodwill	71
14. Materiële vaste activa	72
15. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	73
16. Financiële vaste activa	75
17. Eigen aandelen	75
18. Voorraden	76
19. Handels- en overige vorderingen	76
20. Uitgestelde belastingactiva en -passiva	77
21. Kas en kasequivalenten	78
22. Minderheidsbelangen	79
23. Financiële schulden	80
24. Handels- en overige schulden	81
25. Voorzieningen voor personeelsvoordelen	82
26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de onderneming	84
27. Voorzieningen voor leefmilieu	85
28. Voorzieningen voor overige risico's en kosten	86
29. Toelichting bij de kasstromentabel	87
30. Financiële instrumenten	88
31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	90
32. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen	90
33. Verbonden partijen	92
34. Gebeurtenissen na balansdatum	92
35. Winst per aandeel	97
<b>Beknopte jaarrekening van de moederonderneming</b>	<b>98</b>
<b>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31 december 2004</b>	<b>101</b>

# Geconsolideerde resultatenrekening

		(duizend EUR)	
	Toelichting	2004	2003
Omzet	7	7 115 280	4 677 082
Andere bedrijfsopbrengsten (*)	7	53 821	38 753
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>7 169 101</b>	<b>4 715 835</b>
Verbruikte handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		5 743 130	3 652 385
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	8	603 495	484 120
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		187 087	138 148
Toevoegingen aan / Afname van voorzieningen (*)		8 881	31 036
Andere bedrijfskosten	7	365 631	310 474
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>6 908 224</b>	<b>4 616 163</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>		<b>260 877</b>	<b>99 672</b>
Netto financiële kosten	9	-49 892	-33 599
Opbrengsten van andere financiële activa	10	-10 189	-2 426
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	15	23 626	6 856
<b>RESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING</b>		<b>224 422</b>	<b>70 503</b>
Belastingen op het resultaat	11	-41 857	-2 530
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>		<b>182 565</b>	<b>67 973</b>
Minderheidsbelangen	22	-14 249	-7 851
<b>AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT</b>		<b>168 316</b>	<b>60 122</b>
Winst per aandeel - basisberekening		6,62	2,63
Winst per aandeel - na verwatering (**)	35	6,43	2,57
Voorgesteld dividend per aandeel		1,65	1,60

(\*) Het bedrag van de toevoegingen aan en afname van voorzieningen bevat de afname van voorzieningen voorheen opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten".

(\*\*) In de veronderstelling dat alle aandelenopties die "in the money" zijn en die niet ingedekt zijn door eigen aandelen, uitgeoefend zouden worden.

# Geconsolideerde balans

		(duizend EUR)	
	Toelichting	31/12/04	31/12/03
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>1 385 786</b>	<b>1 412 478</b>
Immateriële vaste activa en kapitaaltransactiekosten	12	31 369	28 687
Goodwill	13	86 249	91 320
Materiële vaste activa	14	920 690	950 770
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	15	204 744	194 466
Financiële vaste activa	16	36 875	56 234
Handels- en overige vorderingen	19	17 339	8 555
Uitgestelde belastingactiva	20	87 952	81 974
Personeelsvoordelen		568	472
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>1 883 040</b>	<b>1 696 184</b>
Toegekende leningen		78	131
Vorraden	18	963 300	905 558
Handels- en overige vorderingen	19	727 409	631 446
Terug te vorderen belastingen		9 710	5 990
Eigen aandelen	17	27 946	23 405
Beleggingen	16	502	561
Kas en kasequivalenten	21	154 095	129 093
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>3 268 826</b>	<b>3 108 662</b>
<b>EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP</b>		<b>1 236 926</b>	<b>1 129 365</b>
Kapitaal		563 161	562 393
Uitgiftepremies		97 212	96 764
Overgedragen resultaten en reserves		711 675	582 902
Omrekeningsverschillen		-135 122	-112 694
<b>MINDERHEIDSBELANGEN</b>	22	<b>56 777</b>	<b>62 594</b>
<b>SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR</b>		<b>819 263</b>	<b>462 925</b>
Voorzieningen voor personeelsvoordelen	25	198 814	201 561
Financiële schulden	23	414 814	35 501
Handels- en overige schulden	24	4 635	4 983
Uitgestelde belastingpassiva	20	44 008	39 882
Voorzieningen voor leefmilieu	27	112 997	112 102
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	28	43 995	68 896
<b>SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>		<b>1 155 860</b>	<b>1 453 778</b>
Financiële schulden	23	329 747	736 706
Handels- en overige schulden	24	773 819	657 418
Te betalen belastingen		26 189	30 991
Voorzieningen voor leefmilieu	27	15 522	18 583
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	28	10 583	10 080
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>		<b>3 268 826</b>	<b>3 108 662</b>



# Geconsolideerde kasstromentabel

		(duizend EUR)	
	Toelichting	2004	2003
Geconsolideerd resultaat (Aandeel van de Groep)		168 316	60 122
Minderheidsbelangen in het geconsolideerd resultaat	22	14 249	7 851
Resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-23 626	-6 856
Aanpassing voor niet-kastransacties	29	174 501	133 881
Aanpassing voor elementen die afzonderlijk vermeld of geklasseerd moeten worden onder de investerings- of financieringskasstromen	29	67 918	18 731
Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal		-78 562	50 555
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>322 796</b>	<b>264 284</b>
Ontvangen dividenden		9 412	147
Belastingen betaald in de loop van het boekjaar		-49 280	-23 324
<b>Toename / Afname van de bedrijfsthésaurie</b>	<b>29</b>	<b>282 928</b>	<b>241 107</b>
Verwerving van materiële vaste activa		-159 563	-136 256
Verwerving van immateriële vaste activa		-5 304	-5 747
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen (na aftrek van hun liquide middelen)	6	18 089	-641 330
Verwerving van bijkomende deelnemingen in ondernemingen van de Groep		-674	-389
Verwerving van financiële vaste activa		-1 330	-2 527
Nieuwe toegekende leningen		-10 976	-10 498
<b>Subtotaal van de verwervingen</b>		<b>-159 758</b>	<b>-796 747</b>
Afstand van materiële vaste activa		12 198	342
Afstand van immateriële vaste activa		47	
Afstand van dochterondernemingen (na aftrek van liquide middelen)		429	3 006
Afstand van financiële vaste activa		655	3 689
Aflossing van leningen		1 510	20 796
<b>Subtotaal van de overdrachten</b>		<b>14 839</b>	<b>27 833</b>
<b>Toename / Afname van de investeringsthésaurie</b>	<b>29</b>	<b>-144 919</b>	<b>-768 914</b>
Kapitaalverhoging		1 216	143 235
Ontvangen subsidies		503	1 523
Verkoop (aankoop) van eigen aandelen		-4 645	44 720
Ontvangen (betaalde) interesten		-22 857	-18 647
Nieuwe leningen		677 008	558 768
Aflossing van leningen		-707 669	-97 460
Dividenden uitgekeerd aan Umicore-aandeelhouders		-39 235	-28 569
Dividenden uitgekeerd aan de minderheidsaandeelhouders		-20 278	-39 683
<b>Toename / Afname van de financieringsthésaurie</b>	<b>29</b>	<b>-115 957</b>	<b>563 887</b>
Invloed van de wisselkoers op de aangehouden liquide middelen		-2 964	-8 805
<b>Toename / Afname van de kas en kasequivalenten</b>		<b>19 088</b>	<b>27 275</b>
Nettokas en -kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		124 277	97 002
<b>Nettokas en -kasequivalenten op het einde van het boekjaar</b>	<b>21</b>	<b>143 365</b>	<b>124 277</b>

# Geconsolideerde staat van de mutaties in het eigen vermogen van de Groep

(duizend EUR)

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overgedragen resultaten	Omrekenings- verschillen	TOTAAL
<b>Stand op 1 januari 2003</b>	<b>500 000</b>	<b>11 139</b>	<b>551 986</b>	<b>-38 820</b>	<b>1 024 305</b>
Kapitaalverhoging	62 393	85 625			148 018
Dividenden			-29 206		-29 206
Resultaat van het boekjaar			60 122		60 122
Omrekeningsverschillen				-73 874	-73 874
<b>Stand op 31 december 2003</b>	<b>562 393</b>	<b>96 764</b>	<b>582 902</b>	<b>-112 694</b>	<b>1 129 365</b>
<b>Stand op 1 januari 2004</b>	<b>562 393</b>	<b>96 764</b>	<b>582 902</b>	<b>-112 694</b>	<b>1 129 365</b>
Kapitaalverhoging	768	448			1 216
Dividenden			-39 543		-39 543
Resultaat van het boekjaar			168 316		168 316
Omrekeningsverschillen				-22 428	-22 428
<b>Stand op 31 december 2004</b>	<b>563 161</b>	<b>97 212</b>	<b>711 675</b>	<b>-135 122</b>	<b>1 236 926</b>

Volgende bedragen die in de reserves opgenomen zijn, zijn niet beschikbaar voor uitkering:

- wettelijke reserves: EUR 45 485 duizend
- reserve voor eigen aandelen: EUR 22 728 duizend

# TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. Voorstellingsbasis

De onderneming heeft ervoor gekozen de IFRS\* (International Financial Reporting Standards) toe te passen, overeenkomstig het Belgisch Koninklijk Besluit van 4 december 2003, dat de voorwaarden bepaalt voor een vervroegde toepassing van deze normen.

De betrokken normen en interpretaties zijn degene die van kracht waren op 14 september 2002, volgens de regelgeving van de Europese Commissie overeenkomstig de EU-richtlijn Nr. 1725/2003 inzake toepassing van IAS (International Accounting Standards) met uitzondering van IAS 32 en IAS 39 en de daarop betrekking hebbende interpretaties van het IAS Board Standing Interpretation Committee (SIC). Voor de posten waarvoor geen internationale normen goedgekeurd waren op balansdatum, is de onderneming de Belgische boekhoudnormen verder blijven toepassen. Zij omvatten de financiële instrumenten, de presentatie van de eigen aandelen op de balans en kapitaaltransactiekosten.

De geconsolideerde financiële staten worden uitgedrukt in duizenden euro, afgerond op het dichtste duizendtal en werden opgemaakt op basis van het principe van de historische kost, met uitzondering van de transactionele indekkingsinstrumenten, zoals verderop beschreven.

In de loop van 2004 keurde de Europese Commissie IAS 32 en 39 inzake de waardering en presentatie van de financiële instrumenten goed, samen met een aantal normen en de bekrachtiging van bestaande normen die vanaf 2005 in voege treden. Het Belgisch Koninklijk Besluit van 18 januari 2005 bevat de meest recente IFRS-regels zoals ze goedgekeurd werden door de Europese Commissie en voert ze in voor de boekjaren die op of na 1 januari 2005 starten. Deze wijzigingen zullen opgenomen worden in de financiële staten van de vennootschap vanaf de halfjaarresultaten per 30 juni 2005.

\* Ingevolge de normen en interpretaties, gepubliceerd door respectievelijk het IASB (International Accounting Standards Board) en het Standing Interpretation Committee (SIC) van het IASB

## 2. Waarderingsregels

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2004 waarvan de publicatie goedgekeurd werd door de raad van bestuur van 21 februari 2005 werd voorbereid overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen voor het opmaken van geconsolideerde jaarrekeningen van Belgische bedrijven. Ze bevat de rekeningen van de onderneming, haar dochterondernemingen en de belangen die ze aanhoudt in ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast.

### 2.1. CONSOLIDATIEPRINCIPES

Umicore past de integrale consolidatie toe voor haar dochterondernemingen, bedrijven die de onderneming controleert, en waarvoor ze in staat is om het financiële en operationele beleid te sturen en de voordelen ervan te verwerven. Men vermoedt dat er controle is wanneer Umicore rechtstreeks of onrechtstreeks via andere dochterondernemingen meer dan 50% van de stemrechten bezit.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle overgedragen wordt aan de Groep en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop deze controle ophoudt te bestaan.

Toelichting 3 geeft een overzicht van de belangrijkste dochterondernemingen van de Groep op balansdatum.

Een overname wordt geboekt volgens de overnamemethode. De activa en verplichtingen van het overgenomen bedrijf worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. De kost van een overname wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de afgestane activa, de uitgegeven aandelen of de aangegane verplichtingen op de overnamedatum, vermeerderd met kosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname. Het bedrag waarmee de kost van een overname het belang van de Groep in de reële waarde van de nettoactiva van de dochteronderneming overschrijdt, wordt geboekt als goodwill (zie verder punt 2.6. Immateriële activa en Kapitaaltransactiekosten).

Alle intragroepsverrichtingen, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op intra-groepsverrichtingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, behalve als een verlies een indicatie is tot een bijzondere waardevermindering. Indien noodzakelijk werden de waarderingsregels van de dochterondernemingen aangepast om de samenhang te garanderen met de principes aangenomen door de Umicore Groep.

In een geassocieerde onderneming oefent de onderneming een betekenisvolle invloed op het financiële en operationele beleid, maar geen controle. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20 tot 50% van de

stemgerechtigde aandelen. Een joint venture is een contractuele overeenkomst waarbij de onderneming en andere partijen rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit opzetten die zij gezamenlijk controleren.

Zowel geassocieerde ondernemingen als joint ventures worden in de consolidatie opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens deze methode wordt het aandeel van de Groep in de winsten of verliezen na de overname opgenomen in de resultatenrekening en wordt het aandeel in de bewegingen van de reserves na de overname opgenomen in de reserves.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties tussen de onderneming en haar geassocieerde deelnemingen of joint ventures worden geëlimineerd ten belope van het belang van de onderneming in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, tenzij de transactie een indicatie levert voor een bijzondere waardevermindering.

De participaties van de onderneming in geassocieerde ondernemingen en joint ventures omvatten ook de goodwill op hun overnames, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen.

Toelichting 15 bevat de lijst van alle belangrijke geassocieerde ondernemingen en joint ventures van de onderneming op de balansdatum.

## 2.2. INFLATIEBOEKHOUDING

Per 31 december 2004 is er binnen de Umicore Groep geen enkele dochteronderneming die haar financiële verslaggeving opstelt in de valuta van een economie met hyperinflatie.

51

## 2.3. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA

Functionele waarderingsmunt: de posten in de financiële staten van elke entiteit van de Groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische realiteit en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt (functionele waarderingsmunt). De geconsolideerde financiële staten worden opgesteld in euro, de functionele waarderingsmunt van de moederonderneming.

Voor de consolidatie van de Groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele ondernemingen als volgt omgerekend:

- activa en passiva tegen de koers op het einde van het jaar, zoals die gepubliceerd wordt door de Europese Centrale Bank;
- resultatenrekening aan de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar;
- het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen tegen de wisselkoers op het einde van het jaar, worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder "Omrekeningsverschillen". Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die ontstaan bij de overnames van buitenlandse entiteiten, worden beschouwd als lokale valuta activa en passiva van de betreffende buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

## 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden geboekt in de waarderingsmunt van elke entiteit tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de datum van de afsluiting van de transacties. Bij de jaarafsluiting, worden alle activa en passiva gebaseerd op deze transacties in vreemde valuta, omgerekend tegen de slotkoers op de afsluitdatum van de balans. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden in de resultatenrekening opgenomen als een financieel resultaat.

Om zich tegen bepaalde valutarisico's in te dekken, heeft de onderneming een aantal termijn-en/of optiecontracten afgesloten (zie verder punt 2.21. Indekkingsinstrumenten).

## 2.5. MATERIELE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden geboekt tegen historische kost, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en het toewijsbare gedeelte van de indirecte kosten die nodig waren om de activa bedrijfsklaar te maken.

Intercalare interesten worden niet geactiveerd. Ze worden ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze ontstaan.

Herstellings- en onderhoudskosten worden ten laste genomen in de periode waarin ze werden uitgevoerd, indien ze niet bijdragen tot een verhoging van het toekomstige economische rendement van de activa. Zoniet worden ze beschouwd als een afzonderlijke component van de materiële vaste activa. Componenten van de materiële vaste activa zijn elementen die op regelmatige basis worden vervangen. Zij worden beschouwd als afzonderlijke activa, omdat hun economische levensduur verschilt van de andere categorieën van materiële vaste activa waartoe zij behoren, terwijl de vervangen activa afgeschreven worden.

De lineaire afschrijvingsmethode wordt toegepast over de geschatte economische levensduur van de activa. De geschatte economische levensduur van de respectievelijke materiële activa is als volgt:

<b>Terreinen:</b>	Niet afschrijfbaar
<b>Gebouwen:</b>	
- Industriële gebouwen	20 jaar
- Aanpassingen aan gebouwen	10 jaar
- Andere gebouwen, zoals kantoren en laboratoria	40 jaar
- Onroerend goed	40 jaar
<b>Installaties, machines en uitrustingen</b>	10 jaar
- Ovens	7 jaar
- Kleinere uitrustingen	5 jaar
<b>Meubilair en materieel</b>	
- Rollend materieel	5 jaar
- Mobiel materieel voor intern transport	7 jaar
- Informaticamaterieel	3 tot 5 jaar
- Meubilair en kantoormaterieel	5 tot 10 jaar

Activa worden op elke balansdatum nagekeken of er een indicatie bestaat van de noodzaak tot boeking van een bijzondere waardevermindering en dit aan de hand van een evaluatie naar het potentieel van voldoende toekomstige winsten. Als de geschatte recupereerbare waarde lager is dan de boekwaarde, wordt een bijzondere waardevermindering geboekt onder de bedrijfskosten. Om bijzondere waardeverminderingen te evalueren, worden activa gegroepeerd in kasstroomgenererende eenheden op het laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (zie punt 2.12. Bijzondere waardevermindering van activa).

Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste identificeerbare groep activa die kasstromen genereren uit voortgezet gebruik onafhankelijk van die voortkomend uit andere activa of groepen van activa.



## 2.6. IMMATERIELE ACTIVA EN KAPITAALTRANSACTIEKOSTEN

### 2.6.1. Kapitaaltransactiekosten

Uitgaven voor oprichting en kapitaalverhoging worden geactiveerd voor zover ze niet in het resultaat werden genomen tijdens de periode waarin ze werden gemaakt. Ze worden afgeschreven over een periode van 5 jaar wanneer deze kosten geactiveerd werden.

### 2.6.2. Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de overnameprijs van een dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van het overgenomen bedrijf op de datum van de overname. Deze goodwill wordt lineair afgeschreven over de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar.

Goodwill van geassocieerde ondernemingen en joint ventures wordt in de balans opgenomen onder "Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode", samen met de investering zelf.

Om de noodzaak tot een bijzondere waardevermindering te kunnen beoordelen, wordt de goodwill toegewezen aan een kasstroomgenererende eenheid. Op elke balansdatum worden kasstroomgenererende eenheden geëvalueerd op indicaties voor een bijzondere waardevermindering. Als een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt een analyse uitgevoerd om te bepalen of de boekwaarde van de goodwill volledig recupereerbaar is (zie punt 2.12. Bijzondere waardevermindering van activa).

Negatieve goodwill is het excedent van de reële waarde van het aandeel van de Groep in de verworven identificeerbare nettoactiva op het ogenblik van de overname tegenover de betaalde overnameprijs.

Voor zover negatieve goodwill betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en kosten die geïdentificeerd zijn in het overnameplan van de onderneming en voor zover zij op een betrouwbare manier kunnen gewaardeerd worden, wordt dat deel van de negatieve goodwill opgenomen in de resultatenrekening naarmate de toekomstige verliezen en lasten zich voordoen. Overblijvende negatieve goodwill die de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa niet overschrijdt, wordt mee afgeschreven in de resultatenrekening over de resterende levensduur van die activa. Negatieve goodwill die de reële waarde van de verworven niet-monetaire activa overschrijdt, wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

### 2.6.3. Andere immateriële activa

Er moet een onderscheid worden gemaakt volgens het type van immateriële activa:

- octrooien, licenties: worden afgeschreven over de periode van hun juridische bescherming;
- software en aanverwante interne ontwikkelingskosten: worden afgeschreven over een periode van 5 jaar;
- gebruiksrecht van terreinen: wordt lineair afgeschreven over de contractuele periode.

Marktaandeelen en handelsmerken worden niet geactiveerd.

### 2.6.4. Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten met betrekking tot het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten, worden ten laste van het resultaat genomen van de periode waarin ze werden gemaakt.

Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten voor het ontwerpen van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en procédés voorafgaand aan de commerciële productie of het gebruik. Ze worden geactiveerd als, onder andere, aan de volgende voorwaarden voldaan is:

- de immateriële activa zullen aanleiding geven tot toekomstige economische voordelen, of met andere woorden, het marktpotentieel is duidelijk aangetoond;
- de kosten met betrekking tot het procédé of product kunnen duidelijk geïdentificeerd en betrouwbaar gewaardeerd worden.

Indien het moeilijk is om een duidelijk onderscheid te maken tussen onderzoeks- of ontwikkelingskosten, worden de kosten beschouwd als onderzoekskosten. Als ontwikkelingskosten geactiveerd worden, worden ze lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel maar zeker niet meer dan 5 jaar.

## 2.7. LEASING

Leasingovereenkomsten kunnen opgesplitst worden in twee soorten:

### 2.7.1. Financiële leasing

Leasing waarbij de onderneming vrijwel alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van de betrokken activa overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte geactualiseerde waarde van de minimale leasingbetalingen, min gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "Overige langetermijnschulden". Het interestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen. Activa die het voorwerp uitmaken van financiële leasing worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de verwachte economische levensduur van deze activa volgens de regels opgesteld door de onderneming.

### 2.7.2. Operationele leasing

Leasingovereenkomsten waarbij vrijwel alle wezenlijke voordelen en risico's verbonden aan de eigendom van de activa bij de verhuurder berusten, worden als operationele leasing beschouwd. Operationele leasingbetalingen worden als een kost geboekt in de resultatenrekening.

## 2.8. FINANCIELE VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa omvatten beleggingen in aandelen, beleggingen in obligaties en leningen. Ze worden in de balans opgesplitst in vaste en vlottende financiële activa, op basis van de intentie of de mogelijkheid om ze binnen twaalf maanden na de balansdatum te realiseren.

Beleggingen in obligaties en leningen worden opgenomen tegen nettowaarde na afschrijving, beleggingen in aandelen tegen kostprijs. Bijzondere waardeverminderingen worden geboekt als de nettoboekwaarde het realiseerbaar bedrag van de activa overschrijdt. Een terugneming van een bijzondere waardevermindering zal enkel worden verricht op structurele gronden, maar zal de historische kostprijs niet overschrijden.

Eigen aandelen, opgenomen als vlottende activa, worden tegen kostprijs geboekt.

## 2.9. VOORRADEN

Vorraden worden geboekt tegen kostprijs of, indien die lager is, de netto realiseerbare waarde. De kostprijs omvat directe aankoop- of productiekosten en een toewijsbaar deel van de algemene kosten.

Vorraden worden opgesplitst in:

1. Basisproducten met metaaldekking
2. Basisproducten zonder metaaldekking
3. Verbruiksgoederen
4. Betaalde voorschotten
5. Bestellingen in uitvoering.

Basisproducten met metaaldekking zijn metaalhoudende producten waarbij Umicore blootgesteld is aan metaalprijschommelingen en waarvoor Umicore een actief en structureel risicobeheer toepast teneinde de mogelijke negatieve effecten op de financiële performantie van de Groep tot een minimum te beperken. De metaalinhoud wordt gegroepeerd in categorieën die hun specifieke aard en operationele toepassing weerspiegelen. De voorraden worden gewaardeerd aan de methode van het gewogen gemiddelde, toegepast per voorraadcategorie. Naar gelang van de voorraadcategorie, worden gepaste indekkingsmechanismen toegepast (zie punt 2.21. over Indekkingstechnieken).

Basisproducten zonder metaaldekking en verbruiksgoederen worden gewaardeerd volgens de methode van het gewogen gemiddelde.

Bijzondere waardeverminderingen op voorraden worden geboekt in geval van lage voorraadrotatie en wanneer de nettoboekwaarde de marktwaarde overschrijdt. Waardeverminderingen worden afzonderlijk voorgesteld.

Betaalde voorschotten zijn voorafbetalingen op contracten met leveranciers, waarbij de fysieke levering van het onderliggende goed nog niet heeft plaatsgevonden. Zij worden geboekt tegen nominale waarde.

Bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd volgens de methode van de "winstname volgens de vordering van de werken".

## 2.10. HANDELSVORDERINGEN

Handelsvorderingen worden opgenomen tegen hun nominale waarde, min de nodige voorziening voor oninvorderbaarheid.

## 2.11. KAS EN KASEQUIVALENTEN

Kasmiddelen omvatten de beschikbare geldmiddelen in contanten en uitstaande bedragen bij banken. Kasequivalenten zijn uiterst liquide kortetermijnbeleggingen die op elk ogenblik kunnen worden omgezet in een voorafbepaald bedrag, een looptijd hebben van maximum drie maanden en niet onderhevig zijn aan een materieel risico op waardeschommelingen.

Deze elementen worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde of kostprijs. Bankleningen worden in de balans opgenomen als schulden op korte termijn.

## 2.12. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN ACTIVA

Materiële vaste activa en andere vaste activa, met inbegrip van goodwill en immateriële activa, worden geëvalueerd op de noodzaak tot boeking van bijzondere waardeverminderingen indien bepaalde gebeurtenissen of veranderde omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijkerwijs niet kan gerealiseerd worden. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, moet de realiseerbare waarde van de activa geschat worden.

De realiseerbare waarde is de nettoverkoopprijs van de activa of, wanneer ze hoger is, de gebruikswaarde van de activa. Om de realiseerbare waarde van individuele activa te kunnen schatten, bepaalt de onderneming vaak de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren.

Als de boekwaarde van de activa de realiseerbare waarde overschrijdt, dan wordt onmiddellijk een bijzondere waardevermindering als kost geboekt.

Bijzondere waardeverminderingen worden teruggenomen als er een aanwijzing is dat de reden voor de bijzondere waardeverminderingen die geboekt zijn voor de activa of voor de kasstroomgenererende eenheid, niet langer bestaan of verminderd zijn. Een bijzondere waardevermindering wordt echter alleen teruggenomen in zoverre de boekwaarde van de activa niet groter is dan de nettoboekwaarde na afschrijving alsof er in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering zou zijn opgenomen.

## 2.13. KAPITAAL EN OVERGEDRAGEN RESULTATEN EN RESERVES

Dividenden van de moederonderneming uitkeerbaar aan de gewone uitstaande aandelen worden pas opgenomen op de passiva van zodra ze goedgekeurd zijn door de aandeelhouders.

## 2.14. MINDERHEIDSBELANGEN

Minderheidsbelangen omvatten het deel, toebehorend aan de minderheidsaandeelhouders, van de reële waarde van identificeerbare activa en passiva die geboekt worden bij de overname van een dochteronderneming, samen met het overeenkomstige deel van de gerealiseerde winsten en verliezen voor de daaropvolgende periodes.

In de resultatenrekening wordt het minderheidsaandeel in het verlies of de winst van de onderneming apart getoond van het geconsolideerd resultaat van de onderneming.

## 2.15. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd in de balans als:

- er een huidige (wettelijke of feitelijke) verplichting bestaat ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden;
- het waarschijnlijk is dat er kasuitgaven vereist zijn om de verplichting af te wikkelen;
- er een betrouwbare schatting van het bedrag van deze uitgave kan gemaakt worden.

Een feitelijke verplichting is een verplichting die ontstaat uit de handelingen van een onderneming, waarbij deze, door een consistent gedrag of door bepaalde gepubliceerde beleidsregels te kennen geeft dat zij bepaalde verantwoordelijkheden aanvaardt, en de onderneming als gevolg daarvan een terecht verwachtingspatroon gecreëerd heeft dat zij die verantwoordelijkheden daadwerkelijk zal opnemen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op de balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid van het mogelijke resultaat van de gebeurtenis. Indien de tijdswaarde van het geld belangrijk is, wordt als voorziening de huidige waarde genomen van de verwachte toekomstige vereiste uitgaven om aan de verplichting te voldoen. Het resultaat van de jaarlijkse heractualisatie van de voorzieningen, als ze verricht wordt, wordt opgenomen in de financiële resultaten.

De belangrijkste types van voorzieningen zijn de volgende:

- 1. Voorzieningen voor personeelsvoordelen** (zie punt 2.16. Personeelsvoordelen)
- 2. Voorzieningen voor milieuverplichtingen**

Milieuvoorzieningen zijn gebaseerd op wettelijke en feitelijke verplichtingen ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden, in overeenstemming met het gepubliceerde milieubeleid van de onderneming en de geldende wettelijke verplichtingen. Het volledige bedrag van de geschatte verplichting wordt onmiddellijk opgenomen, met uitzondering van de voorziening voor de overdekking van opslagbekkens en het daaraan gekoppeld landschapsherstel. Voor die specifieke voorzieningen wordt de verplichting stapsgewijs opgenomen naarmate de opslagbekkens werkelijk gebruikt worden.

- 3. Overige voorzieningen**

Omvat voorzieningen voor geschillen, verlieslatende contracten, garanties, risico's op financiële deelnemingen en herstructureringen. Een voorziening voor herstructurering wordt opgenomen als de onderneming een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en als de herstructurering al gestart of publiek aangekondigd is vóór de balansdatum. Elke herstructureringsvoorziening omvat enkel de directe uitgaven die voortvloeien uit de herstructurering, die duidelijk afgebakend zijn en die geen verband houden met de lopende activiteiten van de onderneming.

## 2.16. PERSONEELSVORDELEN

### 2.16.1. Personeelsvoordelen op korte termijn

Ze omvatten lonen, salarissen en sociale-zekerheidsbijdragen, vakantiegeld, doorbetaling van loon bij ziekte, bonussen en beloningen in natura. Deze worden als kost geboekt in de betreffende periode. Alle kaderleden van de onderneming ontvangen bonussen, op basis van te bereiken financiële doelstellingen. Het bedrag van de bonus wordt ten laste genomen, op basis van een raming op de balansdatum.

### 2.16.2. Vergoedingen na uitdiensttreding (pensioenen, medische zorgverlening)

De onderneming heeft verschillende pensioenprogramma's en programma's voor medische zorgverlening in overeenstemming met de voorwaarden en de praktijken in de landen waar ze actief is. De programma's worden in principe gefinancierd via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of apart beheerde fondsen.

#### 2.16.2.1. "Te bereiken doel"-plannen

De onderneming neemt alle wettelijke en feitelijke verplichtingen in de boeken op, zowel op basis van de formele bepalingen van de "te bereiken doel"-plannen als van de eerder informele gewoonten van de onderneming.

Het bedrag dat opgenomen wordt in de balans, is gebaseerd op actuariële berekeningen (op basis van de "projected unit credit method") en vertegenwoordigt de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen. De voorzieningen worden aangepast voor de nog niet afgeschreven actuariële winsten en verliezen en de pensioenkosten van verleden diensttijd en verminderd met de reële waarde van de eventuele activa van het pensioenplan.

Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen resulteren uit verschillen tussen werkelijke en geschatte actuariële parameters zoals weerspiegeld in de jaarlijkse bijwerking van de actuariële berekeningen. Dat deel van de actuariële winsten en verliezen, dat meer bedraagt dan 10% van de actuele waarde van de verplichtingen (de "te bereiken doel"-

verplichting) of - als dit hoger is - van de waarde van de eventuele activa van het plan, wordt volledig opgenomen in de resultatenrekening van de eerste daarop volgende periode.

Niet-opgenomen pensioenkosten van verleden diensttijd resulteren uit de invoering van nieuwe toekomstige uitkeringsverplichtingen of wijzigingen aan de voordelen die betaalbaar zijn volgens het bestaande plan. De pensioenkosten van verleden diensttijd waarvoor de uitkeringen nog niet verworven zijn (de werknemers moeten eerst nog de arbeidsprestaties verlenen vooraleer de uitkeringen toegekend worden), worden lineair afgeschreven over de gemiddelde periode tot de nieuwe of gewijzigde uitkeringen verworven zijn.

#### 2.16.2.2. Plannen met “vaste bijdrage”

De onderneming betaalt vaste bijdragen aan openbare of privé-verzekeringsplannen. De betalingen worden ten laste genomen op het moment dat ze verschuldigd zijn, en zijn als dusdanig opgenomen in de personeelskosten.

#### 2.16.3. Andere personeelsvoordelen op lange termijn (anciënniteitspremies)

Deze vergoedingen worden geboekt ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode, op basis van een boekhoudmethode, vergelijkbaar met die van de “te bereiken doel”-plannen. Deze verplichtingen worden over het algemeen jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke erkende actuarissen. Alle actuariële verliezen of winsten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

#### 2.16.4. Loopbaanbeëindigingsvoordelen (brugpensioenplannen, andere gelijkaardige verplichtingen)

Deze vergoedingen zijn verschuldigd als gevolg van de beslissing van de onderneming om het dienstverband van een werknemer te beëindigen vóór de normale pensioendatum of van een beslissing van een werknemer om in ruil voor deze vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. Als ze redelijkerwijs voorspelbaar zijn, overeenkomstig de voorwaarden en praktijken in de landen waar de onderneming actief is, worden ook potentieel toekomstige verplichtingen opgenomen.

Deze vergoedingen worden geboekt ten belope van hun verwachte kostprijs over de tewerkstellingsperiode, op basis van een boekhoudmethode, vergelijkbaar met die van de “te bereiken doel”-plannen. Deze verplichtingen worden over het algemeen jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke erkende actuarissen. Alle actuariële verliezen of winsten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

#### 2.16.5. Vergoedingen in aandelen en aanverwante voordelen

Dankzij verschillende aandelenoptieprogramma's kunnen zowel de werknemers als het senior management van de onderneming aandelen van Umicore verwerven. De uitoefeningsprijs van de optie is gelijk aan de marktprijs van de onderliggende aandelen op de datum van de toekenning, en er worden geen vergoedingskosten of verplichtingen geboekt. Als de opties uitgeoefend worden, worden ofwel de eigen aandelen aangewend of wordt het kapitaal verhoogd met het bedrag van de ontvangen sommen.

De personeelsvoordelen worden geboekt als bedrijfsresultaat in de resultatenrekening, met uitzondering van interestkosten en het rendement op de activa van de “te bereiken doel”-plannen, die opgenomen worden in de financiële resultaten.

### 2.17. FINANCIËLE SCHULDEN

Voor leningen worden de initieel ontvangen bedragen geboekt, verminderd met transactiekosten. Daarna worden ze gewaardeerd tegen nettowaarde na afschrijving, op basis van de effectieve interestmethode. De nettowaarde na afschrijving wordt berekend rekening houdend met alle uitgiftekosten en elke korting of premie bij de vereffening. Alle verschillen tussen het geleende bedrag en de terugbetalingswaarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

### 2.18. HANDELSCHULDEN

Handelsschulden worden geboekt tegen nominale waarde.

### 2.19. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de effectieve belastingen alsook de latente belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de onderneming actief is.



De effectieve belastingen omvatten deze die verschuldigd zijn op het belastbaar inkomen van het jaar, op basis van de belastingpercentages die gelden op de balansdatum, evenals elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor voorgaande jaren.

Latente belastingen worden berekend volgens de "liability method", op tijdelijke verschillen die voortkomen tussen enerzijds de fiscale waarde van de activa en passiva en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening. Deze belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingpercentages van het volgende jaar.

Latente belastingactiva worden enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Latente belastingactiva en -passiva worden gecompenseerd en netto voorgesteld enkel en alleen als ze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastinginstantie op dezelfde belastbare entiteit.

## 2.20. BOEKING VAN OPBRENGSTEN

### 2.20.1. Verkoop van goederen en verlening van diensten

De opbrengsten uit de verkoop van goederen uit de verwerkingsactiviteiten worden opgenomen wanneer de belangrijkste voordelen en risico's inzake eigendom ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, en de daaraan verbonden transactiekosten of de mogelijke teruggave van de goederen.

Opbrengsten uit raffinageactiviteiten worden opgenomen van zodra de metaalreferentie bereikt is. De metaalreferentie is een algemeen erkende standaardvorm van metaal met gedefinieerde metaalinhoud, verhandeld op gevestigde actieve markten voor basismaterialen ("commodities").

Opbrengsten uit de levering van diensten worden opgenomen in verhouding tot het niveau van afwerking van de transactie als dit op een betrouwbare manier gewaardeerd kan worden.

### 2.20.2. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden aanvankelijk geboekt in de balans als over te dragen opbrengsten indien er een redelijke garantie is dat de subsidies ontvangen zullen worden en dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies worden vervolgens in de resultatenrekening opgenomen over de periode die nodig is om in verband gebracht te worden met de kosten die ze moeten compenseren.

## 2.21. INDEKKINGSINSTRUMENTEN

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen voornamelijk om de blootstelling aan negatieve schommelingen van wisselkoersen, metaalprijzen, rentevoeten en andere marktrisico's te beperken. De onderneming gebruikt voornamelijk contant- en termijncontracten om het metaal- en valutarisico in te dekken, en swapcontracten om het renterisico in te dekken. De transacties die verricht worden op de termijnmarkt zijn niet speculatief van aard.

### 2.21.1. Transactionele risico's

De afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen die tot doel hebben de reële waarde van de onderliggende ingedekte elementen te beschermen, worden initieel opgenomen tegen transactiekoers. Zowel de instrumenten als de ingedekte elementen worden nadien gewaardeerd aan de reële waarde op de balansdatum, volgens het marktwaarde-vergelijkingmechanisme ("mark-to-market"). Alle winsten en verliezen op de ingedekte posities worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening, als bedrijfsresultaat als ze betrekking hebben op basismaterialen en als financiële resultaten als ze betrekking hebben op valuta's en rente (zie ook punt 2.9. Voorraden). Op de niet-ingedekte posities worden enkel de verliezen opgenomen. Het principe van de marktwaardevergelijking is het berekenen van het verschil tussen de transactiekoers en de slotkoers, contant ten opzichte van contant of termijn ten opzichte van termijn, afhankelijk van de gebruikte transactiekoers.

### 2.21.2. Structurele risico's

Afgeleide financiële instrumenten en instrumenten met betrekking tot basismaterialen die tot doel hebben toekomstige kasstromen te beschermen, worden niet opgenomen in het bedrijfsresultaat zolang de onderliggende kasstroom niet erkend is. Er worden geen marktwaarde-vergelijkingmechanismen toegepast.

### 3. Groepsondernemingen

Hierna volgt de lijst van de belangrijkste operationele ondernemingen die in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen zijn:

		% deelneming 2004
Argentinië	Umicore Argentina S.A.	100,00
Australië	Umicore Australia Ltd.	100,00
België	Umicore Financial Services S.A. (BE 428.179.081)	99,84
	Umicore Oxyde Belgium N.V. (BE 438.933.809)	100,00
	Umicore Autocatalyst Recycling Belgium N.V. (BE 466.261.083)	100,00
	Umicore Marketing Services Belgium N.V. (BE 402.964.625)	100,00
Brazilië	Umicore Copper N.V. (BE 859.575.625)	100,00
	Coimpa Industrial Ltda	100,00
Bulgarije	Umicore Brazil Ltda	100,00
	Umicore Med JSCO	99,77
Canada	Umicore Canada Inc.	100,00
	Umicore Autocat Canada Corporation	100,00
China	Hunan Fuhong Zinc Industrial Co., Ltd.	100,00
	Umicore Marketing Services Shanghai Co., Ltd.	100,00
	Umicore Marketing Services Far East Ltd.	100,00
	Umicore Shanghai Co., Ltd.	75,00
	Umicore Specialty Oxides Shanghai Co., Ltd.	94,00
Duitsland	Umicore Autocat China Co., Ltd.	100,00
	Umicore AG & Co. KG (*)	100,00
Duitsland	Umicore Bausysteme GmbH	100,00
	Umicore Marketing Services Deutschland GmbH	100,00
	Allgemeine Gold- und Silberscheideanstalt AG	90,80
	BrazeTec GmbH	100,00
	Umicore Galvanotechnik GmbH	90,80
	Metall Dinslaken GmbH & Co. KG (*)	100,00
Filippijnen	Umicore Specialty Materials Subic Inc	78,20
Frankrijk	Umicore France S.A.S.	100,00
	Umicore Climeta S.A.S.	100,00
	Galva 45	55,00
	Umicore IR Glass S.A.	99,98
Italië	GM Metal	100,00
	Umicore Italia s.r.l.	100,00
	Umicore Marketing Services Italia s.r.l.	100,00
Japan	Italbras S.p.A.	100,00
	Umicore Marketing Services Japan KK	100,00
	Umicore Precious Metals Japan Co., Ltd.	100,00

		% deelneming 2004
Liechtenstein	Umicore Materials AG	100,00
Luxemburg	Sibekalux	80,44
Maleisië	Umicore Malaysia Sdn Bhd	100,00
Nederland	Schöne Edelmetaal BV	90,80
	Umicore Nederland BV	100,00
Noorwegen	Umicore Norway AS	100,00
Oostenrijk	Oegussa GmbH	90,89
Portugal	Umicore Portugal S.A.	100,00
	Umicore Marketing Services Lusitana Lda	100,00
Singapore	Umicore Precious Metals Singapore Pte Ltd	100,00
Taiwan	Umicore Materials Taiwan Co., Ltd	100,00
Thailand	Umicore Marketing Services Thailand Co., Ltd	100,00
	Umicore Precious Metals Thailand Ltd	90,80
Verenigd Koninkrijk	Umicore Coating Services Ltd	100,00
	Umicore Laser Optics Ltd	100,00
	Umicore Marketing Services UK Ltd	100,00
	Umicore Precious Metals UK Ltd	100,00
VS	Umicore USA Inc.	100,00
	Umicore Autocat USA Inc	100,00
	Umicore Building Products USA Inc	100,00
	Umicore Precious Metals NJ LLC	100,00
	Umicore Marketing Services USA Inc.	100,00
	Umicore Optical Materials Inc	100,00
Zuid-Afrika	Umicore South Africa (Pty) Ltd	100,00
	Umicore Autocat South Africa (Pty) Ltd	55,00
Zuid-Korea	Umicore Korea Ltd	100,00
	Umicore Marketing Services Korea Co., Ltd	100,00
Zweden	Umicore Autocat Sweden AB	100,00
Zwitserland	Umicore Strub S.A.	100,00

(\*) Als gevolg van de integratie van Umicore AG & Co KG en Metall Dinslaken GmbH & Co. KG, zijn deze ondernemingen ervan vrijgesteld eigen financiële staten op te stellen overeenkomstig artikel 264b van de Duitse Handelcode.

## 4. Waardering vreemde deviezen

Met betrekking tot de belangrijkste gangbare deviezen gebruikt door de geconsolideerde entiteiten en participaties van de Groep zijn de gebruikte koersen voor de omzetting naar de munt waarin de Groep haar financieel verslag opstelt (euro) de hiernavolgende. Alle dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en joint ventures hebben als functionele waarderingmunt, de munt van het land waarin zij actief zijn, uitgezonderd voor Umicore Med (Bulgarije), Megapode (Ierland) en Traxys (Luxemburg) die de Amerikaanse dollar gebruiken.

		Slotkoers		Gemiddelde koers	
		2004 (EUR)	2003 (EUR)	2004 (EUR)	2003 (EUR)
Amerikaanse dollar	USD	1,36210	1,26300	1,24390	1,13116
Brits pond	GBP	0,70505	0,70480	0,67865	0,69199
Canadese dollar	CAD	1,64160	1,62340	1,61675	1,58168
Zwitserse frank	CHF	1,54290	1,55790	1,54382	1,52120
Japanse yen	JPY	139,65000	135,05000	134,44459	130,97121
Braziliaanse real	BRL	3,61556	3,62797	3,64413	3,48361
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	7,68970	8,39495	8,00919	8,54364
Chinese Yuan	CNY	11,27349	10,37863	10,29557	9,37025
Thaise baht	THB	52,99931	49,68612	50,07300	47,02052
Zuid-Koreaanse won (100)	KRW	14,10050	15,06320	14,22620	13,46904

## 5. Segmentinformatie

### PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE 2004 (per business group)

(duizend EUR)

	Nieuwe Materialen & Synthetisch Diamant	Koper	Edelmetaal- producten en katalysatoren	Edelmetaal- diensten	Zink	Corporate & Deelne- mingen	Niet toege- wezen	Totaal
<b>Totale omzet per segment</b>	<b>547 519</b>	<b>1 535 477</b>	<b>1 701 955</b>	<b>2 660 900</b>	<b>968 186</b>	<b>236 991</b>	<b>-535 748</b>	<b>7 115 280</b>
waarvan externe omzet	547 519	1 454 462	1 678 748	2 263 781	933 779	236 991		7 115 280
waarvan omzet tussen segmenten		81 015	23 207	397 119	34 407		-535 748	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>64 216</b>	<b>20 697</b>	<b>110 881</b>	<b>31 022</b>	<b>78 443</b>	<b>-44 382</b>		<b>260 877</b>
Recurrent	65 246	20 697	111 288	33 276	75 997	-42 624		263 881
Niet-recurrent	-1 030		-407	-2 254	2 446	-1 759		-3 004
<b>Ondernemingen opgenomen volgens de vermogens- mutatiemethode</b>	<b>5 134</b>		<b>9 025</b>	<b>31</b>	<b>2 595</b>	<b>6 840</b>		<b>23 626</b>
Recurrent	9 257		9 025	31	2 595	6 840		27 748
Niet-recurrent	-4 122							-4 122
Netto financiële kosten							-49 892	-49 892
Resultaten andere financiële participaties							-10 189	-10 189
Belasting op het resultaat							-41 857	-41 857
Minderheidsbelangen							-14 249	-14 249
<b>Nettoresultaat van het jaar</b>								<b>168 316</b>
<b>Geconsolideerd totaal der activa</b>	<b>473 630</b>	<b>590 800</b>	<b>791 485</b>	<b>399 215</b>	<b>609 463</b>	<b>96 295</b>	<b>307 938</b>	<b>3 268 826</b>
Segmentactiva	364 649	590 800	766 279	399 215	566 732	68 469		2 756 144
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	108 981		25 206		42 731	27 826		204 744
Niet toegewezen activa							307 938	307 938
<b>Geconsolideerd totaal der passiva</b>	<b>87 203</b>	<b>196 346</b>	<b>197 797</b>	<b>165 452</b>	<b>260 844</b>	<b>78 716</b>	<b>988 766</b>	<b>1 975 123</b>
Segmentpassiva	87 203	196 346	197 797	165 452	260 844	78 716		986 357
Niet toegewezen passiva							988 766	988 766
<b>Investeringen</b>	<b>24 867</b>	<b>18 917</b>	<b>49 222</b>	<b>20 899</b>	<b>41 492</b>	<b>6 324</b>		<b>161 721</b>
<b>Afschrijvingen</b>	<b>26 127</b>	<b>28 289</b>	<b>31 970</b>	<b>29 625</b>	<b>43 114</b>	<b>14 874</b>	<b>6 026</b>	<b>180 025</b>
<b>Niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen)</b>	<b>2 949</b>	<b>1 205</b>	<b>11 995</b>	<b>-2 647</b>	<b>5 850</b>	<b>915</b>		<b>20 268</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen/ (Terugneming van bijzondere waardeverminderingen)</b>	<b>584</b>		<b>241</b>	<b>305</b>	<b>2 681</b>	<b>3 251</b>		<b>7 062</b>

62

### SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE 2004 (per geografisch gebied)

(duizend EUR)

	Europa	Azië-Stille Oceaan	Noord- Amerika	Zuid- Amerika	Afrika	Totaal
<b>Totale omzet per segment</b>	<b>5 123 600</b>	<b>714 784</b>	<b>835 075</b>	<b>121 528</b>	<b>320 293</b>	<b>7 115 280</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>2 764 904</b>	<b>210 773</b>	<b>125 573</b>	<b>78 839</b>	<b>88 736</b>	<b>3 268 826</b>
<b>Investeringen</b>	<b>125 430</b>	<b>17 440</b>	<b>13 587</b>	<b>2 978</b>	<b>2 287</b>	<b>161 721</b>

**PRIMAIRE SEGMENTINFORMATIE 2003 (per business group)**

(duizend EUR)

	Nieuwe Materialen & Synthetisch Diamant	Koper	Edelmetaal- producten en katalysatoren	Edelmetaal- diensten	Zink	Corporate & Deelne- mingen	Niet toege- wezen	Totaal
<b>Totale omzet per segment</b>	<b>354 874</b>	<b>1 009 861</b>	<b>656 822</b>	<b>1 838 039</b>	<b>810 522</b>	<b>227 520</b>	<b>-220 556</b>	<b>4 677 082</b>
waarvan externe omzet	354 874	928 126	645 981	1 717 015	803 566	227 520		4 677 082
waarvan omzet tussen segmenten		81 735	10 841	121 024	6 957		-220 556	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>33 933</b>	<b>-5 039</b>	<b>39 786</b>	<b>45 769</b>	<b>19 191</b>	<b>-33 966</b>		<b>99 674</b>
Recurrent	36 597	864	39 786	45 769	28 237	-23 275		127 977
Niet-recurrent	-2 664	-5 903			-9 046	-10 691		-28 304
<b>Ondernemingen opgenomen volgens de vermogens- mutatiemethode</b>	<b>2 397</b>		<b>3 078</b>	<b>-60</b>	<b>142</b>	<b>1 300</b>		<b>6 856</b>
Recurrent	13 497		3 078	-60	142	1 300		17 956
Niet-recurrent	-11 100							-11 100
Netto financiële kosten							-33 598	-33 598
Resultaten andere financiële participaties							-2 428	-2 428
Belasting op het resultaat							-2 530	-2 530
Minderheidsbelangen							-7 852	-7 852
<b>Nettoresultaat van het jaar</b>								<b>60 122</b>
<b>Geconsolideerd totaal der activa</b>	<b>381 075</b>	<b>576 125</b>	<b>696 575</b>	<b>474 222</b>	<b>560 912</b>	<b>128 013</b>	<b>291 740</b>	<b>3 108 661</b>
Segmentactiva	267 567	576 125	680 346	474 081	518 419	105 917		2 622 455
Investeringen in geassocieerde ondernemingen	113 508		16 229	141	42 492	22 096		194 466
Niet toegewezen activa					1		291 740	291 740
<b>Geconsolideerd totaal der passiva</b>	<b>62 562</b>	<b>195 134</b>	<b>152 316</b>	<b>160 738</b>	<b>284 311</b>	<b>56 825</b>	<b>1 004 816</b>	<b>1 916 703</b>
Segmentpassiva	62 562	195 134	152 316	160 738	284 311	56 825		911 887
Niet toegewezen passiva							1 004 816	1 004 816
<b>Investeringen</b>	<b>17 896</b>	<b>34 469</b>	<b>13 678</b>	<b>23 201</b>	<b>44 951</b>	<b>14 125</b>		<b>148 320</b>
<b>Afschrijvingen*</b>	<b>14 872</b>	<b>26 453</b>	<b>13 589</b>	<b>23 955</b>	<b>30 561</b>	<b>10 077</b>		<b>119 507</b>
<b>Niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen)</b>	<b>-1 422</b>	<b>6 677</b>	<b>6 442</b>	<b>1 669</b>	<b>11 548</b>	<b>15 513</b>		<b>40 427</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen/ (Terugneming van bijzondere waardeverminderingen)</b>	<b>5 499</b>	<b>4</b>	<b>18</b>		<b>2 765</b>	<b>642</b>		<b>8 928</b>

**SECUNDAIRE SEGMENTINFORMATIE 2003 (per geografisch gebied)**

(duizend EUR)

	Europa	Azië-Stille Oceaan	Noord- Amerika	Zuid- Amerika	Afrika	Totaal
<b>Totale omzet per segment</b>	<b>3 568 832</b>	<b>422 265</b>	<b>444 820</b>	<b>55 577</b>	<b>185 588</b>	<b>4 677 082</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>2 707 523</b>	<b>145 299</b>	<b>123 065</b>	<b>61 684</b>	<b>71 091</b>	<b>3 108 661</b>
<b>Investeringen</b>	<b>132 567</b>	<b>7 042</b>	<b>5 252</b>	<b>1 903</b>	<b>1 556</b>	<b>148 320</b>

(\*) Sommige afschrijvingen werden verschoven van het segment "Corporate & Deelnemingen" naar de andere segmenten na de publicatie van de financiële staten over 2003.



De segmentinformatie wordt gepresenteerd volgens de industriële activiteiten en geografische gebieden waarin de Groep actief is.

Het primaire segment is gekozen op basis van de activiteitscriteria en is gebaseerd op de managementstructuur van de Groep en op de interne managementrapportering. De geselecteerde segmenten stemmen overeen met de business groups, zoals hieronder gedefinieerd, en voldoen aan de segmentcriteria bepaald door IFRS. Umicore heeft echter, om concurrentieredenen, en in overeenstemming met de industriële praktijk, geopteerd om geen aparte financiële informatie bekend te maken over de activiteit Automotive Catalysts, zoals volgens IFRS zou zijn vereist. Deze business unit is daarom, segmentsgewijs, opgenomen in het segment Edelmetaalproducten en Katalysatoren.

Het secundaire segment is de geografische benadering waarbij de omzet wordt gepresenteerd volgens de geografische locatie van de klanten. De activa en investeringen zijn daarentegen gebaseerd op de geografische locatie van de activa en investeringen.

De resultaten, activa en passiva van de segmenten omvatten elementen die direct toewijsbaar zijn evenals elementen die redelijkerwijs aan een segment kunnen worden toegewezen.

De prijszetting van verkopen tussen segmenten is gebaseerd op een transferprijs volgens het 'arm's length'-principe. Bij gebrek aan relevante marktprijsreferenties worden 'cost plus'-mechanismen gebruikt.

## Activiteitssegmenten

De Groep is georganiseerd in de volgende business groups:

**Nieuwe Materialen** omvat de business units Electro-Optic Materials, Engineered Metal Powders en Specialty Oxides & Chemicals. De business group omvat ook het aandeel van Umicore in Megapode.

**Zink** omvat de business units Zinc Smelting, Zinc Alloys & Chemicals en Building Products, evenals het aandeel van Umicore in Padaeng Industries Ltd. (Thailand).

**Edelmetaalproducten en Katalysatoren** omvat de business units Automotive Catalysts, Thin Film Products, Jewellery & Electroplating, Precious Metals Chemistry en Technical Materials.

**Edelmetaaldiensten** omvat de business unit Precious Metals Refining en de unit Metals Management.

**Koper** betreft de koperactiviteit.

**Corporate & Deelnemingen** omvat de corporateactiviteiten evenals sommige gedeelde diensten, zoals deze die verleend worden door Umicore Marketing Services of door Onderzoek Ontwikkeling & Innovatie, evenals de activiteit Brandstofcellen.

Het segment omvat ook het 50%-aandeel van Umicore in Traxys, evenals niet-geconsolideerde financiële participaties.

## 6. Bedrijfsacquisities

### Overnames

	Toelichting	31/12/04	31/12/03
			(duizend EUR)
Immateriële vaste activa en kapitaaltransactiekosten	12	-221	5 450
Materiële vaste activa	14	-2 346	211 920
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	15	1 598	23 759
Langetermijninvesteringen			4 782
Langetermijnleningen	16	-3 637	
Langetermijnvorderingen			16 330
Uitgestelde belastingactiva		-273	10 909
Personeelsvoordelen			298
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>-4 879</b>	<b>273 448</b>
Toegekende leningen			23 839
Voorraden		-120	426 316
Handels- en overige vorderingen			308 815
Terug te vorderen belastingen		2 457	1 230
Kas en kasequivalenten			87 794
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>2 337</b>	<b>847 994</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>-2 542</b>	<b>1 121 442</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>			<b>34 047</b>
<b>Omrekeningsverschillen</b>		<b>360</b>	
Voorzieningen voor personeelsvoordelen			83 000
Financiële schulden			19 392
Uitgestelde belastingpassiva		-997	35 973
Voorzieningen voor leefmilieu			5 787
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	28	-900	42 007
<b>SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR</b>		<b>-1 897</b>	<b>186 159</b>
Financiële schulden			65 897
Kaskrediet			6 050
Te betalen belastingen			21 491
Handels- en overige schulden			168 237
Voorzieningen voor overige risico's en kosten			4 480
<b>SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>			<b>266 155</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA EN MINDERHEIDSBELANGEN</b>		<b>-1 537</b>	<b>486 361</b>
<b>Aandeel van de Groep in de netto verworven activa</b>		<b>-1 004</b>	<b>635 081</b>
<b>Goodwill</b>	13	<b>276</b>	<b>75 939</b>
Aankoopprijs		-728	711 020
Niet-kaselementen		-3 154	-11 306
<b>Aankoopprijs in cash</b>		<b>2 426</b>	<b>722 326</b>
"Post closing"-afrekeningen		-20 515	
<b>Netto verworven kas en kasequivalenten</b>			<b>80 996</b>
<b>Netto bestede kasmiddelen</b>		<b>-18 089</b>	<b>641 330</b>

In januari 2004 sloot Umicore een joint venture-overeenkomst met de Chinese nikkeldihydroxideproducent Jiangmen Chancsun Chemicals Company waarin Umicore een deelneming van 40% verwierf. De deelneming van Umicore in deze joint venture wordt in de boekhouding opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

De openingsbalans van PMG werd aangepast op basis van contractueel voorziene "post closing"-aanpassingen en afrekeningen. Deze hebben aanleiding gegeven tot een wijziging van de waardering van de verworven activa en passiva. Deze herzieningen worden getoond in de lijn "Aankoop door bedrijfsacquisities" van toelichting 12, 14, 16 en 28 verderop in het financieel verslag.

## 7. Bedrijfsresultaat

	(duizend EUR)	
	2004	2003
<b>Omzet <sup>(1)</sup></b>		
Omzet	7 056 740	4 608 083
Diensten	58 540	68 999
	<b>7 115 280</b>	<b>4 677 082</b>
<b>Andere bedrijfsopbrengsten <sup>(2)</sup></b>	<b>53 821</b>	<b>38 753</b>
<b>Andere bedrijfskosten <sup>(3)</sup></b>		
Belastingen andere dan die op het resultaat	24 375	22 271
Huur en aanverwante kosten	25 770	20 700
Grote herstellings- en onderhoudskosten uitgegeven aan onderaannemers	51 742	55 513
Honoraria, commissies en verzekeringen	46 111	36 629
Transport in onderaanneming	74 134	67 938
Andere diensten in onderaanneming en hulpstoffen	143 120	109 417
Andere bedrijfskosten	33 842	21 029
Uitgaven gekapitaliseerd als vaste activa	-8 673	-8 430
Besteding van voorzieningen	-28 819	-16 839
Minwaarden bij de realisatie van activa	4 029	2 246
	<b>365 631</b>	<b>310 474</b>

(1) Diensten betreft voornamelijk de opbrengsten van maaklooncontracten.

(2) De terugneming van ongebruikte voorzieningen die vroeger opgenomen werd in "Andere bedrijfsopbrengsten" werd geherklasseerd onder "Toevoegingen aan/Terugneming van voorzieningen" als onderdeel van de "Bedrijfskosten". Het geherklasseerde bedrag voor 2003 bedraagt EUR 25 362 duizend. Royalties zijn eveneens opgenomen onder "Andere bedrijfsopbrengsten" voor een bedrag van EUR 2 878 duizend in 2004 (EUR 1 329 duizend in 2003). De toename van "Andere bedrijfsopbrengsten" vloeit vooral voort uit de incorporatie van de PMG-activiteiten over een volledig jaar, terwijl dit maar voor vijf maanden gold in 2003 (+ EUR 7,5 miljoen) en de ontvangen bedragen van verzekeringsuitkeringen.

(3) De R&D-uitgaven voor de Groep bedroegen in 2004 EUR 89 miljoen vergeleken met EUR 42 miljoen in 2003.

## Niet-recurrente resultaten opgenomen in het bedrijfsresultaat

(duizend EUR)

	2004			2003		
	Totaal	Niet-recurrent	Recurrent	Totaal	Niet-recurrent	Recurrent
Omzet	7 115 280		7 115 280	4 677 082		4 677 082
Andere bedrijfsopbrengsten	53 821	4 378	49 443	38 753		38 753
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>7 169 101</b>	<b>4 378</b>	<b>7 164 723</b>	<b>4 715 835</b>		<b>4 715 835</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5 743 130		5 743 130	3 652 385		3 652 385
Bezoldigingen en personeelsvoordelen	603 495		603 495	484 120	1 251	482 869
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	187 087	8 946	178 141	138 148	3 242	134 906
Toevoeging aan en terugneming van voorzieningen	8 881	-1 565	10 446	31 036	23 571	7 465
Andere bedrijfskosten	365 631		365 631	310 474	240	310 234
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>6 908 224</b>	<b>7 381</b>	<b>6 900 843</b>	<b>4 616 163</b>	<b>28 304</b>	<b>4 587 859</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>260 877</b>	<b>-3 003</b>	<b>263 880</b>	<b>99 672</b>	<b>28 304</b>	<b>127 976</b>

Een verzekeringsuitkering bij Galva 45, een dochteronderneming die voor 55% aan Umicore toebehoort, is het belangrijkste element van de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten.

De niet-recurrente afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen kunnen opgedeeld worden in een aantal bijzondere waardeverminderingen voor een bedrag van EUR 2 788 duizend en in afschrijvingen voor een bedrag van EUR 6 158 duizend. De afschrijvingen hebben voornamelijk betrekking op een zinkstripping-machine in Auby, Frankrijk en uitrustingen in Hanau, Duitsland.

## 8. Bezoldigingen en aanverwante voordelen

(duizend EUR)

	Toelichting	2004	2003
<b>Bezoldigingen en personeelsvoordelen</b>			
Bezoldigingen en directe personeelsvoordelen		427 134	335 034
Werknemersbijdragen en bijdragen aan "te bereiken doel"-plannen		132 943	117 903
Overige personeelskosten		21 945	15 653
Tijdelijk personeel		13 028	10 791
Bijdragen tot pensioenplannen met een vaste bijdrage		10 560	21 231
Vrijwillige bijdragen van de werkgever - andere		2 712	2 609
Pensioenen rechtstreeks uitgekeerd aan begunstigden		10 216	9 688
Voorzieningen voor personeelsvoordelen	25	-15 043	-28 789
		<b>603 495</b>	<b>484 120</b>
<b>Gemiddeld personeelsbestand in de integraal geconsolideerde dochterondernemingen</b>			
Directie en kaderleden		1 278	1 126
Bedienden		4 852	3 755
Arbeiders		5 391	4 759
<b>TOTAAL</b>		<b>11 521</b>	<b>9 640</b>

## 9. Netto financiële kost

	(duizend EUR)	
	2004	2003
Netto interestkosten	-31 537	-18 758
Actualisatie van voorzieningen op meer dan één jaar	-9 369	-5 974
Wisselkoersverliezen en -winsten	-3 695	-4 023
Overige financiële opbrengsten en kosten	-5 291	-4 844
	<b>-49 892</b>	<b>-33 599</b>

De netto-interestlasten zijn gestegen in 2004, vergeleken met 2003, in lijn met de gemiddelde schuldgraad, met inbegrip van de interestlast van een volledig kalenderjaar als gevolg van de financiering van de overname van PMG (vergeleken met 5 maanden in 2003) en eveneens van de impact van de hogere behoeften aan bedrijfskapitaal in het eerste deel van 2004.

De actualisatie van de voorzieningen op meer dan één jaar heeft voornamelijk betrekking op personeelsvoordelen en in mindere mate op voorzieningen voor leefmilieu. De stijging in 2004 ten opzichte van 2003 is voornamelijk een gevolg van een verlaging van de discontovoet die op zijn beurt de verlaging volgt van de middel- en langetermijnrentevoeten.

Wisselkoersresultaten omvatten de gerealiseerde wisselkoersresultaten en de ongerealiseerde omrekeningsverschillen op monetaire activa en passiva ten opzichte van de slotkoers van het boekjaar.

68

## 10. Opbrengsten van andere financiële activa

	(duizend EUR)	
	2004	2003
Meerwaarden en minwaarden op de verkoop van financiële participaties	42	2 881
Ontvangen dividenden	1 350	147
Interesten van financiële activa	1 059	923
Bijzondere waardeverminderingen op financiële participaties	-12 640	-6 377
	<b>-10 189</b>	<b>-2 426</b>

Gezien de financiële situatie van de ontlener werd voorzichtigheidsbehalve een bijzondere waardevermindering ten belope van EUR 12,5 miljoen geboekt op de lening die Umicore in 2002 verleend heeft aan Kovanco.

De meerwaarde op de verkoop van financiële participaties in 2003 is het resultaat van de verkoop van eigen aandelen in datzelfde jaar.

## 11. Belastingen

	(duizend EUR)	
<b>Inkomstenbelasting</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Opgenomen in de resultatenrekening</b>		
Belastingen op het resultaat	43 585	16 944
Uitgestelde belastingkost (opbrengst)	-1 728	-14 414
<b>Totale belastingen</b>	<b>41 857</b>	<b>2 530</b>
<b>a) Belangrijkste onderdeel van de belastingkost (opbrengst)</b>		
<b>Effectieve belastingen</b>		
Huidig boekjaar	42 366	16 807
Belastingkost (opbrengst) met betrekking tot vorige boekjaren	1 219	137
<b>Effectieve belastingen</b>	<b>43 585</b>	<b>16 944</b>
<b>Uitgestelde belastingkost (opbrengst)</b>		
Verbonden aan de terugneming van tijdelijke verschillen	10 874	-23 991
Verbonden aan de inboeking (ontstaan) van tijdelijke verschillen (actieve uitgestelde belastingen)	-4 245	-14 693
Uitgestelde belastingkost (opbrengst) verbonden aan de wijziging in belastingtarieven of het gebruik van buitenlandse belastingtarieven	-1 991	19 871
Uitgestelde belastingkost (opbrengst) resulterend uit de waardevermindering of de terugneming van waardeverminderingen van een actieve uitgestelde belasting	-6 366	4 399
<b>Uitgestelde belastingkost (opbrengst)</b>	<b>-1 728</b>	<b>-14 414</b>
<b>Belasting op de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>41 857</b>	<b>2 530</b>
<b>b) Verband tussen de belastingkost (opbrengst) en het boekhoudkundig resultaat</b>		
De belastingkost (opbrengst) van het jaar wordt als volgt in overeenstemming gebracht met de winst zoals vermeld in de resultatenrekening:		
Winst vóór belastingen	224 422	70 504
Aftrek van het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-23 626	-6 856
Winst vóór belastingen van de integraal geconsolideerde ondernemingen	200 796	63 648
Belasting op het resultaat aan het belastingtarief van de moeder vennootschap	33,99% 68 251	21 634
<b>Aanpassingen aan de belastingkost</b>		
- Andere vrijgestelde inkomsten		-2 262
- Niet belastbare dividenden van investeringen in niet-Groep ondernemingen	-89	-165
- Meerwaarden belast aan afzonderlijke tarieven	-289	
- Andere inkomsten belast aan afzonderlijke tarieven	-2 997	-3 049
- Diverse fiscale aftrekken(*)	-25 273	-37 278
- Diverse verworpen uitgaven(*)	41 301	23 990
- Aanwending van voorheen niet erkende belastingverliezen en belastingkredieten	-6 366	
- Invloed van buitenlandse belastingtarieven	-7 591	18 644
- Forfaitaire belastingen	15	36
- Belastingen berekend op andere heffingsgrondslagen	-26 206	-19 921
- Invloed van fiscale verliezen van het boekjaar	12 387	3 381
- Invloed van fiscale eenheden	-97	-1 005
- Correcties met betrekking tot het voorgaand boekjaar	-2 601	949
- Aanwending van overgedragen belastingverliezen	-8 348	-2 401
- Investeringsaftrek		-23
- Belastingkredieten	-240	
<b>Belastingkost voor het jaar aan het werkelijke belastingtarief</b>	<b>41 857</b>	<b>2 530</b>

(\*) Om de definities te harmoniseren werden de cijfers voor 2003 tussen de rubrieken "Diverse fiscale aftrekken" en "Diverse verworpen uitgaven" geherklasseerd.

Het werkelijke belastingtarief in 2004 was hoger dan in 2003 ten gevolge van gestegen inkomsten grotendeels in dochterondernemingen met een belastbare positie. Bovendien werden in 2003 bij Umicore Med (Bulgarije) niet-recurrerende uitgestelde belastingactiva in het resultaat opgenomen.



## 12. Immateriële vaste activa (uitgezonderd goodwill) en kapitaaltransactiekosten

	(duizend EUR)			
	Concessies, patenten, licenties, enz.	Software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
<b>NETTOBOEKWAARDE</b>				
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>5 854</b>	<b>13 256</b>	<b>9 577</b>	<b>28 687</b>
- Aankoop door bedrijfsacquisities			-221	<b>-221</b>
- Eigen productie		191	508	<b>699</b>
- Toevoegingen	212	3 952	428	<b>4 592</b>
- Verkopen		4	-11	<b>-7</b>
- Afschrijvingen (opgenomen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen")	-1 196	-6 022	-1 117	<b>-8 335</b>
- Geboekte bijzondere waardeverminderingen (opgenomen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen")		-77		<b>-77</b>
- Terugneming van bijzondere waardeverminderingen (opgenomen in "Andere bedrijfsopbrengsten")		50		<b>50</b>
- Omrekeningsverschillen	-24	5		<b>-19</b>
- Andere wijzigingen	132	10 176	-4 308	<b>6 000</b>
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>4 978</b>	<b>21 535</b>	<b>4 856</b>	<b>31 369</b>
Brutowaarde	10 725	59 738	15 222	<b>85 685</b>
Gecumuleerde afschrijvingen	-5 747	-38 203	-10 366	<b>-54 316</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>4 978</b>	<b>21 535</b>	<b>4 856</b>	<b>31 369</b>

De overige immateriële vaste activa omvatten eind 2004 een bedrag van EUR 3 747 duizend voor geactiveerde kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging in 2003 verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen.

Sommige ontwikkelingskosten van software in aanbouw die opgenomen waren onder overige immateriële vaste activa in 2003 werden overgeboekt naar software van zodra zij opgeleverd werden.

"Andere wijzigingen" omvatten ook de overboekingen van "Activa in aanbouw en vooruitbetalingen" naar "Software" (zie toelichting 14).

## 13. Goodwill

(duizend EUR)

### Goodwill

#### NETTOBOEKWAARDE

##### NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR

91 445

- Aanpassing na latere bepaling van de reële waarde van activa en passiva

276

- Afschrijvingen

-4 953

- Omrekeningsverschillen

-440

- Andere wijzigingen

3

##### NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

86 331

Brutowaarde

103 452

Gecumuleerde afschrijvingen

-17 121

#### NETTOBOEKWAARDE

86 331

71

Deze tabel bevat enkel de goodwill op de integraal geconsolideerde dochterondernemingen, terwijl de goodwill met betrekking tot "Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode" getoond wordt in toelichting 15.

De goodwill verbonden aan de overname van PMG werd aangepast ten gevolge van de wijzigingen aan de openingsbalans en de "post-closing"-aanpassingen aan de aankoopprijs, zoals vermeld in toelichting 6. Het netto-effect van EUR 276 duizend wordt getoond als "Aanpassing na latere bepaling van de reële waarde van activa en passiva".

(duizend EUR)

### Negatieve goodwill

#### NETTOBOEKWAARDE

##### PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR

-125

- Negatieve goodwill genomen in resultaat (onder "Overige bedrijfsopbrengsten")

37

- Omrekeningsverschillen

7

##### PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

-82

Brutowaarde

-659

Gecumuleerde goodwill opgenomen in resultaat

577

#### NETTOBOEKWAARDE

-82

De resterende negatieve goodwill heeft betrekking op de overname van Fuhong (China) in 2002 en zal opgenomen worden in het resultaat gespreid over de gemiddelde nuttige levensduur van de onderliggende afschrijfbaar activa.

## 14. Materiële vaste activa

(duizend EUR)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
<b>NETTOBOEKWAARDE</b>						
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>280 014</b>	<b>550 113</b>	<b>43 997</b>	<b>1 923</b>	<b>74 723</b>	<b>950 770</b>
. Aankoop door bedrijfsacquisities		-2 371	25			-2 346
. Toevoegingen	8 005	59 395	9 963	276	80 843	158 482
. Overdrachten	-658	-891	-359		-88	-1 996
. Afschrijvingen (begrepen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen")	-22 972	-114 462	-14 504	-599		-152 537
. Geboekte bijzondere waardeverminderingen (begrepen in "Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen")	-320	-6 637	-28			-6 985
. Terugneming van waardeverminderingen (begrepen in "Andere bedrijfsopbrengsten")	15	1	16			32
. Omrekeningsverschillen	-2 717	-9 783	-165	-9	-2 033	-14 707
. Andere wijzigingen	5 951	54 907	5 950	115	-76 946	-10 023
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>267 318</b>	<b>530 272</b>	<b>44 895</b>	<b>1 706</b>	<b>76 499</b>	<b>920 690</b>
<i>waarvan leasing:</i>	<i>62</i>	<i>55</i>	<i>70</i>			<i>187</i>
Brutowaarde	608 385	1 765 557	175 612	86 299	76 499	2 712 352
Gecumuleerde afschrijvingen	-341 067	-1 235 285	-130 717	-84 593		-1 791 662
<b>NETTOBOEKWAARDE</b>						
<b>PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>267 318</b>	<b>530 272</b>	<b>44 895</b>	<b>1 706</b>	<b>76 499</b>	<b>920 690</b>
<i>Leasing</i>						
<i>Brutowaarde</i>	<i>788</i>	<i>83</i>	<i>105</i>			<i>976</i>
<i>Gecumuleerde afschrijvingen</i>	<i>-726</i>	<i>-28</i>	<i>-35</i>			<i>-789</i>
<b>NETTOBOEKWAARDE</b>						
<b>PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>62</b>	<b>55</b>	<b>70</b>			<b>187</b>

De niet-onderhoudsgerelateerde toevoegingen aan de materiële vaste activa kunnen voornamelijk toegeschreven worden aan groeiprojecten zoals de constructie van een productie-eenheid voor autokatalysatoren in Suzhou, China, de bouw van een testcentrum voor autokatalysatoren in Hanau, Duitsland, de bouw van een vestiging voor de aanmaak van optische assemblages voor nachtzichtsyste men in Quapaw, VS, en de capaciteitsuitbreiding voor herlaadbare lithium-ionbatterijen in Zuid-Korea.

Andere belangrijke toevoegingen vonden voornamelijk plaats in de business groups Edelmetaalproducten en Katalysatoren, Zink en Nieuwe Materialen.

Er rusten geen noemenswaardige hypothe ken of beperkingen op de eigendom van de materiële vaste activa, uitgezonderd diegene vermeld in toelichting 31.

## 15. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

	Functionele waarderingsmunt	Deelnemingspercentage	
		2004	2003
<b>Geassocieerde ondernemingen</b>			
Battery Materials Corporation	JPY	35,00%	35,00%
Ganzhou Yi Hao Umicore Industries	CNY	40,00%	40,00%
IEQSA	PEN	40,00%	40,00%
Megapode	USD	40,22%	40,22%
Padaeng Industry Public Cy Ltd	THB	46,90%	47,27%
Yamanaka Eagle Picher	JPY	35,00%	35,00%
Jiangmen Chancsun Umicore Industry Co., Ltd	CNY	40,00%	-
<b>Joint ventures</b>			
Cycleon	EUR	-	50,00%
ICT Japan	JPY	50,00%	50,00%
ICT USA	USD	50,00%	50,00%
Ordeg	KRW	50,00%	50,00%
Rezinal	EUR	50,00%	50,00%
Traxys	USD	50,00%	50,00%

	(duizend EUR)		
	Nettoboekwaarde	Goodwill	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>139 665</b>	<b>54 801</b>	<b>194 466</b>
- aankoop door bedrijfsacquisities (Toelichting 6)	1 598		1 598
- resultaat van het boekjaar (a)(b)	28 700		28 700
- uitgekeerde of ontvangen dividenden	-8 747		-8 747
- verkopen	-131		-131
- kost in resultaat genomen tijdens het boekjaar (b)		-5 074	-5 074
- omrekeningsverschillen (c)	-5 009	-820	-5 829
- andere wijzigingen	-239		-239
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>155 837</b>	<b>48 907</b>	<b>204 744</b>
<b>waarvan joint ventures</b>	<b>55 684</b>	<b>682</b>	<b>56 366</b>

(a) Inbegrepen de EUR 4 miljoen niet-recurrente kosten betreffende de overschakeling van de Megapode groep naar de IFRS-boekhoudnormen

(b) Opgenomen in "Aandeel in het resultaat van ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode"

(c) Impact van de lagere Amerikaanse dollar op afsluitdatum

Het aandeel van Umicore in de samengestelde balans van de joint ventures zou als volgt zijn:

	(duizend EUR)	
	31/12/04	31/12/03
<b>Vlottende activa</b>	<b>226 442</b>	<b>184 323</b>
<b>Activa op meer dan één jaar</b>	<b>17 871</b>	<b>17 740</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>180 470</b>	<b>152 418</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>10 113</b>	<b>8 966</b>

Het aandeel van Umicore in de samengestelde resultatenrekening van de joint ventures zou als volgt zijn:

	(duizend EUR)	
	31/12/04	31/12/03
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>816 541</b>	<b>366 036</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-789 454</b>	<b>-357 233</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>27 087</b>	<b>8 803</b>
<b>Financiële resultaten</b>	<b>-2 191</b>	<b>-2 543</b>
<b>Belastingen</b>	<b>-8 478</b>	<b>-2 394</b>
<b>Nettoresultaat van de Groep</b>	<b>16 418</b>	<b>3 866</b>

De stijging van het resultaat van joint ventures in 2004 ten opzichte van 2003 is deels veroorzaakt door het feit dat Traxys slechts voor 8 maanden bijdroeg in 2003 en ICT Japan, ICT USA en Ordeg slechts voor 5 maanden tegenover een volledig jaar in 2004.

## 16. Financiële vaste activa

(duizend EUR)

<b>FINANCIELE VASTE ACTIVA</b>	<b>31/12/04</b>
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>56 234</b>
- Aankoop door bedrijfsacquisities	-3 637
- Aanschaffingen (a)	3 050
- Afname	-1 394
- Waardeverminderingen (b)	-14 435
- Terugneming van bijzondere waardeverminderingen (c)	1 684
- Omrekeningsverschillen	-793
- Andere wijzigingen	-3 834
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>36 875</b>
<b>BELEGGINGEN</b>	
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>561</b>
- Toename / Afname aan historische kost	-168
- Geboekte waardeverminderingen	109
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>502</b>

- (a) Heeft betrekking op verschillende kleinere investeringen, onder meer een kapitaalverhoging in het Canadese durfkapitaalfonds Pangaea.  
 (b) Heeft voornamelijk betrekking op de bijzondere waardevermindering op de lening aan Kovanco (zie toelichting 10).  
 (c) Betreft in het bijzonder de terugneming van waardeverminderingen geboekt in vorige boekjaren op de investering van Umicore in Adastra.

75

## 17. Eigen aandelen

In 1999 begon Umicore haar eigen aandelen in te kopen binnen de limieten en voorwaarden, zoals opgenomen in de statuten. De machtiging om de inkoop van eigen aandelen verder te zetten werd hernieuwd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 april 2004. Hierna een overzicht van de beslissingen van Umicore inzake haar eigen aandelen.

	Aantal aandelen	duizend EUR
<b>Situatie op 31.12.2003</b>	<b>710 399</b>	<b>23 405</b>
Aankopen	279 033	14 032
Verkopen eigen aandelen/Uitoefening van opties	-257 745	-9 491
<b>Situatie op 31.12.2004</b>	<b>731 687</b>	<b>27 946</b>

Een lening van 65.000 eigen aandelen aan Dexia Bank, zijnde een onderdeel van de beheersovereenkomsten met betrekking tot de aandelenoptieplannen, staat ook geboekt onder "Eigen aandelen".

Het saldo van de eigen aandelen per eind december 2004 wordt voornamelijk aangehouden als indekking voor de bestaande aandelenoptieplannen.

## 18. Voorraden

	(duizend EUR)	
	31/12/04	31/12/03
<b>Analyse van de voorraden</b>		
Basisproducten met metaaldekking - aan kost	799 201	748 997
Basisproducten zonder metaaldekking - aan kost	113 392	94 103
Verbruiksgoederen - aan kost	95 811	86 743
Waardeverminderingen	-46 400	-39 721
Betaalde voorschotten	265	11 857
Bestellingen in uitvoering	1 031	3 578
<b>Totaal voorraden</b>	<b>963 300</b>	<b>905 558</b>

De voorraden zijn toegenomen met EUR 57 742 duizend. Dit weerspiegelt een hogere bedrijvigheid en de gevolgen van hogere metaalprijsen.

Op basis van de metaalprijsen en wisselkoersen per balansdatum, zou de waarde van de metaalvoorraden ongeveer EUR 391 miljoen hoger zijn dan de huidige boekwaarde. De meeste van deze voorraden kunnen echter niet gerealiseerd worden, omdat ze vastzitten in permanente productie- en commerciële cycli.

Waardeverminderingen op voorraden werden geboekt voor een bedrag van EUR 6 679 duizend, wat overeenstemt met een aanpassing van de waarde van de palladiumvoorraad aan de marktprijs en met traag roterende of niet meer bruikbare basisproducten en verbruiksgoederen.

De bestellingen in uitvoering zijn gedaald ingevolge de geleidelijke afbouw van de externe engineeringactiviteiten.

## 19. Handels- en overige vorderingen

	(duizend EUR)	
	31/12/04	31/12/03
<b>Op meer dan één jaar</b>		
Garanties en deposito's	16 733	8 244
Handelsvorderingen op meer dan 1 jaar	1 635	
Overige vorderingen op meer dan 1 jaar	-1 029	311
<b>Totaal</b>	<b>17 339</b>	<b>8 555</b>
<b>Op ten hoogste één jaar</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
Handelsvorderingen	474 798	454 393
Overige vorderingen	223 048	133 319
Te ontvangen interesten	255	1 264
Overlopende rekeningen	29 308	42 469
<b>Totaal</b>	<b>727 409</b>	<b>631 446</b>



## 20. Uitgestelde belastingactiva en -passiva

(duizend EUR)

<b>Belastingactiva en -passiva</b>	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
Belastingvorderingen van het jaar	9 710	5 990
Uitgestelde belastingactiva	87 952	81 974
Belastingsschulden van het jaar	-26 189	-30 991
Uitgestelde belastingpassiva	-44 008	-39 882

(duizend EUR)

<b>Latente belastingen voor elk type van tijdelijke verschillen</b>	Activa		Passiva		Netto	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Materiële vaste activa	1 065	134	-16 791	-16 109	-15 726	-15 975
Immateriële vaste activa en goodwill	230	528	-1 270	-1 231	-1 040	-703
Overige beleggingen	1 494		-2		1 492	
Voorraden	1 940	849	-33 531	-27 874	-31 591	-27 025
Voorzieningen voor pensioenen	8 073	8 923	-396	-22	7 677	8 901
Overige aanpassingen	13 918	15 302	-13 262	-17 461	656	-2 159
Invloed van het verlies van het boekjaar	539	11 721			539	11 721
Investeringsaftrek	1 969	2 621	-12	-12	1 957	2 609
Overdraagbare verliezen en andere belastingkredieten	25 458	9 938			25 458	9 938
Fiscaal niet-aftekbare voorzieningen	48 104	48 937	-370	-549	47 734	48 388
Fiscaal niet-aftekbare afschrijvingen en waardeverminderingen	7 494	6 930	-706	-533	6 788	6 397
Totaal belastingactiva/ -passiva	110 284	105 883	-66 340	-63 791	43 944	42 092
Compensatie van activa en passiva binnen dezelfde juridische entiteit	-22 332	-23 909	22 332	23 909		
<b>Nettobedrag</b>	<b>87 952</b>	<b>81 974</b>	<b>-44 008</b>	<b>-39 882</b>	<b>43 944</b>	<b>42 092</b>
<b>Nettobelastingactiva/ -passiva</b>	<b>43 944</b>	<b>42 092</b>				
<b>Bedrag van aftrekbare tijdelijke verschillen, fiscale verliezen en belastingkredieten waarvoor geen belastingactiva werden geboekt</b>	<b>52 418</b>	<b>61 308</b>				

## 21. Kas en kasequivalenten

	(duizend EUR)	
	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
Beleggingen op korte termijn bij banken	17 442	15 706
Beleggingen op korte termijn (andere)	4 427	5 561
Financiële instellingen, liquide middelen en andere kasequivalenten	132 226	107 826
	<b>154 095</b>	<b>129 093</b>
<b>Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen</b> (inbegrepen in financiële schulden op ten hoogste één jaar op de balans)	-10 730	-4 816
<b>Nettokas zoals in de kasstromentabel</b>	<b>143 365</b>	<b>124 277</b>

## 22. Minderheidsbelangen

Deze omvatten voornamelijk belangen van derden in het vermogen en het nettoresultaat van:

	31/12/04	31/12/03
Allgemeine Gold- und Silberscheideanstalt AG	9,20%	9,20%
Allgemeine France	9,20%	9,20%
Galva 45	45,00%	45,00%
Ogussa	9,11%	9,11%
Schöne Edelmetaal	9,20%	9,20%
Sibeka	19,56%	19,56%
Umicore Autocat South Africa Pty	45,00%	45,00%
Umicore Financial Services	0,16%	0,33%
Umicore Galvanotechnik	9,20%	9,20%
Umicore Med JSCO	0,23%	0,23%
Umicore Precious Metals Thailand	9,20%	31,90%
Umicore Shanghai	25,00%	25,00%
Umicore Specialty Materials Subic	21,80%	21,80%
Umicore Specialty Oxides Shanghai	6,00%	-

79

### Bewegingen in de minderheidsbelangen

	(duizend EUR)
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>62,594</b>
- Wijziging consolidatiekring	-373
- Minderheidsaandeel in het geconsolideerd resultaat	14 249
- Uitbetaalde dividenden	-20 371
- Omrekeningsverschillen	678
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>56 777</b>

In 2004 heeft Umicore de maatschappij Umicore Specialty Oxides Shanghai, China, opgericht voor de productie van kobalttoxides en houdt hierin een deelname van 94% aan. Allgemeine Gold- und Silberscheideanstalt AG, een dochteronderneming van Umicore voor 90,8% heeft haar deelname in Umicore Precious Metals Thailand verhoogd tot 100%.

“Uitbetaalde dividenden” omvat voornamelijk de dividenden betaald door Umicore Autocat South Africa Pty en Sibeka.

## 23.a. Financiële schulden

(duizend EUR)

	Leasingschulden en gelijkaardige verplichtingen	Bankleningen	Overige leningen	Totaal
<b>OP MEER DAN EEN JAAR</b>				
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>5 582</b>	<b>29 677</b>	<b>242</b>	<b>35 501</b>
- Toename	14	600 000		<b>600 014</b>
- Afname	-57	-200 013	-26	<b>-200 096</b>
- Omrekeningsverschillen		-572		<b>-572</b>
- Overboekingen	-362	-19 694		<b>-20 056</b>
- Andere wijzigingen		7	16	<b>23</b>
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>5 177</b>	<b>409 405</b>	<b>232</b>	<b>414 814</b>
<b>OP MEER DAN EEN JAAR DIE BINNEN HET JAAR VERVALLEN</b>				
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>77</b>	<b>57 539</b>	<b>55</b>	<b>57 671</b>
- Toename / afname	333	-36 409	-16	<b>-36 092</b>
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>410</b>	<b>21 130</b>	<b>39</b>	<b>21 579</b>
<b>OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>				
	Bankleningen op korte termijn	Kaskrediet	Overige leningen	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>671 698</b>	<b>4 816</b>	<b>2 521</b>	<b>679 035</b>
- Toename/Afname	-385 264	5 914	8 482	<b>-370 868</b>
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>286 434</b>	<b>10 730</b>	<b>11 003</b>	<b>308 167</b>

De overname van PMG in 2003 werd oorspronkelijk gefinancierd via een gesyndiceerde kortetermijnbanklening ten belope van EUR 725 miljoen. Deze lening werd in de loop van 2004 geheerfinancierd via de uitgifte van een obligatielening met een looptijd van 8 jaar voor een bedrag van EUR 150 miljoen en een gesyndiceerde lening van EUR 450 miljoen op 5 jaar. De sterke kasstromen hebben er deels toe geleid dat een deel van deze laatste lening kon terugbetaald worden in de tweede jaarhelft van 2004.

## 23.b. Financiële schulden op lange termijn

(duizend EUR)

<b>A. Uitsplitsing per vervaljaar</b>	2006	2007	2008	Na 2008	Totaal
Leasingschulden en gelijkaardige verplichtingen	384	389	395	4 009	<b>5 177</b>
Bankleningen op lange termijn	251 644	7 620	79	150 062	<b>409 405</b>
Overige langetermijnleningen	232				<b>232</b>
<b>Financiële schulden op meer dan één jaar</b>	<b>252 260</b>	<b>8 009</b>	<b>474</b>	<b>154 071</b>	<b>414 814</b>
<b>B. Uitsplitsing van de langetermijn- schulden per munt (inclusief de schulden die binnen het jaar vervallen)</b>					
		EUR	US Dollar	Overige munten	Totaal
Leasingschulden en gelijkaardige verplichtingen		5 584		3	<b>5 587</b>
Bankleningen op lange termijn		418 612	11 896	27	<b>430 535</b>
Overige langetermijnleningen		233		39	<b>272</b>
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>		<b>424 429</b>	<b>11 896</b>	<b>69</b>	<b>436 394</b>

## 24. Handels- en overige schulden

(duizend EUR)

<b>OP MEER DAN EEN JAAR</b>	Overgedragen kapitaalsubsidies	Handels- en overige lange- termijnschulden	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>4 812</b>	<b>171</b>	<b>4 983</b>
- Toename	503	48	551
- Geboekt in resultaat	-625		-625
- Omrekeningsverschillen	-211		-211
- Overboekingen	-63		-63
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>4 416</b>	<b>219</b>	<b>4 635</b>
<b>OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>		<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
Handelsschulden		363 961	347 767
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering		83	3 362
Belastingen andere dan belastingen op het resultaat		10 639	8 781
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten		104 881	99 361
Overige schulden		195 733	129 664
Verschuldigde dividenden		1 655	1 309
Te betalen interesten		8 213	1 471
Overlopende rekeningen		88 654	65 704
		<b>773 819</b>	<b>657 418</b>

## 25. Voorzieningen voor personeelsvoordelen

De Groep heeft diverse wettelijke en feitelijke verplichtingen aangaande plannen met een "te bereiken doel", voornamelijk met betrekking tot de Belgische, Franse en Duitse activiteiten. Het merendeel van deze plannen berekent de verplichtingen op basis van het verwachte eindsalaris.

(duizend EUR)

	Vergoedingen na uitdienst-treding - pensioenen en aanverwante	Vergoedingen na uitdienst-treding - overige	Vergoedingen loopbaanbe-eindiging - bruggen-sioenen en aanverwante	Andere langetermijn-personeels-vergoedingen	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>83 744</b>	<b>16 961</b>	<b>81 138</b>	<b>19 719</b>	<b>201 561</b>
- Toename / Terugnemingen (begrepen in "Bezoldigingen en personeelsvoordelen")	7 299	1 190	4 226	511	13 226
- Bestedingen (begrepen in "Bezoldigingen en personeelsvoordelen")	-7 361	-992	-18 417	-1 500	-28 270
- Actualisering (begrepen in "Netto financiële kosten")	3 589	15	3 194	684	7 482
- Omrekeningsverschillen	-268	-100	1		-367
- Overboekingen		-231	5 881	-578	5 072
- Andere wijzigingen	110				110
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>87 113</b>	<b>16 843</b>	<b>76 022</b>	<b>18 836</b>	<b>198 814</b>

(duizend EUR)

	31/12/03	Beweging 2004	31/12/04
België	79 930	-4 862	75 068
Frankrijk	23 453	-768	22 685
Duitsland	80 689	3 893	84 582
<b>Subtotaal</b>	<b>184 072</b>	<b>-1 737</b>	<b>182 335</b>
Overige entiteiten	17 489	-1 010	16 479
<b>Totaal</b>	<b>201 561</b>	<b>-2 747</b>	<b>198 814</b>

De bewegingen in 2004 omvatten de reguliere bestedingen en toevoegingen in alle entiteiten, een overeenkomst met betrekking tot de stopzetting van een overlijdensverzekeringplan na uitdiensttreding in Frankrijk en een aantal bijkomende bruggpensioenverplichtingen in België als gevolg van de herstructureringsplannen van 2003.

De hierna volgende toelichtingen onder IAS 19 werden overgenomen uit de verslagen van externe actuarissen, opgesteld voor de belangrijkste plannen in de Belgische, Franse en Duitse vestigingen.

(duizend EUR)

**België - Frankrijk - Duitsland**

<b>Belangrijkste "te bereiken doel"-plannen</b>	<b>31/12/03</b>	<b>Bewegingen 2004</b>	<b>31/12/04</b>
Vergoedingen na uitdiensttreding - pensioenen en aanverwante	69 415	4 566	73 981
Vergoedingen na uitdiensttreding - overige	14 210	-419	13 791
Vergoedingen loopbaanbeëindiging - brugpensioenen en aanverwante	79 275	-4 665	74 610
Andere langetermijnpersoneelsvergoedingen	18 568	-304	18 264
<b>Totaal belangrijkste plannen</b>	<b>181 468</b>	<b>-822</b>	<b>180 646</b>
% van het totaal België-Frankrijk-Duitsland	98,6%		99,1%
% van het Groepstotaal	90,0%		90,9%

De pensioenplannen in België en Frankrijk zijn in grote mate gefinancierd met aparte planactiva. Alle andere plannen worden beheerd met directe financiering en niet via niet-gefinancierde plannen.

(duizend EUR)

**Bedragen geboekt op de balans op jaareinde**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Actuele waarde van de toekomstige verplichtingen tot uitkering via gefinancierde plannen	82 851	79 453
Reële waarde van de planactiva van de fondsen	-63 284	-62 366
Actuele waarde van de toekomstige verplichtingen tot uitkering van niet-gefinancierde plannen	170 190	168 759
<b>Totale financieringsstatus</b>	<b>189 758</b>	<b>185 846</b>
Niet-opgenomen actuariële (verliezen)/winsten	-7 322	-2 601
Niet-opgenomen (kosten)/opbrengsten van verleden diensttijd	-1 790	-1 777
<b>Schulden opgenomen in de balans</b>	<b>180 646</b>	<b>181 468</b>

**Bedragen geboekt in de resultatenrekening van de periode**

Kosten van diensttijd van het jaar en nieuwe verplichtingen	6 313	9 355
Interestkost	11 887	9 353
Rendement op de planactiva	-3 184	-2 607
Afschrijvingen van actuariële verliezen /(winsten)	956	-1 019
Afschrijvingen van kosten/(opbrengsten) van verleden diensttijd	144	160
Regelingen en afhandelingen	-515	-320
<b>Totale kosten/opbrengsten van het boekjaar</b>	<b>15 600</b>	<b>14 921</b>

**Bewegingen in voorzieningen geboekt in de balans**

<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>181 468</b>	<b>118 370</b>
Totale kosten/opbrengsten - zie hierboven	15 600	14 921
Voorzieningen overgenomen bij bedrijfsacquisities		75 301
Betaalde bijdragen	-22 218	-32 817
Overboekingen van andere voorzieningen	5 796	5 693
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>180 646</b>	<b>181 468</b>
<b>Gewogen gemiddelde actualisatievoet</b>	<b>4,51%</b>	<b>4,81%</b>

De interestkost en het rendement op de planactiva worden geboekt onder de financiële resultaten in de resultatenrekening (zie toelichting 9). Alle andere elementen van de jaarlijkse kost worden geboekt onder het bedrijfsresultaat.

De overboekingen van andere voorzieningen betreffen de onderhandelde brugpensioenverplichtingen met de personeelsafgevaardigden in 2004 na de aankondiging in 2003 van de herstructurering van de site in Balen, waarvoor de initieel geschatte kost werd geboekt onder de voorzieningen voor herstructurering van deze periode (zie toelichting 28).



## 26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de onderneming

Plan	Vervaldatum	Uitoefening	Uitoefeningsprijs EUR (de uitoefeningsprijs kan hoger zijn in bepaalde landen)	Aantal opties dat nog uitgeoefend moet worden
Warranten 1994 - 1998		op elk ogenblik met uitzondering		
	20.03.2006	van de 10 of 11 laatste dagen	54,94	1 000
	20.03.2007	van maart, juni, september	55,23	1 000
	20.03.2008	en december	62,96	1 000
				<b>3 000</b>
ESOP 1999 (10 jaar)	10.06.2009	eenmaal per jaar	36,60	135 280
		van 20 mei tot 10 juni	37,29	50 920
				<b>186 200</b>
ISOP 2000 (7 jaar)	13.03.2007	alle werkdagen van	30,50	85 915
	31.05.2007	Euronext Brussels	32,57	23 420
	(in bepaalde andere landen dan België)		34,78	23 000
			39,50	750
				<b>133 085</b>
ISOP 2001 (7 jaar)	14.03.2008	alle werkdagen van	41,44	23 580
		Euronext Brussels	41,80	2 575
			42,43	287 685
				<b>313 840</b>
ISOP 2002 (7 jaar)	14.03.2009	alle werkdagen van	38,02	4 150
		Euronext Brussels	46,11	26 510
			48,15	324 545
				<b>355 205</b>
ISOP 2003 (7 jaar)	13.03.2010	alle werkdagen van	34,18	308 755
		Euronext Brussels	35,10	24 530
				<b>333 285</b>
ISOP 2003 bis	13.03.2010	alle werkdagen van Euronext Brussels	44,00	13 000
				<b>13 000</b>
ISOP 2004	11.03.2011	alle werkdagen van	52,05	97 800
		Euronext Brussels	53,70	33 500
				<b>131 300</b>
<b>Totaal</b>				<b>1 468 915</b>

- ESOP verwijst naar "Employee Stock Option Plan" (wereldwijd plan voor arbeiders, bedienden en kaderleden).
- ISOP verwijst naar "Incentive Stock Option Plan" (wereldwijd plan voor kaderleden).
- Het ISOP 2003 bis plan werd opgezet tijdens het eerste halfjaar van 2004 voor de hogere directieleden van PMG die Umicore vervoegden, ten gevolge van de overname.

## 27. Voorzieningen voor leefmilieu

(duizend EUR)

	Voorzieningen voor bodemsanering en landschapsherstel	Overige voorzieningen voor leefmilieu	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>90 753</b>	<b>39 933</b>	<b>130 685</b>
- Toename / (Terugnemingen) (begrepen in "Toevoegingen aan/Afname van voorzieningen")	650	6 854	7 504
- Bestedingen (begrepen in "Andere bedrijfskosten")	-5 677	-5 969	-11 646
- Actualisering (begrepen in "Netto financiële kosten")	1 737	150	1 887
- Omrekeningsverschillen	34	-9	25
- Andere wijzigingen		64	64
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>87 497</b>	<b>41 022</b>	<b>128 519</b>
waarvan: - op meer dan één jaar	77 145	35 852	112 997
- op ten hoogste één jaar	10 352	5 170	15 522

In april 2004 heeft Umicore een covenant ondertekend met de Openbare Afvalstoffenmaatschappij (OVAM) met betrekking tot de sanering van de gronden in en rondom de Vlaamse sites van Umicore. Umicore had reeds in de vorige jaren voldoende voorzieningen aangelegd om deze operaties te dekken. In de loop van 2004 vonden een aantal studies plaats voor alle Vlaamse sites. In Balen in het bijzonder zijn de saneringswerken reeds van start gegaan hetgeen het grootste deel verklaart van het bedrag van EUR 5,7 miljoen onder "Bestedingen". De nettostijging van EUR 0,7 miljoen betreft de bodemsanering in Roodepoort, Zuid-Afrika, die opgenomen werd op basis van het principe van de feitelijke verplichtingen.

Voor zover het op dit ogenblik kan ingeschat worden, moeten de voorzieningen zoals ze in de balans zijn opgenomen op 31 december 2004, inclusief deze opgenomen op basis van het principe van de feitelijke verplichtingen volgens de IFRS-normen in de openingsbalans, volstaan om de remediëring van alle belangrijke risico's veroorzaakt door de historische vervuiling op gepaste wijze uit te voeren.

De overige voorzieningen voor leefmilieu betreffen voornamelijk de verplichtingen rond het afdekken van de goethietbekkens van de zinkraffinageactiviteit in Auby, Frankrijk en Balen-Overpelt, België en de verplichtingen rond de behandeling van sommige afvalmaterialen in Balen, België (segment Zink) en Olen, België (segment Nieuwe Materialen).

## 28. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(duizend EUR)

	Voorzieningen voor reorganisatie en herstructurering	Voorzieningen voor overige risico's en kosten	Totaal
<b>Per einde van het vorig boekjaar</b>	<b>27 965</b>	<b>51 011</b>	<b>78 976</b>
- Aankoop door bedrijfsacquisities	-900		-900
- Toename / (Terugnemingen) (opgenomen in "Toevoegingen aan / Terugneming van voorzieningen")	-586	1 899	1 313
- Bestedingen (opgenomen in "Andere bedrijfsopbrengsten")	-6 136	-11 556	-17 692
- Omrekeningsverschillen	7	-254	-247
- Overboekingen	-5 796	-1 020	-6 816
- Andere wijzigingen	-70	14	-56
<b>Per einde van het boekjaar</b>	<b>14 484</b>	<b>40 094</b>	<b>54 578</b>
waarvan: - op meer dan één jaar	10 028	33 967	43 995
- op ten hoogste één jaar	4 456	6 127	10 583

De voorzieningen voor overige risico's en kosten zijn gedaald van EUR 78 976 duizend naar EUR 54 578 duizend hoofdzakelijk als gevolg van bestedingen van deze provisie.

Zoals vroeger reeds aangekondigd werden een aantal herstructureringen uitgevoerd in Hanau, Duitsland, en in de engineeringactiviteiten in België voor een bedrag van EUR 6 136 duizend. Een bedrag van EUR 5 796 duizend stemt overeen met bruggpensioenverplichtingen onderhandeld met de personeelsafgevaardigden van de site Balen na de aankondiging van de herstructurering. Dit bedrag werd overgeboekt naar de overeenkomstige voorzieningen voor personeelsvoordelen (zie toelichting 25).

De voorzieningen voor overige risico's en kosten dekken hoofdzakelijk belastingen, geschillen en waarborgen. Het bedrag van EUR 11 556 duizend onder bestedingen voor "Voorzieningen voor overige risico's en kosten" betreft voornamelijk belastingsdossiers in Brazilië en Duitsland en waarborgdossiers in Duitsland.

## 29. Toelichting bij de kasstromentabel

### Definities

De kasstromentabel bestaat uit de kasstromen afkomstig van respectievelijk de bedrijfs-, de investerings- en de financieringstheorie van de betreffende periode.

Voor de opmaak van de bedrijfskasstromen werd de indirecte methode toegepast. Het nettoresultaat werd aangepast voor:

- de impact van operaties die geen kasuitgaven inhouden zoals voorzieningen, waardeverminderingen enz., evenals de wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal;
- elementen van de opbrengsten en kosten verbonden aan de investerings- en de financieringsactiviteiten.

	(duizend EUR)	
	<b>31/12/04</b>	<b>31/12/03</b>
<b>Aanpassing voor niet-kastransacties</b>		
Afschrijvingen	165 839	127 269
Negatieve goodwill opgenomen in resultaat	-37	-41
(Terugneming van) Bijzondere waardeverminderingen	8 417	14 968
Waardeverminderingen (terugneming van waardeverminderingen) op financiële vaste activa	12 640	747
Voorraden en voorzieningen voor dubieuze debiteuren	13 879	1 644
Afschrijving van kapitaalsubsidies	-625	-1 618
Wijziging in voorzieningen	-25 612	-9 088
	<b>174 501</b>	<b>133 881</b>
<b>Aanpassing voor elementen die afzonderlijk vermeld of geklasseerd moeten worden onder de investerings- of financieringskasstromen</b>		
Belastingen van de periode	41 857	2 530
Interestkosten (-opbrengsten)	30 479	17 835
(Meerwaarde) Minwaarde op afstand van vaste activa	-3 068	-1 487
Opbrengsten uit dividenden	-1 350	-147
	<b>67 918</b>	<b>18 731</b>

De "Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal" betreft het verschil in voorraden, handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden, indien nodig aangepast voor:

- waardeverminderingen en voorzieningen voor dubieuze debiteuren
- effect van de wijziging in consolidatiekring
- effect van omrekeningsverschillen.

De investeringskasstromen met betrekking tot overnames (en afstanden) van dochterondernemingen worden gerapporteerd na aftrek van de aangekochte (of verkochte) liquide middelen (zie toelichting 6 Bedrijfsacquisities).

## Commentaren op de kasstromentabel

### A) Toename van de bedrijfsthesaurie

De bedrijfskasstromen voor 2004 zijn EUR 41 821 duizend hoger dan in 2003, ondanks hogere behoeften aan bedrijfskapitaal, hetgeen een bewijs is van de sterke prestaties van de respectievelijke activiteiten. De behoefte aan bedrijfskapitaal steeg met EUR 78 562 duizend ten gevolge van de toegenomen verkoopcijfers en het effect van hogere metaalprices. Deze trend was prominenter in de eerste jaarhelft tengevolge van seizoentrends.

De belastingen betaald in 2004 overstijgen deze betaald in 2003 met EUR 25 956 duizend in lijn met de gestegen winst van het boekjaar.

### B) Afname van de investeringsthesaurie

De nettokasbehoeften voor investeringen daalden met EUR 623 995 duizend in 2004, tegenover het hoge cijfer in 2003 dat de overname van PMG bevatte. De investeringen in materiële en immateriële vaste activa voor de periode waren echter EUR 22 864 duizend hoger dan in 2003 (of een stijging met 16%).

### C) Afname van de financieringsthesaurie

De kasstromen voor financiering zijn voornamelijk een gevolg van de betaling van dividenden (EUR 59 513 duizend), de nettoterugbetaling van leningen (EUR 30 661 duizend) en de betaling van dividenden op deze leningen (EUR 22 857 duizend).

## 30. Financiële instrumenten

Alle activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan verschillende risico's, waaronder de schommelingen van metaalprices, de wisselkoersen en de rentevoeten. Het globale risicobeheer van de Groep poogt de negatieve invloed op de financiële resultaten van de Groep tot een minimum te beperken, door deze risico's in te dekken met financiële instrumenten.

### 30.1. Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico waaraan Umicore blootgesteld is kan opgesplitst worden in drie types: structurele risico's, transactionele risico's en omrekeningsrisico's.

#### 30.1.1. Structurele risico's

Aangezien de inkomsten van Umicore voor een groot deel in USD zijn uitgedrukt, en de meeste activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (voornamelijk in Europa), heeft elke wijziging in de USD/EUR-wisselkoers een aanzienlijke invloed op de resultaten van de onderneming.

Bij ontstentenis van enige dekking tegen de blootstelling aan de US dollar en bij de geldende wisselkoersen eind 2004, zou een stijging van de USD met 1 cent aanleiding geven tot een stijging van het bedrijfsresultaat met EUR 3,5 miljoen op jaarbasis. Omgekeerd zou een daling van de USD met 1 cent aanleiding geven tot een daling van het bedrijfsresultaat met ongeveer een zelfde bedrag op jaarbasis.

In de jaren 2000 tot 2004 voerde Umicore belangrijke indekkingsoperaties uit voor de jaren 2000 tot 2005. Deze transacties hadden tot doel de rentabiliteit en de kasstromen van Umicore te beschermen.

De reële wisselkoers van de Groep voor 2004 bedroeg USD 0,96/EUR. Dit vloeide grotendeels voort uit het feit dat Umicore 85% van haar blootstelling aan de schommelingen van de Amerikaanse dollar ingedekt had tegen een koers van USD 0,91/EUR.

Voor 2005 heeft Umicore ongeveer twee derde van haar valutarisico's ingedekt tegen een gemiddelde koers van USD 1,13/EUR.

Deze gevoeligheid is een leidraad op korte termijn en is enigszins theoretisch aangezien het wisselkoersniveau vaak een invloed heeft op zowel de commerciële voorwaarden waarover onderhandeld wordt in USD als op elementen die Umicore niet zelf in handen heeft, zoals de invloed die de USD/EUR wisselkoers op metaalprices in USD zou kunnen hebben. Deze

laatste hebben eveneens een impact op de resultaten van Umicore (zie hoofdstuk "Metaalprijsrisico" verderop). Er is ook een gevoeligheid voor bepaalde andere valuta's, zoals de Braziliaanse real en de Zuid-Afrikaanse rand.

### 30.1.2. Transactionele risico's

Het bedrijf is ook onderhevig aan transactionele risico's met betrekking tot valuta's, namelijk het risico dat wisselkoersen schommelen tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met een klant of leverancier en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Umicore dekt zich systematisch in tegen dergelijke transactionele risico's, voornamelijk via termijncontracten.

### 30.1.3. Omrekeningsrisico

Umicore is een internationaal bedrijf met vestigingen die niet in euro rapporteren. Als dergelijke resultaten geconsolideerd worden in de rekeningen van de Groep, staat het omgerekende bedrag bloot aan waardeschommelingen van de lokale valuta's ten opzichte van de euro. Umicore dekt dit risico niet in (zie toelichting 1 en 2 Voorstellingsbasis en Waarderingsregels).

## 30.2. Metaalprijsrisico

### 30.2.1. Structureel risico

Umicore staat bloot aan structurele metaalprijsrisico's. Die risico's vloeien voornamelijk voort uit de invloed die de metaalprijsen hebben op de verwerkings- en raffinagelonen en op metaaloverschotten die gerecupereerd worden van materialen geleverd voor verdere verwerking.

Het risico heeft voornamelijk betrekking op zink. In afwezigheid van enig indekkingsmechanisme heeft een verandering van de zinkprijs met USD 100 per ton op korte termijn een impact van EUR 20 miljoen per jaar op het bedrijfsresultaat. Op de edele metalen na is een prijsverandering voor de andere metalen niet van wezenlijk belang.

Voor zink heeft de Groep beslist om ongeveer drie vierde van zijn blootstelling aan prijsschommelingen voor 2005 in te dekken aan de hand van termijnverkoop tegen een gemiddelde termijnprijs van USD 1 156 per ton.

In de divisie Edelmetaaldiensten, waarin de Groep voornamelijk platina, palladium, rhodium, goud en zilver produceert, heeft Umicore occasioneel prijsrisico's op lange termijn met betrekking tot bepaalde leveringsovereenkomsten ingedekt. Het is moeilijk om de gevoeligheid op korte termijn, bij afwezigheid van indekkingsmechanismen voor edelmetaalprijzen, te ramen, gezien de grote verscheidenheid in het type van aangevoerde materialen in de loop der jaren. Hogere prijzen resulteren echter over het algemeen in een stijging van de inkomsten. Bovendien heeft Umicore gebruik gemaakt van de hoge prijzen voor platina en zilver in 2004 om een deel van haar blootstelling aan de prijzen van deze metalen in 2005 en 2006 in te dekken.

### 30.2.2. Transactioneel risico

De Groep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op aangekochte en verkochte metalen.

De grondstoffen die Umicore gebruikt en de metalen of producten die Umicore produceert, worden over het algemeen volgens hetzelfde principe aangekocht en verkocht, bijvoorbeeld op basis van de desbetreffende LME-noteringen (London Metal Exchange), waarbij het gebruik van bepaalde indekkingsinstrumenten toegestaan is. In dit opzicht voert de Groep het beleid om de transactionele risico's maximaal in te dekken, voornamelijk door termijncontracten. Het transactioneel risico is het risico dat de prijs van het metaal schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met een klant of leverancier en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt.

## 30.3. Renterisico

De blootstelling van de Groep aan rentevoetschommelingen houdt verband met de verplichtingen in het kader van de financiële schulden van de Groep. Eind december 2004 bedroeg de netto financiële schuld van de Groep EUR 562 miljoen waarvan ongeveer 72% onderworpen is aan variabele rentevoeten. In het kader van de beheersing van de globale financieringskosten heeft de Groep op het einde van het jaar een deel van zijn blootstelling aan het rentevoetrisico ingedekt via renteswaps en dit voor een nominaal bedrag van EUR 216 miljoen voor 2005, dat verhoogd wordt tot EUR 258 miljoen in 2006, met vervaldatum tussen 2 en 4 jaar na de afsluiting van boekjaar 2004.

## 31. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

	(duizend EUR)	
<b>Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- Door derden gestelde zekerheden voor rekening van de Groep	33 940	39 115
- Door de Groep gestelde zekerheden voor rekening van derden	33 774	37 464
- Door de Groep gestelde zekerheden op eigen bezittingen en voor eigen rekening		2 500
- Ontvangen zekerheden	32 316	36 081
- Door derden in hun naam gehouden goederen en waarden maar op risico van de Groep (*)	327 674	277 636
- Verplichtingen tot aankoop en verkoop van vaste activa	235	281
- Termijnovereenkomsten en opties:		
• Op termijn gekochte goederen (te ontvangen)	326 713	345 356
• Op termijn verkochte goederen (te leveren)	668 419	555 726
• Op termijn gekochte deviezen (te ontvangen)	830 334	1 511 912
• Op termijn verkochte deviezen (te leveren)	834 360	1 511 804
• Interest rate-swaps	216 000	303 000
• Swaps van deviezen	3 390	
- Goederen en waarden van derden gehouden door de Groep	639 126	557 504
- Diverse rechten en verbintenissen	6 904	7 210

(\*) Het cijfer voor 2003 bevat bedragen die geboekt werden na de publicatie van de geconsolideerde rekeningen van 2003.

## 32. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

De Groep heeft bepaalde hangende dossiers die volgens de IFRS-normen beschouwd kunnen worden als voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

### Milieuproblematiek

In toelichting 27 over voorzieningen voor leefmilieu wordt dit onderwerp in zijn geheel behandeld met inbegrip van de voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen.

### Barclays Physical Trading Ltd

In aansluiting op de dagvaarding wegens insolventie van Enron heeft Umicore een einde gemaakt aan twee contracten voor de verkoop van koperkathodes omdat het bedrijf geen betaling voor de verkochte partijen had ontvangen. Vóór de levering door Umicore had Enron reeds 11 000 ton verkocht aan Barclays Physical Trading Ltd binnen het kader van een financieringsovereenkomst die beide ondernemingen waren aangegaan.

In januari 2002 spande Barclays Physical Trading Ltd een rechtszaak aan tegen Umicore om de levering van deze kathodes of een betaling van USD 16,2 miljoen af te dwingen (te verhogen met de interesten). In juni 2003 verwierp de rechtbank van Brussel deze eis als ongegrond en veroordeelde Barclays Physical Trading tot de betaling van een schadevergoeding van EUR 793 duizend aan Umicore, een beslissing tegen dewelke Barclays in beroep ging bij het Brusselse Hof van Beroep. De pleidooien zullen waarschijnlijk plaatsvinden in de loop van het gerechtelijk jaar 2005-2006. In afwachting heeft Barclays Physical Trading Ltd de som van EUR 793 duizend geblokkeerd bij een gerechtsdeurwaarder.

Wat Enron betreft, heeft Umicore haar eisen voorgelegd aan de curatoren die nog een definitief standpunt moeten innemen.



## Plastic Investment Company

In juni 1999 verkocht Umicore aan Plastic Investment Company (PIC), een dochteronderneming van de Belgische beursgenoteerde onderneming TrustCapital, haar aandeel in Overpelt-Plascobel (OVP) voor de prijs van EUR 15,49 miljoen (BEF 625 miljoen). In april 2000 spande PIC een rechtszaak aan om schadevergoeding te verkrijgen voor een bedrag gelijk aan de oorspronkelijke aankoopprijs, wegens het gebruik van bedrieglijke en misleidende acties door Umicore tijdens het onderhandelingsproces om de koper te misleiden over het vermogen en het rentabiliteitsniveau van OVP. Umicore maakte fel bezwaar en legde in september 2002 besluiten neer bij de rechtbank van Koophandel te Brussel. De zaak is nog altijd hangende, maar Umicore gelooft dat de ontwikkelde argumentatie van PIC van elke grond ontbloomt is.

## Ex-werknemers van Gécamines

Meerdere vroegere werknemers van Gécamines, het Congolese staatsbedrijf dat in 1967 de activa van Union Minière overnam na de onteigening ervan, hebben na hun ontslag door dit bedrijf, vorderingen ingediend tegen Umicore voor de betaling van door Gécamines verschuldigde bedragen. Société Générale des Minerais, waarvan de rechten en verplichtingen, na diverse reorganisaties, door Umicore zijn overgenomen, had inderdaad van 1967 tot 1974 aanvaard om bepaalde werknemers van Gécamines bepaalde delen van hun salaris te betalen ingeval Gécamines in gebreke zou blijven. In 1974 had Gécamines erin toegestemd om Umicore hiervoor te vrijwaren. Hoewel de geldigheid van deze garantie betwist kan worden, gelooft Umicore dat deze zaak van elke grond ontbloomt is.

Ook al verwacht Umicore in sommige gevallen gedwongen te worden om bepaalde bedragen te betalen aan vroegere werknemers, toch gelooft ze dat, globaal genomen en op basis van de huidige heersende jurisprudentie, de uitslag van de vorderingen geen belangrijke financiële weerslag op de Groep zal hebben. Het is echter onmogelijk om enige voorspelling te doen over de definitieve regeling van deze rechtszaak.

## BTW-dading met de Belgische bijzondere belastinginspectie onderzocht door de Europese autoriteiten

Hoewel Umicore overtuigd was over stevige argumenten te beschikken om zichzelf met succes te verdedigen tegen de aanspraken van de Belgische bijzondere belastinginspectie (BBI) voor de rechtbank, heeft de Groep in december 2000 een dading getroffen met de BBI voor de BTW die verschuldigd zou zijn geweest op de intra-communautaire levering van zilver aan Italiaanse en Zwitserse ondernemingen. De regeling van Umicore met de Belgische belastingdiensten over deze kwestie is rechtsgeldig, definitief en vertrouwelijk van aard. Een klacht tegen onbekenden ingediend door enkele individuen leidde echter tot een officieel onderzoek. In het kader hiervan werden documenten in verband met deze zaak en met de dading in beslag genomen, zowel in de lokalen van Umicore als in de lokalen van de bijzondere belastinginspectie. Umicore is er sterk van overtuigd dat wat haar betreft de klacht ongegrond is. De Europese Commissie heeft onlangs een formeel onderzoek ingesteld naar overheidssteun in verband met voornoemde dading. Umicore gelooft dat dit onderzoek niet tot de slotsom zal komen dat het hier gaat om een geval van overheidssteun.

## Discussie met Element Six over pensioenverplichtingen

In de loop van 2004 besloot Element Six, de partner van Umicore in de Megapode joint venture, vorige pensioentekorten van een van haar 100%-dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk aan te rekenen aan Megapode op basis van geleverde diensten uit het verleden door deze dochterondernemingen aan Megapode. Deze kosten bedroegen USD 29,5 miljoen, waarvan het aandeel van Umicore EUR 9,5 miljoen zou belopen.

Door het ontbreken van elke contractuele overeenkomst tussen de partijen, of van enige andere basis die een overdracht van passiva zou rechtvaardigen, betwist Umicore dat Megapode verantwoordelijk kan gesteld worden voor enig pensioentekort dat ontstond bij een onderneming waarin zij geen participatie aanhoudt. Umicore heeft daarom de bovenvermelde kosten niet opgenomen bij de integratie van de financiële staten van Megapode. Hierover worden er discussies gevoerd met Element Six.

## Overige

In aanvulling op het voorgaande zijn tegen de Groep een aantal dagvaardingen ingediend die samenhangen met het normale verloop van haar activiteiten. De directie gelooft niet dat dergelijke dagvaardingen globaal genomen van aard zijn om een wezenlijke ongunstige invloed te hebben op de financiële positie van Umicore.

### 33. Verbonden partijen

	(duizend EUR)	
<b>RESULTATENREKENING</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Aankopen	170 662	59 036
Aangekochte diensten	1 804	1 730
Financiële kosten	2	23
Verkopen	69 316	27 878
Geleverde diensten	1 735	1 300
Financiële opbrengsten	2	142
Ontvangen dividenden	8 747	
<b>BALANS</b>		
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	2 560	2 771
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	23 263	1 847
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	30 463	5 601

92

De stijging van de bedragen onder aan- en verkopen is voornamelijk een gevolg van de opname van Ganzhou Yi Hao Umicore Industries, China en het gestegen aantal transacties met Traxys.

De relaties tussen Umicore en de leden van de raad van bestuur en de leden van het directiecomité zijn beschreven in de sectie "Corporate Governance".

### 34. Gebeurtenissen na balansdatum

Na de vergadering van de raad van bestuur van 21 februari 2005 heeft Umicore aangekondigd de uitkering van een brutodividend van EUR 1,65 per aandeel voor te stellen aan de jaarlijkse algemene vergadering. Dit komt overeen met een totaal uit te betalen dividend van EUR 41 065 510 op basis van het totaal aantal uitstaande aandelen na aftrek van de eigen aandelen, aangehouden door Umicore.

Umicore besliste op 21 februari 2005 haar totale jaarlijkse zinkproductie te verminderen met 130 000 ton waarbij deze vermindering zou moeten ingaan in de loop van de tweede helft van 2005. Deze productie-inkrimping zal hoofdzakelijk het productieritme in de Franse vestigingen Aubry en Calais treffen.

De raad van bestuur van Umicore heeft op 21 februari 2005 beslist ook de Umicore-aandeelhouders aan te bevelen dat Umicore haar koperactiviteit zou afsplitsen in een nieuwe vennootschap genaamd Cumerio. Cumerio zal genoteerd worden op Euronext Brussels. Na de afsplitsing zal elke Umicore-aandeelhouder één aandeel in Cumerio ontvangen per Umicore-aandeel in zijn bezit. Hetzelfde geldt voor de VVPR-strips. Uit fiscaal en boekhoudkundig oogpunt zal de afsplitsing retroactief ingaan op 1 januari 2005, hetgeen betekent dat de aandelen uitgegeven door Cumerio zullen deelnemen in de resultaten en recht geven op de dividenden vanaf die datum. Umicore zal aan de raad van bestuur van Cumerio aanbevelen dat hij de uitkering van een dividend van EUR 0,30 per Cumerio-aandeel zou voorstellen, af te nemen van de overgedragen resultaten die aan Cumerio overgedragen werden in het kader van de afsplitsing.

De afsplitsing zal aan de aandeelhouders van Umicore ter goedkeuring voorgelegd worden op een buitengewone algemene vergadering gepland op 13 april 2005. Er wordt echter voorzien dat de beslissing zal goedgekeurd worden op een tweede aandeelhoudersvergadering op 28 april 2005, indien het vereiste quorum niet wordt bereikt op 13 april 2005. De beursnotering van de Cumerio-aandelen en VVPR-strips zou van start gaan op 29 april 2005.

#### Basis voor de pro forma geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2005

De pro forma geconsolideerde openingsbalans van Umicore na de afsplitsing op 1 januari 2005 werd opgesteld als volgt:

- de pro forma geconsolideerde openingsbalanscijfers van Cumerio werden verwijderd uit de geconsolideerde balans van Umicore per 31 december 2004.
- Handelsschulden en -vorderingen die als intragroepsverrichtingen tussen dochterondernemingen van Umicore geëlimineerd werden, werden opnieuw opgenomen als externe handelsschulden en -vorderingen tussen Umicore en de Cumerio-dochterondernemingen na de afsplitsing.

- Financiële schulden en leningen tussen de Cumerio-dochterondernemingen en Umicore die uit de geconsolideerde balans van Umicore per 31 december 2004 werden geëlimineerd, werden opnieuw opgenomen omdat ze als externe verrichtingen behandeld zouden moeten worden. De nettobalans van dergelijke verrichtingen werd geherklasseerd in toegekende financiële leningen, die op correcte wijze de tijdelijke financieringsovereenkomsten van Cumerio weergeven.

De eigen aandelen in het bezit van Umicore geven recht op Cumerio-aandelen op het ogenblik van de afsplitsing. De Cumerio-aandelen die Umicore dientengevolge zal bezitten zullen geherklasseerd worden van "Eigen aandelen" naar "Aandelen in portefeuille aangehouden op meer dan één jaar". Het bedrag van de herklassering kan slechts bepaald worden op het ogenblik dat de Cumerio-aandelen genoteerd worden.

#### **Basis voor de pro forma geconsolideerde belangrijkste financiële informatie van 2004**

De belangrijkste financiële informatie werd bekomen door de aangepaste cijfergegevens van de koperactiviteit af te trekken van de historische segmenteninformatie van Umicore voor de jaren 2002 tot 2004.

Climeta, een aparte juridische entiteit die vroeger deel uitmaakte van de business group Koper van Umicore werd overgedragen aan de business group Nieuwe Materialen van Umicore.

De omzetcijfers werden aangepast door de pro forma omzet van de Cumerio groep af te trekken voor de betrokken jaren en de omzet van de overige business groups van Umicore na de afsplitsing met de Cumerio-dochterondernemingen opnieuw te integreren.

De bijkomende belangrijkste financiële informatie werd op dezelfde basis opgemaakt, behalve voor de omrekeningsverschillen die gebaseerd zijn op de omrekeningsaanpassingen zoals ze in de geconsolideerde financiële staten van de Umicore Groep zijn opgenomen, na aanpassing van de historische omrekeningsverschillen die voor de Cumerio-dochterondernemingen in deze rekeningen geboekt zijn.

## Pro forma geconsolideerde openingsbalans per 1 januari 2005

(duizend EUR)

	Umicore Groep	Impact partiële afsplitsing Cumerio groep(*)	Financiering Cumerio door Umicore	Umicore Groep na partiële afsplitsing
Immateriële vaste activa	31 369	-3 518		27 851
Goodwill	86 249			86 249
Materiële vaste activa	920 690	-216 397		704 293
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	204 744			204 744
Financiële vaste activa	36 875	-21 343		15 532
Vorderingen op meer dan één jaar	17 339	-18		17 321
Uitgestelde belastingactiva	87 952	-9 004		78 948
Personeelsvoordelen	568			568
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1 385 786</b>	<b>-250 280</b>		<b>1 135 506</b>
Toegekende leningen	78	-77	113 880	113 881
Voorraden	963 300	-165 660		797 640
Handels- en overige vorderingen	727 409	-66 147	243	661 505
Terug te vorderen belastingen	9 710	-369		9 341
Eigen aandelen	27 946			27 946
Beleggingen	502			502
Kas en kasequivalenten	154 095	-99 707	59 007	113 395
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>1 883 040</b>	<b>-331 960</b>	<b>173 130</b>	<b>1 724 210</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>3 268 826</b>	<b>-582 240</b>	<b>173 130</b>	<b>2 859 716</b>
Kapitaal	563 161	-181 134		382 027
Uitgiftepremies	97 212	-31 267		65 945
Overgedragen resultaten en reserves	711 675	-124 002		587 673
Omrekeningsverschillen	-135 122	42 455		-92 667
<b>EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP</b>	<b>1 236 926</b>	<b>-293 948</b>		<b>942 978</b>
<b>MINDERHEIDSBELANGEN</b>	<b>56 777</b>	<b>-231</b>		<b>56 546</b>
Voorzieningen voor personeelsvoordelen	198 814	-8 023		190 791
Financiële schulden	414 814	-7 342		407 472
Handels - en overige schulden	4 635	-2 604		2 031
Uitgestelde belastingpassiva	44 008	-101		43 907
Voorzieningen voor leefmilieu	112 997			112 997
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	43 995			43 995
<b>SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR</b>	<b>819 263</b>	<b>-18 070</b>		<b>801 193</b>
Financiële schulden	329 747	-212 090	173 130	290 787
Te betalen belastingen	26 189	-280		25 909
Voorzieningen voor leefmilieu	15 522			15 522
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	10 583			10 583
Handels - en overige schulden	773 819	-57 621		716 198
<b>SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR</b>	<b>1 155 860</b>	<b>-269 991</b>	<b>173 130</b>	<b>1 058 999</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>3 268 826</b>	<b>-582 240</b>	<b>173 130</b>	<b>2 859 716</b>

(\*) De impact van de afsplitsing van de Cumerio groep bevat de pro forma openingsbalans van Cumerio en de heropneming van de handelsschulden en -vorderingen tussen de Umicore Groep na de afsplitsing en de Cumerio groep. Die laatste wordt een externe positie per 1 januari 2005 die een impact heeft van EUR 95 372 duizend op handelsvorderingen en -schulden.

## Pro forma geconsolideerde belangrijkste financiële informatie over 2002, 2003 en 2004

### Financiële informatie gebaseerd op de segmentinformatie

(duizend EUR)

	Umicore voor partiële afsplitsing			Pro forma Umicore na partiële afsplitsing		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>Omzet</b>	7 115 280	4 677 082	3 160 591	5 696 456	3 763 685	2 241 588
<b>EBIT</b>	284 503	106 529	72 735	265 197	107 830	65 406
Recurrent	291 628	145 932	97 539	272 322	145 078	88 845
Niet-recurrent	-7 126	-39 404	-24 804	-7 126	-37 249	-23 439
<b>Investeringen</b>	161 721	148 320	152 718	142 809	113 948	109 410
<b>Afschrijvingen</b>	180 025	119 507	124 359	151 762	93 074	90 654
<b>Niet-kasuitgaven (andere dan afschrijvingen)</b>	20 268	40 426	24 806	19 063	37 497	26 349
<b>Bijzondere waardeverminderingen / Terugneming van bijzondere waardeverminderingen</b>	7 062	8 928	1 189	7 062	8 928	1 189

95

### Beschrijving van de belangrijkste structurele veranderingen in de financiële gegevens van Umicore na de afsplitsing

Alle posten van de balans, de resultatenrekening en de kasstromen zullen verminderen tengevolge van de afsplitsing. Het eigen vermogen van de Umicore Groep zal verminderen met een bedrag van EUR 293,9 miljoen dat gelijk is aan het eigen vermogen van Cumerio. Er wordt niet verwacht dat de afsplitsing enig ander wezenlijk gevolg zal hebben op het bedrijfsresultaat van Umicore, behalve het wegvallen van de bijdrage van de koperactiviteiten.

De uitwisseling van tussenproducten en residuen tussen de Cumerio- en Umicore-eenheden zal blijven bestaan en zal geregeld worden tegen de geldende marktvoorwaarden. De afsplitsing zal dus, naar verwachting, geen wezenlijke impact hebben op de marges van de Umicore-activiteiten die met dergelijke verrichtingen te maken hebben.

Zo ook zal Umicore verder een aantal diensten aan Cumerio blijven leveren, zoals de vestigingsgebonden diensten in Olen en Brussel en de informaticaondersteuning. De voorwaarden voor de levering van dergelijke diensten zijn over het algemeen vergelijkbaar met de geldende voorwaarden vóór de afsplitsing, waardoor de impact hiervan geen wezenlijke gevolgen zal hebben voor Umicore.

Als gevolg van deze afsplitsing, zal de gevoeligheid van Umicore voor de koperprijs en de verwerkingslonen voor koperconcentraten wegvallen. Bovendien zal de gevoeligheid voor de US dollar dalen met ongeveer EUR 0,6 miljoen per schommeling van de USD met een dollarcent tegenover de euro, tegen de geldende wisselkoersen eind 2004.

Na zijn herfinanciering zal Cumerio zijn financiële leningen terugbetalen aan Umicore, waardoor de financiële schuld van Umicore met EUR 119,7 miljoen zal dalen en de financiële kosten proportioneel zullen afnemen.

De opbrengsten van andere financiële activa zullen de impact ondergaan van lagere interestopbrengsten overeenkomende met de interesten aangerekend aan NFI, aangezien de lening aan die onderneming overgedragen is aan Cumerio.

De belastingen van Umicore voor 2004 en 2003 bevatten positieve uitgestelde belastingen voortvloeiend overeenkomende niet de belastingstatus van de Bulgaarse dochterondernemingen van de koperactiviteit. Tengevolge van de afsplitsing wordt verwacht dat de globale belastinglast zal toenemen.

De minderheidsbelangen in Umicore Med, één van de Bulgaarse dochterondernemingen van de koperactiviteit zullen uit de financiële staten van Umicore geëlimineerd worden, maar het gevolg hiervan is niet van wezenlijk belang voor Umicore.

De volgende entiteiten zullen voortaan uit de consolidatiekring van Umicore verwijderd worden:

Land	Vennootschap	% deelneming 2004
België	Umicore Copper N.V. (BE 859.575.891)	100,00%
Bulgarije	Umicore Med JSCo	99,77%
	Umicore Bulgaria	100,00%
	Umicore Bulgaria Leasing	100,00%
Italië	Umicore Italia s.r.l.	100,00%
Oostenrijk	Umicore Austria PASR Beteiligungs	100,00%

Reconciliëring van de geconsolideerde staat van het eigen vermogen van Umicore per 1 januari 2005

	31/12/04	Impact partiële afsplitsing Cumerio groep	(duizend EUR) 01/01/05
Kapitaal	563 161	-181 134	382 027
Uitgiftepremies	97 212	-31 267	65 945
Overgedragen resultaten en reserves	711 675	-124 002	587 673
Omrekeningsverschillen	-135 122	42 455	-92 667
<b>EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP</b>	<b>1 236 926</b>	<b>-293 948</b>	<b>942 978</b>

De terugneming van omrekeningsverschillen geeft het verschil weer tussen de historische wisselkoerswaardes gebruikt voor de omrekening van de posten van het eigen vermogen van de Cumerio-dochterondernemingen die in USD zijn opgemaakt en de slotkoers eind 2004.

De uiteindelijke samenstelling van het "Kapitaal", de "Uitgiftepremies" en de "Overgedragen resultaten en reserves" van Umicore zal bepaald worden op de datum van de aandeelhoudersvergadering van Umicore op basis van het werkelijk bedrag van het uit te keren dividend voor 2004 dat afhangt van het aantal eigen aandelen in het bezit van Umicore op die datum.

Pro forma netto financiële schuld per 1 januari 2005

	Umicore Groep	Impact partiële afsplitsing Cumerio groep	Financiering Cumerio door Umicore	(duizend EUR) Umicore Groep na partiële splitsing
Financiële schulden op meer dan één jaar	414 814	-7 342		407 472
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	319 016	-210 328	173 130	281 818
Kaskrediet	10 730	-1 762		8 968
Eigen aandelen	-27 946			-27 946
Kas en kasequivalenten	-154 095	99 707	-59 007	-113 395
<b>Netto financiële schuld</b>	<b>562 519</b>	<b>-119 725</b>	<b>114 123</b>	<b>556 917</b>

De netto financiële schuld van Umicore daalt met EUR 5 602 duizend onmiddellijk na de afsplitsing, aangezien Umicore de Cumerio entiteiten voor een nettobedrag van EUR 114 123 duizend financiert op 1 januari 2005. Deze financiering staat in de pro forma geconsolideerde balans van Umicore voor EUR 113 880 duizend onder "Toegekende leningen" en voor EUR 243 duizend onder "Overige vorderingen".

## 35. Winst per aandeel

	(EUR)	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Winst per aandeel - basisberekening	6,62	2,63
Winst per aandeel - na verwatering	6,43	2,57

De hiernavolgende bedragen werden gebruikt als teller, voor de berekening van de winst per aandeel (zowel basisberekening als na verwatering):

	(duizend EUR)	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep	168 316	60 122

De hiernavolgende aandelen aantallen werden gebruikt als noemer voor de berekening van de winst per aandeel (zowel basisberekening als na verwatering):

Winst per aandeel - basisberekening:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Aantal uitstaande aandelen per 1 januari	25 420 175	22 600 000
Aantal uitstaande aandelen per 31 december	25 454 875	25 420 475
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	25 424 107	22 865 537

Er werden nieuwe aandelen gecreëerd (17 125 en 17 575 aandelen, respectievelijk in oktober en december 2004) als gevolg van de uitoefening van aandelenopties door Umicore-werknemers in het kader van de aandelenoptieplannen van 2000 en 2003.

Eigen aandelen die aangehouden worden ter indekking van de aandelenoptieplannen, of beschikbaar zijn voor wederverkoop, zijn opgenomen in het aantal uitstaande aandelen.

Winst per aandeel - na verwatering

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	25 424 107	22 865 537
Potentiële verwatering door de aandelenoptieplannen	756 628	539 256
Aangepast gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	26 180 735	23 404 793

De noemer gebruikt voor de berekening van de winst per aandeel na verwatering houdt rekening met een aanpassing voor de aandelenopties. Voor aandelenopties die "in the money" zijn, wordt aangenomen dat er enkel nieuwe aandelen uitgegeven zullen worden voor de uitoefening van die aandelenopties die niet gedekt zijn door eigen aandelen.

De berekening van de verwatering volgens de "treasury stock"-methode zou leiden tot een winst per aandeel na verwateringseffect van EUR 6,71 voor 2004 op basis van een gemiddelde prijs per aandeel van EUR 55,67 en van EUR 2,77 voor 2003 op basis van een gemiddelde prijs per aandeel van EUR 45,61. De methode gaat ervan uit dat de verwachte opbrengsten van de uitgifte van gewone aandelen die mogelijk een verwateringseffect hebben, na de uitoefening van aandelenopties die in-the-money zijn, gebruikt worden om aandelen aan marktwaarde weder in te kopen. Daarbij wordt enkel het nettosaldo van nieuwe aandelen na deze wederinkoop in de noemer opgenomen. Het uitgangspunt van deze methode heeft echter de neiging om het verwateringseffect van de aandelenopties op de winst per aandeel te onderschatten.



# Beknpte jaarrekening van de moederonderneming

De jaarrekening van Umicore wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen zullen de jaarrekening van Umicore evenals het jaarverslag en het verslag van de commissaris, bij de Nationale Bank van België neergelegd worden.

Deze verslagen kunnen op aanvraag verkregen worden bij:

UMICORE  
Broekstraat 31  
B-1000 Brussel

In zijn verslag heeft de commissaris geen voorbehoud gemaakt betreffende de jaarrekening van Umicore.

(duizend EUR)

## BEKNOPTE BALANS PER 31 DECEMBER

<b>ACTIVA</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>3 369 211</b>	<b>3 230 622</b>	<b>2 214 433</b>
I. Oprichtingskosten	3 748	4 704	
II. Immateriële vaste activa	17 150	17 691	15 188
III. Materiële vaste activa	288 025	373 405	379 777
IV. Financiële vaste activa	3 060 288	2 834 822	1 819 468
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>592 037</b>	<b>651 940</b>	<b>686 959</b>
V. Vorderingen op meer dan één jaar	17 237	13 561	1 653
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	268 632	377 598	381 654
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	243 719	187 881	195 199
VIII. Geldbeleggingen	51 403	27 705	83 599
IX. Liquide middelen	4 016	12 562	5 473
X. Overlopende rekeningen	7 030	32 633	19 381
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>3 961 248</b>	<b>3 882 562</b>	<b>2 901 392</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1 043 812</b>	<b>988 750</b>	<b>985 857</b>
I. Kapitaal	563 161	562 393	500 000
II. Uitgiftepremies	97 212	96 764	11 139
III. Herwaarderingsmeerwaarden	98	98	98
IV. Reserves	213 059	208 988	256 467
V. Overgedragen winst/verlies (-)	170 004	120 180	217 760
VI. Kapitaalsubsidies	278	327	393
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>144 067</b>	<b>175 562</b>	<b>174 948</b>
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	144 067	175 562	174 948
<b>SCHULDEN</b>	<b>2 773 369</b>	<b>2 718 250</b>	<b>1 740 587</b>
VIII. Schulden op meer dan één jaar	1 587 079	1 176 918	859 921
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	1 113 934	1 499 372	789 628
X. Overlopende rekeningen	72 356	41 960	91 038
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>3 961 248</b>	<b>3 882 562</b>	<b>2 901 392</b>

(duizend EUR)

**BEKNOPTE RESULTATENREKENING**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
I. Bedrijfsopbrengsten	2 020 000	2 521 582	2 512 552
II. Bedrijfskosten	1 893 613	2 480 840	2 447 526
<b>III. Bedrijfsresultaat</b>	<b>126 387</b>	<b>40 742</b>	<b>65 026</b>
IV. Financiële opbrengsten	298 783	171 638	124 925
V. Financiële kosten	324 620	183 600	146 295
<b>VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>100 550</b>	<b>28 780</b>	<b>43 656</b>
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	26 287	16 924	5 554
VIII. Uitzonderlijke kosten	28 250	151 166	30 851
<b>IX. Resultaat van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>98 587</b>	<b>-105 462</b>	<b>18 359</b>
X. Belastingen op het resultaat	-3 627	-54	1 923
<b>XI. Resultaat van het boekjaar</b>	<b>94 960</b>	<b>-105 516</b>	<b>20 282</b>
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-	-	-
<b>XIII. Te bestemmen resultaat van het boekjaar</b>	<b>94 960</b>	<b>-105 516</b>	<b>20 282</b>
<b>RESULTAATVERWERKING</b>			
<b>A. Resultaatverwerking</b>	<b>215 140</b>	<b>112 244</b>	<b>288 129</b>
1. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	94 960	-105 516	20 282
2. Overgedragen winst/verlies (-)	120 180	217 760	267 847
<b>C. Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>-4 071</b>	<b>47 479</b>	<b>-41 162</b>
2. Aan de wettelijke reserve	-4 748		-1 014
3. Aan de reserve voor eigen aandelen	677	47 479	-40 148
<b>D. Over te dragen resultaat <sup>(1)</sup></b>	<b>-170 004</b>	<b>-120 180</b>	<b>-217 760</b>
2. Over te dragen winst/verlies (-)	-170 004	-120 180	-217 760
<b>F. Uit te keren winst <sup>(1)</sup></b>	<b>-41 065</b>	<b>-39 543</b>	<b>-29 207</b>
1. Vergoeding van het kapitaal			
- gewone aandelen EUR 1,65	-41 065	-39 543	-29 207

(1) Het totaal bedrag van deze twee rubrieken zal worden aangepast om rekening te houden met het aantal eigen aandelen aangehouden door Umicore op de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders van 13 april 2005. Het brutodividend van EUR 1,65 per aandeel blijft ongewijzigd.

<b>STAAT VAN HET KAPITAAL</b>	<b>duizend EUR</b>	<b>Aantal aandelen</b>
<b>A. Maatschappelijk kapitaal</b>		
<b>1. Geplaatst kapitaal</b>		
Per einde van het vorig boekjaar	562 393	25 420 175
Per einde van het boekjaar	563 161	25 454 875
<b>2. Samenstelling van het kapitaal</b>		
<b>2.1. Soorten aandelen</b>		
Gewone aandelen	563 161	25 454 875
<b>2.2. Aandelen op naam of aan toonder</b>		
Op naam		6 223
Aan toonder		25 448 652
<b>E. Toegelaten maar niet geplaatst kapitaal <sup>(1)</sup></b>	415,228	

<b>G. Aandeelhouderstructuur <sup>(2)</sup></b>	<b>% kapitaal</b>	<b>Aantal aandelen</b>
Fidelity International Ltd, Pembroke Hall, 42 Crow Lane, Hamilton, Bermuda	6,05	1 540 567
Parfimmo, Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel	3,00	763 129
Overige aandeelhouders	88,08	22 419 492
Eigen aandelen in het bezit van Umicore	2,87	731 687
	100,00	25 454 875
waarvan free float:	94,13	23 960 059

(1) De buitengewone algemene vergadering van 30 maart 2001 heeft de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal te verhogen met een bedrag tot EUR 500 000 000. De raad van bestuur heeft gebruik gemaakt van het toegelaten kapitaal ten belope van EUR 61 946 920 op 25 november en 4 december 2003 in het kader van de kapitaalverhogingen en heeft gebruik gemaakt van het toegelaten kapitaal ten bedrage van EUR 4 424 780 op 3 maart 2004 voor de uitgifte van inschrijvingsrechten voor ISOP 2004 en ten bedrage van EUR 18 400 448 op 14 april 2004 voor de uitgifte van inschrijvingsrechten ter vervanging van de aanschaffingsrechten van de ISOP-plannen van 2001, 2002 en 2003 in het bezit van de Belgische kaderleden.

(2) Zonder rekening te houden met de resterende 3 000 warrants verbonden aan de obligatieleningen uitgegeven in 1996, 1997 en 1998 en met maximum 1 468 915 aandelen verbonden aan de aandelenoptieplannen opgezet door Umicore in 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 en 2004.

## **STAAT VAN DE RESERVES**

Volgende bedragen die in de reserves van 2004 opgenomen zijn, zijn niet beschikbaar voor uitkering:

- wettelijke reserve: EUR 45 485 duizend;
- reserve voor eigen aandelen: EUR 22 728 duizend.

Brussel, 21 februari 2005

De raad van bestuur

18 maart 2005

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR  
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS  
VAN DE VENNOOTSCHAP UMICORE**

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, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap Umicore, voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, met een balanstotaal van EUR 3.269 miljoen en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst, aandeel van de groep, van EUR 168 miljoen. We hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Gezien het Koninklijk Besluit van 4 december 2003 die aan de Belgische beursgenoteerde vennootschappen toelaat om de verplichte toepassing van de internationale verslaggevingsnormen, zoals bepaald door de Europese Verordening van 19 juli 2002 voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2005, te anticiperen, werd deze geconsolideerde jaarrekening opgesteld met toepassing van alle door de International Accounting Standards Board vastgestelde standaarden die op balansdatum door de Europese Commissie zijn goedgekeurd op basis van voornoemde Verordening.

**Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Onze controles werden verricht overeenkomstig de Belgische controlenormen, uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen 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, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften van toepassing voor geconsolideerde jaarrekeningen.

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 en hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen en overige informatie opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de groep maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepassing door de vennootschap van het Koninklijk Besluit van 4 december 2003, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

**Bijkomende verklaringen en inlichtingen**

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

- Het geconsolideerd jaarverslag bevat de door de wet vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

De commissaris  
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door

Robert Peirce  
Bedrijfsrevisor



Luc Discry  
Bedrijfsrevisor

# Corporate Governance

## Inleiding

Op 9 december 2004 werd de Belgische Corporate Governance Code ("de Code") gepubliceerd. De Code legt een aantal normen en procedures vast voor in België gevestigde ondernemingen en een tijdschema voor hun introductie.

Umicore ondersteunt de Code en dit hoofdstuk sluit aan bij vele van de aanbevelingen in het vooruitzicht van de verplichte invoering in 2006.

De Algemene Aandeelhoudersvergadering van Umicore op 13 april 2005 zal geïnformeerd worden over de manier waarop de raad van bestuur van Umicore deze aanbevelingen zal volgen.

Voor eind 2005 zal Umicore een volledig Corporate Governance Statement opstellen, in lijn met de Code.

## Aandeelhouders

### Uitstaande aandelen

Een gedetailleerd overzicht van het aantal aandelen in omloop kan geraadpleegd worden op [www.investorrelations.umicore.com](http://www.investorrelations.umicore.com).

Per 31 december 2004 bedroeg het uitstaand kapitaal € 563 160 969,15. Het aantal uitstaande aandelen bedroeg 25 454 875. De aandelen van Umicore zijn aandelen aan toonder, op naam of gedematerialiseerde aandelen naargelang van de wens van de aandeelhouder.

Raadpleeg het hoofdstuk relaties met de investeerders in dit verslag voor een overzicht van de belangrijkste aandeelhouders per 31 december 2004.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 30 maart 2001 verleende toestemming aan de raad van bestuur om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van € 500 000 000. Op 31 december 2004 was het resterende bedrag van dit toegestane kapitaal € 415 227 852,37

### Wederinkoop van aandelen en annulering

Krachtens de toelating die voor het eerst werd gegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 2 juni 1998, en die voor het laatst werd hernieuwd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 14 april 2004, mag de vennootschap tot

de gewone aandeelhoudersvergadering in 2005, op de aandelenmarkt aandelen in de vennootschap verwerven tot een maximum van 10% van het kapitaal tegen een prijs per aandeel tussen (i) de laagste slotkoers van de voorbije 20 handelsdagen voorafgaand aan de aankoopdatum verminderd met tien procent (10%) en (ii) een maximumprijs per aandeel van € 90,00.

Deze toelating stelt ook de dochter-ondernemingen van de vennootschap in staat om op de aandelenmarkt of op een andere manier tegen dezelfde voorwaarden aandelen te verwerven in de vennootschap.

Op 31 december 2004 bezat Umicore 731 687 eigen aandelen.

### Dividendbeleid en uitbetaling

Umicore streeft naar de uitbetaling van een stabiel of geleidelijk toenemend jaarlijks dividend. Er is geen vaste uitkeringsratio.

Het dividend wordt voorgesteld door de raad van bestuur tijdens de gewone algemene aandeelhoudersvergadering. De raad kan tijdens het financiële jaar beslissen tot de uitbetaling van een tussentijddividend, in overeenstemming met de wet.

### Aandeelhoudersvergaderingen

De gewone algemene aandeelhoudersvergadering vindt plaats op de tweede woensdag van april om 17u00. De plaats van de vergadering wordt ten minste 24 dagen voor de vergadering meegedeeld (de vergadering vindt normalerwijze plaats in Brussel, België).

Het recht om deel te nemen aan de gewone algemene aandeelhoudersvergadering voor houders van aandelen aan toonder is onderworpen aan de neerlegging en blokkering van deze aandelen vijf dagen voor de vergadering bij de instellingen vermeld in de uitnodigingen. Voor houders van aandelen op naam is de deelname onderworpen aan de registratie bij de onderneming ten minste vijf dagen voor de vergadering. Zij moeten de vennootschap ten minste vijf dagen voor de vergadering in kennis stellen van het aantal aandelen waarmee ze zullen deelnemen aan de vergadering.

De raad van bestuur onderzocht de mogelijkheden om de registratiedatum toe te passen. Hiermee wenst hij de aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om deel te nemen aan de aandeelhoudersvergadering en hun stemrecht uit te oefenen indien zij hun hoedanigheid

van aandeelhouders kunnen aantonen tegen middernacht van de vijfde werkdag voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering (de "registratiedatum"), ongeacht het aantal aandelen in hun bezit op de dag van de aandeelhoudersvergadering. Het aantal aandelen in bezit van elke geregistreerde aandeelhouder om middernacht op de registratiedatum zou worden genoteerd in een register dat met dit doel wordt aangelegd door de raad van bestuur.

Bijgevolg zal aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering in 2005 worden voorgesteld om deze mogelijkheid op te nemen in het huishoudelijk reglement van Umicore.

Aandeelhouders kunnen aan de aandeelhoudersvergadering deelnemen en stemmen in eigen persoon of via een vertegenwoordiger, die een aandeelhouder of een bestuurder van de onderneming moet zijn. Aandeelhouders die rechtspersonen zijn, kunnen vertegenwoordigd worden door een volmachthebber die een natuurlijke persoon is en geen aandeelhouder hoeft te zijn.

Om de gewone algemene vergadering te houden is geen quorum vereist. Beslissingen tijdens de gewone algemene vergadering worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De raad kan op elk moment een buitengewone aandeelhoudersvergadering samenroepen. De Belgische wet biedt aandeelhouders die samen minimum 20% van de stemrechten bezitten de mogelijkheid een buitengewone aandeelhoudersvergadering te vragen. Het quorum om een buitengewone aandeelhoudersvergadering te houden is 50% van het totale aantal stemmen. Voor de goedkeuring van beslissingen legt de wet specifieke meerderheden op.

## Organisatie van de Groep

De raad van bestuur van Umicore ("de raad") is het ultieme beslissingsorgaan van Umicore, met uitzondering van de aangelegenheden die voorbehouden zijn voor de aandeelhouders door het Wetboek van Vennootschappen of door de statuten. De raad van bestuur wordt in haar rol bijgestaan door een Auditcomité en een Benoemings- en Bezoldigingscomité.

Het dagelijks bestuur van Umicore werd gedelegeerd aan Thomas Leysen, die in zijn hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder

ook voorzitter is van het directiecomité. Het directiecomité beantwoordt aan de bepalingen van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Umicore is geldig vertegenwoordigd in rechte door de raad van bestuur of door twee bestuurders gezamenlijk optredend.

Binnen de perken van het dagelijks bestuur, kan Umicore vertegenwoordigd worden door één bestuurder en één lid van het directiecomité, gezamenlijk optredend, of binnen de bevoegdheden van het directiecomité, door twee leden van dit comité gezamenlijk optredend. De vennootschap is daarenboven binnen de perken van hun bevoegdheden geldig vertegenwoordigd door alle bijzondere lasthebbers aangeduid door de raad of het directiecomité.

## Structuur van de onderneming

Umicore is onderverdeeld in business groups die op hun beurt business units omvatten met een aantal gemeenschappelijke kenmerken inzake producten, technologieën en eindgebruikersmarkten. Sommige business units zijn opgedeeld in marktgerichte business lines. Elke business group is vertegenwoordigd in het directiecomité. Het principe achter de bedrijfsstructuur van Umicore is waar mogelijk het zakelijke beslissingsproces te decentraliseren naar de business units en lines.

Om op het niveau van de Groep een ondersteunende structuur uit te bouwen langs geografische lijnen, introduceerde Umicore complementaire regionale managementplatformen in sommige zones.

Het hoofdkantoor van de Umicore Groep is gevestigd in Brussel, België. Het omvat een aantal Groeps- en ondersteunende functies zoals strategie, financiën, coördinatie van human resources, interne audit, wettelijke en fiscale aangelegenheden, informatietechnologie en relaties met het publiek en de beleggers.

## De raad van bestuur

### Rol

De belangrijkste rol van de raad van bestuur is de leefbaarheid van Umicore te verzekeren als een duurzame onderneming door te streven naar financiële rendementen op lange termijn en aandachtig te blijven voor de belangen van de verschillende belanghebbenden van de vennootschap.

## Bevoegdheden

De belangrijkste bevoegdheid van de raad is de strategische koers van Umicore bepalen en toezicht uitoefenen op de activiteiten van de Groep. De aandacht van de raad gaat in de eerste plaats uit naar de duurzame ontwikkeling van de onderneming, haar financieel en risicobeheer, en het verzekeren voor Umicore van een leiderschap dat haar in staat stelt de strategische doelstellingen te behalen. De raad stelt alle daden die nodig zijn om de doelstellingen van de onderneming te verwezenlijken. In deze context omvatten deze daden het goedkeuren van strategische plannen, expansieplannen en budgetten en erop toezien dat deze plannen daadwerkelijk worden geïmplementeerd.

De raad neemt de noodzakelijke stappen om erop toe te zien dat de organisatiestructuur voldoet aan de vereisten van de onderneming en dat er een reportingsysteem en efficiënte interne controles bestaan om de betrouwbaarheid van de informatie te waarborgen.

Wat het goedkeuren van investeringen door de onderneming betreft, is de raad bevoegd voor het goedkeuren van alle fusie- en overnametransacties (M&A) van meer dan € 12 500 000 en investeringen van meer dan € 12 500 000. De raad heeft de bevoegdheid en de plicht om geschikte, noodzakelijke en evenredige middelen aan te wenden om haar verantwoordelijkheden te vervullen. De raad moet verantwoording afleggen aan de onderneming en haar aandeelhouders.

## Leiding

De leiding over de raad van bestuur wordt in normale omstandigheden uitgeoefend door de Voorzitter. Indien de Voorzitter verhinderd is om een vergadering van de raad bij te wonen, dan zit de oudste aanwezige bestuurder de vergadering voor.

De beraadslagingen van de raad van bestuur zijn slechts geldig indien ten minste de helft van de leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de vergadering. Beslissingen worden genomen bij meerderheid van uitgebrachte stemmen. Bij gelijkheid van stemmen is de stem van de Voorzitter van de vergadering bepalend.

## Samenstelling

De raad van bestuur, waarvan de leden benoemd worden door de vergadering van aandeelhouders, moet uit minstens zes leden

bestaan. Hun mandaat loopt ten hoogste zes jaar, maar is hernieuwbaar.

Er wordt voorzien om de duur van het mandaat terug te brengen tot maximum vier jaar.

Op 31 december 2004 bestond de raad van bestuur uit twaalf leden: elf niet-uitvoerende bestuurders en één uitvoerend bestuurder.

Acht van de bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders, d.w.z. bestuurders die geen banden hebben met de voornaamste aandeelhouders en die geen lid zijn geweest van het directiecomité in loop van de laatste twee jaren.

De raad beoogt met het benoemingsproces een goed evenwicht van kennis en ervaring binnen de raad.

## Prestatiebeoordeling

De Raad beoordeelt haar eigen prestatie, evenals de doeltreffendheid van de corporate governance structuur van de vennootschap. De prestatie van de individuele bestuurders wordt geregeld beoordeeld als onderdeel van de hervkiezingsprocedure. De raad vergadert een keer per jaar zonder de gedelegeerd bestuurder om zijn prestaties te beoordelen.

## Vergoeding

- Jaarlijks honorarium van de voorzitter:  
vast gedeelte: € 36 000  
variabel gedeelte (op basis van het aantal bijgewoonde vergaderingen): € 24 000.
- Jaarlijks honorarium van de bestuurders:  
vast gedeelte: € 18 000  
variabel gedeelte (op basis van het aantal bijgewoonde vergaderingen): € 12 000.

Het totaal bedrag van de vergoedingen, uitgekeerd aan de bestuurders in 2004 voor hun activiteiten met betrekking tot de onderneming beliep € 299 955.

Aan de functie van bestuurder zijn geen variabele of andere vergoedingselementen verbonden. Er zijn door Umicore geen leningen of borgstellingen toegekend aan leden van de raad.

Per 31 december 2004 zijn de leden van de raad van bestuur (met uitzondering van Thomas Leysen) samen houder van in totaal 29 823 aandelen. Op diezelfde datum bezaten ze ook 28 000 aandelenopties. Deze opties zijn in het bezit van de bestuurders die voordien lid waren van het directiecomité.

Aantal vergaderingen in 2004: zes.



Naam	Bijgewoonde vergaderingen	Bijgewoonde comité-vergaderingen	Totale vergoeding	Aandelen in bezit op 31/12/2004
Karel Vinck	6 op 6	1 op 1	63 750	26 000
Etienne Davignon	4 op 6	1 op 1	28 500	1 050
Thomas Leysen	6 op 6	na	zie directiecomité	170 000
Isabelle Bouillot *	4 op 4	na	20 885	0
Uwe-Ernst Bufe *	4 op 4	na	19 066	0
Jean-Luc Dehaene	5 op 6	na	28 000	33
Philippe Delaunois	6 op 6	1 op 1	32 500	315
Etienne Denis	6 op 6	na	na	na
Arnoud de Pret	6 op 6	4 op 5	47 500	1 000
Jonathan Oppenheimer	4 op 6	na	26 000	0
Robert F.W. van Oordt	6 op 6	5 op 5	75 000	0
Klaus Wendel	6 op 6	5 op 5	51 000	1 425

(\*) werd bestuurder in de loop van 2004

105

### Secretaris van de raad

De secretaris van de raad, Alain Godefroid, is Corporate Vice-President Legal Affairs. Zijn voornaamste verantwoordelijkheden zijn de organisatie van de aandeelhoudersvergadering en erop toezien dat de bestuursorganen van Umicore in overeenstemming zijn met de wet, de statuten en de interne regels en procedures.

## Comités

### Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit drie leden, die allen onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder zijn.

Het Auditcomité heeft als opdracht de raad van bestuur bij te staan in de uitvoering van zijn controleopdrachten op het financiële rapporteringproces van de Umicore Groep, met inbegrip van het toezicht op de integriteit van de financiële staten, de kwalificaties van de commissaris en de onafhankelijkheid en prestaties van zowel het interne auditdepartement als de commissaris.

Te dien einde heeft het Auditcomité:

- het recht om alle noodzakelijke informatie te bekomen van alle organen of personeelsleden van de onderneming om zijn taken uit te voeren;

- het recht om, op kosten van de onderneming, externe juridische hulp en professioneel advies in te roepen die noodzakelijk kunnen zijn voor de uitoefening van zijn taken;

- de macht om elk personeelslid van de onderneming op te roepen voor een onderhoud tijdens een vergadering van het comité, als en wanneer het comité hierom verzoekt.

De voorzitter van het Auditcomité brengt verslag uit aan de raad over de werkzaamheden van het Comité en deelt de aanbevelingen van het Comité mee.

Het charter en de regels van het Auditcomité zullen worden aangepast in de loop van 2005 om ze in overeenstemming te brengen met de Belgische Corporate Governance Code.

Aantal vergaderingen in 2004: vijf.

Vergoeding:

- voorzitter: € 7 500 per bijgewoonde vergadering.
- lid: € 3 500 per bijgewoonde vergadering.

### Benoemings- en Bezoldigingscomité

Het Benoemings- en Bezoldigingscomité bestaat uit drie leden die allen niet-uitvoerend bestuurder zijn. Het wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad.

Het Benoemings- en Bezoldigingscomité heeft de volgende opdrachten:

- nieuwe bestuurders aanbevelen voor benoeming aan de raad;
- de kandidaat-leden voor het directiecomité van Umicore aan de raad aanbevelen en hun vergoeding goedkeuren, alsook aan de raad het ontslag aanbevelen van leden van het directiecomité;
- een bezoldigingsbeleid voor het management aanbevelen aan de raad;
- een opvolgingsplan uitwerken voor de gedelegeerd bestuurder en de opvolgingsplanning voor het directiecomité beoordelen;
- de passende aandelenoptieplannen aan de raad aanbevelen.

De voorzitter van het Benoemings- en Bezoldigingscomité brengt verslag uit aan de raad over de werkzaamheden en analyses van het Comité en doet de overeenkomstige aanbevelingen.

Het charter en de regels van het Benoemings- en Bezoldigingscomité zullen worden aangepast in de loop van 2005 om ze in overeenstemming te brengen met de Belgische Corporate Governance Code.

Aantal vergaderingen in 2004: één

Vergoeding :

- voorzitter: € 3 750 per bijgewoonde vergadering
- lid: € 2 500 per bijgewoonde vergadering.

## Directiecomité

Het directiecomité beantwoordt aan de definitie van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen. In dit verslag beantwoordt de term "directiecomité" aan deze definitie.

### Samenstelling

Het directiecomité is samengesteld uit ten minste vier leden. Het directiecomité wordt voorgezeten door een voorzitter, benoemd door de raad van bestuur. De leden van het directiecomité worden benoemd op aanbeveling van het Benoemings- en Bezoldigingscomité. Het directiecomité in zijn geheel of ieder lid afzonderlijk kan te allen tijde door de raad van bestuur ontslagen worden.

## Bevoegdheden

Zonder afbreuk te doen aan de krachtens artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen aan de raad van bestuur voorbehouden bevoegdheden, heeft het directiecomité de taak om:

- een visie voor Umicore uit te stippelen, de hoofddoelstellingen voor Umicore uit te werken in functie van haar beleidsverklaring, de strategie van elke business group binnen deze context goed te keuren;
- de uitvoering van de strategie, de bedrijfsprestaties en de risicoprofielen van Umicore opvolgen en steeds de hoogst mogelijke prestaties nastreven;
- een optimale organisatie van de Groep na te streven en ervoor te zorgen dat de juiste managers steeds op de juiste plaats zijn en dat hun ontwikkeling doorheen de Groep verzekerd wordt;
- alle belangrijke investeringen goed te keuren (tot € 12,5 miljoen voor fusie- en overnametransacties en groeigerelateerde investeringen en tot € 25 miljoen voor vervangings- of moderniseringsinvesteringen);
- snel elke organisatorische disfunctionering aanpakken die niet op een lager niveau opgelost kan worden;
- verantwoordelijkheid nemen voor het naleven van de Umicore-waarden.

Het directiecomité komt minstens tweemaal per maand samen.

### Vergoeding

Voor het jaar 2004 werd aan de negen leden van het directiecomité een gezamenlijk brutobedrag toegekend van € 4 214 526; van dit bedrag betrof € 1 484 086 variabele vergoedingen voor de prestaties van 2004. De voordelen voor de leden van het directiecomité omvatten een extralegaal pensioenplan, waarvan de kosten € 677 552 bedroegen.

De verloning van de gedelegeerd bestuurder (vast en variabel gedeelte) bleef ongewijzigd op hetzelfde niveau als vorig jaar. Voor de overige leden van het directiecomité werd een nieuw variabel loonsysteem in 2004 ingevoerd, na een toetsing aan de marktpraktijken en in het verlengde van het nieuwe verloningsschema voor heel de Umicore Groep. De variabele verloning kan schommelen tussen 0 en 60% van de vaste verloning. De variabele verloning bevat een component met betrekking tot de individuele

prestatie, een ander component verbonden aan de EBIT van de eenheden waarover de leden van het directiecomité direct zeggenschap hebben, en tenslotte een component gelinkt aan het algemeen rendement op aangewend kapitaal van de Groep.

In 2004 werden 53 000 aandelenopties toegekend aan de leden van het directiecomité als onderdeel van het variabel vergoedingspakket, tegen een uitoefeningsprijs van € 52,05 (21 000) en € 53,70 (32 000). Eind 2004 stonden er in totaal 192 500 uitstaande aandelenopties toegekend door de onderneming uit, in naam van de leden van het directiecomité, met uitoefeningsprijzen tussen € 30,50 en € 53,70. In 2004 werden 6 500 opties, toegekend door de onderneming, uitgeoefend door leden van het directiecomité. Per 31 december 2004 hadden de leden van het directiecomité samen 180 600 aandelen in hun bezit.

## Toezicht

### Regulerend toezicht

Als emittent van beursgenoteerde aandelen is Umicore onderworpen aan de vereisten van Euronext Brussels. In België staat Umicore ook onder toezicht van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen.

### Commissaris

Umicore voert een specifiek beleid inzake de onafhankelijkheid van de commissaris. Dit beleid legt de taken en verantwoordelijkheden van de vennootschap en de commissaris vast inzake onafhankelijkheid, uitsluiting van bepaalde assistentieopdrachten en de controle op de vergoeding van de commissaris.

Het mandaat van de commissaris verstrijkt op de gewone algemene vergadering van 2005.

Het beleid kan aangevraagd worden bij de vennootschap of geraadpleegd worden via [www.investorrelations.umicore.com](http://www.investorrelations.umicore.com).

### Vergoeding van de commissaris

In de loop van 2004 heeft de vennootschap haar commissaris belast met diverse assistentie- en adviesopdrachten, bijkomend bij de vergoeding voor de werkzaamheden binnen zijn mandaat. Ze bevatten assistentieopdrachten in verband met audit-werkzaamheden onder andere met betrekking tot de consolidatie van PMG, de invoering van de IFRS-boekhoudnormen en de afsplitsing van de Koperactiviteit,

evenals assistentieopdrachten die niet kaderen binnen de audit-werkzaamheden onder meer met betrekking tot de classificatie van de bediendenfuncties. De vergoeding betaald aan de commissaris voor deze prestaties buiten mandaat bedroeg € 521 000 voor de audit-werkzaamheden en € 143 000 voor de andere assistentieopdrachten.

### Umicore Gedragscode

Umicore hanteert een Gedragscode voor alle personeelsleden en vertegenwoordigers. Deze Code is fundamenteel voor het tot stand brengen en houden van een relatie van vertrouwen en professionalisme met de belangrijkste belanghebbenden, namelijk personeelsleden, handelspartners, aandeelhouders, de overheid en het publiek.

Het belangrijkste doel van de Gedragscode van Umicore is ervoor te zorgen dat alle personen die optreden namens Umicore hun activiteiten op een ethische manier uitvoeren, in overeenstemming met de wetten en regels en met de normen die Umicore vastlegt in haar huidige en toekomstige beleidsvoering, richtlijnen en regels.

Aanvullend op de Gedragscode van Umicore bestaat er een specifiek beleid inzake handel met voorkennis en marktmanipulatie. Dit beleid zal in 2005 in lijn worden gebracht met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code.

De volledige tekst van de Gedragscode en het beleid inzake handel met voorkennis en marktmanipulatie is verkrijgbaar op verzoek of kan geraadpleegd worden via [www.investorrelations.umicore.com](http://www.investorrelations.umicore.com).



**Thomas Leysen**  
44, Gedelegeerd bestuurder  
Uitvoerend bestuurder



**Etienne Davignon**  
72, Ondervoorzitter  
Niet uitvoerend bestuurder



**Isabelle Bouillot**  
55, Onafhankelijk niet  
uitvoerend bestuurder



**Robert F.W. van Oordt**  
68, Onafhankelijk niet  
uitvoerend bestuurder



**Jean-Luc Dehaene**  
64, Onafhankelijk niet  
uitvoerend bestuurder



**Uwe-Ernst Bufo**  
60, Onafhankelijk niet  
uitvoerend bestuurder

# Raad van Bestuur

## **Karel Vinck, 66, Voorzitter** Niet uitvoerend bestuurder

Vooraleer hij Umicore vervoegde, was Karel Vinck gedelegeerd bestuurder van Eternit en Bekaert. Hij is ook lid van de raad van bestuur van Suez-Tractebel, de Katholieke Universiteit Leuven en de Koninklijke Muntshouwborg. Tot 31 januari 2005 was hij voorzitter van het directiecomité van de Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen. Hij is erevoorzitter van het VEV (Vlaams Economisch Verbond) en voorzitter van de Vlaamse Raad voor Wetenschapsbeleid.

Bestuurder sinds: 17 oktober 1994, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2006, Voorzitter sinds: 1 oktober 2002, Voorzitter van het Benoemings- en Bezoldigingscomité sinds: 1 januari 2003

## **Thomas Leysen, 44, Gedelegeerd bestuurder** Uitvoerend bestuurder

Hij werd gedelegeerd bestuurder van Umicore in 2000, na verschillende posten te hebben bekleed bij Umicore en haar dochterondernemingen. Hij is ook voorzitter van VUM Media, een uitgeverijbedrijf van dagbladen, voorzitter van Agoria en lid van de raad van bestuur van Atlas Copco. Hij is lid van het directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) en voorzitter van Eurometaux.

Bestuurder sinds: 10 mei 2000, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2006, Gedelegeerd bestuurder sinds: 10 mei 2000, Voorzitter van het directiecomité sinds: 1 januari 2001

## **Etienne Davignon, 72, Ondervoorzitter** Niet uitvoerend bestuurder

Van 1962 tot 1977 was Etienne Davignon kabinetschef van het Belgisch Ministerie van buitenlandse zaken en van 1969 tot 1977 was hij verantwoordelijk voor het Politiek Departement van dat Ministerie. In 1977 werd hij benoemd tot

ondervoorzitter van de Europese Commissie, belast met industrie, onderzoek en energie tot eind 1984. In 1985 vervoegde hij de Generale Maatschappij van België waarvan hij uitvoerend voorzitter tot in 2001 en ondervoorzitter was tot 31 oktober 2003. Sinds 31 oktober 2003 is hij ondervoorzitter van Suez-Tractebel. Etienne Davignon is lid van de raad van bestuur van Suez, Sofina, Real Software, Gilead en ondervoorzitter van de raad van bestuur van Accor S.A. Hij is voorzitter van CMB, SN Air Holding en Recticel.

Bestuurder sinds: 4 december 1989, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005, Ondervoorzitter sinds: 10 mei 2000, Lid van het Benoemings- en Bezoldigingscomité sinds: 1 januari 2003

## **Etienne Denis, 61** Niet uitvoerend bestuurder

Etienne Denis behaalde een diploma van doctor in de wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven (UCL). Eerst was hij verbonden aan UCL en daarna werkte hij voor Gécamines in Kongo. In 1974 vervoegde hij Umicore waar hij in de loop der jaren diverse posten bekleedde. Van 1997 tot 2003 was hij gedelegeerd bestuurder bij Sibeka, waarvan hij nog steeds lid van de raad van bestuur is.

Bestuurder sinds: 6 mei 2003, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2006

## **Isabelle Bouillot, 55** Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Isabelle Bouillot studeerde aan de Franse Ecole Nationale d'Administration. Zij bekleedde verscheidene functies in Franse openbare besturen, waaronder economisch adviseur van de Franse President van 1989 tot 1991 en Begrotingsdirecteur bij het Franse Ministerie van Economie en Financiën van 1991 tot 1995. In 1995 vervoegde ze de Caisse des Dépôts et Consignations als waarnemend gedelegeerd bestuurder. Zij was belast met financiële en bankactiviteiten. Van 2000 tot 2003 was zij



**Etienne Denis**  
61, Niet uitvoerend bestuurder

**Arnoud de Pret**  
60, Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

**Philippe Delaunois**  
63, Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

**Jonathan Oppenheimer**  
35, Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

**Klaus Wendel**  
61, Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

**Karel Vinck**  
66, Voorzitter Niet uitvoerend bestuurder

gedelegeerd bestuurder van de investeringsbank van de Groep CDC IXIS. Zij is momenteel consultant en lid van de raad van bestuur van Accor, Saint-Gobain en La Poste.

Bestuurder sinds: 14 april 2004, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2007

**Uwe-Ernst Bufe, 60**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Uwe-Ernst Bufe was gedelegeerd bestuurder van Degussa tot mei 2000. Hij is nu voorzitter van de raad van toezicht van UBS Investment Bank AG, Duitsland, en lid van de raad van bestuur van Akzo Nobel N.V., Solvay S.A., Altana AG en Rütgers AG.

Bestuurder sinds: 26 mei 2004, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005

**Jean-Luc Dehaene, 64**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Jean-Luc Dehaene heeft verschillende ministerambten uitgeoefend en was Eerste Minister van België van 1992 tot 1999. Hij is lid van de raad van bestuur van InBev, Telindus, Domo en Corona-Lotus. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van het Brugs Europees College, lid van het Europees parlement en burgemeester van Vilvoorde.

Bestuurder sinds: 1 oktober 1999, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2006

**Philippe Delaunois, 63**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Philippe Delaunois was het grootste deel van zijn loopbaan actief in de Belgische staalnijverheid en tot 1999 was hij gedelegeerd bestuurder van de Cockerill-Sambre groep. Hij is thans voorzitter van de raad van bestuur van Mediabel, CFE en Alcopa. Hij is lid van de raad van bestuur van ING groep, Shanks Group (VK), VUM Media, DEME en Fabricom.

Bestuurder sinds: 12 mei 1999, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005, Lid van het Benoemings- en Bezoldigingscomité sinds: 1 januari 2001

**Arnoud de Pret, 60**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Arnoud de Pret werkte van 1972 tot 1978 bij Morgan Guaranty Trust Company in New York. Van 1978 tot 1981 was hij financieel directeur bij Cockerill-Sambre en tot en met 1990 financieel directeur van de groep en lid van het Uitvoerend Comité van UCB. Van 1991 tot mei 2000 was hij financieel directeur bij Umicore en lid van het Uitvoerend Comité. Hij is lid van de raad van bestuur van InBev, Delhaize groep

en Sibelco. Tijdens de volgende aandeelhoudersvergadering van UCB zal hij benoemd worden tot lid van de raad van bestuur van UCB.

Bestuurder sinds: 10 mei 2000, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005, Lid van het Auditcomité sinds: 1 januari 2001

**Jonathan Oppenheimer, 35**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Jonathan Oppenheimer is gedelegeerd bestuurder van De Beers Consolidated Mines Ltd. Hij is eveneens voorzitter van de vennootschappen van de groep Element Six.

Bestuurder sinds: 5 september 2001, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005

**Robert F.W. van Oordt, 68**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Robert van Oordt was vroeger consultant en partner bij McKinsey and Cie (1967-1979), Chief Operating Officer en lid van de raad van bestuur van Hunter Douglas (1979-1989), voorzitter van het Uitvoerend Comité van Bührmann Tetterode (1990-1993) en van KNP BT (1993-1996) en gedelegeerd bestuurder van Rodamco Europe (2000-2001). Hij is voorzitter van de Supervisory Board van Rodamco Europe, commissaris van Draka Holding en bestuurder van Fortis Bank en Schering-Plough Corporation.

Bestuurder sinds: 14 mei 1997, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2005, Voorzitter van het Auditcomité sinds: 1 januari 2001

**Klaus Wendel, 61**  
Onafhankelijk niet uitvoerend bestuurder

Tot 2000 was hij lid van het Uitvoerend Comité van de Generale Maatschappij van België, verantwoordelijk voor beheerscontrole op groepsniveau. Hij is thans zelfstandig consultant in financiën en controle. Na een carrière in financieel beheer bij General Electric (VS), Siemens, Cockerill-Sambre en CBR, vervoegde hij in 1988 de Generale Maatschappij van België.

Bestuurder sinds: 26 juli 1989, Einde ambtsperiode: gewone algemene vergadering van 2006, Lid van het Auditcomité sinds: 1 januari 2001





**Marc Grynberg**  
Chief Financial Officer



**Pascal Reymondet**  
Executive Vice-President



**Martin Hess**  
Executive Vice-President



**Hugo Morel**  
Executive Vice-President



**Jean-Luc Deleersnyder,**  
Executive Vice-President

## Directiecomité

### **Thomas Leysen, 44 (Belg)** Gedelegeerd bestuurder

Thomas Leysen haalde een licentie in de rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven. Hij startte zijn loopbaan in de maritieme sector en in de handel in basisgoederen. Hij vervoegde Umicore in 1990 en bezette diverse directieposten. Hij werd gedelegeerd bestuurder van Umicore in 2000. Hij is ook voorzitter van VUM Media en Agoria en bestuurder van Atlas Copco.

### **Jean-Luc Deleersnyder, 43 (Belg)** Executive Vice-President Verantwoordelijk voor: Business group Zink; Purchasing & Transportation

Jean-Luc Deleersnyder haalde een diploma van burgerlijk elektrotechnisch ingenieur en doctor in bedrijfsbeheer aan de Universiteit Gent. Hij was ook doctoraalstudent aan de North Carolina State University. Hij vervoegde Mc Kinsey & C° in 1988 als management consultant. Hij trad in 1995 in dienst bij Umicore waar hij achtereenvolgens de post bekleedde van Directeur Strategie en Corporate Vice-President Human Resources. Hij neemt zijn huidige functie waar sinds 1999.

### **Alain Godefroid, 56 (Belg)** Corporate Vice-President Verantwoordelijk voor: Juridische Zaken; Leefmilieu, Veiligheid & Gezondheid

Alain Godefroid haalde een diploma van doctor in de rechten aan de Vrije Universiteit Brussel (ULB) en een diploma in vergelijkende rechtswetenschap aan de University of Texas, in Austin. Hij werkte eerst als jurist in de Verenigde Staten en in Europa vooraleer Umicore in 1978 als juridisch adviseur te vervoegen. Hij neemt zijn huidige functie waar sinds 1995.

### **Marc Grynberg, 39 (Belg)** Chief Financial Officer Verantwoordelijk voor: Financiën; Informatica

Marc Grynberg studeerde af als Handelsingenieur aan de Solvay Handelsschool van de Vrije Universiteit Brussel (ULB). Hij bekleedde verscheidene directieposten op het vlak van financiën bij DuPont de Nemours in Brussel en Genève, vooraleer hij in 1996 Umicore vervoegde in de hoedanigheid van beheerscontroleur voor de Groep. Hij neemt zijn huidige functie waar sinds 2000.

### **Martin Hess, 52 (Duitser)** Executive Vice-President Verantwoordelijk voor: Activiteit Automotive Catalysts

Martin Hess trad in dienst bij Degussa in 1972 als stagiair in de handelsdienst. Hij bekleedde diverse posten in verschillende business units en bouwde een ruime internationale ervaring op in Afrika en Azië tijdens zijn verblijf van 18 jaar in het buitenland. Sinds eind 1999 heeft hij de leiding over de business unit Automotive Catalysts. Hij vervoegde het Directiecomité van Umicore na de overname van PMG.

### **Hugo Morel, 54 (Belg)** Executive Vice-President Verantwoordelijk voor: Business group Edelmetaaldiensten

Hugo Morel haalde een diploma van burgerlijk ingenieur metaalkunde aan de Katholieke Universiteit Leuven. In 1974 vervoegde hij Umicore waar hij in de loop der jaren diverse posten bekleedde in de productie, de commerciële departementen, de strategie en de algemene directie van diverse eenheden. Hij neemt zijn huidige functie waar sinds 2002.



**Marc Van Sande**  
Executive Vice-President



**Thomas Leysen**  
Chief Executive Officer



**Michel Moser**  
Corporate Vice-President



**Alain Godefroid**  
Corporate Vice-President

**Michel Moser, 46 (Belg)**

Corporate Vice-President

Verantwoordelijk voor: Corporate Development

Michel Moser voltooide zijn studies aan de Solvay Handelsschool van de Vrije Universiteit Brussel (ULB) met een diploma van handelsingenieur en een postgraduaat in internationale handel. Hij trad in dienst bij Société Générale des Minerais (Sogem) in 1983 en bekleedde verschillende functies in Brussel, New York en Hong Kong. Hij leidde de makelaarsactiviteit Sogemin Metals in Londen van 1995 tot 2000. Hij werd lid van het Directiecomité in mei 2003.

**Pascal Reymondet, 45 (Fransman)**

Executive Vice-President

Verantwoordelijk voor: Activiteit Precious Metals Products

Pascal Reymondet bezit een Master of Science diploma van de Stanford University en een Ingenieursdiploma van de Ecole Centrale te Parijs. Hij oefende verschillende technische en management functies uit binnen de Degussa groep inclusief het management van de auto-katalysatorenfabrieken in Port Elizabeth en Burlington. In juni 2002 werd hij benoemd tot Senior Vice-President van de Precious Metals Group (PMG) en vervoegde het Directiecomité van Umicore na de overname van PMG.

**Marc Van Sande, 52 (Belg)**

Executive Vice-President

Verantwoordelijk voor:

Business group Nieuwe Materialen;  
Koperactiviteiten;

Onderzoek Ontwikkeling en Innovatie

Marc Van Sande haalde een diploma van doctor in de fysica aan de Universitaire Instelling Antwerpen, evenals een MBA. In 1980 vervoegde hij MHO, één van de bedrijven waaruit de huidige Umicore is ontstaan, en bekleedde er diverse posten in de research-, marketing- en productiediensten. In 1993 werd hij Vice-President van de business unit Electro-Optic Materials en sinds 1999 neemt hij zijn huidige functie waar.

## Groepsdirectie

Thomas Leysen	Chief Executive Officer
Jean-Luc Deleersnyder	Executive Vice-President
Alain Godefroid	Corporate Vice-President
Marc Grynberg	Chief Financial Officer
Martin Hess	Executive Vice-President
Hugo Morel	Executive Vice-President
Michel Moser	Corporate Vice-President
Pascal Reymondet	Executive Vice-President
Marc Van Sande	Executive Vice-President
Guy Beke	Senior Vice-President Purchasing & Transportation
Joerg Beuers	Senior Vice-President BU Jewellery & Electroplating
Michel Cauwe	Senior Vice-President BU Electro-Optic Materials
Stephan Csoma	Senior Vice-President Umicore South America
Luc Delagaye	Senior Vice-President Umicore Copper
Edwin D'Hondt	Senior Vice-President Information Systems
Ralf Drieselmann	Senior Vice-President BU Precious Metals Management
Guy Ethier	Senior Vice-President Corporate EHS
Luc Gellens	Senior Vice-President Research, Development, Innovation
Leo Jacobs	Senior Vice-President BU Zinc Smelting
Tom Kreuzer	Senior Vice-President R & D Automotive Catalysts
Michael Neisel	Senior Vice-President BU Automotive Catalysts Europe & Africa
Klaus Ostgathe	Senior Vice-President Umicore China
Joerg Plessow	Senior Vice-President BU Technical Materials
Ernst Pleyer	Senior Vice-President BU Building Products
Ursula Saint-Léger	Senior Vice-President Corporate Human Resources
Bill Staron	Senior Vice-President BU Automotive Catalysts North America
Bernard Tonnon	Senior Vice-President, Gedelegeerd bestuurder van Padaeng
Dirk Uytdewilligen	Senior Vice-President BU Specialty Oxides & Chemicals
Pierre Van de Bruaene	Senior Vice-President BU Engineered Metal Powders
Jan Vliegen	Senior Vice-President Fuel Cells



## Dividenden

Indien u de resultaatverwerking goedkeurt zoals ze u voorgesteld wordt op pagina 99 van dit verslag, wordt voor boekjaar 2004 een brutodividend van EUR 1,65 per aandeel uitgekeerd. Dit betekent :

- een nettodividend van EUR 1,2375 bij inlevering van coupon nr. 13 na aftrek van 25% roerende voorheffing
- een nettodividend van EUR 1,40 bij inlevering van coupon en VVPR-strip nr. 13 na aftrek van 15% roerende voorheffing

### Vanaf 15 april 2005

Uitkering van het dividend na inlevering van coupon nr. 13 bij de zetels en agentschappen van de hierna vermelde instellingen:

- Fortis Bank
- ING
- Bank Degroof
- Dexia Bank
- KBC Bank
- Petercam S.A.

## Financieel kalender

<b>22 februari 2005</b>	Persmededeling en publicatie van de definitieve resultaten over boekjaar 2004
<b>13 april 2005</b>	Algemene Vergadering van aandeelhouders (boekjaar 2004)
<b>17 augustus 2005</b>	Persmededeling en publicatie van de halfjaarlijkse resultaten over boekjaar 2005
<b>medio februari 2006</b>	Persmededeling en publicatie van de definitieve resultaten over boekjaar 2005
<b>12 april 2006</b>	Algemene Vergadering van aandeelhouders (boekjaar 2005)

## Bijkomende informatie

**Beursnotering** Euronext Brussel

**Financiële informatie** Institutionele beleggers en financiële analisten die bijkomende inlichtingen wensen, kunnen zich richten tot de dienst Investor Relations op het adres van de maatschappelijke zetel

Contact:

**Tim Weekes**

Telefoon : 32-2-227.73.98

E-mail: [tim.weekes@umicore.com](mailto:tim.weekes@umicore.com)

**Jaarverslag** Dit jaarverslag is eveneens beschikbaar in het Frans, in het Engels en in het Duits

**Internet** Dit jaarverslag kan afgetapt worden van de internet-site van Umicore: [www.umicore.com](http://www.umicore.com)

**Maatschappelijke zetel** **Umicore**  
Broekstraat 31  
B-1000 Brussel - België  
Telefoon: 32-2-227.71.11  
Telefax: 32-2-227.79.00  
Internet: [www.umicore.com](http://www.umicore.com)  
E-mail: [info@umicore.com](mailto:info@umicore.com)  
Ondernemingsnummer : 0401574852  
BTW-nummer: BE 401.574.852

**Verantwoordelijke uitgever** **Umicore Corporate Communication**  
Contact: Eddy Cornelis  
Telefoon: 32-2-227.70.64  
E-mail: [eddy.cornelis@umicore.com](mailto:eddy.cornelis@umicore.com)

**Realisatie** Concerto

**Fotografie** Publication

**Drukkerij** Dereume

Umicore  
Naamloze Vennootschap  
Broekstraat 31  
B-1000 Brussel, België

Tel +32 2 227 71 11  
Fax +32 2 227 79 00  
e-mail [info@umicore.com](mailto:info@umicore.com)  
[www.umicore.com](http://www.umicore.com)

BTW BE 401 574 852  
Ondernemingsnummer 0401574852  
Maatschappelijke zetel : Broekstraat 31 - B-1000 Brussel, België