



GENERALE

INHOUDSTAFEL

PAGINA

Waar	1
Directie van de Groep	2
Brief aan de aandeelhouders	4
Bestuursorganen	9
Jaarverslag van de Groep	12
Vereenvoudigd structuurschema	16
De kernbedrijven van de Groep	
• Aec-Union Minière	19
• AG Groep	23
• Arbed	25
• CBR	27
• Gechem	29
• Generale Bank	31
• Tractebel	33
• Accor	37
Geconsolideerde jaarrekening	39
Niet-geconsolideerde jaarrekening	60
Burelen van de Generale Maatschappij van België	



Sinds 170 jaar spelen de ondernemingen van de Generale Groep op hun eigen en elkaar aanvullende manier een actieve rol in het welzijn van alle Belgen.

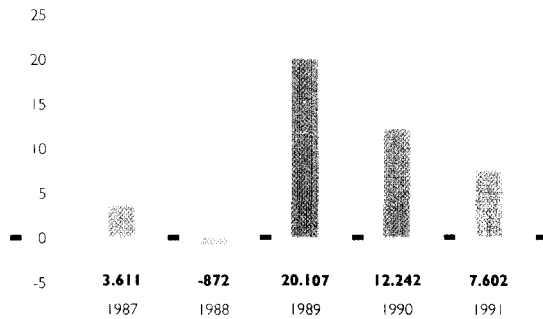
De keuze van de afbeeldingen in dit jaarverslag werd ingegeven door de bekommernis om de lezer een beter inzicht te geven in de eindbestemming van de produkten en diensten die worden geproduceerd en verkocht door de belangrijkste ondernemingen die aan de Generale Maatschappij van België verbonden zijn.

Zo zal ieder beter begrijpen hoe de activiteiten van de Groep een aantal fundamentele behoeften van de bevolking invullen. En dit beslaat een ruim gebied : elektriciteit, gas, staal, financiële diensten, vastgoed, produkten die worden verwerkt in de fabricage van voertuigen, meubels, huishoudtoestellen, enz.

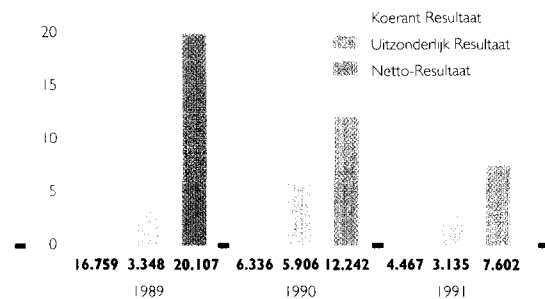
Het spreekt vanzelf dat elke afbeelding slechts een deelaspect weerspiegelt van de zeer gediversifieerde activiteiten van onze Groep.

KERNCIJFERS VAN DE GROEP

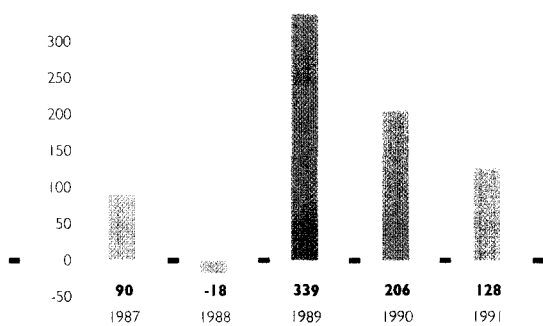
Netto-Resultaat (Aandeel van de Groep)
1987-1991
(miljoenen BEF)



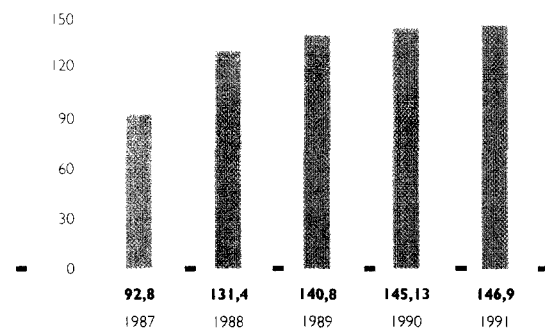
Verdeling van het Resultaat (Aandeel van de Groep)
1989-1991
(miljoenen BEF)



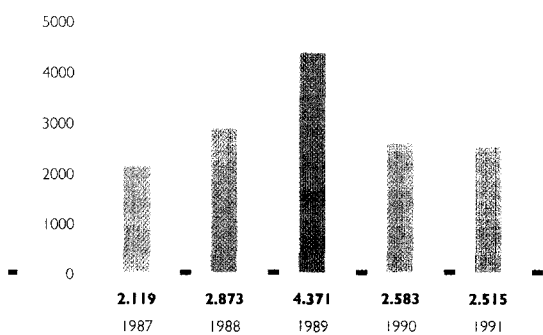
Netto-Resultaat per Aandeel (Aandeel van de Groep)
1987-1991
(in BEF)



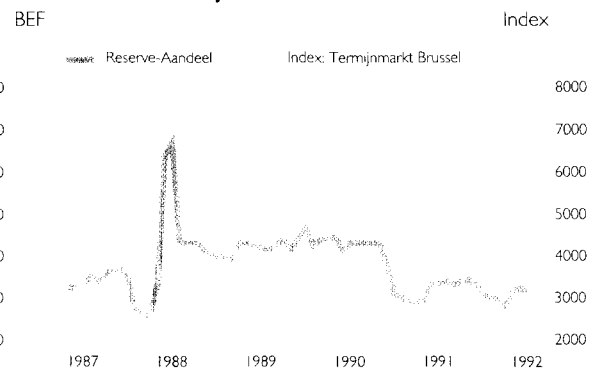
Eigen Vermogen (Aandeel van de Groep)
1987-1991
(miljarden BEF)



Geschatte Waarde per Aandeel
1987-1991
(in BEF)



Reserve-Aandeel en Index
van de Termijnmarkt Brussel 1987-1992



KERNCIJFERS VAN DE GROEP

	1991	1990	1989	
Resultaten *(in miljoenen BEF)				
Koerant resultaat	1.706	6.351	21.438	
Uitzonderlijk resultaat	1.722	4.619	6.716	
Resultaat van ondernemingen equivalentiemethode	8.508	8.726	11.228	
Totaal netto-resultaat	9.968	17.182	34.013	
Netto-resultaat aandeel van de Groep	7.602	12.242	20.107	
Balans (in miljoenen BEF)				
Materiële vaste activa	71.826	121.870	115.535	
Financiële vaste activa	132.066	131.731	171.985	
Totaal eigen vermogen (1)	185.432	196.621	239.919	
Eigen vermogen van de Groep (1)	146.861	145.130	140.782	
Schulden op meer dan 1 jaar	49.325	86.345	87.209	
Bedrijfskapitaal	29.576	20.398	42.836	
Aantal aandelen en beurskapitalisatie				
Aantal aandelen op 31.12	64.182.790	64.060.540	64.059.589	
Aantal aandelen pro rata van hun dividendgerechtigdheid	59.137.417	59.015.167	59.014.216	
Beurskapitalisatie 31.12 (in miljoenen BEF) (2)	106.828	107.885	207.175	
Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (in BEF)				
Netto-resultaat aandeel van de Groep	128	206	339	
Bruto dividend	112	112	112	
Eigen vermogen van de Groep	2.464	2.441	2.374	
Geschatte waarde op 31.12	2.515	2.583	4.371	
Beurskoers: hoogste	2.520	3.520	3.860	
laagste	1.725	1.860	3.010	
op 31.12	1.840	1.860	3.410	
Ratio's				
Rendabiliteit	$\left(\frac{\text{netto Groepsresultaat}}{\text{eigen vermogen van de Groep (3)}} \right)$	5,2%	8,7%	15,3%
Schuldgraad	$\left(\frac{\text{schulden op meer dan 1 jaar}}{\text{totaal eigen vermogen (3)}} \right)$	26,6%	43,9%	36,3%
Netto rendement	$\left(\frac{\text{netto-dividend}}{\text{koers 31.12}} \right)$	4,6%	4,5%	2,5%
Beursreturn	$\left(\text{koersstijging} + \text{netto dividend} \right)$	2,6%	-44,1%	5,2%

(1) Op 31.12 van het boekjaar

(2) Totaal aantal aandelen x beurskoers op 31.12 gewoon aandeel te Brussel, na aftrek van niet-volstort kapitaal (11.268 miljoen frank)

(3) Op 31.12.90 + nieuwe aandelen pro rata van hun dividendgerechtigdheid

* Bedragen uit de resultatenrekening die, uitgezonderd indien anders vermeld, het aandeel van derden bevatten; de cijfers vermeld in het persbericht van 13 april 1992, evenals de cijfers in de grafiek op bladzijde 2 rechts bovenaan, betreffende de koerante en uitzonderlijke resultaten (respectievelijk BEF 4,5 en 3,1 miljard), vertegenwoordigen slechts het aandeel van de Groep.

Geachte mevrouw, Geachte heer,

Voor de Generale was 1991 bijzonder rijk aan acties die bedoeld waren om aan drie vereisten te voldoen :

- het indijken van een al te groot geworden schuldenlast, gelet op de sombere conjunctuurtoestand, die nog verergerd werd door de onzekerheid als gevolg van de Golfoorlog ;*
- de verdere vereenvoudiging van de structuren en het imago van de Groep, en de verduidelijking van haar werkwijze ;*
- de ontwikkeling van een diepgaande dialoog met elk van de grote deelnemingen, teneinde op hun niveau het creëren van een meerwaarde te versnellen en aldus de waarde van de Groep in het belang van al haar aandeelhouders op te voeren.*

Als we in alle objectiviteit op het verleden terugblikken, mogen we stellen dat die oogmerken in ruime mate werden bereikt.

Vermindering van de schuldenlast

In 1991 verkocht de Generale onder behoorlijke voorwaarden voor 25 miljard Belgische frank aan activa, waardoor ze op het vlak van de holding ruim 10 miljard aan meerwaarden kon boeken.

Verder stelde de verkoop van de Compagnie Maritime Belge haar nieuwe aandeelhouders in staat, wereldwijd de belangrijkste groep inzake tramping op te richten.

Door de verwerving van de Immobiliën Vennootschap van België kon Tractebel, die later de Groep De Waele erbij betrok, in haar eigen groep de grootste vastgoedpool van België opzetten.

Dank zij het virtuele verdwijnen van de schuldenlast van de Generale en de eruit voortvloeiende vermindering van de financiële kosten, werd één van de voorwaarden geschapen die onontbeerlijk zijn om een adequate rendabiliteit te herstellen.

Nu komt het erop aan, de gevolgen te meten van het beleid van herstructurering en concentratie van haar portefeuille dat de Generale sedert juni 1988 onophoudelijk heeft gevoerd.

Per 31 december 1987 beliep de beurswaarde van alle deelnemingen in handen van de Generale 90 miljard Belgische frank. Per 31 maart 1992 bedraagt de beurswaarde van de portefeuille van

de Generale 177 miljard frank. De herstructurering had dus een aanzienlijke en onweerlegbare versteviging tot gevolg. Dat was ten dele mogelijk doordat in dezelfde periode 50 miljard geïnvesteerd werd buiten de herbelegging van de opbrengst der gerealiseerde desinvesteringen.

Zodra het immobilisme was overwonnen, bleven de resultaten niet uit.

Vereenvoudiging

Begin 1992 was de Generale niet alleen sterker, maar was ook haar structuur duidelijker.

De ondoorzichtigheid van de Groep en van haar “duizenden deelnemingen” gaf aanleiding tot heel wat commentaar, die thans tot het verleden behoort.

De hoofdbrok van onze deelnemingen is nu terug te vinden in acht grote vennootschappen, vier in de nijverheidssector, namelijk Acec-Union Minière (non-ferrometalen en diamant), CBR (cement), Arbed (staalnijverheid) en Gechem (polyurethaan), en vier in de dienstensector, met name Tractebel (energie), de Generale Bank, de AG Groep (binnen Fortis) en Accor (hotelvезen en toerisme).

Terzelfder tijd wilden wij een precies en eenvoudig antwoord geven op de vragen die steeds weer over de rol van de holding worden gesteld. Ook op dat gebied zijn de zaken nu duidelijk geworden.

De dochterondernemingen zijn als enige verantwoordelijk voor hun operationeel beheer. De holding richt haar bedrijvigheid op drie fundamentele prioriteiten:

- zorgen voor een voortdurende opvolging van het beheer door elke dochter, om te kunnen reageren op de wisselvalligheden van de conjunctuur en om de opportuniteiten te kunnen aangrijpen;*
- in overleg en na een interactieve dialoog met de dochterbedrijven een beslissing nemen over de strategie voor de middellange termijn;*
- de dochterondernemingen financiële steun bieden, zowel op technisch gebied als wat de middelen betreft.*

De holding heeft dus haar actie op die drie essentiële gebieden verstevigd en tegelijk het voorwerp van haar interventies begrensd. Kwalitatief is haar actie versterkt, maar tegen eind 1992 zal de kostprijs van haar diensten met 50 % kunnen worden teruggeschroefd.

Verbetering van de prestaties

Gedurende heel 1991 werden maatregelen getroffen om de verslechtering van de conjunctuur te ondervangen en om de structuren van onze deelnemingen aan te passen aan de uitdagingen waarmee zij geconfronteerd werden.

De grootste inspanning werd geleverd door Acec-Union Minière, die aan de in 1990 verrichte fusie van haar verschillende juridische entiteiten de onontbeerlijke industriële voortzetting heeft gegeven. In 1992 zal er alleen nog een hoofdkwartier zijn, waaraan 12 divisies verantwoording zullen moeten afleggen. De zinkproductie werd gerationaliseerd door de sluiting van de raffinaderij te Overpelt. De produktiviteitsinspanning van alle divisies zal tot een personeelsinkrimping met 10 % leiden. Het bestaan van verschillende divisies maakt het thans mogelijk, concreet op zoek te gaan naar industriële partnerships die voor Acec-Union Minière voordelig zijn en die op het vlak van de Generale het aandeel van de non-ferrosector in haar portefeuille kunnen doen afnemen.

Wat Arbed betreft, werd besloten tot de ontwikkeling van industriële synergieën met Usinor-Sacilor op het vlak van de lange staalprodukten, tot de vestiging van een kostenvoordelige productie-eenheid in de voormalige DDR en tot de oprichting van een nieuw Algemeen Directiecomité, dat bevoegdheid heeft over alle industriële divisies. Dat zijn allemaal beslissingen die onontbeerlijk waren om aan de verslechtering van de staalconjunctuur het hoofd te bieden.

Dat Gechem geconcentreerd werd op de polyurethaanproductie in Europa, is een fundamentele strategische keuze, die op den duur de rendabiliteit van Recticel zal opvoeren.

Dank zij de bij CBR genomen maatregelen kon deze vennootschap beter dan de meeste van haar concurrenten het hoofd bieden aan de conjunctuurachteruitgang, zonder nadeel voor haar ontwikkeling, die concreet tot uiting kwam door de participatieneming in de grootste Tsjechische cementfabriek.

Alle dienstenactiviteiten ontwikkelden zich in 1991 op voorspoedige wijze : de beheersing van de algemene kosten bij de Generale Bank, de uitbouw van een vastgoedpool en de verdere internationalisatie van de energiebedrijvigheid bij Tractebel en de stevige ontwikkeling van Fortis dank zij de AG Groep.

Ingevolge al die diepgaande acties zijn, afgezien van de non-ferrosector, de koerante resultaten van de Groep in 1991 erop vooruitgegaan. Dat bevestigt de gegrondheid van de gemaakte keuzen, alsook de verdiensten van de dialoog die tussen de holding en de dochterbedrijven tot stand kwam en tot de genomen beslissingen heeft geleid.

Maar hoe rijmt deze positieve balans dan met de zwakke resultaten van 1991, welke onder die van 1990 zijn gebleven ?

In het economische leven bestaan er geen wonderen. Als de conjunctuur verslechtert, ondergaan de resultaten er onvermijdelijk de weerslag van. Hoe snel men ook de corrigerende maatregelen neemt, de uitwerking ervan komt pas later, terwijl de negatieve gevolgen onmiddellijk voelbaar zijn.

De ineensstorting van de zinkprijs en het lage peil van de dollarkoers hebben een fataal rekenkundig gevolg. De getroffen maatregelen sorteren slechts geleidelijk effect en de inhaalbeweging duurt dus langer.

Daardoor rijst de vraag of wij over de instrumenten beschikken die nodig zijn om ons hoofddoel, de verbetering van de rendabiliteit van de Groep, te realiseren.

Zonder te onderschatten welke weg nog vóór ons ligt en welke inspanningen nog nodig zullen zijn, zijn we vandaag de mening toegedaan, op die vraag bevestigend te mogen antwoorden. Onze diagnose stoelt op de volgende feiten :

- *Wij hebben opnieuw een financiële manoeuvreermarge tot stand gebracht. Dank zij de gerealiseerde schuldenvermindering, de volstorting van het kapitaal met 11,3 miljard Belgische frank in 1992 en 1993, en de verkoop van onze deelneming in Cobefin, zullen wij die financiële grondslag opbouwen zonder welke geen enkele strategie als geloofwaardig kan overkomen.*
- *Door de hercentrering rondom acht grote deelnemingen wordt het gebied van onze huidige bekommernissen beter afgelijnd en zullen we, geval per geval, kunnen oordelen of de vastgelegde rendabiliteitsdoelstellingen haalbaar zijn.*
- *Door de nadruk te leggen op de prestaties van het dagelijkse bestuur en de koerante rendabiliteit, zullen we de onontbeerlijke aangroei van de resultaten mogelijk maken. Dank zij de gezamenlijke maatregelen die in de grote gecontroleerde vennootschappen zijn ingevoerd, zal het mogelijk worden, enerzijds op de verbetering van de resultaten toezicht te houden, en anderzijds de doeltreffendheid na te gaan van de maatregelen die genomen werden om de al te grote gevoeligheid van de Groep voor de industriële cyclus te matigen.*

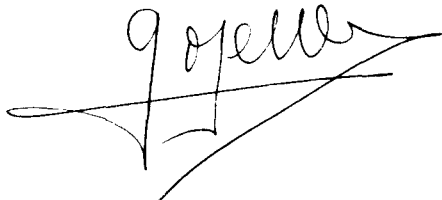
Bij die verschillende objectieve gegevens komen nog subjectieve overwegingen, die al even belangrijk zijn :

- *De volstorting van het kapitaal bewijst concreet de steun van onze aandeelhouders, Suez en de AG Groep, aan de vastgelegde strategie.*
- *De Generale, de grootste Belgische holding, ontwikkelt vanuit haar Belgische basis een Europese en wereldwijde strategie.*

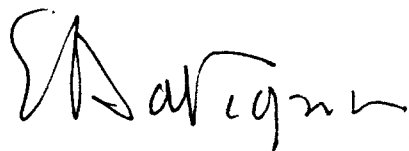
- *De modaliteiten van de dialoog tussen de verantwoordelijke managers, enerzijds, en de referentie-aandeelhouder Suez en haar partner AG, anderzijds, bepalen duidelijk de respectieve verantwoordelijkheden, en verlenen het te Brussel gevestigde beslissingscentrum de doeltreffendheid en de geloofwaardigheid die het nodig heeft.*
- *De kwaliteit van de gedelegeerd bestuurders die met onze deelnemingen belast zijn, alsook de bekwaamheid van de ploegen die in de holding aan het werk zijn, vormen de rechtvaardiging van en de waarborg voor het vooropgestelde ambitieuze project.*

Geachte mevrouw, Geachte heer,

Op grond van de combinatie van deze objectieve en subjectieve factoren kunnen wij vandaag tegenover u de volgende verbintenis aangaan : zelfs al blijft de economische context in 1992 even ongunstig als in 1991, dan nog zullen de maatregelen die wij hebben getroffen, een toeneming van het koerante resultaat van de Generale mogelijk maken.



Gérard MESTRALLET
Gedelegeerd Bestuurder



Etienne DAVIGNON
Voorzitter



RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter

Etienne Davignon

Vice-Voorzitters

Maurice Lippens

Gérard Worms

Gedelegeerd Bestuurder

Gérard Mestrallet

Bestuurders

Philippe Bodson

Alain Chaigneau

Valère Croes

Jean-Claude Dehovre

François de Laage de Meux

Bernard Egloff

Georges Faber

Jean Gandois

Jean Godeaux

Antoine Jeancourt-Galignani

Philippe Malet

Xavier Moreno

Patrick Ponsolle

Piet Van Waeyenberge

Karel Vinck

Secretaris

Jacques Paridant de Cauwere

(tot 11 februari 1992)

Jean-Pierre Standaert

(vanaf 11 februari 1992)

UITVOEREND COMITE

Voorzitter

Gérard Worms

Leden

Philippe Bodson

Alain Chaigneau

Etienne Davignon

Jean Godeaux

Maurice Lippens

Gérard Mestrallet

Xavier Moreno

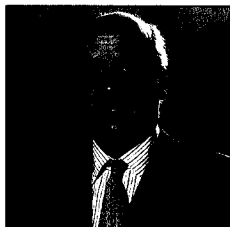
Patrick Ponsolle

Jean-Pierre Rodier

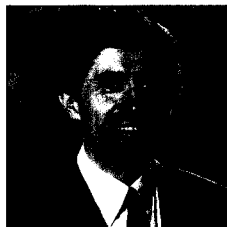
(vanaf 11 februari 1992)

BESTUURSORGANEN

DIRECTIECOMITE N.V.



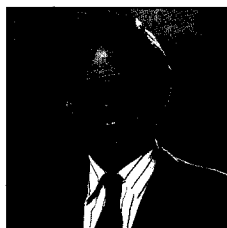
Etienne Davignon
Voorzitter van de Raad van Bestuur



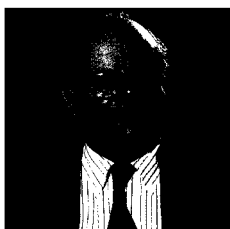
Gérard Mestrallet
*Gedelegeerd Bestuurder,
Voorzitter van het Directiecomité*



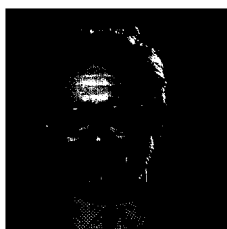
Francis Depré
Financieel Directeur
(vanaf 16 maart 1992)



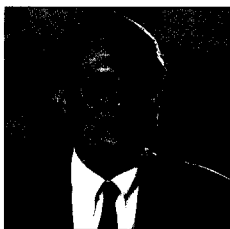
Marc Depuydt
Directeur Human Resources



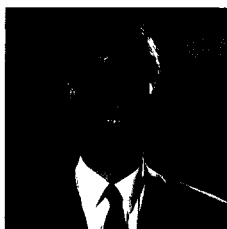
Philippe Liotier
*Directeur, belast met de industriële
Participaties en de Strategie*



Jean-Jacques Massart
Directeur Communicatie



Jean-Pierre Standaert
Secretaris Generaal
Directeur Juridische Zaken



Klaus Wendel
Directeur Beheerssystemen

Vincent Bribosia
Secretaris

GROEPSCOMITE

Voorzitter

Etienne Davignon

Vice-Voorzitter

Gérard Mestrallet

Leden

Philippe Bodson

*Voorzitter van de Algemene Directie -
Gedelegeerd Bestuurder, Tractebel*

Donald Fallon

*Gedelegeerd Bestuurder -
Voorzitter van het Directiecomité, CBR*

Manfred Loeb

Voorzitter van de Raad van Bestuur, IVB

Bruno Morelli

Gedelegeerd Bestuurder, Sibeka

Jean-Pierre Rodier

Afgevaardigd Bestuurder, Acec-Union Minière

Luc Vansteenkiste

Gedelegeerd Bestuurder, Gechem

**en de Leden van
het Directiecomité N.V.**

Secretaris

Vincent Bribosia

RAADGEVERS

Edgard Bossuyt

Jozef De Jaegere

Paul De Keersmaecker

Philippe de Woot

Manfred Loeb

Georges Nève

Michel Vandestrack

Jean Van Marcke

**VERTEGENWOORDIGERS
IN HET BUITENLAND**

Lino Giudice, Volksrepubliek China

Isabelle Hupperts, Japan-Korea

Jean Van Looock, Zaire

COLLEGE VAN COMMISSARISSSEN-REVISOREN

Paul Pauwels, vennoot van
PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren BCV

TINNEMANS, POURBAIX, VAES & Co BCV,
lid van DRT INTERNATIONAL,
vertegenwoordigd door Claude Pourbaix

Het boekjaar 1991 werd gekenmerkt door het programma van de Generale Maatschappij van België voor de indijking van haar schuldenlast en door de herstructureringsmaatregelen die een aantal dochterondernemingen hebben genomen.

Deze maatregelen hadden betrekking op de sectoren die het meest werden getroffen door de achteruitgang van de conjunctuur : non-ferrometalen (Acec-Union Minière), staal (Arbed) en polyurethaanschuim in de Verenigde Staten (Foamex) en in Europa (Recticel).

De desinvesteringen voor ongeveer 25 miljard frank verliepen in goede omstandigheden, ondanks het mistroostige klimaat op de markt. De financiële structuren van de Groep zijn nu weer kerngezond : de schulden van de Generale en haar volledig geïntegreerde dochters beperken zich tot een obligatielening op lange termijn, die tegen zeer goede voorwaarden werd afgesloten. Enkel Gechem moet nu nog haar financiële structuur verbeteren.

Het resultaat van het boekjaar 1991 beloopt 7,6 miljard frank, 38% minder dan in het vorige boekjaar. De oorsprong van deze afzwakking is vooral te vinden in het lagere resultaat van Acec-Union Minière en Gechem, dat door de betere prestaties van Tractebel en de Generale Bank maar deels werd goedgeemaakt. De overige ondernemingen wisten zich te handhaven, ondanks de zwakke conjunctuur.

Bij de afsluiting van het vorige boekjaar, had de Groep 1.133.760 reserve-aandelen in handen, gewaardeerd tegen de slotkoers van de Beurs. De verkoop buiten de Groep van 1.060.750 reserve-aandelen tijdens het eerste semester van 1991, bracht een winst van bijna 370 miljoen frank op. Zo komt het aantal reserve-aandelen dat de Groep op 31 december 1991 nog in haar bezit heeft, op 73.010.

In 1990 gebeurden heel wat verrichtingen met de Suez-aandelen, maar in 1991 veranderde er weinig aan de deelneming van de Groep :

Aandelen in handen	
op 31 december 1990: (4,64%)	5.986.549
Dividenden in de vorm van aandelen	149.182
Gratis toekenning	3.671
Omwisseling van CIP	
(Certificat d'Investissement Privilégié)	73.427
Saldo per 31 december 1991: (4,38%)	6.212.829

De belangrijkste wijzigingen die zich in 1991 in de Groep voordeden en een invloed van betekenis hadden op de geconsolideerde rekening, zijn :

- de verkoop van CMB aan Almabo en Exmar,
- de overdracht door de Generale van de Immobiliën Vennootschap van België (IVB) aan Tractebel,
- de wijziging van de consolidatiemethode van Tractebel, besproken in § 2.5 en 2.6 van de toelichting.

Belangrijkste gebeurtenissen van het boekjaar 1991 voor de ondernemingen van de Groep

Januari - Februari 1991

Acec-Union Minière Benoeming van de heer Jean-Pierre Rodier tot Afgevaardigd Bestuurder.

AG Groep Verwerving door de nieuwe groep AG-AMEV van Interlloyd Verzekeringen B.V., en van Top Lease N.V., een belangrijke Nederlandse onderneming voor autoleasing.

CBR Verwerving van Cadman, producent van toeslagstoffen en stortklaar beton in de staat Washington (VS).

Verwerving van Trapo GmbH, producent van stortklaar beton in Rijnland-Westfalen (Duitsland).

Gechem Verkoop van Sadacem en haar dochterondernemingen aan de mijngroep Comilog.

Generale Maatschappij van België Benoeming van de heer Gérard Mestrallet tot Gedelegeerd

Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité en op andere functies binnen de Groep.

Tractebel Verkoop van haar volledige deelneming in Phacec aan de onderneming Asphales.

Maart - April 1991

Sibeka Verkoop van DB Stratabit aan Baroid Corporation.

Mei - Juni 1991

Arbed Oprichting van Europrofil, met Unimétal, dochter van de Franse groep Usinor Sacilor, voor de gemeenschappelijke verkoop van staalbalken, zware hoekprofielen en speciale profielen die door de twee groepen worden geproduceerd.

CBR Benoeming van de heer Donald Fallon tot Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité.

Generale Maatschappij van België Verkoop van 1.060.750 reserve-aandelen buiten de Groep.

Verkoop aan Almabo en Exmar van de deelneming van 49,5% die de Generale en Finoutremer in CMB hadden.

Generale Bank Benoeming, per 1 januari 1992, van de heer Paul-Emmanuel Janssen en de heer Ferdinand Chaffart tot respectievelijk Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Directiecomité.

Sibeka Overdracht van Carl Meyer aan zijn management.

Tractebel Controle voor 100% op de Compagnie Générale de Chauffage, na overname van de deelneming van de Générale des Eaux. Verwerving van Watco.

Overname van de deelneming (31%) van de Generale in de Immobiliën Vennootschap van België (IVB).

Juli - Augustus 1991

Tractebel Deelname, in Polen, aan internationale consortiums die offerte deden voor de studie en de uitbating van een pomp-accumulatiecentrale.

Deelname, in Thailand, aan internationale consortiums met het oog op de studie en de uitbating van een cogeneratiecentrale

Gechem Verwerving van Sembella, bedrijvig in de slaapcomfortsector in Oostenrijk en Duitsland.

September - Oktober 1991

Accor Lancering van een openbaar overnamebod door Cobefin, dochter van Accor en de Generale Maatschappij van België, op de Compagnie Internationale des Wagons-Lits et du Tourisme (CIWLT). Dit overnamebod werd in december 1991 afgesloten. In het kader van dit bod spanden minderheidsaandeelhouders een gerechtelijke procedure aan.

AG Groep Verwerving door Fortis van bepaalde activiteiten van de Amerikaanse verzekeringsmaatschappij Mutual Benefit Life.

Arbed Invoering van een nieuwe directiestructuur en benoeming van de heren Georges Faber en Joseph Kinsch, respectievelijk tot Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van de Algemene Directie.

CBR Ondertekening van een overeenkomst aangaande de verwerving van een meerderheidsdeelneming in Mokra, grootste producent van cement en kalk in Tsjechoslowakije.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et du Tourisme (CIWLT) Verwerving van het netwerk van reisagentschappen van de Britse onderneming Pickfords Travel.

Gechem Benoeming van de heer Luc Vansteenkiste tot Gedelegeerd Bestuurder.

Tractebel In Hongarije uitvoering van een studie in samenwerking met plaatselijke partners, met het oog op de bouw van een stoom- en gasturbinecentrale.

Fusie van de Immobiliën Vennootschap van België met de groep De Waele. De aldus ontstane nieuwe groep bekleedt de eerste plaats in de immobiliënsector in België en breidt zo haar mogelijkheden op het vlak van vastgoedpromotie uit.

November - December 1991

Accec-Union Minière Reorganisatie van de administratieve structuren van de groep en rationalisering van de zinkproductie met de sluiting van een productielijn in Overpelt. Naar aanleiding van herstructureringsmaatregelen in Frankrijk, Zweden en België, slankte het personeelsbestand met 1.300, dat is 10%, af.

AG Groep Verwerving door de Fortis groep van de "Compagnie Française d'Assurances Vie Utrecht Royale Belge".

Verkoop van Gresham, dochter van de Fortis groep, aan de Engelse onderneming Windsor Life.

Gechem Overdracht van de controle over Foamex aan de groep 21 International Holdings, Inc. en aankondiging van een komende verhoging van het vast vermogen met 3 miljard frank.

Generale Bank Oprichting van Banque Régionale du Nord, samen met Banque Parisienne de Crédit die een deelneming van 56% aanhoudt, het saldo is in handen van de Generale Bank.

Verwerving van Synerfi en VIV, namelijk door de overname van de vroegere deelnemingen van de Generale Maatschappij van België.

Tractebel Verwerving door Fabricom van de onderneming Dapemo, actief in het ophalen en sorteren van huishoudelijk afval en aanverwante.

Januari - Februari 1992

Immobiëlen Vennootschap van België

Ondertekening door de Europese Gemeenschap van een huurovereenkomst met de Vennootschap Leopoldruimte, dochter van de IVB en van de Generale Maatschappij van België enerzijds en van de BAC anderzijds.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et du Tourisme (CIWLT) Verwerving van Restobel Catering door Eurest België, dochter van de CIWLT.

Generale Bank Verkoop van haar deelneming (54,6%) in Banque Européenne pour l'Amérique Latine (BEAL) aan de Westdeutsche Landesbank.

Tractebel Verwerving, door haar dochter Fabricom, van de Franse bedrijven ADL en Air Automation, allebei actief in het ontwerp, de uitvoering en de installatie van lijnen voor flexibele assemblage van kleine en middelgrote volumes.

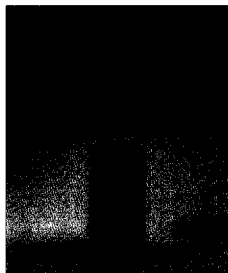
Mecenaatfonds

De inspanningen van de Generale Maatschappij van België in het kader van haar mecenaat, werden in 1991 beloond, in het bijzonder voor haar steun aan de vzw Musiques Pr sentes, die het festival voor hedendaagse muziek, Ars Musica, organiseert. De Generale kreeg van de "Fondation pour la Promotion des Arts Prom thea" de "Caius" van beste cultuurmecenas en behoorde tot de vijf laureaten van de wedstrijd "Art Companion" die door de "Stichting voor Kunstpromotie" werd georganiseerd.

De Generale Maatschappij van België spijst haar mecenaatacties op vier gebieden toe: cultuur, wetenschappelijk onderzoek, bescherming van het nationaal patrimonium en steun aan de kansarmen. In 1991 bleef de Groep van de Generale, dit wil zeggen de moedermaatschappij en de dochters samen, steun verlenen aan drie muziekensembles met faam : het Filharmonisch Orkest van Luik en de Franse Gemeenschap, het kamerorkest I Fiamminghi en de vzw Musiques Pr sentes (zie hierboven). In de culturele sector, droeg de

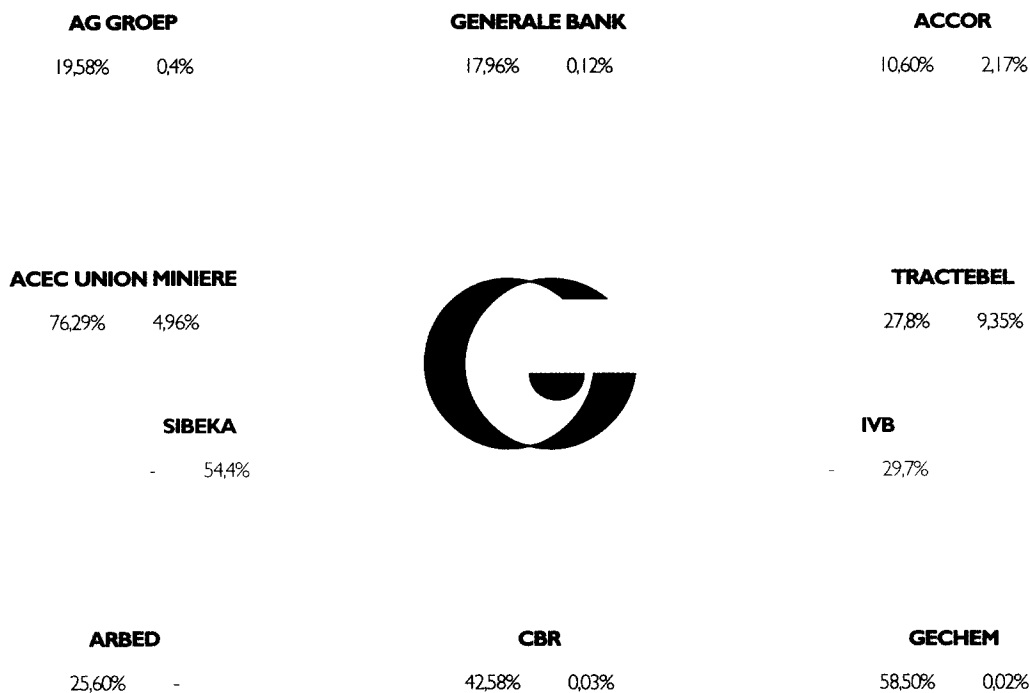
Groep onder meer haar steentje bij tot de organisatie van "Europalia Portugal 1991", de tentoonstelling "Een Tijdsbeeld" in het Paleis voor Schone Kunsten in Brussel, en "Jean Cocteau" in het Museum van Elsene, met daarnaast nog meer soortgelijke evenementen.

De Generale Maatschappij van België steunt ook universiteiten en onderzoekcentra, waaronder het Tropisch Instituut van Antwerpen, de Katholieke Universiteit Leuven, de Universit  Catholique de Louvain, de Universiteit van Luik en de Universit  Libre de Bruxelles. In 1991 ontstonden nieuwe behoeften, vooral op het vlak van de bescherming van het patrimonium. De Generale Maatschappij van België bestudeert momenteel de mogelijkheid om aan verschillende projecten op dit vlak deel te nemen. Wat de hulp aan de kansarmen betreft, is discretie aanbevolen. We willen hier wel onze steun vernoemen aan de "Special Olympics" en aan het Hoog-Commissariaat van de Verenigde Naties voor de Vluchtelingen.



de "Caius"

VEREENVOUDIGD STRUCTUURSCHEMA



Opmerkingen:

- De cijfers duiden de directe (links) en indirecte (rechts) deelnemingen aan op 31 december 1991.
 - IVB werd in mei 1991 aan Tractebel verkocht. Sibeka werd in december 1990 door Acec-Union Minière verworven.
 - Finoutremer en Compagnie de Suez maken eveneens deel uit van de investeringsportefeuille van de Generale Maatschappij van België.
-

Acec-Union Minière	19
AG Groep	23
Arbed	25
CBR	27
Gechem	29
Generale Bank	31
Tractebel	33
Accor	37

Legende bij de kerncijfers van de 8 belangrijkste ondernemingen:

- De cijfers zijn in miljoenen BEF tenzij anders aangegeven; de directe en indirecte deelnemingen zijn uitgedrukt in procent.
- De winstcijfers zijn inclusief aandeel van derden.
- De eigen middelen zijn inclusief aandeel van derden en na verdeling.
- De beurskapitalisatie = totaal aantal aandelen x beurskoers van het gewone aandeel.
- De indirecte deelneming is het totaal van aandelen in handen van de Generale dochters en hun filialen.

Het jaar 1991 verliep voor de groep Acec-Union Minière in een zwakke algemene economische conjunctuur. Deze ongunstige situatie werkte zeer diep in op de grootste sectoren die non-ferrometalen en aanverwante secundaire produkten afnemen : auto, bouw, elektriciteit, chemie, landbouw.

Deze situatie vertaalde zich in een algemene daling van de metaalkoersen, evenals in de handhaving van de dollarkoers op zijn huidige lage peil. Zo daalde de gemiddelde koers van het zink in dollars met meer dan 27%, ten opzichte van het vorig boekjaar. Ook de gemiddelde koersen van zilver en cadmium vielen terug met respectievelijk 14% en 45%. Tegelijkertijd drukte de afzwakking op de markt van het zwavelzuur zijn koers met meer dan 46% naar beneden. Door deze situatie liep het bedrijfsresultaat natuurlijk sterk achteruit.

Gezien de situatie op de zinkmarkt, werd beslist om de elektrolyse in Overpelt begin 1992, vroeger dan voorzien, stop te zetten.

De studies van 1991 toonden aan dat het beheer van de onderneming nog efficiënter kon gemaakt worden. Op grond van deze studies werd een doeltreffend herstructureringsplan opgezet dat in 1992 en 1993 zal worden uitgevoerd. Dit plan heeft betrekking op de meeste vestigingen in Europa en op de centrale administratieve diensten. Het personeelsbestand zal met 10% afslanken.

Al deze beslissingen samen leidden tot de notering, per 31 december 1991, van een uitzonderlijke kost van ongeveer 3.090 miljoen frank. Deze laatste dekt de bijkomende sociale voorziening die in de loop van het boekjaar moet samengesteld worden, evenals de afschrijving van de restwaarde van de stopgezette installaties.

Tot slot heeft de bijzondere situatie in Zaïre problemen veroorzaakt bij de bevoorrading van koper en kobalt.

In deze omstandigheden sloot de onderneming het boekjaar 1991 af met een negatief geconsolideerd netto-resultaat van 4,8 miljard frank, tegenover een positief resultaat van 3,8 miljard in 1990.

Om ten volle gebruik te kunnen maken van de verwachte heropleving van de conjunctuur en om beter het hoofd te kunnen bieden aan de economische cycli, zette de groep Acec-Union Minière de grondige reorganisatie van haar activiteiten voort :

- **De mijnen** : de groep bezit een aantal deelnemingen in mijnexploitatie, vooral in zink in Zweden en in de Verenigde Staten (100%), evenals in koper in Mexico (samen met Mexicana de Cobre) en in lood/zilver concentraten in Marokko.
- **De raffinage** : Acec-Union Minière bekleedt een leiderspositie in de zinkraffinage, waarvan ze de grootste wereldproducent is met een capaciteit van 500.000 ton en exploitaties in België, Frankrijk en de Verenigde Staten. In de koperraffinage staat ze bovenaan de Europese ranglijst met een capaciteit van 300.000 ton.
- Daarnaast heeft Acec-Union Minière ook een eersterangspositie op het vlak van de **complexe metallurgie van speciale en edele metalen**, waarvan de toepassingen een grote ontwikkeling kennen, vooral op de markt van de katalysatoren voor auto's.
- **De activiteiten in de eerste verwerking** :
 - de produktie van gewalst zink, gewalst lood en zinkwerk voor de bouwsector waarin de groep een dominerende positie bekleedt op de Europese markt;
 - de recyclage van secundaire grondstoffen voor de produktie van zinkoxiden, zinkstof, thermisch zink en alle metalen uit tweede smelting, met produktievestigingen in België, Frankrijk, Groot-Brittannië en Nederland;
 - de fabricage van industriële produkten zoals zinkpoeder, gebruikt in alkalinebatterijen, de anoden die gebruikt worden als corrosiewerende factor, zinkstof dat bestemd is voor de cementering van zinkelektrolyses en ook wordt gebruikt in de chemie, cadmium dat verkocht wordt aan de fabrikanten van batterijen, enz.

- de produktie van kobaltpoeders en -oxiden, waarin de groep de grootste verwerker is en die vooral worden gebruikt in de fabricage van magnetische en hardmetalen;
- de produktie van germanium, waarin de groep de grootste verwerker op wereldschaal is, vooral in de vorm van polykristallijn germaniummetaal dat in de infraroodoptica wordt gebruikt;
- de produktie van koperwalsdraad waarin Acec-Union Minière een belangrijke plaats in Europa verwierf (produktie ongeveer 300.000 ton/jaar).

Sibeka

Acec-Union Minière heeft ook 54,4% van **Sibeka** in handen. Deze industriële groep is actief in de sector van de diamant en de synthetische superabrasieven en had in 1991 te lijden onder de moeilijke politieke en economische situatie in de landen waar ze werkzaam is (Zaire en Brazilië). Daarnaast kreeg ze ook nog met de mistroostigheid op de diamantmarkt af te rekenen.

Op het vlak van de synthetische diamant is de Sibeka groep voor 50% partner van de groep Ultra High Pressure Units, die meer dan de helft van de wereldbehoeften in deze sector dekt.

De produktie en de verkoop van diamantwerktuigen en aanverwante machines en systemen berusten bij haar dochter Diamant Boart, die in de loop van het boekjaar verder werd geherstructureerd. Dit leidde tot de verkoop van deelnemingen in Carbo Abrasifs, Diamant Boart Stratabit en Carl Meyer en de concentratie van de produktie op een beperkt aantal plaatsen.

De zwakke conjunctuur op de afzetmarkten en de politieke onrust knaagden weliswaar aan de omzet, maar toch boekte de Sibeka groep in 1991 een positief resultaat, dat hoger lag dan in 1990.

Kerncijfers	1991	1990
Omzet	114.160	120.550
Netto-winst	-4.798	3.820
Eigen middelen	47.701	51.779
Beurskapitalisatie	55.428	65.078
Directe deelneming	76,29%	76,10%
Indirecte deelneming	4,96%	5,80%

Kerncijfers	1991	1990
Omzet	11.078	15.584
Netto-winst	504	-206
Eigen middelen	7.148	7.672
Directe deelneming	-	-
Indirecte deelneming	54,4%	54,4%



Jean-Pierre Rodier
Afgevaardigd Bestuurder

AG Groep en N.V. AMEV bezitten elk 50% van een geheel van vennootschappen die actief zijn op het gebied van verzekeringen, bankzaken en andere financiële diensten.

De groep, die bestaat uit het geheel van die vennootschappen, en bekend is onder de naam Fortis, is vooral actief in België, Nederland en de Verenigde Staten, maar ook in andere Europese landen en in Australië.

Een bestuursorgaan - de Executive Board - en een toezichtsorgaan - de Supervisory Board - verzekeren de eenheid van strategie, de eenheid van middelen en de eenheid van bestuur van Fortis. Op het lokale vlak, en gelet op de eigenheid van elk van de vakgebieden en markten, beschikken de vennootschappen over een zeer ruime autonomie inzake hun operationele bedrijfsvoering. In zeer grote lijnen ontplooiën die vennootschappen hun activiteiten onder een naam die bekendheid geniet op de markt waarop ze bedrijvig zijn (bijvoorbeeld, AG en Metropolitan in België, AMEV en VSB in Nederland, Euralliance in Frankrijk, enz.). In de Verenigde Staten boden de ingrijpende wijzigingen in de samenstelling van de activiteitenportefeuille van Fortis een kans om, vanuit bepaalde werkmaatschappijen, de naam Fortis te introduceren.

Fortis stelt, rechtstreeks, ongeveer 21.000 mensen tewerk. Haar balanstotaal beloopt 1.327 miljard frank en haar eigen vermogen bedroeg, op 31 december 1991, 136,2 miljard frank.

Zowel in België als in Nederland, en gelet op de stevige positie die zij momenteel reeds op deze markten inneemt, beoogt Fortis op het gebied van verzekeringen en financiële diensten de volledige gamma aan te bieden.

In de Verenigde Staten, zoals in de andere landen, ontwikkelt Fortis haar activiteiten in diverse specifieke marktniches.

In 1991, verrichtte Fortis verscheidene acquisities. Door de verwerving van de activiteit verzekeringen Industriële Risico's van T&W/Interlloyd in Nederland, is Fortis, die reeds goed ingeplant was op deze markt in België, uitgegroeid tot de grootste industriële-schadeverzekeraar in de Benelux.

In 1991, breidde de groep VSB - groep van spaarkassen - haar bedrijfssfeer uit door de overneming van de leasingmaatschappij Top Lease en door de verwerving van twee spaarkassen.

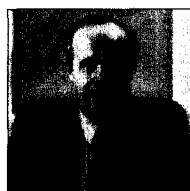
De belangrijkste verwerving in 1991 was de overneming van de afdeling groepsverzekeringen van Mutual Benefit Life in de Verenigde Staten. Dank zij die verwerving kon Fortis haar activiteiten in belangrijke mate verruimen op deze nog steeds grootste markt ter wereld.

In verband met de Fortis-activiteiten als geheel zal het behoud van de winstcapaciteit gepaard moeten gaan met grote inspanningen ter verbetering van de efficiëntie. In Europa, op markten waar een alsmaar scherpere concurrentie heerst, vooral nu de grenzen opengaan, vormen die verbeteringen van de efficiëntie een belangrijke inzet. In de Verenigde Staten, eveneens in alle activiteitssectoren, is een bestendige verbetering van de efficiëntie de noodzakelijke voorwaarde voor het behoud van het concurrentievermogen.

Kerncijfers	1991	1990
Omzet Fortis (1)	315.600	267.500
Winst Fortis (1)	17.210	16.685
Eigen vermogen Fortis (1)	136.233	134.004
Beurskapitalisatie van AG Groep	53.000	52.100
Directe deelnemingen (2)	19,58 %	19,54%
Indirecte deelnemingen (2)	0,40%	0,44%

(1) AG Groep bezit 50% van Fortis

(2) Deelnemingen in het kapitaal van AG Groep



Maurice Lippens
Voorzitter - Gedelegeerd Bestuurder

De Belgisch-Luxemburgse staalgroep, Arbed, staat vijfde op de Europese ranglijst van staalproducenten. Ze is actief in de productie, verkoop en handel van staal, in de fabricage en verkoop van staaldraad en andere metaalproducten.

De geconsolideerde winst van het jaar 1991 bedraagt LUF 6,0 miljard, voor een geconsolideerde omzet van LUF 198 miljard. De achteruitgang die reeds in 1990 inzette, hield dus aan, naar aanleiding van de aanhoudende afzwakking op de wereldmarkten.

De groep is aanwezig in meer dan 50 landen in Europa en in de hele wereld. Eind 1991 stelde ze 54.000 personen tewerk.

De belangrijkste productie-eenheden van de groep Arbed bevinden zich in Luxemburg en België. Haar voornaamste deelnemingen buiten deze grenzen situeren zich in Europa, Brazilië, de Verenigde Staten, Korea en Japan.

De Luxemburgse fabrieken zijn gespecialiseerd in lange staalproducten met hoge toegevoegde waarde : staalbalken van grote afmetingen, damplaten, spoorstaven. Ze bieden ook een gamma aan van lichte profielen, handelsstaal, walsdraad en betonstaal, warmgewalste platen, koudgewalste staalplaten, beklede staalplaten en gelaste buizen.

In België horen Sidmar, met haar productie van koud- en warmgewalste staalplaten, en ALZ, producent van vlakke, roestvrije staalplaten, bij de beste van Europa.

In de sector van de draadtrekkerij staat Arbed op de tweede plaats in Europa, met de productie van haar fabrieken in Luxemburg, België, Nederland, de Verenigde Staten en Korea. Haar deelneming in de draadtrekkerijen van Belgo-Mineira, in Brazilië, plaatst haar bovenaan de lijst van producenten op het Zuidamerikaanse continent.

In de koperfoliesector baat Arbed samen met Furukawa Electric, fabrieken uit in Europa, de Verenigde Staten en Japan.

Na de geslaagde herstructurering van haar industrieel apparaat en haar kringloop van bevoorrading, productie en verkoop reorganiseerde Arbed haar activiteitensectoren in operationele eenheden waarover ze de algemene leiding heeft.

Enkele van deze eenheden werden gevormd op basis van samenwerkingsakkoorden. Zo is er Europrofil die nu instaat voor de verkoop van de staalbalken en bepaalde andere zware profielen van Arbed en Unimetal, filiaal van de Franse groep Usinor Sacilor. In een volgend stadium neemt Europrofil ook de productie op zich. Er zijn eveneens samenwerkingsakkoorden voor andere categorieën van lange producten in de maak.

In de sector van de vlakke producten, is Sidmar sterker aanwezig op de markt van de beklede producten. De indienststelling van haar fabriek Sikel in Geel liep echter vertraging op wegens de brand die er tijdens de proeven uitbrak.

En tot slot zetten Arbed en Sidmar de modernisering van hun installaties voort : vloeibare fase en zware gewalste platen in Luxemburg, warm- en koudgewalste platen in België.

Kerncijfers (in miljoenen LUF)	1991	1990
Omzet	198.198	208.764
Netto-winst	5.976	9.825
Eigen middelen	99.352	105.343
Beurskapitalisatie	29.294	28.940
Directe deelneming	25,60%	25,60%
Indirecte deelneming	-	-



Joseph Kinsch
Voorzitter van de Algemene Directie

CBR behoort tot de grootste cementgroepen met een internationale bedrijvigheid. De groep produceert cement, stortklaar beton en toeslagstoffen, in Europa en in Noord-Amerika.

Er werken ongeveer 7.300 personen.

Op een geconsolideerde omzet in 1991 van 46 miljard frank, maakte CBR een geconsolideerde netto-winst van 4 miljard frank, terwijl de cash flow 8 miljard frank bedraagt.

De behaalde resultaten en de goede weerstand van de groep aan een moeilijke economische conjunctuur sterken CBR in haar strategische keuzes : toespitsing op haar basisactiviteiten, voortdurende modernisering van haar productie- en distributiemiddelen en versteviging van haar leidersposities in België, Nederland en de provincies van de Canadese Prairies en benutting van haar goede positie op de Noordamerikaanse Westkust.

In 1991 zette CBR haar internationalisering voort door het nemen van een participatie in Mokra, de grootste producent van cement en kalk in Moravië (Tsjechoslowakije). Deze investering biedt CBR een nieuwe horizon van activiteiten in Centraal-Europa.

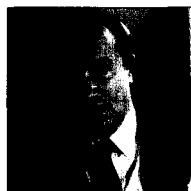
Uitgebreide moderniseringsinvesteringen werden tot een goed einde gebracht. Hierbij horen de volledige renovatie van de cementfabriek van Tehachapi in Californië en de modernisering van de fabriek in Tilbury in Brits Columbia.

Met een aantal overnames van bedrijven in de sectoren van stortklaar beton en toeslagstoffen kon CBR haar posities op haar Europese en Noordamerikaanse markten stevig onderbouwen.

De investeringen voor uitbreiding, modernisering en verbetering van de produktiviteit en de milieubescherming beliepen bijna 7,8 miljard frank.

Dank zij haar ruime cash flow en haar financiële sterkte kan CBR verder investeren in de verbetering van haar concurrentiekracht en blijven groeien op haar markten en in nieuwe gebieden, naar gelang de kansen op een goede rendabiliteit.

Kerncijfers	1991	1990
Omzet	46.363	43.233
Netto-winst	3.943	4.501
Eigen middelen	29.409	27.184
Beurskapitalisatie	29.428	25.809
Directe deelneming	42,58%	42,30%
Indirecte deelneming	0,03%	0,20%



Donald Fallon
Gedelegeerd Bestuurder

Met de overdracht per 1 januari 1991 van haar activiteiten in het domein van de metaalzouten en -oxiden (Sadacem), rondde de groep Gechem haar hertoespitsing op het polyurethaanschuim in Europa en in de Verenigde Staten af.

In 1991 maakte de groep een omzet en een geconsolideerd netto-verlies (aandeel van de groep) van respectievelijk 45,5 miljard frank en 2,0 miljard frank. In 1990 kwam de omzet op 52,6 miljard frank en werd een geconsolideerde netto-winst (aandeel van de groep) van 1,5 miljard geboekt, waarvan 475 miljoen frank meerwaarde op de verkoop van vaste activa.

De afbrokkeling van het geconsolideerde netto-resultaat is vooral te wijten :

- voor Foamex LP, aan de financiële lasten naar aanleiding van de verwerving (0,7 miljard frank), aan de afschrijving van goodwill (0,5 miljard frank) en aan de tenlasteneming van de kosten voor de vorming van het partnership (0,5 miljard frank);
- aan het feit dat de meerwaarde op de verkoop, die in 1990 475 miljoen frank bedroeg, niet werd hernieuwd;
- voor Sadacem, aan de notering als uitzonderlijk verlies van het wisselverschil als gevolg van de consolidatie. De weerslag op de eigen middelen van het verlies van het boekjaar, ten bedrage van 1,5 miljard frank, bleef beperkt tot 1 miljard frank, gezien het voornoemde uitzonderlijke verlies voordien reeds in de eigen middelen was verwerkt.

Ondanks een ongunstige economische situatie, bleef Recticel Europa zich verder ontwikkelen in haar vier

activiteitsdomeinen : comfort en industrie, slaapcomfort, de autosector en de isolatie. Ze droeg voor 29 miljard frank bij tot de geconsolideerde omzet van de groep.

Recticel zette ook haar geografische spreiding voort met de verwerving van de Oostenrijkse matrassenfabrikant Sembella.

Naar aanleiding van de afzwakkende resultaten van Foamex LP, besloot Gechem in december om haar deelneming van 51% op 43% te brengen en de controle van haar Amerikaanse dochter terug te geven aan 21 Foam. Tegelijkertijd gaf Gechem zich de mogelijkheid om zich volledig los te maken van Foamex LP, met een reeks van vier jaarlijkse uitvoerbare verkoopopties tegen einde 1995. Ze verleende hierbij aan 21 Foam vier jaarlijkse uitvoerbare verkoopopties tegen dezelfde voorwaarden.

Op het einde van het boekjaar had Gechem ongeveer 7.000 personen in dienst (buiten Foamex LP).

In 1992 wil Gechem haar financiële situatie saneren om weer tot een positief netto-resultaat te komen. Daarnaast overweegt ze haar eigen middelen met 3 miljard frank uit te breiden.

Kemcijfers	1991	1990
Omzet	45.483	52.646
Netto-resultaat	-1.728	1.494
Eigen middelen	6.480	12.570
Beurskapitalisatie	5.008	11.199
Directe deelneming	58,50%	58,51%
Indirecte deelneming	0,02%	0,02%



Luc Vansteenkiste
Gedelegeerd Bestuurder

De Generale Bank is de grootste Belgische financiële privé-instelling. Met haar netwerk van 1.120 agentschappen in België en haar vestigingen in het buitenland biedt ze haar Belgisch en internationaal cliënteel van particulieren en bedrijven een volledig gamma van financiële produkten en diensten.

Daarnaast beschikt ze over een net van filialen die gespecialiseerd zijn in Private Banking, financiering van de diamantsector, financiering van auto's, de Beurs, verzekeringen, leasing, factoring, venture capital en veiligheid.

Eind 1991 telde de Bank 14.891 personeelsleden. Dit zijn er 1.500 minder dan 2 jaar geleden, overeenkomstig haar doelstellingen.

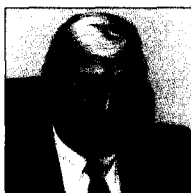
De belangrijkste gebeurtenissen van het jaar 1991 geven een uitstekend beeld van haar strategische koers : haar posities op de binnenlandse markt verstevigen, haar ontwikkeling in het buitenland toespitsen op Europa en op de service aan de Belgische en lokale bedrijven.

Het zijn :

- een deelneming van 70% in de Banque Parisienne de Crédit;
- de oprichting van de Banque Régionale du Nord, samen met de Banque Parisienne de Crédit, voor de uitbouw van relaties met de bedrijven uit de streek Nord-Pas de Calais;
- de aankoop van een portefeuille voor de financiering van auto's ten bedrage van 7 miljard frank, ondergebracht bij Alpha Crédit, een filiaal dat daartoe werd opgericht;

- een verhoging van 25% tot respectievelijk 100% en 85% van de deelnemingen in VIV en Synerfi, die gespecialiseerd zijn in risicokapitaal;
- een verhoging van haar deelneming in de Belgo-Zaïrese Bank, tot 53,7%, waarmee ze haar steun betuigt aan een gebied dat bevoorrechte banden met haar klanten heeft;
- de inhuldiging van een bijkantoor in Valencia in februari 1991, waarmee ze nu sterker aanwezig is in Spanje;
- de beslissing om in de loop van 1992 een bijkantoor in Porto en vertegenwoordigingen in Praag en Taipei te openen;
- de overdracht van strategisch minder gunstige deelnemingen, namelijk de Générale de Crédit in Cyprus, Sogeliban in Libanon en de Banque Européenne pour l'Amérique Latine in Zuid-Amerika.

Kerncijfers	1991	1990
Balanstotaal	2.568.648	2.356.153
Netto-resultaat	10.257	8.645
Eigen middelen	84.107	81.681
Beurskapitalisatie	85.452	60.657
Directe deelneming	17,96%	17,90%
Indirecte deelneming	0,12%	0,20%



Ferdinand Chaffart
Voorzitter van het Directiecomité

Tractebel oefent haar activiteiten uit op het gebied van elektriciteit, gas, kabeltelevisie, water, afval, technische installaties, vastgoed en engineering.

De groep Tractebel heeft zich georganiseerd in zeven operationele eenheden die samen meer dan 31.000 personen tewerkstellen.

De omzet van de groep Tractebel bereikt 235,5 miljard frank in 1991 tegenover 223,2 miljard frank in 1990, hetzij een stijging met 5,5%.

Het netto-resultaat van de groep bereikt 25,7 miljard frank tegenover 22,6 miljard frank in 1990, hetzij een stijging van 13,7%.

1. Elektriciteit in België

Deze activiteit wordt uitgeoefend door Electrabel, waarvan Tractebel met 42% de hoofdaandeelhouder is.

Electrabel is de Belgische leider inzake de productie van elektriciteit (94% van het totaal).

De kerncentrales produceren ongeveer 60% van 's lands elektriciteit. Hun beschikbaarheid staat in de wereld zeer hoog aangeschreven. Het saldo van de productie wordt verzekerd door polyvalente klassieke eenheden. Voor de toekomst wordt gewerkt aan eenheden met gecombineerde TGS-cyclus (Turbines, gas, stoom), en aan cogeneratie-eenheden.

Rechtstreeks of middels gemengde intercommunales verzekert Electrabel ook 87% van de distributie van elektriciteit, 92% van de gasdistributie, meer dan 50% van de kabeltelevisie en 5% van de waterdistributie in België.

In 1991 nam de verkoop van elektriciteit met ongeveer 3,9% toe.

De bijdrage van de operationele eenheid "Elektriciteit in België" tot het geconsolideerde netto-resultaat van de groep bereikt 24,3 miljard frank in 1991 (+ 16%) tegenover 20,9 miljard frank in 1990.

2. Gas in België

Distrigas verzorgt de voorziening en het transport van gas in België.

Tractebel N.V. bezit 33% van het kapitaal van de onderneming, die ze beheert in het kader van akkoorden tussen de aandeelhouders.

In 1991 ging de verkoop van gas met ongeveer 6,7 % de hoogte in.

3. Elektriciteit en gas in het buitenland

De projecten van de groep inzake elektriciteit en gas in het buitenland betreffen twee vormen van investeringen. Een eerste vorm bestaat uit deelnemingen in privé-bedrijven uit de sector van de elektriciteit en het gas in Europa, met het oog op het ontwikkelen van synergieën met deze bedrijven in het kader van de Europese eenheidsmarkt van 1993. Een tweede vorm omvat investeringen in industriële projecten op het gebied van productie, transport of distributie van energie in Europa en in de rest van de wereld, om de know-how van de groep op ruime schaal ten nutte te maken.

Tractebel bevindt zich momenteel in een actieve onderhandelingsfase in Europa, Noord-Amerika en in Zuidoost-Azië.

4. Communicatie

Deze activiteit omvat voornamelijk de kabeltelevisie, met daarnaast een aantal activiteiten op het vlak van communicatie zoals de mobilofonie, verdeling van audiovisuele producten en informaticadiensten met toegevoegde waarde.

Coditel, waarvan Tractebel meer dan 66% in handen heeft, en Electrabel staan samen bovenaan de Europese ranglijst van privé-kabeltelevisiemaatschappijen. Op wereldschaal bekleden ze in deze sector de tiende plaats. Deze activiteit wordt voornamelijk uitgeoefend in België. Coditel is ook aanwezig in Zwitserland, de Verenigde Staten, het Groot-hertogdom Luxemburg en Frankrijk.

5. Technische installaties en collectieve diensten

De bedrijven van de groep Fabricom, dochter van Tractebel voor meer dan 98%, evenals andere bedrijven van de groep Tractebel, zoals T.E.M., O.C.A., Aquinter, zijn actief op het vlak van :

- speciale technieken :
 - elektriciteit, automatisering en controle
 - buisleidingen
 - ventilatie en klimaatregeling
 - behandeling van stedelijk en industrieel afval
- diensten : exploitatie en beheer
 - technische installaties van grote gebouwen en andere technische eenheden (telebewakingcentrales, parkeerruimten, enz.)
 - diensten aan de lokale gemeenschappen in het kader van het milieu, zowel voor de vaste industriële en stedelijke afval als voor de behandeling van stedelijk en industrieel afvalwater en slib van zuiveringsstations;
- gespecialiseerde constructies in verband met de voorgaande activiteiten, zoals masten.

De groep Fabricom beschikt momenteel over 160 vestigingen, voornamelijk in Europa. Ze zet haar snelle uitbreiding voort, zowel in België als in het buitenland door de verwerving van onafhankelijke bedrijven.

De bijdrage van de operationele eenheid tot het geconsolideerde netto-resultaat van de groep bereikt 737 miljoen frank in 1991 (+ 29%) tegenover 572 miljoen frank in 1990.

6. Vastgoed

Sinds de verwerving, in 1991, van 31% van de Immobiliën Vennootschap van België (IVB) en haar

fusie met de groep Louis de Waele, beslaat de operationele "Vastgoed" eenheid van Tractebel in België de belangrijkste vakgebieden van het vastgoed : de verkaveling van gronden, de promotie van gebouwen, het beheer van het eigen vastgoedpatrimonium, de technische diensten (beheer van bouwplaats, zaakvoering), de bouw, de consultancy en het agentschap. Ze neemt onder meer deel, a rato van bijna 40%, aan de opbouw van de Leopoldruimte (Brussel), bestemd voor het Europees Parlement, naar aanleiding van een akkoord dat er onlangs mee getekend werd.

De operationele eenheid "Vastgoed" oefent eveneens uitgebreide activiteiten uit in het buitenland en vooral in Spanje.

De bijdrage van de operationele eenheid "Vastgoed" tot het geconsolideerde netto-resultaat van de groep bereikt BEF 581 miljoen in 1991 (+ 22%) tegenover BEF 476 miljoen in 1990.

7. Engineering

Tractebel Engineering is werkzaam in de volgende sectoren : energie, industrie, stuwdammen en hydro-elektrische inrichtingen, vastgoedontwikkeling, regionale en stedelijke ontwikkeling en informaticasystemen.

In 1991 leverde Tractebel Engineering zowat 3.400.000 werkuren, waarvan een kwart voor projecten in het buitenland.

Kerncijfers	1991	1990
Omzet	235.523	223.239
Netto winst	25.682	22.611
Eigen middelen	222.564	214.411
Beurskapitaal	108.021	101.065
Directe deelneming	27,8%	27,2%
Indirecte deelneming	9,35%	12,5%



Philippe Bodson

Voorzitter van de Algemene Directie, Gedelegeerd Bestuurder

Accor is één van de grootste groepen ter wereld in het hotelwezen en het toerisme, met activiteiten in zes grote vakgebieden: hotelwezen, restauratie, spoorwegvervoer, service-cheques, toeristische en zakenreizen en autoverhuring.

Accor heeft de ambitie om in haar vakgebieden als referentie te gelden en nummer één te zijn, meer nog door de kwaliteit van haar service dan door haar omvang.

Einde 1991, breidde Accor haar personeelsbestand en haar industrieel vermogen aanzienlijk uit toen de groep de Compagnie Internationale des Wagons-Lits et du Tourisme overnam. Vandaag bestaat dit nieuwe geheel uit :

- 40 miljard FRF omzet
- een cash flow van 3 miljard FRF
- 140.000 personen in 127 landen
- 1.900 hotels en 215.000 kamers in uitbating, in hotels van het goedkopere tot het allerhoogste gamma
- 6.000 openbare en gemeenschapsrestaurants
- 6 miljoen gebruikers van service-cheques
- 7 miljoen reizigers aan boord van de slaapwagens (bed en couchette)
- 1.000 reisagentschappen
- 100.000 huurwagens

Accor is op wereldschaal al sterk aanwezig en geeft zich met de versterking van haar vestiging in Europa, dank zij de Compagnie Internationale des Wagons-Lits et du Tourisme, een bijkomende kans om wereldleider te worden in een industriële sector met een veelbelovende toekomst. Deze wissel op de toekomst stoelt op een ruime decentralisatie en op het principe van gedeelde verantwoordelijkheid, gestut door een motiverend managementbeleid.

Accor groeide in de voorbije twintig jaar gestadig, dank zij de vakkundige ontwikkeling van doelgerichte produkten. Deze groei werd onlangs nog ondersteund door de aanschaffing van Motel 6 en Wagons-Lits en zou in de komende jaren moeten aanhouden. Accor werkt immers nu al volop aan haar expansie naar 2000 toe, met de krachtadige uitbouw van projecten in nieuwe gebieden, zoals Azië.

Kerncijfers (in miljoenen FRF)	1991	1990
Omzet	14.037	13.776
Netto-resultaat	1.096	1.179
Eigen middelen	10.052	9.146
Beurskapitaal	16.184	14.732
Directe deelneming	10,60%	10,22%
Indirecte deelneming	2,17%	2,27%



Paul Dubrule en Gérard Pélisson
Medevoorzitters

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 1989 werden nieuwe waarderingsregels aangenomen. Dezelfde regels werden toegepast in 1990 en 1991. Het boekhoudkundige referentiesysteem, dat gemeenschappelijk is voor de volledige groep Compagnie de Suez, meerderheidsaandeelhouder van de Generale, is in grote mate geïnspireerd door de Europese en internationale regels.

Op wetgevend vlak werd de Zevende Europese Richtlijn overgenomen in het Belgisch recht door het koninklijk besluit van 6 maart 1990 betreffende de geconsolideerde jaarrekening van de ondernemingen. Alhoewel de Generale Maatschappij van België, portefeuillemaatschappij, nog niet onderworpen was aan dit Besluit, heeft ze er toch in ruime mate rekening mee gehouden bij de opstelling en publicatie van haar geconsolideerde jaarrekeningen sedert 1990, ondermeer voor wat betreft de inhoud van de toelichting.

Het koninklijk besluit van 25 november 1991 maakt - op enkele uitzonderingen na - alle bepalingen van het koninklijk besluit van 6 maart 1990 toepasselijk op de portefeuillemaatschappijen met ingang van het boekjaar 1992. De geconsolideerde jaarrekening werd dus voor de laatste keer opgesteld overeenkomstig de beschikkingen van het koninklijk besluit van 1 september 1986 die de consolidatie regelt van de rekeningen van portefeuillemaatschappijen.

RESULTATEN

Het **netto-resultaat** (aandeel van de Groep) bedraagt BEF 7.602 miljoen; dit betekent een daling van 38% of BEF 4.640 miljoen tegenover het vorige boekjaar.

Deze achteruitgang is voornamelijk te wijten aan Acec-Union Minière (BEF 6,6 miljard) en aan Gechem (BEF 2,2 miljard). De weerslag van CBR en Arbed is beperkt tot een daling van BEF 200 miljoen voor iedere vennootschap. De deconsolidatie van FN, zwaar verlieslijdend in het eerste halfjaar van 1990 in welke periode ze nog geconsolideerd werd, heeft daarentegen een positieve invloed op de schommeling van BEF 1,9 miljard. De vennootschappen Tractebel en IVB vertonen een

verbetering van BEF 250 miljoen in vergelijking met 1990. De contributie van de Generale Bank stijgt met BEF 175 miljoen, terwijl deze van AG met BEF 430 miljoen daalt als gevolg van de uitzonderlijke geconsolideerde resultaten van 1990. De Generale Maatschappij van België NV en de door haar gecontroleerde financiële filialen sluiten af met een resultaat dat BEF 3,1 miljard hoger ligt dan tijdens het vorige boekjaar.

De bedrijfsresultaten van Acec-Union Minière werden sterk beïnvloed door de prijsevolutie van het zink waarvan de gemiddelde koers in de loop van 1991 met 27% is gedaald in vergelijking met 1990. De koersen van het zilver en het koper zijn in 1991 eveneens gedaald, in tegenstelling met die van kobalt. De dollar heeft zich gehandhaafd op een lichtjes hogere gemiddelde koers. Acec-Union Minière heeft eveneens de gevolgen moeten ten laste nemen van de in december 1991 besloten herstructureringen en van kontrakten in deviezen.

Het geconsolideerde resultaat van Gechem werd sterk beïnvloed door uitzonderlijke lasten (BEF 1,8 miljard tegen 0,5 miljard) voortvloeiende uit desinvesteringen (Sadacem, Foamex LP, afschrijvingen van goodwill), terwijl het koerante resultaat licht positief is (BEF 28 miljoen tegenover BEF 1.159 miljoen in 1990).

De **omzet** van de Groep daalde van BEF 291 naar BEF 234 miljard, hetzij een vermindering van 19%. Deze daling is gedeeltelijk te verklaren door de wijzigingen in de consolidatiekring (BEF 31 miljard), in het bijzonder door de deconsolidatie van CMB en FN. Het saldo van de schommeling is afkomstig van Acec-Union Minière en Gechem (respectievelijk BEF 21 en BEF 7 miljard).

De helft van de inkrimping van BEF 5,5 miljard van het **bedrijfsresultaat**, dat daalt van BEF 12,6 naar BEF 7,1 miljard, is te wijten aan Acec-Union Minière. De andere helft wordt verklaard doordat CMB in het tweede halfjaar van 1991 uit de consolidatiekring verdwijnt (BEF 1,3 miljard), door de moeilijke omstandigheden waar Gechem mee kampte (BEF 1 miljard) en door de inkrimping van de marges van CBR (BEF 0,7 miljard).

Resultaten per vennootschap

Vennootschappen	Omzet		Koerant resultaat		Resultaat der ondernemingen geconsolideerd overeenkomstig de equivalentiemethode	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Acec-Union Minière	114.277	135.715	- 1.045	3.257	551	1.081
CBR	46.363	43.216	5.552	6.527	104	107
Gechem	45.483	52.502	28	1.158	101	136
CMB (1991: 6 maand)	26.842	51.247	36	975	12	- 21
FN	0	6.620	0	- 1.084	0	- 556
Andere	1.232	1.403	- 2.865	- 4.482	- 56	36
Tractebel					3.372	3.068
Arbed					1.080	1.275
Generale Bank					2.057	1.883
AG Groep					1.287	1.717
Totaal	234.197	290.703	1.706	6.351	8.508	8.726

De **financiële opbrengsten** stijgen met BEF 412 miljoen en de **financiële kosten** dalen met BEF 449 miljoen; bijgevolg verbetert het financiële resultaat met BEF 861 miljoen, terwijl het nochtans BEF 5,4 miljard negatief blijft. Dit laatste saldo is voornamelijk te wijten aan Acec-Union Minière, aan de Generale en aan Gechem. De verbetering die tegenover het vorige boekjaar werd verwezenlijkt door de Generale zelf (BEF 1,5 miljard) wordt teniet gedaan door een tegengesteld effect bij Acec-Union Minière: de deconsolidatie van FN en CMB verklaart nagenoeg de resterende verbetering.

Het **uitzonderlijke resultaat** van het boekjaar is positief ten belope van BEF 1,7 miljard tegenover BEF 4,6 miljard in 1990, hetzij een vermindering met BEF 2,9 miljard.

De vergelijking tussen de twee boekjaren doet uitkomen dat de contributie van Acec-Union Minière (BEF 1,8 miljard), Gechem (BEF 2,6 miljard) en de Generale (BEF 1,5 miljard) afgenomen is ten opzichte van het vorige boekjaar, terwijl die van CMB gunstig geëvolueerd heeft (+BEF 1,3 miljard).

Verscheidene transacties, die in de loop van het boekjaar werden uitgevoerd en waarvan er een aantal in het jaarverslag beschreven zijn, hebben een weerslag gehad op de **uitzonderlijke lasten en opbrengsten**; de belangrijkste gevolgen hiervan betreffen de meerwaarden bij realisaties (totaal: BEF 9,5 miljard) van CMB (BEF 2,2 miljard), van Alcatel-Alsthom (BEF 2 miljard) van het CMB gebouw (BEF 570 miljoen), van reserve-aandelen (BEF 370 miljoen), van DB Stratabit (BEF 350 miljoen), waaraan men BEF 1,4 miljard moet toevoegen die het gevolg zijn van de verandering van de consolidatiemethode van Tractebel. Inderdaad, de boekhoudkundige regels van de Groep vereisen dat intragroep meerwaarden volledig geëlimineerd worden wanneer de koper globaal wordt geïntegreerd en dat de eliminatie beperkt wordt tot het deelnemingspercentage van de Groep in de koper, wanneer deze laatste volgens de equivalentiemethode wordt opgenomen. De toepassing van deze regel heeft voor gevolg dat BEF 0,5 miljard meerwaarden verwezenlijkt op IVB, Fibelpar en Electrabel aandelen die verkocht werden in 1991, alsmede BEF 0,9 miljard betreffende Petrofina aandelen die in 1989 door de Generale en Finoutremer aan Tractebel verkocht werden, thans in resultaat werden opgenomen.

De **terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten** hebben onder meer betrekking op de filialen van Sibeka (BEF 240 miljoen) en op de verkoop van FN (BEF 450 miljoen). De **andere uitzonderlijke opbrengsten** omvatten ondermeer een terugname van waardevermindering op de voorraad kobalt (BEF 540 miljoen).

De **uitzonderlijke lasten** omvatten afschrijvingen op materiële vaste activa en toevoegingen aan de sociale voorzieningen die het gevolg zijn van het herstructureringsplan van Acec-Union Minière (BEF 3,5 miljard). Gechem heeft verliezen geboekt op de verkoop van Sadacem en op de deconsolidatie van Foamex LP, en heeft tevens voorzieningen aangelegd voor geschillen en herstructureringen (in totaal BEF 1,7 miljard).

Het **resultaat van het boekjaar vóór belastingen van de globaal geïntegreerde vennootschappen** bedraagt BEF 3,4 miljard. De belastingen berekend aan het geldende belastingtarief (39%) zouden BEF 1,3 miljard bedragen; de berekening van de uitgestelde belastingen, gedetailleerd in de §10 B van de toelichting, verklaart de stijging van de reële belastingdruk naar 57%, die voornamelijk het gevolg is van het verlies van het boekjaar bij sommige vennootschappen; in 1990 bedroeg de reële belastingdruk 23%.

Het aandeel van de Groep in **het resultaat van de vennootschappen waarvoor de equivalentiemethode werd toegepast** bedraagt BEF 8,5 miljard tegenover BEF 8,7 miljard in 1990, hetzij een daling met BEF 220 miljoen.

Men noteert drie contributies die verbeterden: FN Moteurs als gevolg van de deconsolidatie in 1990 (BEF 566 miljoen), vervolgens Tractebel (BEF 455 miljoen) en de Generale Bank (BEF 174 miljoen) dank zij de verhoging van hun resultaat. De contributies van ondermeer Acec-Union Minière (BEF 530 miljoen), AG (BEF 430 miljoen) en Arbed (BEF 195 miljoen) zijn gedaald.

BALANS

Het **balanstotaal** daalt van BEF 450 miljard op 31 december 1990 tot BEF 334 miljard één jaar later; de vermindering van BEF 116 miljard wordt verklaard door de deconsolidatie van CMB (BEF 81 miljard) en van Foamex LP en Sadacem (BEF 18 miljard), alsmede door het schuldenverlichtingsplan uitgevoerd door de Generale en haar financiële filialen met als gevolg een daling van de activa en de externe financieringsmiddelen.

Activa

De tabellen van § 5.1 tot 5.3 en § 7 van de toelichting geven een beeld van de bewegingen die zich voorgedaan hebben in de rubrieken van de **vaste activa**.

De **consolidatieverschillen** vertonen een mindering van BEF 9,4 miljard, voornamelijk toe te schrijven aan de deconsolidatie van Foamex LP (BEF 5,3 miljard) en van CMB (BEF 2,6 miljard). Dit verschijnsel veroorzaakt een aanzienlijke daling van de **materiële vaste activa**.

De **voorraden** blijven globaal stabiel rond BEF 40 miljard: de deconsolidatie van Foamex LP en Sadacem (BEF 4,3 miljard) werd gecompenseerd door een stijging van de voorraden bij Acec-Union Minière, die het gevolg is van een wijziging in de boekhoudkundige verwerking met de handelsvorderingen als tegenhanger.

De Generale heeft besloten om haar boekhoudkundige regels inzake de waardering van bepaalde voorraden non-ferro producten te wijzigen om ze in overeenstemming te brengen met de regels toegepast door Acec-Union Minière. Ten einde een beter beeld te geven van de economische realiteit van zijn activiteit past dit filiaal de LIFO-methode toe (last-in, first-out) - in plaats van de gebruikelijke FIFO-methode (first-in, first-out) - ten aanzien van bepaalde producten waarvan de koersen onderhevig zijn aan sterke cyclische schommelingen. De weerslag van deze wijziging is een positief resultaat van BEF 472 miljoen op de schommeling van de voorraden en van BEF 353 miljoen op het resultaat (aandeel van de Groep) van het boekjaar 1991.

De **vorderingen op ten hoogste één jaar** zijn nagenoeg met de helft gedaald als gevolg van de deconsolidatie van CMB, Foamex LP en Sadacem en van de terugbetaling van voorschotten die openstonden bij de vorige afsluiting.

De deconsolidatie van CMB (BEF 6 miljard) en de daling van de geldmiddelen bij Acec-Union Minière (BEF 2,7 miljard) brengen de **thesauriebeleggingen** terug van BEF 25,1 miljard tot BEF 16,8 miljard.

Passiva

De evolutie van het **eigen vermogen van de Groep** wordt weergegeven in de tabel van § 6 van de toelichting.

De **belangen van derden** zijn gedaald met BEF 13 miljard als gevolg van de deconsolidatie van CMB en Foamex LP.

De **voorzieningen en uitgestelde belastingen** dalen met BEF 2,9 miljard: de stijging van Acec-Union Minière (BEF 2,2 miljard) wordt meer dan gecompenseerd door de deconsolidatie van CMB (BEF 5,3 miljard). Het zijn de industriële polen (Acec-Union Minière, CBR en Gechem) die BEF 22 miljard voor eigen rekening nemen van de BEF 23,8 miljard frank die eind 1991 op de balans voorkomen.

De totale **schuldenlast** bedraagt BEF 125 miljard tegenover BEF 227 miljard het vorige jaar. Het saldo op het einde van het boekjaar betreft voornamelijk Acec-Union Minière (BEF 50 miljard), CBR (BEF 26 miljard), Gechem (BEF 20 miljard) en de Generale en haar financiële holdings (BEF 27 miljard). De schommeling van het boekjaar vloeit voort uit de deconsolidatie van CMB en Foamex LP (BEF 70 miljard), de gedaalde schuldenlast van Acec-Union Minière (BEF 10 miljard) en van de Generale en haar financiële holdings (BEF 26 miljard). De uitsplitsing van de schulden op meer dan één jaar per vervaldag en per buitenlandse munt wordt gegeven in § 9 van de toelichting. De schulden op meer dan één jaar omvatten de kapitaalsubsidies ten belope van BEF 1.496 miljoen, waarvan BEF 940 miljoen toewijsbaar zijn aan de Groep.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA VERDELING OP 31 DECEMBER

in miljoen BEF

1991

1990 *

ACTIVA

Vaste activa	226.758	288.406
Immateriële vaste activa	3.027	5.543
Concessies, octrooien, licenties	96	437
Handelsfondsen	949	2.921
Software	76	190
Andere immateriële vaste activa	1.906	1.979
Vooruitbetalingen	0	16
Consolidatieverschillen	19.839	29.262
Materiële vaste activa	71.826	121.870
Terreinen en gebouwen	20.395	27.978
Installaties, machines en uitrusting	39.501	43.141
Schepen, containers en drijvend materieel	241	31.605
Meubilair en rollend materieel	5.669	7.364
Leasing en soortgelijke rechten	772	1.235
Andere materiële vaste activa	1.545	852
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	3.703	9.695
Financiële vaste activa	132.066	131.731
Deelnemingen waarop equivalentiemethode is toegepast	86.512	83.316
Niet-geconsolideerde deelnemingen	41.078	42.953
Vorderingen	4.476	5.462
Vlottende activa	107.020	162.029
Vorderingen op meer dan één jaar	2.174	771
Handelsvorderingen	326	321
Overige vorderingen	1.848	450
Voorraden en bestellingen in uitvoering	39.686	40.370
Voorraden	38.610	39.662
Bestellingen in uitvoering	1.076	708
Vorderingen op ten hoogste één jaar	38.618	79.228
Handelsvorderingen	25.140	51.251
Overige vorderingen	13.478	27.977
Geldbeleggingen	16.915	27.509
Overige beleggingen	16.783	25.068
Eigen aandelen	132	2.441
Liquide middelen	4.403	5.230
Overlopende rekeningen	5.224	8.921
Totaal der activa	333.778	450.435

* Herwerkte balans waarin Tractebel volgens de equivalentiemethode is opgenomen

in miljoen BEF	1991	1990 *
PASSIVA		
Totaal eigen vermogen	185.432	196.401
Eigen vermogen van de Groep	146.861	145.130
Kapitaal	42.303	42.201
Uitgiftepremies	47.524	47.347
Reserves	59.042	58.074
Consolidatieverschillen	5.425	5.701
Omrekeningsverschillen	-7.433	-8.193
Belangen van derden	38.571	51.271
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	23.751	26.610
Voorzieningen voor risico's en kosten	18.744	21.410
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	8.522	9.174
Belastingen	149	184
Grote herstellings- en onderhoudswerken	1.283	1.422
Overige risico's en kosten	8.790	10.630
Uitgestelde belastingen	5.007	5.200
Schulden	124.595	227.424
Schulden op meer dan één jaar	49.325	86.345
Financiële schulden	47.232	82.648
Handelsschulden	40	84
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	248	301
Overige schulden	1.805	3.312
Schulden op ten hoogste één jaar	69.028	123.517
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	9.897	8.578
Financiële schulden	19.689	48.366
Handelsschulden	18.958	34.323
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	829	928
Schulden met betrekking tot belasting, bezoldigingen en sociale lasten	7.848	11.677
Overige schulden	11.807	19.645
Overlopende rekeningen	6.242	17.562
Totaal der passiva	333.778	450.435

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

in miljoen BEF	1991	1990 *
Bedrijfsopbrengsten	239.124	298.622
Omzet	234.197	290.703
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking, afgewerkte produkten en bestellingen in uitvoering; toename (afname)	1.047	1.237
Geproduceerde vaste activa	830	854
Andere bedrijfsopbrengsten	3.050	5.828
Bedrijfskosten	232.031	286.023
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	117.256	140.948
Aankopen	120.180	141.072
Wijziging in de voorraad; (toename) afname	-2.924	-124
Diensten en diverse goederen	45.157	66.172
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	51.687	60.260
Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	13.545	14.925
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen; toevoegingen (terugnemingen)	473	1.442
Voorzieningen voor risico's en kosten; toevoegingen (bestedingen, terugnemingen)	778	-1.320
Andere bedrijfskosten	3.135	3.596
Bedrijfswinst	7.093	12.599
Financiële opbrengsten	11.137	10.725
Opbrengsten uit financiële vaste activa	2.263	2.544
Opbrengsten uit vlottende activa	2.987	4.101
Andere financiële opbrengsten	5.887	4.080
Financiële kosten	16.524	16.973
Kosten van schulden	9.842	11.247
Waardeverminderingen op vlottende activa	-182	852
Andere financiële kosten	6.864	4.874
Financieel resultaat	-5.387	-6.248
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening	1.706	6.351

* Herwerkte balans waarin Tractebel volgens de equivalentiemethode is opgenomen

in miljoen BEF	1991	1990 *
Uitzonderlijke opbrengsten	12.517	21.038
Terugnemingen van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	66	290
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	251	64
Terugnemingen van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1.469	3.804
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa	9.501	16.031
Andere uitzonderlijke opbrengsten	1.230	849
Uitzonderlijke kosten	10.795	16.419
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	1.485	2.075
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.624	3.649
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	4.549	-119
Minderwaarden bij realisatie van vaste activa	1.554	2.312
Andere uitzonderlijke kosten	1.583	8.502
Uitzonderlijk resultaat	1.722	4.619
Winst van het boekjaar vóór belastingen	3.428	10.970
Belastingen op het resultaat	-1.968	-2.514
Winst van het boekjaar van de geconsolideerde vennootschappen	1.460	8.456
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equivalentiemethode is toegepast	8.508	8.726
Winstresultaten	8.656	9.351
Verliesresultaten	-148	-625
Geconsolideerde winst	9.968	17.182
Aandeel van derden in het resultaat	2.366	4.940
Aandeel van de Groep in het resultaat	7.602	12.242

RESULTAATVERWERKING

in miljoen BEF	1991	1990 *
Verwerking van het aandeel van de Groep	7.602	-12.242
Onttrekking (toevoeging) aan de reserves	-918	-5.522
(Vergoeding van de aandeelhouders van de onderneming)	-6.684	-6.720
Verwerking van het aandeel van derden	2.366	-4.940
Onttrekking (toevoeging) aan de belangen van derden	-768	-1.187
(Vergoeding van derden aandeelhouders)	-1.598	-3.753

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL VÓÓR VERDELING

in miljoen BEF	1991
Bedrijfsverrichtingen	
Geconsolideerd netto-resultaat, aandeel van de Groep	7.602
Geconsolideerd netto-resultaat, aandeel van derden	2.366
Resultaat van de vennootschappen waarop de equivalentiemethode is toegepast, netto van de in 1991 ontvangen dividenden	-4.353
Toevoeging aan de afschrijvingen op materiële vaste activa	12.430
Toevoeging aan de afschrijvingen op immateriële vaste activa en consolidatieverschillen	2.534
Afboekingen afschrijvingen op kapitaalsubsidies	-288
Waardeverminderingen (terugnemingen van waardeverminderingen) op financiële vaste activa	1.385
Toevoegingen aan (terugnemingen of bestedingen van) de voorzieningen	4.245
(Meer-) minderwaarden op de overdracht van vaste activa	-8.143
<i>Cash flow</i>	17.778
Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal	4.459
Invloed van de wijzigingen in de consolidatiekring en de wisselkoersen op de behoefte aan bedrijfskapitaal	-8.090
<i>Toename (afname) van de bedrijfsthésaurie</i>	14.147
Investeringsen	
Verwervingen van materiële vaste activa	-16.120
Verwervingen van immateriële vaste activa	-235
Verwervingen van nieuwe vennootschappen	-329
Bijkomende deelnemingen in vennootschappen van de Groep	-1.740
Aankoop van niet-geconsolideerde aandelen	-6.209
Nieuwe toegestane leningen inclusief aankopen van obligaties	-4.195
<i>Subtotaal van de verwervingen</i>	-28.828
Overdracht van materiële vaste activa	3.392
Overdracht van immateriële vaste activa	1
Totale overdracht van vennootschappen van de Groep	16.282
Gedeeltelijke overdracht van vennootschappen van de Groep	1.584
Overdracht van niet-geconsolideerde aandelen	14.411
Terugbetalingen van vroegere leningen inclusief verkopen van obligaties	3.997
<i>Subtotaal van de overdrachten</i>	39.667
<i>Toename (afname) van de investeringsthésaurie</i>	10.839
Financieringsoperaties	
Van de aandeelhouders ontvangen sommen, als gevolg van een kapitaalsverhoging	278
Kapitaalsubsidies	140
Nieuwe leningen	21.021
Terugbetalingen van leningen	-17.456
Dividenden uitgekeerd door de moedermaatschappij aan haar aandeelhouders in 1991	-6.672
Dividenden uitgekeerd door de dochterondernemingen aan de minderheidsaandeelhouders in 1991	-2.397
<i>Toename (afname) van de financieringsthésaurie</i>	-5.086
Wijzigingen van de liquide middelen, exclusief eigen aandelen, verminderd met de bankschulden op korte termijn	19.900
Netto-thésaurie bij de opening van het boekjaar	-20.815
Netto-thésaurie op het einde van het boekjaar	-915

NB: Behoudens tegengestelde verwijzing, worden alle bedragen in de toelichting uitgedrukt in miljoen BEF.

§ 1 CRITERIA VOOR DE TOEPASSINGEN VAN DE CONSOLIDATIEMETHODES

De globale integratie wordt gebruikt voor de filialen waarin de consoliderende onderneming een controle uitoefent in rechte of in feite.

De proportionele integratie wordt toegepast op de filialen die door een beperkt aantal aandeelhouders samen worden beheerd.

De equivalentiemethode wordt gebruikt voor de verbonden ondernemingen, waarop één of meerdere van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen een aanzienlijke invloed uitoefenen.

In de belangrijke gevallen waarin één van deze criteria niet is toegepast, wordt de rechtvaardiging gegeven in § 2 hierna.

§ 2 CONSOLIDATIEKRING

2.1 Lijst van de belangrijkste filialen en subfilialen die globaal geïntegreerd worden door de Generale

Benaming, zetel en land	Deelnemingspercentage in	
	1991	1990
Generale Maatschappij van België, Brussel - B	100,00	100,00
Acec-Union Minière, Charleroi - B	81,57	81,57
Vieille Montagne France, Bagnolet - F	81,34	81,57
Acec-Union Minière SF, Brussel - B	81,35	81,57
Union Mines, Denver - USA	81,57	81,57
Sogem, Brussel - B	81,35	81,57
Cie. Royale Asturienne des Mines, Brussel - B	53,93	54,05
Union Minière Mexico, Mexico City - MEX	21,27	-
Metalrame, Avellino - I	81,35	81,57
K.M.Z.M., Machelen - B	68,58	68,77
Asturienne Penamet, Pantin - F	81,33	81,56
Mechim Engineering, Brussel - B	81,35	81,35
Sibeka, Brussel - B	44,55	44,55
Syndiaco, Tortola - BVI	44,32	44,55
Diamant Boart Investment, Kansas City - USA	44,32	44,55
Diamant Boart ICC, Brussel - B	43,60	43,82
Diamant Boart SA, Brussel - B	44,32	44,55
Sibinter, Luxemburg - L	44,32	44,55
CBR Cementbedrijven Brussel - B	42,58	42,35
CBR IS, Brussel - B	42,58	42,35
CBR Materials Corp., Calgary - CDN	42,58	42,35
ENCI, 's Hertogenbosch - NL	29,38	29,22
CBR Investment, San Mateo - USA	42,58	42,35
CBR Finance, Luxemburg - L	42,58	42,35
Interbeton, Brussel - B	23,72	23,59
Gralex, Brussel - B	21,29	16,36
CEDEE, Brussel - B	100,00	100,00
Centrans, Eygelshoven - NL	100,00	100,00
Cenanfi, Parijs - F	100,00	100,00
Coördinatiecentrum "Generale", Brussel - B	100,00	100,00
CIG-Intersys Group, Brussel - B	63,60	63,60
CMB, Antwerpen - B	-	49,29
Finoutremer, Brussel - B	53,97	53,97
Agriges, Brussel - B	53,97	53,97
Agricom, Brussel - B	50,12	50,11
Chanic, Brussel - B	30,19	30,19
Gechem, Brussel - B	58,51	58,56
Foamex LP, East Providence - USA	-	29,85
Recticel, Wetteren - B	58,51	58,53
Recticel Deutschland, Bexbach - D	58,51	58,53
Recticel, Kesteren - NL	58,51	58,53
Schlarrafia, Bochum - D	58,51	58,53
Recticel UK, Afreton - GB	58,51	58,53
Nordflex, Gislaved - S	38,03	38,04

2.1 Lijst van de belangrijkste filialen en subfilialen die globaal geïntegreerd worden door de Generale (vervolg)

Benaming, zetel en land	Deelnemingspercentage in 1991	Deelnemingspercentage in 1990
Genfina, Brussel - B	60,00	60,00
GIF, Luxemburg - L	100,00	100,00
Sogenbel, Brussel - B	100,00	100,00
Tanks, Nassau - BAH	100,00	100,00
Tractebel, Brussel - B	-	33,93
Fabricom, Brussel - B	-	31,06
Powerfin, Brussel - B	-	18,52
UFI, Luik - B	99,93	99,93

2.2 Lijst van de voornaamste vennootschappen waarop de Generale de equivalentiemethode toepaste

Arbed, Luxemburg - L	25,60	25,60
Sidmar, Gent - B	17,14	12,18
ALZ, Genk - B	7,92	5,63
MMRA, Athus - B	11,92	11,48
Belgo-Mineira, São Paulo - BRE	4,70	4,64
IVB, Brussel - B	-	31,02
Tractebel, Brussel - B	34,57	-
CIB, Brussel - B	9,99	-
Rineau, Nantes - F	30,64	29,98
Fabricom, Brussel - B	31,87	-
Gecoli, Linkebeek - B	9,65	9,29
Powerfin, Brussel - B	21,02	-
Electrabel, Brussel - B	10,11	9,79
Generale Bank, Brussel - B	19,19	19,11
Banque Parisienne de Crédit, Parijs - F	13,44	-
Banque Belgo-Zairoise, Brussel - B	10,25	9,14
Générale de Banque Belge pour l'Etranger, Brussel - B	19,19	19,11
Banque Générale du Luxembourg, Luxemburg - L	8,10	8,11
Eurolease, Brussel - B	19,19	19,11
Compagnie de Gestion et de Banque Gonet, Genève - CH	19,19	19,11
Generale Bank & Co., Keulen - D	19,19	19,11
AG Groep, Brussel - B	19,58	19,54
AG 1824, Brussel - B	9,79	9,77
Amev/VSF 1990, Utrecht - NL	9,23	9,17
AG 1990, Brussel - B	18,44	18,40
AG 1990, Utrecht - NL	18,44	18,40

2.3 Lijst van de vennootschappen

In de twee lijsten hierboven zijn slechts de filialen en de rechtstreeks door de Generale gehouden verbonden ondernemingen opgenomen evenals de belangrijkste entiteiten van hun consolidatiekring indien zij een geconsolideerde jaarrekening opstellen.

De volledige consolidatiekring van de Generale omvat in 1991: 308 globale integraties, 25 proportionele integraties en 786 toepassingen van de equivalentiemethode. Indien hier de volledige lijsten van de geïntegreerde filialen en de ondernemingen geconsolideerd volgens de equivalentiemethode zouden worden opgenomen, zou dit de inhoud van het jaarverslag verzwaren. Deze lijst wordt bij de Nationale Bank van België gedeponeerd terzelfder tijd als de jaarrekening en geconsolideerde rekeningen. Ze kan ook verkregen worden op aanvraag bij de Directie Communicatie van de Generale.

De jaarverslagen van de belangrijkste geïntegreerde vennootschappen of van de vennootschappen die volgens de equivalentiemethode worden opgenomen, verstrekken daarenboven meer gedetailleerde bijkomende informatie over hun consolidatiekring.

2.4 Niet-geconsolideerde filialen

door de Generale omdat ze niet significant zijn:

- Société Générale de Belgique (Japan) Co. Ltd, Tokyo - Japan

in vereffening:

- De Coene, Kortrijk - België
- Belgatel, Brussel - België

Verbonden vennootschappen waarop de equivalentiemethode niet is toegepast

door de Generale omdat ze niet significant zijn:

- Société Espace Léopold, Brussel - België
- Euroturk, Istanbul - Turkije

2.5 Veranderingen in de loop van het boekjaar

A. Op het niveau van de Generale.

I. In de loop van het jaar 1990 heeft **Tractebel** de gas- en elektriciteitssector grondig geherstructureerd en heeft, bij deze gelegenheid, haar deelneming in Electrabel verhoogd en een meerderheidsbelang genomen in Powerfin.

Deze nieuwe structuur deed de vraag rijzen welke consolidatiemethode de Generale diende toe te passen op Electrabel. De Generale heeft voorafgaand aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (Cbf) haar voorkeur kenbaar gemaakt om de globale integratie van Tractebel verder toe te passen en om de gas- en elektriciteitssector volgens de equivalentiemethode op te nemen.

Wanneer de Cbf aan de Generale heeft laten weten dat ze haar standpunt niet kon aanvaarden, was het voor de Generale technisch onmogelijk de globale integratie van Tractebel en van Electrabel voor het boekjaar 1990 te verwijzen en ze heeft, zoals de Cbf het gevraagd had, zich ertoe verbonden een dergelijke integratie toe te passen voor het boekjaar 1991 (zie verslag 1990-1991 van de Cbf, pp 94 en 95, verslag 1990 van de Generale, p. 52 en verslag van de commissarissen-revisoren over de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1990, die een voorbehoud bevatte over de consolidatiemethode toegepast voor Tractebel en Electrabel).

Tijdens het grondig onderzoek dat vervolgens aan dit probleem gewijd werd, is gebleken dat het koninklijk besluit van 1 september 1986, dat nog steeds en voor de laatste maal van toepassing is voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 1991, geen enkel voorschrift omvat betreffende de bepaling van de consolidatiekring.

Het onderzoek van de beheersrelaties met de filialen heeft opnieuw de bijzondere situatie van Tractebel in het licht gesteld en de noodzaak om de op deze deelneming toegepaste consolidatiemethode te herzien. Inderdaad, in zijn totaliteit gezien is de Tractebel Groep voornamelijk actief in de openbare dienstverlening: productie en distributie van elektriciteit, transport en distributie van gas, kabeltelevisie. De fundamentele beslissingen aangaande de verkooptanen, de investeringen, het bevoorradingsbeleid, de afschrijvingspercentages en de besteding van de inkomsten worden genomen door het "Comité van toezicht inzake elektriciteit en gas" een instelling van openbaar nut met vertegenwoordigingen enerzijds van de vakbonden, de VBO en de overheid (toezichthoudende organisaties) en, anderzijds, van het Comité voor het beheer van de elektriciteit (Electrabel en SPE).

Om deze redenen beschouwt de Generale haar deelneming in deze subgroep als zijnde van financiële aard, niettegenstaande de feitelijke controle uitgeoefend door Tractebel n.v., leidende vennootschap van deze groep.

Indien de activiteiten in de elektriciteits- en gasector in de consolidatiekring van de Generale waren geïntegreerd, dan zou het gewicht van deze activiteiten in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 1991 als volgt geweest zijn (gegevens niet onderworpen aan audit):

- 72% van het totaal van de materiële vaste activa;
- 45% van het totaal van de financiële vaste activa;
- 33% van de schulden;
- 52% van het totaal van de balans;
- 40% van de omzet.

De toepassing van het principe volgens hetwelke de filialen die in feite gecontroleerd worden, globaal moeten geïntegreerd worden, zou leiden tot een wanverhouding van de activiteiten in de elektriciteits- en gasector ten overstaan van de andere activiteiten die door de Generale ontwikkeld worden en, meer nog, ten overstaan van het economisch belang van de Generale in desbetreffende activiteiten.

Inderdaad, zoals aangegeven in bovenstaande tabel, zouden verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening van de Generale verdubbeld worden ten gevolge van de integratie van activiteiten waaraan derden een economisch belang van 90% en de Generale een economisch belang van 100% hebben.

Daarenboven zou een dergelijke integratie de lezer van de geconsolideerde jaarrekening de indruk geven dat de Generale op meer dan 50% van haar geconsolideerde activa een invloed uitoefent van dezelfde aard als deze die zij heeft op haar andere activiteiten, niettegenstaande dat de invloed die zij kan uitoefenen op de activiteiten in de elektriciteitssector beperkt is door het reglementair karakter van deze sector.

Om reden van al de motieven hierboven uiteengezet heeft de Raad van Bestuur, in afwijking van de regels die vroeger werden vastgelegd en die voorzien dat de filialen "in feite" gecontroleerde filialen globaal geïntegreerd worden, besloten om Tractebel volgens de equivalentiemethode op te nemen.

Vanaf het boekjaar 1992 zullen de geconsolideerde jaarrekeningen dienen opgesteld te worden overeenkomstig de voornaamste beschikkingen van het koninklijk besluit van 6 maart 1990 dat van toepassing werd gemaakt voor de portefeuillemaatschappijen door het koninklijk besluit van 25 november 1991. Deze nieuwe bepalingen, en in het bijzonder deze die betrekking hebben op de consolidatiekring, maken momenteel het voorwerp uit van een grondig onderzoek in coördinatie met de Cbf, hetgeen noodzakelijk is geworden wegens de mogelijke uiteenlopende interpretaties van deze teksten.

2. De deelname van 31% in de Immobiliën Vennootschap van België werd op 15 mei 1991 afgestaan aan Tractebel. De Generale heeft de resultaten van het eerste semester van deze vennootschap volgens de equivalentiemethode opgenomen. Vanaf 1 juli werd IVB door Tractebel volgens de equivalentiemethode opgenomen.

3. CMB werd op 18 juni 1991 verkocht aan Almabo en Exmar. De resultaten van CMB voor het eerste semester werden globaal geïntegreerd in de rekeningen van de Groep en CMB werd gedeconsolideerd per 30 juni 1991.

4. Zoals reeds aangekondigd in het voorgaand verslag, werd de deelneming van 54,37% van de Generale in Sibeka overgedragen aan Acec-Union Minière in december 1990. De balans op 31 december 1990 gaf reeds deze nieuwe situatie weer; het aandeel van de Generale in het resultaat van Sibeka vertegenwoordigt 44,55% in 1991 tegenover 54,37% in 1990.

5. In december 1991, heeft de Generale Bank de deelnemingen opgekocht die diverse maatschappijen van de Groep hadden in VIV en Synerfi en heeft aldus haar belang in deze vennootschappen opgedreven tot respectievelijk 100% en 85%. Sedert 31 december 1991 worden ze globaal geïntegreerd.

B. Op het niveau van de filialen.

1. Tractebel heeft in de loop van 1991 een aantal belangrijke verminderingen uitgevoerd: zij heeft haar 43,7% deelneming in AGM aan Electrabel verkocht, vervolgens heeft Electrabel AGM opgeslorpt. Na de overname van de Generale deelneming in IVB, is deze laatste gefusioneerd met de immobiliëngroep De Waele bij wijze van opslorping. In 1991 werd Electrabel globaal geïntegreerd in de rekeningen van Tractebel.

2. De groep **Gechem** verkocht in januari 1991 Sadacem aan Comilog en, in december 1991, 7,03% van haar 50,50% deelneming in Foamex LP. Sadacem maakt derhalve sedert het begin van het boekjaar geen deel meer uit van de consolidatie. De kosten en de opbrengsten van Foamex LP werden bijgevolg in de resultatenrekening van de Groep opgenomen voor het vierde kwartaal van 1990 en voor het volledige jaar 1991. Per 31 december 1991 werd Foamex LP gedeconsolideerd.

Voorts heeft Gechem Sembella en Akesson aangekocht en heeft ze deelgenomen aan een joint-venture met Splintex.

3. Sibeka heeft haar deelnemingen in DB Stratabit en Carl Meyer van de hand gedaan.

4. Fortis - operationele entiteit die voor gelijke delen toebehoort aan de **AG Groep** en Amev - heeft een divisie van de Amerikaanse groep Mutual Benefit Life verworven.

5. CBR heeft na verwerving van Cadman en Trapo, en de verhoging van haar deelneming van 25% tot 100% in Stell Mar Concrete, deze vennootschappen opgenomen in haar consolidatie.

6. De **Generale Bank** heeft 70% van de aandelen Banque Parisienne de Crédit overgenomen van de Compagnie de Suez; zij heeft haar deelneming in VIV opgetrokken van 25% naar 100% en in Synerfi van 25% naar 85% door de deelnemingen in handen van andere maatschappijen van de Generale Groep in deze vennootschappen over te nemen.

7. Arbed heeft haar deelneming in Sidmar zien toenemen van 47,6% tot 67% ten gevolge van de verwerving en van de daarbij aansluitende vermindering door Sidmar van haar eigen aandelen zonder stemrecht die in het bezit waren van Gimvindus.

Nadere toelichtingen inzake de veranderingen die zich voorgedaan hebben binnen de subgroepen van de Generale kunnen teruggevonden worden in de jaarverslagen van de betrokken vennootschappen.

2.6 Herwerking van de geconsolideerde jaarrekening 1990

Ten gevolge van de beslissing om Tractebel vanaf 1 januari 1991 volgens de equivalentiemethode op te nemen, zoals dit gemotiveerd werd in § 2.5 hierboven, werden de rekeningen van 1990 herwerkt ten einde ook voor deze rekeningen op Tractebel de equivalentiemethode toe te passen. Het zijn deze rekeningen die werden voorgesteld naast deze van 1991 met het doel een perfecte vergelijkbaarheid te verzekeren.

Om als dusdanig de overgang te illustreren van de geconsolideerde jaarrekening van 1990, zoals die openbaar gemaakt werd in het vorige verslag (met Tractebel globaal geïntegreerd en Electrabel opgenomen volgens de equivalentiemethode) naar de jaarrekening die vóór 1991 voorgesteld werd (met Tractebel opgenomen volgens de equivalentiemethode), werden hierna de beknopte balans en de resultatenrekening opgesteld volgens deze beide methodes:

Geconsolideerde balans na verdeling op 31 december 1990

in miljoen BEF	met Tractebel equivalentiemethode	met Tractebel globale integratie
ACTIVA		
Vaste activa	288 406	381 950
Immateriële vaste activa	5 543	5 703
Consolidatieverschillen	29 262	35 755
Materiële vaste activa	121 870	132 170
Financiële vaste activa	131 731	208 322
Deelnemingen waarop equivalentiemethode is toegepast	83 316	130 500
Niet geconsolideerde deelnemingen	42 953	71 315
Vorderingen	5 462	6 507
Viottende activa	162 029	206 672
Vorderingen op meer dan één jaar	771	4 108
Voorraden en bestellingen in uitvoering	40 370	44 572
Vorderingen op ten hoogste één jaar	79 228	96 050
Geldbeleggingen	27 509	43 217
Liquide middelen	5 230	7 756
Overlopende rekeningen	8 921	10 969
Totaal der activa	450 435	588 622

PASSIVA

Totaal eigen vermogen	196 621	274 320
Eigen vermogen van de Groep	145 130	145 383
Belangen van derden	51 491	128 937
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	26 610	31 638
Schulden	227 204	282 664
Schulden op meer dan één jaar	86 345	97 994
Schulden op ten hoogste één jaar	123 297	166 083
Overlopende rekeningen	17 562	18 587
Totaal der passiva	450 435	588 622

Geconsolideerde resultatenrekening 1990

in miljoen BEF	met Tractebel equivalentiemethode	met Tractebel globale integratie
Bedrijfsopbrengsten	298 622	341 224
Bedrijfskosten	286 023	328 421
Bedrijfsresultaat	12 599	12 803
Financiële opbrengsten	10 725	14 880
Financiële kosten	16 973	19 036
Financieel resultaat	-6 248	-4 156
Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening	6 351	8 647
Uitzonderlijke opbrengsten	21 038	21 920
Uitzonderlijke kosten	16 419	17 587
Uitzonderlijk resultaat	4 619	4 333
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen	10 970	12 980
Belastingen op het resultaat	-2 514	-3 073
Winst (verlies) van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen	8 456	9 907
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de equivalentiemethode is toegepast	8 726	13 250
Winstresultaten	9 351	14 006
Verliesresultaten	-625	-756
Geconsolideerde winst (geconsolideerd verlies)	17 182	23 157
Aandeel van derden in het resultaat	4 940	10 915
Aandeel van de Groep in het resultaat	12 242	12 242

2.7 Geconsolideerde jaarrekening van Tractebel

Teneinde de lezer een beeld te verschaffen van het relatief belang van de groep Tractebel, vindt men hieronder de samenvatting van haar geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA VERDELING

in miljoen BEF	31.12.1991	31.12.1990
ACTIVA		
Vaste activa	397 211	383 060
Immateriële vaste activa	7 433	3 282
Materiële vaste activa	232 602	234 268
Financiële vaste activa	157 176	145 510
Deelnemingen waarop equivalentmethode is toegepast	118 332	108 036
Niet-geconsolideerde deelnemingen	32 124	30 605
Vorderingen	6 720	6 869
Vlottende activa	126 711	135 873
Totaal der activa	523 922	518 933

in miljoen BEF	31.12.1991	31.12.1990
PASSIVA		
Totaal eigen vermogen	222 564	214 411
Eigen vermogen van de Groep	90 235	86 715
Belangen van derden	132 329	127 696
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	27 688	24 678
Schulden	273 670	279 844
Schulden op meer dan één jaar	121 351	132 780
Schulden op ten hoogste één jaar	142 773	136 822
Overlopende rekeningen	9 546	10 242
Totaal der passiva	523 922	518 933

Geconsolideerde resultatenrekening	1991	1990
Bedrijfsopbrengsten	242 636	231 337
Bedrijfskosten	233 573	220 975
Bedrijfsresultaat	9 063	10 362
Financieel resultaat	20 012	15 957
Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening	30 041	26 898
Uitzonderlijk resultaat	707	630
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen	30 748	26 268
Belastingen op het resultaat	-5 066	-3 657
Geconsolideerde winst (geconsolideerd verlies)	25 682	22 611
Aandeel van derden in het resultaat	16 790	14 807
Aandeel van de Groep in het resultaat	8 892	7 804

§ 3 LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE NIET-GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN WAARIN DE GROEP MEER DAN 10% HEEFT

- Accor, Evry - Frankrijk
- Mexicana de Cananea, Mexico City - Mexico.

§ 4 SAMENVATTING VAN DE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Herwerkingen en eliminaties

De toepassing van homogene boekhoudkundige regels en waardeningsmethoden binnen de Groep maakt het mogelijk de rekeningen van de geconsolideerde vennootschappen op dezelfde economische basis voor te stellen en leidt tot een herwerking van de jaarrekeningen in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die hierna worden uiteengezet.

Na de samenvoeging van de balansen en de resultatenrekeningen, eventueel herwerkt, worden wederzijdse saldi en de verliezen en winsten op verrichtingen tussen vennootschappen van de Groep geëlimineerd.

Winst en verlies op deelnemingen

Een winst of een verlies wordt vastgesteld in geval van vermindering van het effectieve deelnemingspercentage in een geconsolideerde onderneming ter gelegenheid van een kapitaalsverhoging. Indien, in dezelfde omstandigheden, de Groep haar deelnemingspercentage verhoogt, worden de eruit voortvloeiende wijzigingen in consolidatie behandeld als "consolidatieverschillen".

Omzetting van de activa en passiva in vreemde munten

De activa en passiva uitgedrukt in vreemde munten worden omgezet op grond van de officiële wisselkoersen op het einde van het boekjaar. Voor Belgische vennootschappen gaat het daarbij om posten die niet in Belgische frank geboekt zijn; voor de buitenlandse vennootschappen gaat het om posten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan diegene die gebruikt wordt voor hun financiële staten. De winsten of de verliezen die uit deze omzetting voortvloeien en de wisselkoersverschillen die behaald worden op de verrichtingen van het boekjaar, worden in de resultatenrekening geboekt.

Omzetting van de rekeningen van buitenlandse vennootschappen en succursalen

De balansen van buitenlandse vennootschappen en succursalen of bijhuizen worden omgezet in Belgische frank op grond van de officiële wisselkoersen op het einde van het boekjaar en de resultatenrekeningen aan de gemiddelde wisselkoers voor het boekjaar. De verschillen die uit deze omzettingmethode voortvloeien, worden gedebiteerd of gecrediteerd aan het eigen vermogen; het aandeel van de Groep in deze verschillen wordt vermeld in de post "Omrekeningsverschillen" van het geconsolideerde eigen vermogen.

Datum van afsluiting

De geconsolideerde rekeningen worden afgesloten per 31 december, datum van afsluiting van de moedermaatschappij, en van de grote meerderheid der geconsolideerde vennootschappen. Indien de datum van afsluiting voor een onderneming tussen 30 september en 31 december valt, worden de jaarlijkse rekeningen gebruikt zoals ze zijn; indien de datum van afsluiting vóór 30 september ligt, wordt een tussentijdse rekening opgesteld met het oog op de consolidatie.

Materiële en immateriële vaste activa

De vaste activa worden geboekt aan hun historische kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen, berekend op basis van de verwachte economische levensduur van de betrokken activa, volgens de lineaire of degressieve methode.

Als levensduur wordt daarbij gehanteerd:

- Gebouwen: 20 tot 50 jaar (lineair)
- Uitrusting en meubilair: 3 tot 10 jaar (lineair of degressief)
- Complexe installaties, machines, specifieke werktuigen: 5 tot 20 jaar (lineair of degressief)
- Schepen en drijvend materieel: 20 jaar (lineair).
- Containers: 10 jaar (lineair)

De aankopen worden tegen kostprijs geboekt. Herstellingen en onderhoud worden in de resultaten gedebiteerd. De activa die in leasing zijn verworven, worden in de vaste activa geboekt aan hun oorspronkelijke waarde en de betaalde huurbedragen worden in de rekening vervangen door afschrijvingen en financiële kosten.

Verschillen op eerste consolidatie en bij verwerving van deelnemingen

Wanneer een onderneming voor het eerst geconsolideerd wordt, wordt een verschil vastgesteld tussen de kostprijs van de aandelen en het aandeel in het eigen vermogen van de vennootschap. Dit verschil vindt meestal een verklaring in het bestaan van latente meer- of minderwaarden op de activa en passiva van de verworven vennootschap, of in de verwachte toekomstige rendabiliteit van de investering.

De belangrijkste verschillen die met de herwaardering van activa en passiva te maken hebben, worden vanaf 1 januari 1988 toegewezen in min of meer van de betrokken balansposten en afgeschreven, in waarde verminderd of in het resultaat opgenomen volgens de regels die voor die elementen van toepassing zijn. Het restverschil, van immateriële aard, wordt in de geconsolideerde balans geboekt in de rubriek "Consolidatieverschillen" die lineair wordt afgeschreven over een periode van maximum 20 jaar.

Financiële vaste activa

In de geconsolideerde balans worden de deelnemingen waarvoor de equivalentiemethode werd toegepast, gewaardeerd volgens hun aandeel in het eigen vermogen, dat bepaald wordt volgens de consolidatieregels in plaats van de boekwaarde bij de holdingvennootschap.

Niet-geconsolideerde deelnemingen vormen duurzame investeringen die toelaten een beslissende of aanzienlijke invloed uit te oefenen bij de emitterende vennootschap, of om daarmee zakelijke relaties op te bouwen, hoewel die investeringen niet beantwoorden aan de consolidatiecriteria. Zij worden geboekt aan aankoopprijs, rekening houdend met eventueel nog te volstorten bedragen. Een specifieke waardevermindering wordt opgenomen wanneer de jaarlijkse waardering een blijvende waardevermindering aan het licht brengt.

Voorraden

Voorraden worden verrekend tegen hun historische kostprijs, verkregen door toepassing van de first in, first out (FIFO) methode of, bij gebrek daaraan, van de methode van de gewogen gemiddelde kost berekend over een periode die de gemiddelde opslagtermijn niet overschrijdt. Sommige non-ferro producten waarvan de koersen onderhevig zijn aan belangrijke cyclische schommelingen, worden gewaardeerd volgens de methode last in, first out (LIFO) ten einde de economische realiteit van deze activiteit beter weer te geven. Indien de verkoopwaarde van de voorraden lager is dan de kostprijs, wordt een waardevermindering geboekt.

De kostprijs van de aangekochte producten omvat de netto-aankoopprijs en de bijkomende kosten. Voor afgewerkte producten en goederen in bewerking houdt de kostprijs rekening met een aandeel in de directe en indirecte produktiekosten.

Bestellingen in uitvoering

De kostprijs van contracten op lange termijn wordt bepaald op dezelfde wijze als de goederen in bewerking en kan daarnaast financiële kosten omvatten die direct voor de financiering ervan zijn aangegaan. Contracten op lange termijn worden gewaardeerd door toepassing van de methode van "winst volgens de voortgang van de werkzaamheden".

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden aan hun nominale waarde geboekt. Indien zij in vreemde munten uitgedrukt zijn, worden zij opgenomen aan hun tegenwaarde in Belgische frank op de dag van de verwerving. Aan het einde van het boekjaar worden zij gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar. Voor de vorderingen zijn de regels i.v.m. waardevermindering gelijkaardig aan de regels die voor titels worden vastgesteld.

Geldbeleggingen

In deze rubriek worden de vorderingen opgenomen in termijnrekeningen bij kredietinstellingen en de roerende waarden die verworven werden volgens de mogelijkheden die de markt biedt of als tijdelijke wederbelegging van overtollige kasmiddelen. Zij worden gewaardeerd tegen hun aankoopwaarde of, voor titels die op de beurs genoteerd zijn, volgens hun beurswaarde en, voor titels die niet op de beurs genoteerd zijn, volgens hun geschatte waarde, indien deze lager ligt.

Voorzieningen voor pensioenen

De ouderdomspensioenen verschuldigd uit hoofde van de verschillende stelsels voor verplichte pensioenen waarvoor de werkgevers en werknemers bijdragen betalen, worden, in het algemeen, behandeld door gespecialiseerde organismen buitenshuis. De verschuldigde bijdragen ten laste van het boekjaar worden verrekend in het resultaat van de periode.

De schema's voor aanvullende pensioenen die voor de getroffen ondernemingen verplichtingen met zich meebrengen, maken het voorwerp uit van voorzieningen, die volgens actuariële methodes worden berekend op basis van de verwachte bezoldigingen op het einde van de loopbaan.

Belastingen op de vennootschappen

In de geconsolideerde jaarrekening worden latente belastingen geboekt voor het geheel van de tijdelijke verschillen die het gevolg zijn van lasten en opbrengsten die al dan niet in het boekhoudresultaat van een bepaald boekjaar werden opgenomen, maar die aftrekbaar zijn van of opnieuw kunnen worden begrepen in de belastbare basis van de boekjaren

§ 5 5.1. Staat van de immateriële vaste activa

	Concessies, octrooien, licenties	Handels- fondsen	Software	Andere immateriële vaste activa	Vooruit- betalingen	Totaal
A. Aanschaffingswaarde						
• Bij de opening van het boekjaar	653	4.676	382	2.965	16	8.692
• Mutaties						
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-450	-3.179	-231	-295	-16	-4.171
• Aanschaffingen	22	107	78	27	0	234
• Geproduceerde vaste activa	0	0	0	63	0	63
• Overdrachten	0	0	-3	-1	0	-4
• Buitengebruikstelling	0	-43	-3	-6	0	-52
• Overboekingen	48	-399	-12	145	0	-218
• Omrekeningsverschillen	0	18	3	6	0	27
• Andere bewegingen	0	0	0	0	0	0
• Subtotaal van de mutaties	-380	-3.496	-168	-61	-16	-4.121
• Bij het einde van het boekjaar	273	1.180	214	2.904	0	4.571
B. Afschrijvingen en waardeverminderingen						
• Bij de opening van het boekjaar	216	1.755	192	986	0	3.149
• Mutaties						
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-113	-1.613	-73	-452	0	-2.251
• Toevoeging aan het boekjaar	41	276	54	462	0	833
• Onttrekking aan het boekjaar	-16	-1	0	0	0	-17
• Afboekingen	0	0	0	0	0	0
• Overdrachten	0	0	-3	0	0	-3
• Buitengebruikstelling	0	-43	-3	-6	0	-52
• Overboekingen	50	-158	-29	44	0	-93
• Omrekeningsverschillen	-1	14	0	-29	0	-16
• Andere bewegingen	0	0	0	-6	0	-6
• Subtotaal van de mutaties	-39	-1.525	-54	13	0	-1.605
• Bij het einde van het boekjaar	177	230	138	999	0	1.544
C. Netto-boekwaarde						
• Bij de opening van het boekjaar	437	2.921	190	1.979	16	5.543
• Bij het einde van het boekjaar	96	950	76	1.905	0	3.027

5.2. Staat van de financiële vaste activa

	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines & uitrusting	Schepen, containers & drijvend materieel	Meubilair & rollend materieel	Leasing & gelijksortige rechten	Andere materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw & vooruitbetaling	Totaal
A. Aanschaffingswaarde								
• Bij de opening van het boekjaar	49.295	94.456	51.605	15.776	2.145	2.462	9.695	225.434
• Mutaties								
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-12.655	-16.147	-54.799	-3.816	-821	-515	-2.714	-91.467
• Aanschaffingen	2.351	5.930	534	1.825	141	650	4.689	16.120
• Geproduceerde vaste activa	47	224	0	23	0	14	459	767
• Premietoekenning	32	0	0	0	0	0	0	32
• Overdrachten	-843	-636	-291	-682	-99	-86	0	-2.637
• Buitengebruikstelling	-524	-568	0	-96	-122	-52	0	-1.362
• Overboekingen	1.068	5.358	1.508	-68	1	54	-8.330	-409
• Omrekeningsverschillen	0	123	2.161	19	8	6	-99	2.218
• Andere bewegingen	2	0	0	0	0	0	3	5
• Subtotaal van de mutaties	-10.522	-5.716	-50.887	-2.795	-892	71	-5.992	-76.733
• Bij het einde van het boekjaar	38.773	88.740	718	12.981	1.253	2.533	3.703	148.701

B. Afschrijvingen en waardeverminderingen

• Bij de opening van het boekjaar	21.317	51.315	20.000	8.412	910	1.610	0	103.564
• Mutaties							0	
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-3.456	-7.915	-21.418	-2.283	-367	-323	0	-35.762
• Toevoeging a.h. boekjaar	1.883	6.934	1.662	1.749	127	137	0	12.492
• Terugneming v.h. boekjaar	-52	1	0	0	0	-11	0	-62
• Overdrachten	-423	-503	-176	-543	-67	-58	0	-1.770
• Afboekingen	-493	-440	0	-96	-122	-24	0	-1.175
• Overboekingen	-383	-73	0	101	2	-342	0	-695
• Omrekeningsverschillen	-9	-80	409	-28	-2	-1	0	289
• Andere bewegingen	-6	0	0	0	0	0	0	-6
• Subtotaal van de mutaties	-2.939	-2.076	-19.523	-1.100	-429	-622	0	-26.689
• Bij het einde van het boekjaar	18.378	49.239	477	7.312	481	988	0	76.875

C. Netto-boekwaarde

• Bij de opening van het boekjaar	27.978	43.141	31.605	7.364	1.235	852	9.695	121.870
• Bij het einde van het boekjaar	20.395	39.501	241	5.669	772	1.545	3.703	71.826

5.3 Staat van de financiële vaste activa

A. Deelnemingen waarop de equivalentiemethode wordt toegepast

• Waarde bij de opening van het boekjaar	83.317
• Mutaties	
• Wijzigingen van de consolidatiekring	1.367
• Winst/verlies van belangen	174
• Kapitaalsverhoging	61
• Uitgekeerde dividenden	-4.154
• Resultaat behaald tijdens het boekjaar	8.508
• Premietoekenning en afschrijvingen	0
• Overdrachten	-2.946
• Aanschaffingen	45
• Overboekingen	0
• Omrekeningsverschillen	-330
• Andere bewegingen	470
• Subtotaal van de mutaties	3.195
• Waarde bij het einde van het boekjaar	86.512

B. Niet-geconsolideerde aandelen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	54.634	11.681
• Mutaties		
• Wijzigingen van de consolidatiekring	1.195	-541
• Aanschaffingen	6.209	0
• Toekenning van de premies	0	0
• Overdrachten	-13.656	-4.483
• Toevoeging	0	1.000
• Terugneming	0	-216
• Omrekeningsverschillen	36	-12
• Overboekingen	106	105
• Andere bewegingen	-3	-91
• Subtotaal van de mutaties	-6.113	-4.238
• Bij het einde van het boekjaar	48.521	7.443
	Netto-boekwaarde	Geschatte beurswaarde
Bij de opening van het boekjaar	42.953	42.657
Bij het einde van het boekjaar	41.078	40.267

C. Vorderingen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	7.541	2.079
• Mutaties		
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-999	-212
• Toevoegingen en aanschaffingen	2.592	0
• Toevoegingen en onttrekkingen	0	589
• Terugbetalingen en verkopen	-683	-186
• Omrekeningsverschillen	214	-1
• Overboekingen	-2.918	-998
• Andere bewegingen	0	0
• Subtotaal van de mutaties	-1.794	-808
• Bij het einde van het boekjaar	5.747	1.271
• Netto-boekwaarde		
• Bij de opening van het boekjaar		5.462
• Bij het einde van het boekjaar		4.476

§ 6 WIJZIGINGEN VAN HET EIGEN VERMOGEN

in miljoen BEF

	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Consolidatie- verschillen	Omrekenings- verschillen	Totaal
• Op 31 december 1989	64.059.589	42.201	47.346	57.173	-	-6.088	140.632
• Mutaties:							
• Wijziging				-4.620	4.620		
• Herinvoering bij de opening v.h. boekjaar van vroegere consolidatieverschillen					-103		-103
• Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	951	-	2				2
• Schommelingen van wisselkoersen						-2.105	-2.105
• Wijzigingen van de consolidatieverschillen					1.183		1.183
• In 1990 behaald resultaat				12.242			12.242
• Toegekende dividenden				-6.720			-6.720
• Op 31 december 1990	64.060.540	42.201	47.348	58.074	5.701	-8.193	145.131
• Mutaties:							
• Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	122.250	102	176				278
• Schommelingen van wisselkoersen						760	760
• Wijzigingen van de consolidatieverschillen					-276		-276
• In 1991 behaald resultaat				7.602			7.602
• Toegekende dividenden				-6.684			-6.684
• Dividenden uit autocontrole				50			50
• Op 31 december 1991	64.182.790	42.303	47.524	59.042	5.425	-7.433	146.861

Een bedrag van BEF 4.620 miljoen werd overgedragen van de geconsolideerde reserves naar de consolidatieverschillen. Dit bedrag werd bepaald ter gelegenheid van de eerste consolidatie van Arbed in 1988 en opgenomen onder de rubriek "Consolidatiereserves" van de gepubliceerde balans. Bij de invoering van het nieuw boekhoudkundige referentiesysteem in 1989 werd het totaal bedrag van deze rubriek begrepen onder de "Consolidatiereserves". Het verschil berekend in 1988 op

Arbed was evenwel niet van dezelfde aard als de verschillen die bepaald werden in 1978 op alle andere vennootschappen van de Groep bij de opstelling van de eerste geconsolideerde jaarrekening van de Generale. Het was dus gepast om dit bedrag terug op te nemen in de oorspronkelijke rubriek, die nu de naam draagt van "Consolidatieverschillen". Deze wijziging werd op 1 januari 1990 uitgevoerd.

§ 7 STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

	Pos. verschillen	Neg. verschillen
Netto-boekwaarde		
• Bij de opening van het boekjaar	29.262	5.701
• Mutaties		
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-7.249	-276
• Afschrijvingen van het boekjaar	-1.718	0
• Verkopen van deelnemingen	-695	0
• Verwervingen van deelnemingen	368	0
• Omrekeningsverschillen	120	0
• Andere bewegingen	-249	0
• Subtotaal van de mutaties	-9.423	
• Op het einde van het boekjaar	19.839	5.425

§ 8 STAAT VAN DE VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

	Pensioenen en gelijksortige verplichtingen	Belastingen	Grote herstellings- en onderhouds werken	Andere risico's en kosten	Latente belastingen	Totaal
Netto-boekwaarde						
• Bij de opening van het boekjaar	9.174	184	1.422	10.630	5.200	26.610
• Mutaties						
• Wijzigingen van de consolidatiekring	-1.291	-41	-391	-4.564	-690	-6.977
• Toevoegingen	1.423	32	1.249	6.314	790	9.808
• Afnamen	-578	-6	-845	-1.224	-99	-2.752
• Terugnemingen	-437	0	-163	-1.907	-304	-2.811
• Overdrachten	226	-5	-6	-468	79	-174
• Omrekeningsverschillen	-15	-15	17	28	28	43
• Andere bewegingen	20	0	0	-19	3	4
• Subtotaal van de mutaties	-652	-35	-139	-1.840	-193	-2.859
• Op het einde van het boekjaar	8.522	149	1.283	8.790	5.007	23.751

§ 9 STAAT DER SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

A. Uitsplitsing volgens vervalljaar

	j+2	j+3	j+4	j+5	j+6 tot 10	j+11 tot 15	+dan j+15	Totaal
Achtergestelde leningen	150	0	0	0	0	0	0	150
Niet-achtergestelde obligatieleningen	1.287	8.640	2.279	95	2.562	0	0	14.863
Leasingschulden en soortgelijke schulden	117	108	110	105	329	8	121	898
Kredietinstellingen	4.843	3.226	3.467	6.990	8.419	36	199	27.180
Overige leningen	332	282	1.489	143	1.850	27	18	4.141
Subtotaal der financiële schulden	6.729	12.256	7.345	7.333	13.160	71	338	47.232
Handelsschulden	36	5	0	0	0	0	0	41
Ontvangen vooruitbetalingen	248	0	0	0	0	0	0	248
Overige schulden *	143	49	41	39	17	0	20	309
Totaal	7.156	12.310	7.386	7.372	13.177	71	358	47.830

* zonder kapitaalsubsidies die BEF 1.496 miljoen bedragen

B. Uitsplitsing per deviezen van de financiële schulden

	BEF	FRF	DEM	GBP	USD	JPY	NLG	Andere	Totaal
Achtergestelde leningen	150	0	0	0	0	0	0	0	150
Niet-achtergestelde obligatieleningen	6.153	0	7.210	0	1.500	0	0	0	14.863
Leasingschulden en soortgelijke schulden	11	278	0	6	25	0	2	576	898
Kredietinstellingen	7.606	2.551	1.892	691	10.157	0	3.066	1.217	27.180
Overige leningen	1.756	388	182	16	75	0	1.638	86	4.141
Totaal van de financiële schulden	15.676	3.217	9.284	713	11.757	0	4.706	1.879	47.232

§ 10 A. Gemiddeld effectief personeelsbestand

1. Uitsplitsing per categorie en per geografische zone

	Geconsolideerde ondernemingen				
	Arbeiders	Bedienden	Kaderleden	Directie	Totaal
• België	11.702	3.908	1.875	284	17.769
• Frankrijk	2.152	1.395	285	217	4.051
• Rest van Europa	5.416	2.371	462	264	8.513
• Amerika's	5.328	1.725	561	193	7.807
• Afrika	380	138	63	4	585
• Azië	8	41	35	8	92
• Stille Zuidzee			3		3
• Totaal	24.986	9.578	3.284	970	38.818

2. Ondernemingen opgenomen door toepassing van de equivalentiemethode: 122.471 personen

B. Verklaring van het verschil tussen de theoretische en de werkelijke belastingen

Theoretische fiscale last: $3.428 \times 39\% =$	1.337
• Dividenden van de niet-geconsolideerde ondernemingen (D.B.I.)	-474
• Overdracht van meerwaarden naar belastingvrije reserves	-
• Toegekende dividenden, niet-belastbaar (AFV)	-429
• Gebruik van debet uitgestelde belastingen betreffende vorige boekjaren en recupereerbare fiscale verliezen	-70
• Effect van verliezen van het boekjaar	4.003
• Wijziging percentage der uitgestelde belastingen	-1.285
• Afwijking van verschuldigd percentage op buitenlandse belastingen	-3.189
• Elementen belast op andere basis	-
• Niet-aftrekbare afschrijvingen	163
• Investeringsaftrek	-110
• Diverse verminderingen en inlijving in belastbare basis	2.189
• Belastingskredieten	-167
Werkelijke fiscale last in resultatenrekening	1.968

§ 11 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	1991	1990
• Zekerheden door derden gesteld voor rekening van de Groep	1.077	7.881
• Zekerheden door de Groep gesteld voor rekening van derden	8.885	29.241
• Zekerheden gesteld door de Groep op eigen activa en voor eigen rekening	1.627	38.355
• Ontvangen zekerheden	1.931	13.336
• Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar op risico van de Groep	83	230
• Verplichtingen tot aan- en verkoop van vaste activa	10.359	14.473
• Termijnovereenkomsten	59.436	43.225
• Goederen en waarden van derden gehouden door de Groep	7.518	7.558
• Diverse rechten en verplichtingen	1.621	540

Een aantal vennootschappen van de Groep - vooral Gechem en Acec-Union Minière - zijn verwickeld in geschillen waarvan sommige onlangs ter sprake zijn gekomen in de pers. Het gaat, wat betreft Gechem, om diverse procedures ingespannen door de Amerikaanse milieuautoriteiten tegen Recticeil Foam Corp. met betrekking tot de pollutie van meerdere landgoederen waaronder Morristown, om de dagvaardiging door gewezen kaderleden van PRB, om de dagvaardiging door de Belgische Staat voor de demilitarisatie van het terrein in Balen dat aan PRB toebehoorde en om de dagvaardiging door OVAM voor het reinigen van hetzelfde terrein. Wat Acec-Union Minière betreft, deze heeft betwistingen met betrekking tot de levering van een turffabriek in de VS door Acec Inc, en de levering

van transformatoren door Acec aan France Transfo; daarenboven zijn de vaste inrichting in Zweden en een Frans filiaal het voorwerp geweest van een betwiste wijziging van hun belastingaangifte.

De Raad van Bestuur van deze filialen en van de Generale, hebben voorzieningen aangelegd, rekening houdend met de feitelijke omstandigheden, ten belope van bedragen die, naar hun mening, zullen moeten uitbetaald worden.

Het jaarverslag van deze vennootschappen beschrijft deze risico's en geeft een aanduiding van de maximaal mogelijke impact.

VERSLAG VAN HET COLLEGE DER COMMISSARISSEN-REVISOREN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIË PER 31 DECEMBER 1991

Aan de aandeelhouders van
de Generale Maatschappij van België

In het kader van ons mandaat van commissarissen-revisoren en overeenkomstig de wettelijke beschikkingen toepasselijk op portefeuillemaatschappijen, hebben wij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1991 van de Generale Maatschappij van België nagezien. Ons nazicht werd uitgevoerd door toepassing van de methodes die wij noodzakelijk achtten overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en deze algemeen aanvaard op internationaal vlak. De geconsolideerde jaarrekeningen van bepaalde vennootschappen waarop de equivalentiemethode toegepast werd, werden niet door ons nagezien; deze rekeningen werden zonder voorbehoud geattesteerd door de commissarissen van deze vennootschappen en onze opinie betreffende hun contributie tot het geconsolideerde resultaat en het geconsolideerde netto-actief van de Generale Maatschappij van België, die respectievelijk BEF 3.344 miljoen en BEF 26.291 miljoen bedragen, is uitsluitend gebaseerd op de attestatie van deze commissarissen.

Wij hebben kennis genomen van het jaarverslag van de Raad van Bestuur die de informatie bevat vereist door het koninklijk besluit van 1 september 1986 en die overeenstemt met de gegevens van de geconsolideerde jaarrekening.

De Raad van Bestuur heeft, gedurende 1991, beslist om de waarderingsregel te wijzigen voor bepaalde voorraden van non-ferro metalen die voorheen gewaardeerd werden volgens de methodes FIFO of gewogen gemiddelde prijs en die nu op een LIFO-basis gewaardeerd zijn. Het effect van deze wijziging van methode is beschreven in de commentaar op het resultaat van het boekjaar 1991.

Voor de redenen aangehaald in paragraaf 2.5 van de toelichting, heeft de Raad van Bestuur op basis van het koninklijk besluit van 1 september 1986 beslist om de deelneming in Tractebel in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1991 op te nemen volgens de equivalentiemethode. Deze deelneming werd per 31 december 1990 geconsolideerd door de globale integratie, met uitzondering van haar filiaal Electrabel. Deze wijziging van methode beïnvloedt in belangrijke mate de voorstelling van de rubrieken van de geconsolideerde balans en resultatenrekening. Ze heeft

geen invloed op het resultaat (aandeel van de Groep) en het eigen vermogen (aandeel van de Groep) voor het boekjaar 1991 behalve dat, ingevolge de wijziging van de methode van consolidatie een winst (aandeel van de Groep) van BEF 1.447 miljoen, betreffende gerealiseerde meerwaarden tussen de Generale Maatschappij van België en Finoutremer enerzijds en Tractebel anderzijds voor een bedrag van BEF 536 miljoen in 1991 en gedurende voorgaande boekjaren voor een bedrag van BEF 911 miljoen, werd opgenomen in het resultaat van het boekjaar 1991.

Zoals aangeduid in paragraaf 1.1 van de toelichting, werden meerdere gerechtelijke aktes gedurende het boekjaar ingeleid tegen vennootschappen van de Groep. Bijgevolg werden door de Raad van Bestuur voorzieningen aangelegd gebaseerd op haar bestaande raming van de waarschijnlijke verliezen voor zover deze op een redelijke wijze geraamd konden worden. Er blijft niettegenstaande een onzekerheid wat betreft de financiële gevolgen verbonden aan de uiteindelijke afloop van deze gerechtelijke procedures.

Tot besluit, op basis van de uitgevoerde controles van de geïntegreerde vennootschappen en van de aan ons gerichte verslagen der commissarissen van bepaalde vennootschappen waarop de equivalentiemethode is toegepast zoals vermeld in de eerste paragraaf, attesteren wij dat de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1991 van de Generale Maatschappij van België - met een balanstotaal van BEF 333.778 miljoen en een winst (aandeel van de Groep) van BEF 7.602 miljoen voor het boekjaar eindigend op die datum - een getrouw beeld geeft van de financiële toestand van de Groep en het aandeel van de Groep in het eigen vermogen en het resultaat van het boekjaar, in overeenstemming met de boekhoudprincipes en waarderingsregels vermeld in de toelichting.

27 april 1992

Het College der Commissarissen-Revisoren

Paul Pauwels, vennoot van
PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren BGV

TINNEMANS, POURBAIX, VAES & Co, BGV
Member of DRT International
Vertegenwoordigd door Claude Pourbaix

Sinds 1988 loopt een aanhoudende actie met het oog op de herstructurering van de activiteitenportefeuille van de Generale Maatschappij van België N.V. rond haar meest veelbelovende elementen. Hierbij werd ook gestreefd naar een goed evenwicht tussen de wenselijke autonomie van de directieteam inzake beheer en de nodige controle op de bepaling van hun strategie en de opvolging van de begrotingen, met de daaruit volgende ontwikkelingsprogramma's.

De Generale kan dus beschreven worden als een ondernemingsholding die controle- of invloedposities bekleeft in acht grote deelnemingen in de industrie en de diensten.

In de loop van 1991, voerde de Generale Maatschappij van België een plan in openvolgende fases uit om haar koerante rendabiliteit op een geschikt peil te brengen.

De eerste fase bestond uit de vermindering van de schuldenlast van de holding door de verkoop van activa die, voor het boekjaar 1991, 25 miljard BEF opbrachten voor de Generale Maatschappij van België N.V. en haar financiële dochterondernemingen. Dit programma heeft de financiële structuur van de Generale Maatschappij van België en van haar financiële dochters stevig onderbouwd. Daarnaast zal het koerante en geconsolideerde resultaat beduidend verbeterd

kunnen worden dank zij de besparing op de financiële kosten. De meerwaarden bij de realisatie van verkopen verhoogden de winst van het boekjaar ten opzichte van vorig jaar. De uit de deelnemingen ontvangen dividenden lagen 4,0 miljard BEF lager, vooral naar aanleiding van de stopzetting van de betaling van het Accor-Union Minière dividend.

De tweede fase werd besloten en gedeeltelijk uitgevoerd in de loop van het eerste semester van 1992 en versterkt de middelen waarover de holding beschikt, gezien de onderschrijvende aandeelhouders het saldo van de in 1988 doorgevoerde kapitaalsverhoging volstorten. Een bedrag van 11,3 miljard BEF zal dienen om de posities van de Generale Maatschappij van België te schragen.

De derde fase omvat een grondige analyse van de rendabiliteit van de belangrijkste activiteitssectoren om samen met hun directieteam, uit te maken met welke acties in het midden van het jaar een hogere koerante rendabiliteit kan worden gehaald.

Zo begunstigt de Generale een aanpak als ondernemer die op de middellange termijn gericht is, waarbij ze haar actie toespitst op de strategische visie op de activiteiten en de groei van de waarde ter hoogte van de filialen.

De belangrijkste gebeurtenissen van het boekjaar 1991 voor de Generale Maatschappij van België N.V. zijn de volgende :

Mei - Juni 1991

Overdracht van 9,9% van het kapitaal van Fibelpar aan een filiaal van Tractebel.

Verkoop aan Almabo en Exmar van de deelneming van 49,5% die de Generale en Finoutremer in CMB hadden.

Verkoop van 4.000.000 Fibelpar-aandelen, 162.864 preferente aandelen AG 1990 en 211.616 converteerbare obligaties van Accor aan Finoutremer.

Verkoop van 1.060.750 reserve-aandelen buiten de Groep.

Juli - Augustus 1991

Verkoop van de onderneming Saint-Roch Couvin aan de Zweedse groep Trelleborg.

September - Oktober 1991

Verkoop van het saldo van haar deelneming (1,2%) in Alcatel-Alsthom.

Vermindering van haar deelneming in Cobefin van 81% tot 19% als gevolg van een kapitaalsverhoging tegen speciën volledig onderschreven door Accor.

Kerncijfers van de Generale Maatschappij N.V.

	1991	1990	1989	1988	1987
Resultaat (in miljoen BEF)					
Netto koerant resultaat	2.813	4.815	9.956	4.474	3.500
(waarvan dividenden uit deelnemingen)	(5.745)	(9.714)	(13.886)	(4.541)	(4.085)
Netto uitzonderlijk resultaat	5.336	2.589	1.436	1.380	638
Netto winst	8.149	7.404	11.392	5.854	4.138
Balansgegevens (in miljoen BEF)					
Financiële vaste activa waarvan :	131.166	139.402	151.503	122.565	74.968
Globaal geïntegreerde deelnemingen	66.263	68.612	101.008	77.423	41.413
Deelnemingen waarop de equivalentiemethode wordt toegepast	52.362	55.105	25.038	34.995	20.098
Andere deelnemingen	12.541	14.876	24.413	9.130	11.669
Boekwaarde van de deelnemingen	130.312	138.593	150.459	121.548	73.180
Geschatte waarde van de deelnemingen (1)	161.204	175.666	302.516	182.587	90.316
Eigen vermogen (2)	111.690	110.013	109.390	104.777	67.556
Schulden op meer dan één jaar	10.040	10.263	8.174	9.525	11.283
Bedrijfskapitaal	-8.024	-18.068	-33.446	-7.491	3.748
Aantal aandelen (3) en beurskapitalisatie					
Aantal aandelen op 31.12	64.182.790	64.060.540	64.059.589	64.059.562	42.237.388
Aantal pro rata van hun dividendgerechtigdheid	59.137.417	59.015.167	59.014.216	59.014.189	37.616.944
Beurskapitalisatie op 31.12					
(in miljoen BEF) (2) (4)	106.828	107.885	207.175	202.050	65.468
Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (3) (in frank)					
Netto winst	136	123	190	96	104
Bruto dividend	112	112	112	102	102
Netto dividend	84	84	84	77	76
Eigen vermogen	1.916	1.893	1.884	1.812	1.599
Beurskoers (3) : hoogste	2.520	3.520	3.860	5.687	2.786
laagste	1.725	1.860	3.010	1.473	1.350
31.12	1.840	1.860	3.410	3.330	1.550
Ratio's					
Rendabiliteit ($\frac{\text{netto winst}}{\text{eigen vermogen}}$)	7,4%	6,8%	10,9%	5,6%	6,1%
Schuldgraad ($\frac{\text{schulden op meer dan 1 jaar}}{\text{eigen vermogen}}$)	9,0%	9,3%	7,4%	9,1%	16,7%
Netto rendement ($\frac{\text{netto dividend}}{\text{koers 31.12}}$)	4,6%	4,5%	2,5%	2,3%	4,9%
Beursretum (koersstijging + netto dividend)	2,6%	-44,1%	5,2%	122,5%	28,8%

(1) Beurskoers op 31.12 voor genoteerde aandelen; objectieve en constante waardering voor de andere.

(2) Sinds 1988, zonder 11.268 miljoen frank niet-volstort kapitaal.

(3) Het aantal aandelen en de gegevens per aandeel werden aangepast.

(4) Totaal aantal aandelen x beurskoers Brussel 31.12 min het te volstorten kapitaal.

Betaling van het dividend

Indien u de voorgestelde resultaatverwerking goedkeurt zal het volgende worden uitgekeerd:

- aan de houders van 38.425.237 volstorte niet-AFV reserve-aandelen, een brutodividend van BEF 112 hetzij BEF 84 netto;
- aan de houders van 18.000.000 gedeeltelijk volstorte reserve-aandelen, een bruto dividend van BEF 80,61 hetzij BEF 60,45 netto;
- aan de houders van 7.757.553 AFV reserve-aandelen, een bruto dividend van BEF 119,75 hetzij BEF 95,80 netto (met inbegrip van een superdividend van respectievelijk BEF 7,75 bruto en BEF 6,20 netto).

Deze dividenden zijn betaalbaar vanaf 21 mei 1992 tegen afgifte van dividendbewijs nummer 33 van de reserve-aandelen.

Financiële toestand en resultaten van het boekjaar

Het boekjaar 1991 wordt afgesloten met een **netto winst** van BEF 8.149 miljoen tegen BEF 7.404 miljoen in 1990, hetzij een stijging van BEF 745 miljoen of 10%.

Het netto resultaat bestaat uit BEF 2.813 miljoen koerant resultaat en BEF 5.336 miljoen uitzonderlijke winst; het vorige jaar beliepen deze bedragen respectievelijk BEF 4.815 en 2.589 miljoen.

Het **koerante resultaat** is gedaald met BEF 2.002 miljoen : de vermindering van de ontvangsten dividenden (BEF 3.969 miljoen) is gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de ongunstige financiële resultaten (BEF 1.850 miljoen) en andere koerante kosten (BEF 117 miljoen).

De **van deelnemingen ontvangen dividenden** daalden van BEF 9.714 tot BEF 5.745 miljoen : deze vermindering met BEF 3.969 miljoen is grotendeels te wijten aan het ontbreken van opbrengsten uit de aandelen Acec-Union Minière (BEF 3.269 miljoen), CEDEE (BEF 147 miljoen), Sogenbel (BEF 32 miljoen) en Finoutremer (BEF 106 miljoen) ten gevolge van de gewijzigde afsluitingsdatum van het boekjaar, alsmede aan het wegvallen van inkomsten uit bepaalde deelnemingen die geheel of gedeeltelijk verkocht werden voor een totaal van BEF 782 miljoen (Sibeka, Alcatel-Alsthom, Bouygues, IVB, Royale Belge, Assubel-Leven).

Het programma tot vermindering van de schuldenlast van de Generale heeft in de loop van het tweede semester het negatieve bedrijfskapitaal aanzienlijk verminderd; vandaar dat de netto uitgave voor **intrestlasten** gedaald is van BEF 3.490 miljoen in 1990 tot BEF 2.143 miljoen in 1991, hetgeen een verbetering vertegenwoordigt van BEF 1.347 miljoen. Het saldo van de andere financiële lasten en opbrengsten verbeterde met BEF 430 miljoen dank zij een daling van de commissie-betalingen en van de waardeverminderingen geboekt op vlottende activa.

Het negatieve saldo van de overige koerante lasten en opbrengsten is gedaald van BEF 1.069 tot 952 miljoen; deze verbetering werd hoofdzakelijk verwezenlijkt op de **diverse goederen en diensten**.

Het positieve saldo van de **uitzonderlijke resultaten** stijgt met BEF 2.747 miljoen tot BEF 5.336 miljoen. De belangrijkste rubriek "**meerwaarden op de realisatie van financiële**

vaste activa" (BEF 10 miljard) betreft voornamelijk de overdrachten van CMB aan Almabo en Exmar (BEF 5,8 miljard), van Alcatel-Alsthom (BEF 2 miljard) en van IVB aan Tractebel (BEF 1,5 miljard).

Waardeverminderingen op financiële vaste activa (totaal : BEF 4,5 miljard) werden geboekt voornamelijk op de deelnemingen in Gechem (BEF 1.881 miljoen), CEDEE (BEF 1.070 miljoen), Centrans (BEF 810 miljoen) en Tanks (BEF 392 miljoen).

Naast de terugnemings van een voorziening ten belope van BEF 450 miljoen die was aangelegd in het kader van het desinvesteringsplan van de Generale in FN en die nu overbodig was geworden, hebben de toevoegingen aan (BEF 1.009 miljoen) en terugnemingen (BEF 728 miljoen) van **voorzieningen voor risico's en kosten** voornamelijk betrekking op de herstructureeringen en herkapitalisaties die dienen te gebeuren in de financiële filialen van de Generale.

Balans

In 1990 was het **balanstotaal** gedaald met BEF 7,1 miljard. In de loop van het boekjaar 1991 heeft deze tendens zich doorgezet met BEF 11,5 miljard, waardoor het balanstotaal gedaald is tot BEF 141 miljard tegenover BEF 152,5 miljard eind 1990.

De vaste activa dalen met BEF 8,3 miljard en de vlottende activa met BEF 3,2 miljard; aan de passiva zijde dalen de schulden met BEF 13,4 miljard, terwijl het eigen vermogen met BEF 1,6 miljard stijgt.

Balans: Activa

De **portefeuille der deelnemingen** bedraagt op 31 december 1991 BEF 130,3 miljard, een daling van BEF 8,3 miljard in vergelijking met de vorige afsluiting. Deze beweging is het netto effect van : verwervingen (BEF 8,8 miljard), verkopen (BEF 17,4 miljard), toevoegingen aan de waardeverminderingen (BEF 4,6 miljard) en terugnemingen of annulaties van waardeverminderingen (BEF 4,8 miljard). Deze schommelingen vloeien voornamelijk voort uit de volgende verrichtingen:

Verwervingen

a. Inschrijvingen :

260.000 aandelen CEDEE
22.500 aandelen Sogenbel
500 aandelen Suez Investicni
22.868 aandelen Saint-Roch
15.005.493 aandelen Fibelpar

b. Aankopen van:

14.992 aandelen CBR
1.509 aandelen Gechem
100.700 aandelen Acec-Union Minière
114.277 aandelen Tractebel
11.200 aandelen AG Groep
20.511 aandelen Boels en Bégault
1.000 maatschappelijke aandelen COBAC
15.800 aandelen Generale Bank
176.531 aandelen Accor
1.000.000 aandelen Amorim

Verminderingsen

a. Verkoop van :

54.500 aandelen Acec-Union Minière
 39.470 aandelen Tractebel
 401.224 aandelen CMB
 1.069.540 aandelen IVB
 18.500 aandelen Synerfi
 35.799 aandelen VIV
 162.864 preferente aandelen AG 1990
 22.868 aandelen Saint-Roch
 2.767 preferente aandelen "L" Sybeta
 20.000 gewone aandelen Sybeta
 3.905.996 genotsaandelen Sybeta
 16.219.570 aandelen Fibelpar
 1.262.676 aandelen Alcatel-Alsthom

b. Afsluiting van vereffening:

65.400 aandelen Crédit Foncier d'Extrême-Orient.

Als gevolg van de renegotiatie betreffende Foamex LP werd de vordering van BEF 1,1 miljard op 21 International Holdings, Inc. overgedragen van de vorderingen op ten hoogste één jaar, waar ze sedert het einde van 1990 geklasseerd was, naar de **vorderingen op meer dan één jaar**. De **vorderingen op ten hoogste één jaar** bedragen BEF 4 miljard, hetzij BEF 3,8 miljard minder dan het vorige jaar. Naast de voormelde overdracht kan de daling verder verklaard worden door een vermindering van de vorderingen op de Staat (BEF 569 miljoen) in verband met de te hervorderen roerende voorheffingen op dividenden, die gedaald zijn zoals hierboven reeds werd vermeld, door een daling van de voorschotten aan filialen (BEF 1.232 miljoen) en door de verkoop van de af te stoten effecten (BEF 1.068 miljoen).

De daling tijdens het boekjaar met BEF 449 miljoen van de **geldbeleggingen**, die BEF 3.432 miljoen belopen op 31 december 1991, betreft hoofdzakelijk de aandelen en deelbewijzen. Deze schommeling is het netto effect van BEF 1.707 miljoen verwervingen, BEF 2.363 miljoen verkopen, BEF 51 miljoen toevoegingen aan de waardeverminderingen en BEF 297 miljoen terugnemingen en annulaties van waardeverminderingen. De deelneming in Cobefin ten belope van BEF 3.050 miljoen, die ongewijzigd bleef tegenover de vorige afsluiting alhoewel het deelnemingspercentage in deze vennootschap gedaald is van 80,25% tot 19,02 %, vertegenwoordigt nog steeds de kern van de aandelenportefeuille (BEF 3.413 miljoen). Gezien de intentie van de Generale, Cobefin in 1992 van de hand te doen, werd de klassering van deze deelneming niet gewijzigd.

Balans: Passiva

In 1991 leidde de uitoefening van 81.500 warrants tot de uitgifte van 122.250 reserve-aandelen. Het kapitaal van de Generale wordt voortaan vertegenwoordigd door 64.182.790 aandelen waarvan 7.757.553 AFV aandelen en 18.000.000 gedeeltelijk volstorte aandelen. Het **eigen vermogen** is gestegen met BEF 1.678 miljoen, waarvan BEF 278 miljoen voortvloeien uit de inschrijving op nieuwe aandelen terwijl het saldo voortkomt van de bestemming van het resultaat van het boekjaar.

De aflossing van een aantal schijven van leningen voor een totaal van BEF 223 miljoen verklaart de daling van de **schulden op meer dan één jaar**.

De belangrijke verkopen van activa hierboven beschreven vinden op de passiva zijde hun compensatie in een daling met bijna BEF 13 miljard van de **schulden op ten hoogste één jaar**, hetgeen aanleiding heeft gegeven tot een daling van de voorschotten bekomen van het Coördinatiecentrum "Generale" begrepen onder de rubriek "Overige Schulden".

BALANS VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE N.V. PER 31 DECEMBER

in duizend BEF	1991	1990
Activa		
Vaste activa	131.772.876	140.073.964
Materiële vaste activa	606.757	672.348
Terreinen en gebouwen	523.117	554.297
Installaties, machines en uitrusting	4.670	0
Meubilair en rollend materieel	78.970	118.051
Financiële vaste activa	131.166.119	139.401.616
Verbonden ondernemingen	90.260.978	96.598.784
Deelnemingen	90.232.169	96.591.707
Vorderingen	28.809	7.077
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	37.515.634	37.036.646
Deelnemingen	36.693.608	36.246.182
Vorderingen	822.026	790.464
Andere financiële vaste activa	3.389.507	5.766.186
Aandelen	3.386.395	5.755.274
Vorderingen en borgtochten in contanten	3.112	10.912
Vlottende activa	9.221.235	12.377.406
Vorderingen op meer dan één jaar	1.173.653	95.572
Overige vorderingen	1.173.653	95.572
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.022.652	7.803.332
Handelsvorderingen	125.527	165.160
Overige vorderingen	3.897.125	7.638.172
Geldbeleggingen	3.487.303	3.881.074
Overige beleggingen	3.487.303	3.881.074
Liquide middelen	14.275	20.150
Overlopende rekeningen	523.352	577.278
Totaal der activa	140.994.111	152.451.370

in duizend BEF	1991	1990
Passiva		
Eigen vermogen	111.690.095	110.012.598
Kapitaal	42.303.384	42.201.346
Geplaatst kapitaal	53.571.384	53.469.346
Niet-volstort kapitaal	-11.268.000	-11.268.000
Uitgiftepremies	48.106.699	47.930.374
Herwaarderingsmeerwaarden	0	5.994
Reserves	20.945.100	19.506.100
Wettelijke reserve	5.170.000	4.531.000
Belastingvrije reserves	5.775.100	7.375.100
Beschikbare reserves	10.000.000	7.600.000
Overgedragen winst	334.912	368.784
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.106.500	1.825.975
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.106.500	1.825.975
Overige risico's en kosten	2.106.500	1.825.975
Schulden	27.197.516	40.612.797
Schulden op meer dan één jaar	10.039.567	10.263.219
Financiële schulden	7.716.342	7.929.838
Niet-achtergestelde obligatieleningen	400.000	400.000
Kredietinstellingen	0	396.321
Overige leningen	7.316.342	7.133.517
Overige schulden	2.323.225	2.333.381
Schulden op ten hoogste één jaar	16.071.462	29.052.111
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	225.086	219.828
Financiële schulden	5.404	227.810
Kredietinstellingen	5.404	227.810
Handelsschulden	202.925	202.720
Leveranciers	202.925	202.720
Schulden met betrek. tot belast., bezold., en soc. lasten	335.194	281.487
Belastingen	86.310	24.185
Bezoldigingen en sociale lasten	248.884	257.302
Overige schulden	15.302.853	28.120.266
Overlopende rekeningen	1.086.487	1.297.467
Totaal der passiva	140.994.111	152.451.370

RESULTATENREKENING VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE N.V. PER 31 DECEMBER

in duizend BEF	1991	1990
Kosten		
Kosten van schulden	2.947.327	3.700.568
Andere financiële kosten	2.167.180	1.348.062
Diensten en diverse goederen	461.316	707.625
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	469.687	422.865
Diverse koerante kosten	148.541	63.750
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	85.373	83.145
Waardeverminderingen	4.610.502	9.363.288
Op financiële vlottende activa	4.556.287	9.057.958
Op vlottende activa	54.215	305.330
Voorzieningen voor risico's en kosten	1.009.000	798.000
Minderwaarden bij realisatie	508.438	267.145
Van immateriële en materiële vaste activa	754	0
Van financiële vaste activa	504.910	95.075
Van vlottende activa	2.774	172.070
Uitzonderlijke kosten	169.378	4.371.809
Winst van het boekjaar	8.149.139	7.403.845
Totaal der kosten	20.725.881	28.530.102

Te bestemmen winst van het boekjaar	9.749.139	10.403.845
-------------------------------------	-----------	------------

RESULTAATVERWERKING

in duizend BEF	1991	1990
Toevoeging aan de eigen middelen	3.039.000	3.470.656
Aan de wettelijke reserve	639.000	370.656
Aan de andere reserves	2.400.000	3.100.000
Over te dragen resultaat	334.912	368.784
Over te dragen winst	334.912	368.784
Uit te keren winst	6.744.011	6.781.692
Vergoeding van het kapitaal	6.683.512	6.720.243
Bestuurders	40.984	41.974
Andere rechthebbenden: Mecenaatsfonds	19.515	19.475

RESULTATENREKENING VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE N.V. PER 31 DECEMBER

in duizend BEF	1991	1990
Opbrengsten		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	5.797.764	9.773.019
Dividenden	5.744.570	9.713.733
Intresten	53.194	59.286
Opbrengsten uit vlottende activa	923.580	345.485
Andere financiële opbrengsten	2.083.517	1.065.394
Opbrengsten uit geleverde diensten	118.494	155.301
Andere koerante opbrengsten	94.125	53.021
Terugneming van de waardeverminderingen	847.857	42.489
Op financiële vaste activa	753.812	42.489
Op vlottende activa	94.045	0
Terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	728.475	230.000
Meerwaarde bij realisatie	10.066.334	16.749.757
Van immateriële en materiële vaste activa	606	142.920
Van financiële vaste activa	10.027.334	16.381.014
Van vlottende activa	38.394	225.823
Uitzonderlijke opbrengsten	65.693	115.624
Regularisaties van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	42	12
Totaal der opbrengsten	20.725.881	28.530.102
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	1.600.000	3.000.000

RESULTAATVERWERKING

in duizend BEF	1991	1990
Te bestemmen winstsaldo	10.117.923	10.621.132
Te bestemmen winst van het boekjaar	9.749.139	10.403.845
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	368.784	217.287

III. Staat van de materiële vaste activa

(in duizend BEF)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel
a. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	991.191	18.408	251.223
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	5.837	22.511
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	-12.419
Per einde van het boekjaar	991.191	24.245	261.315
c. Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	436.894	18.408	133.172
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	31.180	1.167	53.026
Afgeboekt	0	0	-3.853
Per einde van het boekjaar	468.074	19.575	182.345
d. Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (a) - (c)	523.117	4.670	78.970

IV. Staat van de financiële vaste activa

(in duizend BEF)

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
1. Deelnemingen en aandelen			
a. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	106.766.978	40.318.237	6.141.160
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen	4.075.194	794.331	3.891.150
Overdrachten en verkopen	-6.638.600	-4.254.444	-6.477.469
Overboekingen van een post naar een andere	11.422	0	0
Per einde van het boekjaar	104.214.994	36.858.124	3.554.841
c. Waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	10.107.771	3.996.274	385.886
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	4.409.918	0	145.921
Teruggenomen	-540.858	-1.593	-211.361
Afgeboekt	0	-3.905.996	-152.000
Overboekingen van een post naar een andere	5.994	0	0
Per einde van het boekjaar	13.982.825	88.685	168.446
d. Niet-opgevraagde bedragen			
Per einde van het vorige boekjaar	67.500	75.781	0
Mutaties tijdens het boekjaar	-67.500	50	0
Per einde van het boekjaar	0	75.831	0
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (a) - (c) - (d)	90.232.169	36.693.608	3.386.395
2. Vorderingen			
Netto boekwaarde per einde van het vorige boekjaar	7.077	790.464	10.912
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Toevoegingen	22.180	39.996	0
Terugbetalingen	0	0	-7.795
Geboekte waardeverminderingen	-448	0	0
Wisselkoersverschillen	0	-8.434	-5
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	28.809	822.026	3.112
Gecumuleerde waardeverminderingen per einde van het boekjaar	250.000	0	0

TOELICHTING

V. Lijst van deelnemingen die de onderneming rechtstreeks houdt

Naam en zetel	Soorten aandelen	Aandelen gehouden door			Gegevens uit de laatste beschikbare jaarrekening				
		de onder-neming rechtstreeks Aantal	%	dochters en klein-dochters %	Jaar-rekening per	Munt-een-heid	Eigen vermogen	Netto resultaat	
							(in duizenden munteenheden)		
A. Deelnemingen in de verbonden ondernemingen (dochters en kleindochters)									
Industrie									
Gechem, Brussel	gew. pref. AFV	1.646.886 7.261.089 250.389	58,51	0,02	31.12.91	BEF	4.950.320	-1.688.622	
CBR Cementbedrijven, Bruxelles	gew. AFV 1 AFV 2	1.668.936 217.447 31.613	42,58	0,03	31.12.91	BEF	24.562.536	1.954.922	
Non-ferro									
Acec-Union Minière, Charleroi	gew. AFV1 AFV2	17.966.680 909.334 946	76,29	4,96	31.12.91	BEF	27.611.931	-3.952.888	
Cie Royale Asturienne des Mines, Brussel	gew. AFV	130.310 160.665	8,75	55,92	31.12.91	BEF	3.379.690	222.105	
Diensten									
Tractebel, Brussel	gew. AFV1 AFV2 AFV3 AFV4 AFV5	3.498.685 117.970 49.644 48.154 92.075 36	27,80	9,35	31.12.91	BEF	68.725.675	8.738.483	
Genfina, Brussel	gew.	3.660	60,-	0,00	30.06.91	BEF	6.136.625	403.024	
Financiële filialen									
"TCI" Tanks Consolidated Investments, Nassau-Bahamas	gew.	451.580.640	100,-	-	31.12.91	GBP	301.378	-22.634	
"GIF", Luxemburg	gew.	390.000	97,50	2,50	31.03.91	LUF	744.290	-364.982	
Coördinatiecentrum "Generale", Brussel	gew.	449.977	99,99	0,01	31.12.91	BEF	4.631.729	706.487	
Belgatel (in vereffening), Brussel	gew.	2.140.000	100,-	-	31.12.91	BEF	48.337	4.337	
Sogenbel, Brussel	gew.	31.500	96,92	3,08	30.06.91	BEF	-57.219	-84.770	
Centrans BV, Eygelshoven, Nederland	gew.	2.500	100,-	-	31.12.91	NLG	57.683	8.353	
"CEDEE" Compagnie Européenne pour le Développement Electrique et Electronique, Brussel	gew.	312.656	99,99	0,01	31.12.91	BEF	1.835.714	-919.762	
"UFI", Union Financière et Industrielle, Luik	gew.	4.998.491	99,98	-	31.12.91	BEF	-200.846	-278.812	
Cenanfi, Parijs-Frankrijk	gew.	2.500	100,-	-	31.12.91	FRF	-62.403	-31.220	
Financiële filialen (Andere)									
"Finoutremer" Compagnie Financière Européenne et d'Outre-Mer, Brussel	gew.	689.943	53,97	1,55	31.12.91	BEF	4.102.097	729.567	
CIG-Intersys Group, Brussel	gew.	605.000	55,-	-	31.12.91	BEF	390.699	16.693	

V. Lijst van deelnemingen die de onderneming rechtstreeks houdt (vervolg)

Naam en zetel	Soorten aandelen	Aandelen gehouden door			Gegevens uit de laatste beschikbare jaarrekening			
		de onder-neming rechtstreeks	dochter en klein-dochters	Jaar-rekening	Munt-een-heden	Eigen vermogen (in duizenden munteenheden)	Netto resultaat	
Aantal	%	%	per					
Overige deelnemingen								
Generale Maatschappij van België (Japan) Co. Ltd, Tokyo-Japan	gew.	500	100,-	-	31.12.91	JPY	30.813	5.813
Euroturk, Istanbul-Turkije	gew.	19.698	9,85	-	31.03.91	USD	5.582	749
Compagnie de Suez, Parijs-Frankrijk	aand. FRF 75	14.179	0,01	4,32	31.12.91	FRF	41.401.274	2.889.531
Suez Investicni, Praag-Tsjechoslovakije	aand.	500	16,67	-	eerste boekjaar			
Maatschappij Espace Léopold, Brussel	aand. "A"	3.320	16,60	33,40	31.12.91	BEF	209.902	45.320
De Coene (in vereffening), Kortrijk	gew.	81.250	22,39	77,26	31.12.90	BEF	290.000	-1.243

B. Deelnemingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Industrie

ARBED, Luxemburg	gew.	1.806.297	25,60	0,00	31.12.91	LUF	39.352.024	-682.173
------------------	------	-----------	-------	------	----------	-----	------------	----------

Financiële diensten

Generale Bank, Brussel	gew. AFV1 AFV2	2.269.588 169.817 146.362	17,96	0,12	31.12.91	BEF	78.433.000	9.611.000
AG Groep, Brussel	gew. AFV warrants	5.781.980 92.324 162.864						
"AG 1990", Brussel	gew.	108						
"BELFIN" Belgische Maatschappij voor de Financiering van de Nijverheid, Brussel	gew. volst.25%	100.000	10,00	13,00	31.12.91	BEF	523.167	13.925
"COBAC" Belgische Kredietverzekering Maatschappij, Brussel	gew. F50 te stort.	16.622	24,44	2,36	31.12.91	BEF	849.690	10.315
Boels & Bégault Holding N.V., Brussel	gew.	20.511	11,43	0,00	31.12.91	BEF	336.469	170.991
Overige deelnemingen								
CFE (Aannemingsmaatschappij), Brussel	gew.	8.768	1,51	-	31.12.90	BEF	3.240.133	218.501
"SPE" Sociedade Portuguesa de Empreendimentos, Lissabon-Portugal	gew.	64.832	3,-	1,74	31.12.90	PTE	2.343.502	53.140
"EURTEC", Compagnie Européenne de Technologies Avancées, Parijs-Frankrijk	gew.	40.385	13,46	21,54	31.12.90	FRF	23.670	-46
Accor, Evry-Frankrijk	aandeel van FRF100	2.292.687	10,60	2,17	31.12.90	FRF	7.770.697	439.924

V. Lijst van deelnemingen die de onderneming rechtstreeks houdt (vervolg)

Naam en zetel	Soorten aandelen	Aandelen gehouden door			Gegevens uit de laatste beschikbare jaarrekening			
		de onder-neming rechtstreeks	dochter en klein-dochters	Jaar-rekening per	Munt-een-heden	Eigen middelen (in duizenden munteenheden)	Netto resultaat	
		Aantal	%					
		%						
C. Voornaamste andere effecten in portefeuille								
Fibelpar, Charleroi	gew.	6.785.923	5,50	13,13	30.12.91	BEF	29.377.084	1.955.344
Sambrinvest, Charleroi	gew. "B"	1.500	7,50	7,50	31.12.90	BEF	80.618	48.668
Nivelinvest, Court-Saint-Etienne	gew. "B"	3.000	15,-	-	31.12.90	BEF	20.000	0
Siparex Participations, Fribourg-Zwitserland	gew. "A"	14.990	4,80	-	31.03.91	CHF	34.117	752
Brussels Airport Terminal Cy, Brussel	gew.	52.501	6,56	-	31.12.90	BEF	2.274.655	261.625
Belcofi, Antwerpen	soc. deelbew.	117.700	3,22	0,03	31.12.91	BEF	4.428.464	-2.784.199
Amorim Investimentos E Participações, Lourosa-Portugal	aand., PTE 1000	3.333.333	6,84	-	31.12.90	PTE	63.960.043	120.852

VI. Geldbeleggingen, overige beleggingen

(in duizend BEF)

	Boekjaar	Vorg boekjaar
Aandelen	3.412.670	3.834.190
Boekwaarde verhoogd met het niet opgevraagde bedrag	3.413.470	3.834.990
Niet opgevraagd bedrag	-800	-800
Vastrentende effecten	23.312	0
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen		
met een resterende looptijd of opzeggingstermijn van:	51.321	46.884
- meer dan één maand en ten hoogste één jaar	51.321	46.884

VII. Overlopende rekeningen

(in duizend BEF)

	Boekjaar
Over te dragen lasten	7.739
Verworven opbrengsten	515.613

VIII. Staat van het kapitaal

	Bedragen (in duizend BEF)	Aantal aandelen
A. Kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
• Per einde van het vorige boekjaar	53.469.346	
• Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Uitoefening van warrants	102.038	122.250
• Per einde van het boekjaar	53.571.384	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Reserve-aandelen niet-AFV	32.072.353	38.425.237
Reserve-aandelen (BEF 626 te volstorten)	15.024.042	18.000.000
Reserve-aandelen AFV	6.474.989	7.757.553
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam		45.893.358
Aan toonder		18.289.432
B. Niet volstort kapitaal		
1. Niet opgevraagd bedrag	11.268.000	
Betrokken aandeelhouders		
Compagnie de Suez	2.833.433	
Suez International	1.220.700	
Frabepar	4.885.147	
AG 1824	2.328.720	
C. Eigen aandelen gehouden door dochters en kleindochters	Bedrag van het gehouden kapitaal	Overeenstemmend aantal aandelen
	60.939	73.010
D. Toegestaan niet onderschreven kapitaal	4.976.000	
G. Het aandeelhouderschap van de vennootschap wordt verder in punt XXII opgenomen.		

IX. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

(in duizend BEF)

	Boekjaar
Voorziening voor verplichtingen	900.000
Voorziening voor diverse risico's	1.206.500

TOELICHTING

X. Staat van de schulden

(in duizend BEF)

Schulden (of gedeelte van de schulden) met een resterende looptijd van

	ten hoogste 1 jaar	meer dan één jaar doch ten hoogste 5 jaar	meer dan 5 jaar
A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naargelang van hun resterende looptijd			
Financiële schulden	213.054	7.279.777	436.565
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	0	0	400.000
4. Kredietinstellingen	112.500	0	0
5. Andere leningen	100.554	7.279.777	36.565
Overige schulden	12.032	2.323.225	0
Totaal	225.086	9.603.002	436.565
C. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			Boekjaar
1. Belastingenschulden			
b) Niet-vervallen belastingenschulden			86.310
2. Bezoldigingen en sociale lasten			
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten			248.884

XI. Overlopende rekeningen

(in duizend BEF)

	Boekjaar
Koersverschillen op termijnverrichtingen	34
Te betalen kosten	35.400
Over te dragen opbrengsten	44.543
Niet vervallen verlopen intresten	1.006.509

XII. Bedrijfsresultaten

(in duizend BEF, behalve C.1.)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
C.1. Gemiddeld personeelsbestand	116	140
Arbeiders	7	24
Bedienden	66	74
Directiepersoneel	41	40
Andere	2	2
C.2. Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	278.566	251.321
b) Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	76.055	92.472
c) Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen	16.963	39.239
d) Andere personeelskosten	17.903	8.716
e) Pensioenen	80.200	31.117
D. Waardeverminderingen		
2. Op handelsvorderingen, geboekt	14	475
F. Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	148.346	54.550
Andere	195	9.200

XIII. Financiële resultaten

(in duizend BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Andere financiële opbrengsten		
Wisselkoersverschillen	1.149.587	20.223
Resultaten uit de omrekening van vreemde valuta's	6.090	79.302
Commissies	927.839	932.416
Diverse financiële opbrengsten	0	33.453
C. Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	54.201	306.027
Teruggenomen	-94.044	-1.173
D. Andere financiële kosten		
Wisselkoersverschillen	1.130.978	21.629
Resultaten uit de omrekening van vreemde valuta's	30.365	8.575
Commissies en diverse kosten	1.005.837	1.317.858

XV. Belastingen op het resultaat

(in duizend BEF)

	Boekjaar
A. 1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar	
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	1.107.298
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	-1.107.298
B. Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen uitgedrukt in de rekeningen, en de geraamde belastbare inkomsten	
Uitgekeerde inkomsten niet begrepen in de belastbare inkomsten (KB N° 15 et 150) en definitief belaste inkomsten aftrekbaar van de belastbare basis	4.746.329
Gerealiseerde niet belaste meerwaarden, gerealiseerde minderwaarden en niet aftrekbare waardeverminderingen	5.002.810
D. Oorzaken van latente belastingen (in de mate dat deze informatie belangrijk is om inzicht te verkrijgen in de financiële positie van de onderneming)	
I. Actieve latenties	
- Investeringsaftrek	1.864

XVI. Andere taken en belastingen ten laste van derden

(in duizend BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Belasting over de toegevoegde waarde, egalisatiebelasting en speciale taks in rekening gebracht tijdens het boekjaar:		
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	13.881	74.125
2. door de onderneming	25.333	35.265
B. Ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
1. Bedrijfsvoorheffing	121.085	129.708
2. Roerende voorheffing	1.192.326	1.170.842

XVII. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

(in duizend BEF)

	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg of verplichtingen tegenover derden:	7.147.062
Belangrijke verplichtingen in verband met de aanschaffing van vaste activa Diverse gegeven "puts"	96.073
Belangrijke verplichtingen in verband met de afstand van vaste activa Diverse gegeven "calls"	3.217.209
Termijnverrichtingen	
Aangekochte deviezen (te ontvangen)	1.178.574
Verkochte deviezen (te leveren)	1.178.606

Beknpte beschrijving van het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, met opgave van de genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken.

Het personeel geniet van een gewaarborgd rust- en overlevingspensioen gebaseerd op het aantal jaren dienst en op het niveau van bezoldiging op het einde van de loopbaan. Deze waarborgen worden gedekt door groepsverzekeringspolissen. De wiskundige reserves worden jaarlijks herberekend.

XVIII. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

	Verbonden ondernemingen		(in duizend BEF) Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig Boekjaar
1. Financiële vaste activa	90.260.978	96.598.784	37.515.634	37.036.646
deelnemingen	90.232.169	96.591.707	36.693.608	36.246.182
vorderingen: andere	28.809	7.077	822.026	790.464
2. Vorderingen	672.496	2.969.464	65.851	1.129.987
op meer dan één jaar	0	90.000	5.425	5.425
op hoogstens één jaar	672.496	2.879.464	60.426	1.124.562
3. Geldbeleggingen	54.444	3.268.528		
aandelen	54.444	3.268.528		
4. Schulden	18.016.992	28.069.748		
op meer dan één jaar	9.452.448	9.456.742		
op hoogstens één jaar	8.564.544	18.613.006		
5. Persoonlijke en zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	7.147.062	10.940.344		
7. Financiële resultaten				
Opbrengsten				
uit financiële vaste activa	3.833.244	7.488.884		
uit vlottende activa	448.360	321.408		
andere financiële opbrengsten	2.967	30.391		
Kosten				
van schulden	2.850.863	3.569.106		
andere financiële kosten	0	57		
8. Realisatie van vaste activa				
Verwezenlijkte meerwaarden	2.038.313	5.673.594	212.613	1.627.369
Verwezenlijkte minderwaarden	211.193	9.548	92.826	0

XIX. Financiële betrekkingen met bestuurders

	Boekjaar
D. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van één enkel identificeerbaar persoon:	
- aan bestuurders	33.110

TOELICHTING

XX. Samenvatting van de waarderingsregels voor het opmaken van de door artikel 7 van de wet van 17 juli 1975

I. Oprichtingskosten

De kosten van kapitaalsverhoging of van uitgifte van al dan niet converteerbare obligaties worden op vijf jaar afgeschreven. De kosten van omzetting worden ten laste genomen tijdens het boekjaar waan ze werden gemaakt.

II. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs of hun kostprijs of hun inbrengwaarde. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de fiscaal toegestane percentages, namelijk:

Gebouwen	3% per jaar;
Handelsgebouwen	1 % per jaar;
Gebouwen of gedeelten van gebouwen die voor speciale doeleinden worden gebruikt	onmiddellijk 33,33 %, nadien 3 % per jaar op de 2/3;
Veranderingswerken aan de betrokken gebouwen	10 % per jaar;
Informaticamaterieel	33 % per jaar;
Ander materieel	20 % per jaar;
Meubilair	10 % per jaar;
Safes	5 % per jaar.

De bijkomende kosten, onder meer de niet-aftrekbare B.T.W., worden afgeschreven gedurende het boekjaar waan ze werden gedragen, met uitzondering van die welke betrekking hebben op de personenwagens die aan hetzelfde ritme als de investeringswaarde worden afgeschreven.

III. Financiële vaste activa

Deelnemingen en andere effecten in portefeuille

Behalve voor de per 31 december 1977 aangehouden effecten, waarvan de historische inventariswaarde tijdens het overgangsboekjaar 1977 het voorwerp was van een aanpassing krachtens de afwijking toegestaan door de Controle-overheid, worden de aanschaffingen op het actief van de balans geboekt tegen hun aankoopprijs of inbrengwaarde, rekening houdend met de eventueel nog te volstorten bedragen.

Op het einde van elk maatschappelijk boekjaar wordt een afzonderlijke waardering verricht van elk effect dat in de financiële vaste activa voorkomt, teneinde de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de betrokken vennootschap zo goed mogelijk weer te geven.

De waarderingsmethode wordt objectief gekozen, rekening houdend met de aard en de karakteristieken van het effect.

Zij kan steunen op één van de gewoonlijk voor dergelijke waarderungen gebruikte methodes of op het op gepaste wijze gewogen gemiddelde van verscheidene methodes.

De aldus voor een effect in aanmerking genomen waarderingsmethode wordt stelselmatig van het ene naar het andere boekjaar gebruikt, behalve wanneer, als gevolg van de ontwikkeling van omstandigheden, niet langer mogelijk is ze te gebruiken. In dat geval, wanneer de wijziging belangrijke gevolgen heeft, wordt daarvan speciaal melding gemaakt in de toelichting.

Wanneer die waardering ten opzichte van de inventariswaarde een duurzame ontwaarding doet uitkomen, wordt voor de effecten overgegaan tot een waardevermindering die gelijk is aan het als duurzaam aan te merken gedeelte van de vastgestelde minderwaarde.

Een terugneming van waardevermindering wordt gedaan wanneer een duurzame meerwaarde wordt vastgesteld op de effecten die vroeger het voorwerp zijn geweest van een dergelijke vermindering.

Zoals voorheen is het nog steeds de regel niet tot herwaarderungen over te gaan niettegenstaande de meerwaarden die uit de waardering van de effecten blijken.

Vorderingen

Op het ogenblik van de verrichting worden de vorderingen tegen hun nominale waarde geboekt. Indien ze in buitenlandse munten zijn uitgedrukt, dan worden ze geboekt voor hun tegenwaarde in Belgische frank tegen de koers van de dag van aanschaffing. Op het einde van het boekjaar worden ze gewaardeerd op basis van de laatste wisselkoers van het boekjaar.

De regels inzake waardevermindering zijn gelijkaardig aan die voor de effecten.

IV. Vorderingen op meer dan één jaar en vorderingen op hoogstens één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde. De vorderingen in buitenlandse munten worden geboekt in Belgische frank tegen de koers van de dag op het ogenblik van de verrichting en gewaardeerd tegen de laatste wisselkoers van het boekjaar.

Een waardevermindering wordt toegepast wanneer hun terugbetaling op de vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker is of in het gedrang komt of wanneer de realisatiewaarde op de datum van afsluiting van het boekjaar kleiner is dan de boekwaarde en op voorwaarde dat de ontwaarding duurzaam is in het geval van vorderingen op meer dan één jaar.

V. Geldbeleggingen en liquide middelen

In beginsel worden de beleggingswaarden gewaardeerd tegen de laatste beurskoers van het boekjaar wanneer hun markt belangrijk is.

De overige geldbeleggingen en de liquide middelen worden gewaardeerd zoals de vorderingen op hoogstens één jaar.

VI. Voorzieningen voor risico's en kosten

De Raad van Bestuur onderzoekt bij het afsluiten van elk boekjaar de voorzieningen die moeten worden gevormd om onder meer te dekken:

- de grote herstellings- of onderhoudswerken;
- de risico's die voortvloeien uit voorschotten of waarborgen;
- andere risico's, indien nodig.

De voorzieningen betreffende de vroegere boekjaren worden geregeld herzien en teruggenomen via de resultatenrekening indien ze overbodig zijn geworden.

VII. Schulden op meer dan één jaar en schulden op ten hoogste één jaar

Die schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

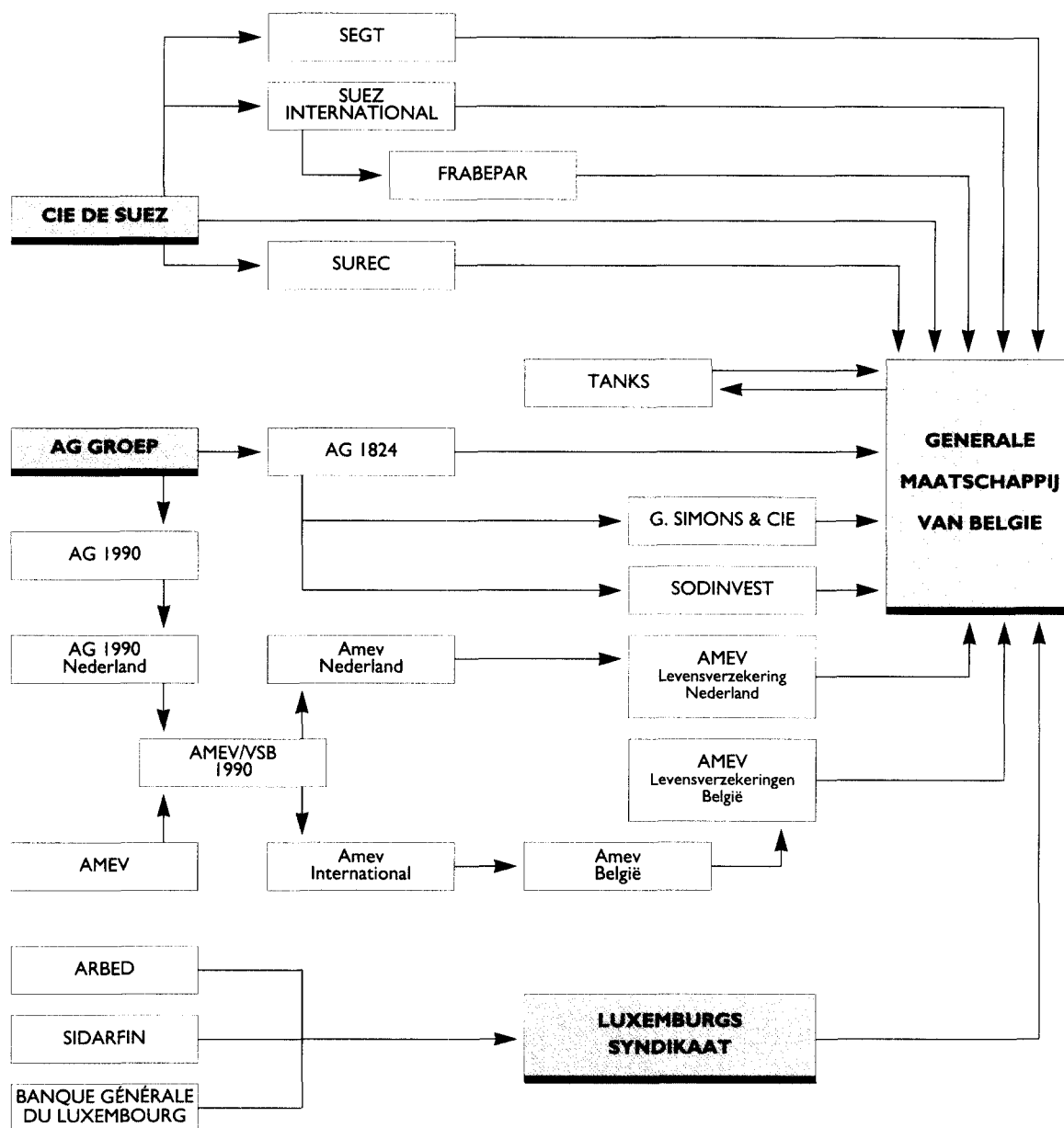
XXI. In de loop van het boekjaar 1991 heeft de Generale aan haar commissarissen-revisoren verschillende opdrachten van bijstand en advies toevertrouwd.

De vergoedingen met betrekking tot deze prestaties buiten hun mandaat bedroegen:

BEF 4.138.021 voor Pauwels & Partners

BEF 3.250.000 voor Tinnemans, Pourbaix, Vaes and Co.

XXII. Samenstelling van het aandeelhouderschap van de Generale Maatschappij van België



TOELICHTING

Benamingen van de directe aandeelhouders:				Datum van de laatste ontvangen mededeling art. 4 § 2 Wet van 2.3.1989	Percentage
Compagnie de SUEZ SA: (*)					60,97%
Compagnie de SUEZ SA	rue d'Astorg, 1	75008 Parijs	28.06.91	26,55%	
Suez International SA	rue d'Astorg, 1	75008 Parijs	28.06.91	10,15%	
Frabepar NV	rue Blanche, 27	1050 Brussel	28.06.91	14,20%	
Segt SA	rue d'Astorg, 1	75008 Parijs	28.06.91	0,00%	
Surec SA	place des Saussaies, 4	75008 Parijs	28.06.91	9,93%	
Tanks Consol. Investments	John Street, 6	Londen WC1N 2ES	28.06.91	0,11%	
AG Groep NV					11,80%
AG 1824 NV	E. Jacqueminaan, 53	1000 Brussel	08.04.91	11,77%	
Sodinvest NV	E. Jacqueminaan, 53	1000 Brussel	08.04.91	p.m.	
G. Simons & Cie NV	Suikemui 5 - Bus 1	2000 Antwerpen	08.04.91	p.m.	
AMEV Levensverzekering NV	Archimedeslaan 10	3500 HB Utrecht	08.04.91	0,01%	
AMEV Levensverzekeringen NV	Wetstraat, 13	1000 Brussel	08.04.91	0,01%	
Luxemburgs Syndikaat (samen optredend met AG 1824):					2,80%
- Arbed SA	avenue de la Liberté, 19	2930 Luxemburg	08.04.91		
- Banque Générale du Luxembourg	rue Aldringen, 14	1906 Luxemburg	08.04.91		
- Sidarfin NV	Kouter 188	9000 Gent	08.04.91		

(*) omvat niet de deelnemingen aangehouden door Naviga, Belgamar en Investmar, die werden uitgesloten uit de consolidatiekring met ingang van 28.06.1991.

Aan de aandeelhouders van
de Generale Maatschappij van België NV

Wij hebben, overeenkomstig de wettelijke en statutaire voorschriften, de jaarrekening per 31 december 1991 van de Generale Maatschappij van België NV nagezien. Ons nazicht is uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen en de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden hebben wij kunnen steunen op de administratieve organisatie van de vennootschap die een interne controle behelst aangepast aan de aard en de omvang van haar activiteiten. Wij hebben van de bestuurders en aangestelden van de vennootschap de ophelderingen en inlichtingen verkregen die wij hebben gevraagd.

Op basis van onze controles bevestigen wij dat:

- de boekhouding is gevoerd en de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop toepasselijk zijn;
- de resultaatbestemming die aan de Algemene Vergadering wordt voorgelegd in overeenstemming is met de statuten en met de wetgeving op de handelsvennootschappen;
- het jaarverslag van de Raad van Bestuur de door de wet vereiste inlichtingen bevat die in overeenstemming zijn met de gegevens uit de jaarrekening;
- wij geen kennis hebben van verrichtingen gedaan of beslissingen genomen met overtreding van de wetgeving op de handelsvennootschappen of van de statuten.

Tot besluit verklaren wij zonder voorbehoud dat, naar ons oordeel, de jaarrekening per 31 december 1991 van de Generale Maatschappij van België NV met een balanstotaal van BEF 140.994.111.000 en met een winst van BEF 8.149.139.000 voor het boekjaar eindigend op die datum - een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudprincipes en waarderingsregels.

27 april 1992

Het college der Commissarissen-Revisoren

Paul Pauwels, vennoot van
PRICE WATERHOUSE,
Bedrijfsrevisoren BCV

TINNEMANS, POURBAIX, VAES & Co. BCV
Lid van DRT INTERNATIONAL
Vertegenwoordigd door Claude Pourbaix

GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE

Koningsstraat, 30

B-1000 Brussel

België

Telefoon: (32-2) 507.02.11

Fax: (32-2) 512.18.95

De Directie Communicatie verstrekt informatie
aan aandeelhouders en beleggers:

Telefoon: (32-2) 507.02.97 en (32-2) 507.02.77

Fax: (32-2) 513.43.27

Ce rapport est également disponible en français

This report is also available in English

Met dank aan:

Dhr. Evrard (AUM),

Renault Aqueduc (Brussel, België),

Louise Fontaine Lederwaren (Brussel, België)

Druk: Lannoo (Tielt, België)

Realisatie: Cypres (Brussel, België)

Grafische Adaptatie: Signes Particuliers (Brussel, België)

Fotografie: Studio Olivier Kirkpatrick (Brussel, België)

Nederlandse versie: Taalmaniak (Antwerpen, België)

(excl. Rekeningen)

Coördinatie: Directie Communicatie

BURELEN VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIË

HOOFDZETEL

Generale Maatschappij van België

Société Générale de Belgique

Koningsstraat, 30, B-1000 Brussel België, Tel.: (32-2) 507.02.11, Fax: (32-2) 512.18.95

VERTEGENWOORDIGINGEN IN HET BUITENLAND

Volksrepubliek China

Generale Maatschappij van België, Société Générale de Belgique, Beijing Representative Office, Zijin Guanfang Road, Xidajie 9, Beijing 100005, People's Republic of China, Tel.: (86-1) 512.71.57, Fax: (86-1) 512.71.58, Telex: 250000

Hong Kong

Generale Maatschappij van België, Société Générale de Belgique, c/o Tractebel Pacific Ltd, 41st Floor Bank of China, Queensway, Hong Kong, Tel.: (852) 260 02 15, Fax: (852) 868 41 34, Telex: 0802-67398 tpi hx

Japan/Korea

Société Générale de Belgique (Japan) Co. Ltd, Imperial Tower 5A-11, 1-1-1, Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100, Japan, Tel.: (81-3) 3593.0765, Fax: (81-3) 3593.0766

Zaire

Generale Maatschappij van België, Société Générale de Belgique, B.P. 249 Kinshasa I, Zaire
Tel.: (243-12) 33170-33171, Fax: (243-12) 33171, Telex: 0982.21215 sgmkin zr

GENERALE GROEP

Acec-Union Minière, avenue E. Rousseau, B-6001 Charleroi België, Tel. (32-71) 44.63.11, Fax (32-71) 43.68.03

Vanaf 13 mei 1992: Union Minière NV

AG Groep, E. Jacqueminaan 53, B-1000 Brussel België, Tel. (32-2) 220.81.11, Fax (32-2) 220.81.50

Arbed, avenue de la Liberté 19, L-2930 Luxembourg, Tel. (352) 479.21, Fax (352) 47.92.26.75

CBR Cementbedrijven, Terhulpesteenweg 185, B-1170 Brussel België, Tel. (32-2) 673.98.70, Fax (32-2) 660.64.33

Gechem, de Broquevilleaan 12, B-1150 Brussel België, Tel. (32-2) 762.16.72, Fax (32-2) 770.89.07

Vanaf 1 juni 1992: Plejadenlaan 15, B-1200 Brussel België, Tel. (32-2) 775.18.11, Fax (32-2) 775.19.90

Generale Bank, Warandeberg 3, B-1000 Brussel België, Tel. (32-2) 518.21.11, Fax (32-2) 516.42.22

Tractebel, Troonplein 1, B-1000 Brussel België, Tel. (32-2) 510.71.11, Fax (32-2) 510.73.88

Accor, 2 rue de la Mare Neuve, F-91021 Evry Cedex France, Tel. (33-1) 60.87.43.20, Fax (33-1) 60.77.04.58

Finoutremer, Koningsstraat, 30, B-1000 Brussel België, Tel. (32-2) 507.04.36, Fax (32-2) 507.04.46