



75
ans
jaar

verlag 1997



GENERALMAATSCHAPPIJ VAN



Jaarverslag 1997



GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIË

De Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft op 7 april 1998 de toelating gegeven om dit jaarverslag als referentiedocument te gebruiken voor elk openbaar beroep op het spaarwezen dat door de Generale Maatschappij van België zou worden

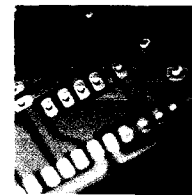
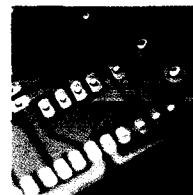
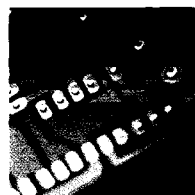
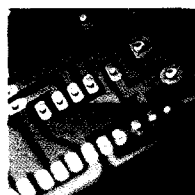
gedaan, tot op het ogenblik van de publicatie van haar volgende jaarverslag, in het kader van Titel II van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935,

door middel van de procedure van afzonderlijke informatieverstrekking. In het kader van die procedure moet dit jaarverslag vergezeld zijn van een emissie-nota om een prospectus te vormen in de zin van artikel 29

van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935. Dit prospectus moet ter goedkeuring voorgelegd worden aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen krachtens artikel 29ter, § 1,

lid 1, van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935. Met openbaar beroep op het spaarwezen wordt bedoeld elk beroep in de zin van de artikelen 8 en 9 van het Koninklijk Besluit van 18 september 1990 over het prospectus dat moet worden

gepubliceerd voor de opneming van effecten op de eerste markt van een effectenbeurs.



G

INHOUD



Inleiding	blz 4
Organogram van de deelnemingen	blz 5
Geconsolideerde kerncijfers	blz 6
Jaarverslag van de Groep	blz 8
Human Resources	blz 13
Raad en Comit��s	blz 14
Aandeelhouders op het terrein	blz 18
Het Mecenaat	blz 20
De kerndeelnemingen van de Groep	blz 23
Geconsolideerde rekeningen	blz 41
Jaarverslag en niet-geconsolideerde rekeningen	blz 67
Informatie aan de aandeelhouders	blz 93
Nuttige adressen	blz 99

Blz 3

175
ans

INLEIDING

Blz 4



De Generale Maatschappij van België is de grootste Belgische bedrijvengroep. Zij vierde onlangs de 175ste verjaardag van haar oprichting, in 1822, door Willem I van Oranje, de toenmalige Koning der Nederlanden.

1997 was voor de Generale Maatschappij van België bijzonder vruchtbaar, aangezien zij voor het zesde jaar op rij haar lopende resultaat heeft verbeterd en alle vennootschappen van de Groep op positieve wijze daartoe hebben bijgedragen.

Haar portefeuille bestaat uit belangrijke deelnemingen in bedrijven van internationale dimensie, voornamelijk in de sector van de energie en de dienstverlening aan de collectiviteiten. Daarbij steunt zij op een financiële sector waarvan de vitaliteit niet meer hoeft te worden bewezen:

- Tractebel, een industriële groep die bedrijvig is in de productie en de distributie van elektriciteit, in de distributie van gas, alsook in de dienstverlening aan de collectiviteiten
- Generale Bank, de grootste Belgische financiële instelling, die bijzonder goed gevestigd is in Europa en Azië

- Fortis AG, gespecialiseerd in de sectoren verzekeringen, banken en beleggingen

- Union Minière, wereldleider in de sector van de non-ferrometalen

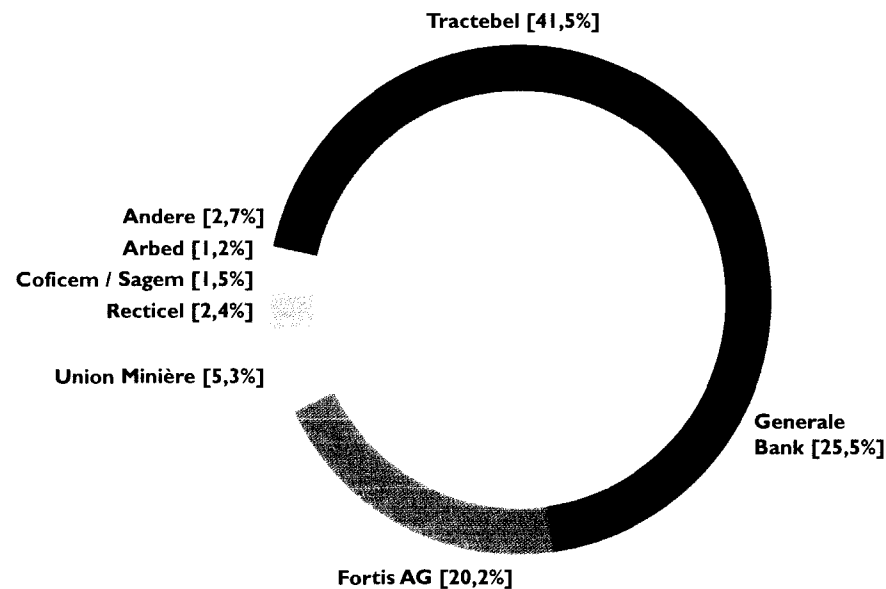
- Recticel, die zich toelegt op de productie van polyurethaanschuim

- Coficem/Sagem, een Franse vennootschap die actief is in de speerpuntelektronica

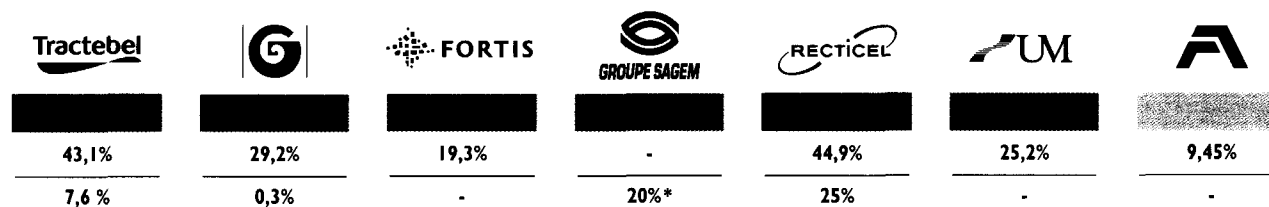
- Arbed, een in Luxemburg gevestigde onderneming, die een van de wereldleiders is in de staalnijverheid

In de loop van 1997 boekte de Generale Maatschappij van België niet alleen een opmerkelijke verbetering van haar resultaten, die van BEF 11,2 miljard in 1996 gestegen zijn tot BEF 19,3 miljard (geconsolideerd nettoresultaat - aandeel van de Groep). Zij slaagde er ook in, haar schuldenlast tot nul terug te brengen, terwijl zij op de Beurs van Brussel prestaties neerzette die ver boven het marktgemiddelde uitsteken.

VERDELING VAN DE
GESCHATTE WAARDE
VAN DE DEELNEMINGEN
(31/12/97)



ORGANOGRAM VAN DE GROEP (31/12/97)



Opmerking:

De cijfers duiden de percentages van de directe (bovenaan) en indirecte (onderaan) deelnemingen aan.

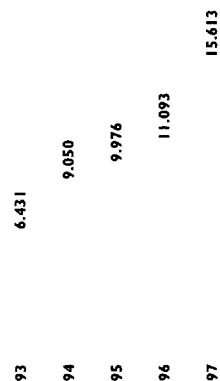
* In Coficem

- Integraal geconsolideerde ondernemingen
- Ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast
- Niet-geconsolideerde onderneming

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

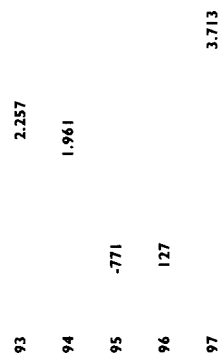
NETTO LOPEND RESULTAAT

Aandeel van de Groep
(in miljoenen BEF)



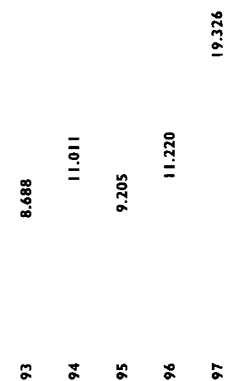
UITZONDERLIJK RESULTAAT

Aandeel van de Groep
(in miljoenen BEF)



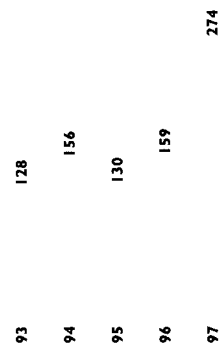
NETTORESULTAAT

Aandeel van de Groep
(in miljoenen BEF)



NETTORESULTAAT PER AANDEEL

(in BEF)



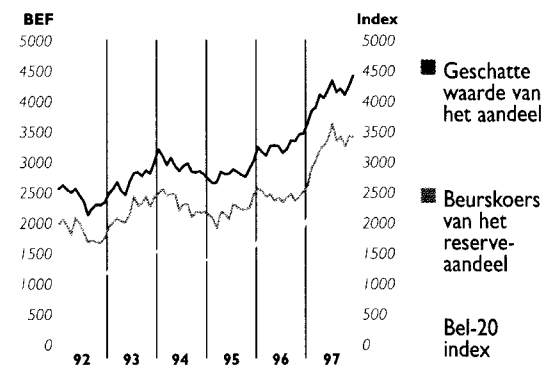
EIGEN VERMOGEN

Aandeel van de Groep
(in miljarden BEF)



BEL-20 INDEX EN BEURSKOERS VAN HET RESERVE-AANDEEL 1992-1997

(Beurs van Brussel)



GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	1997	1996	1995	1994	1993
Resultaten* (in miljoenen BEF)					
Lopend resultaat	48 068	420	766	1 263	3 049
Uitzonderlijk resultaat	2 467	-97	-1 828	2 240	1 835
Resultaat van ondernemingen met vermogensmutatie	8 676	11 983	10 780	9 488	7 270
Totaal nettoresultaat	46 920	11 948	9 482	12 323	10 504
Nettoresultaat aandeel van de Groep	19 326	11 220	9 205	11 011	8 688

Balans (in miljoenen BEF)					
Materiële vaste activa	327 289	29 975	28 007	30 041	36 170
Financiële vaste activa	279 827	167 769	143 946	138 582	132 621
Totaal eigen vermogen	395 417	196 887	196 402	196 360	192 345
Eigen vermogen van de Groep	178 079	166 335	166 470	165 769	163 519
Schulden op meer dan 1 jaar	143 855	56 219	15 357	15 054	17 757
Bedrijfskapitaal	-3 679	33 765	39 431	37 975	40 485

Aantal aandelen en beurskapitalisatie

Aantal aandelen op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	70 601 069	64 182 790
Aantal aandelen naar rata van hun deelgerechtigdheid op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	70 601 069	61 680 838
Beurskapitalisatie op 31.12 (in miljoenen BEF) (1)	239 338	175 797	173 679	152 498	169 443

Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (in BEF)

Nettoresultaat aandeel van de Groep	274	159	130	156	128
Brutodividend	120	116	116	114	104
Eigen vermogen van de Groep	2 522	2 356	2 358	2 348	2 316
Geschatte waarde op 31.12 (2)	4 392	3 443	2 998	2 769	2 977
Beurskoers: hoogste	3 865	2 590	2 475	2 636	2 477
laagste	2 435	2 220	1 805	2 025	1 714
op 31.12	3 390	2 490	2 460	2 160	2 400

Ratio's

Rentabiliteit: $\frac{\text{(nettoresultaat, aandeel van de Groep)}}{\text{(eigen vermogen van de Groep (3))}}$	11,6%	6,7%	5,6%	6,7%	5,5%
Schuldgraad: $\frac{\text{(schulden op meer dan 1 jaar)}}{\text{(totaal eigen vermogen)}}$	36,4%	28,6%	7,8%	7,7%	9,2%
Brutorendement: $\frac{\text{(brutodividend)}}{\text{(koers 31.12)}}$	3,5%	4,7%	4,7%	5,3%	4,3%
Beursreturn: $\frac{\text{(koersstijging + brutodividend)}}{\text{(koers 31.12)}}$	30,0%	6,0%	20,0%	-6,3%	46,3%

(1) Totaal aantal aandelen x de koers op 31.12 van het gewone aandeel op de Beurs van Brussel.

(2) Eigen vermogen van de moedermaatschappij na winstverdeling + brutodividend + latente meerwaarden op de portefeuille.

(3) Op 31.12 van het vorige boekjaar + nieuwe aandelen naar rata van hun deelgerechtigdheid.

*Bedragen uit de resultatenrekening volgens het wettelijke schema die, tenzij anders vermeld, het aandeel van derden bevatten; de in het persbericht van 24 maart 1998 vermelde cijfers, alsook de cijfers bovenaan bladzijde 6 betreffende het lopende, uitzonderlijke en nettoresultaat, omvatten alleen het aandeel van de Groep.

JAARVERSLAG VAN DE GROEP



175
ans
jaar

■ De **Generale Maatschappij van België** heeft, na eerst haar steun te hebben verleend aan de fusie Tractebel-Powerfin, statutenwijzigingen bij Tractebel voorgesteld en goedgekeurd. Dit gebeurde met het oog op de bepaling van de beheersautonomie waarover laatstgenoemde moet beschikken om haar strategie te voeren. Als gevolg van de verkoop van 24,24% van de aandelen van haar dochter Union Minière, waardoor haar deelnemingspercentage in die vennootschap tot 25,22% is geslonken, oefent de Generale er voortaan geen beslissende invloed meer in uit; Union Minière is een onderneming geworden waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

■ Het leven van **Tractebel** en van haar groep werd in 1997 door tal van transacties van uiteenlopend belang gekenmerkt. Teneinde de structuren te vereenvoudigen en de zichtbaarheid op de internationale markten op te voeren, terwijl het resultaat zou worden verbeterd, is Tractebel gefuseerd met Powerfin, haar voor 63% gecontroleerde dochter. De aanhoudende verbetering van de productiviteit van Electrabel - die absoluut moet worden voortgezet in het vooruitzicht van de liberalisering van de Europese elektriciteitsmarkt - maakte het, ondanks de toename van de fiscale druk, mogelijk, haar tarieven te verlagen. Electrabel heeft, ter gelegenheid van de vernieuwing van de type-statuten voor de gemengde inter-

communales, het partnerschap met de gemeenten uitgebreid en verstevigd. De operationele eenheid «Elektriciteit en Gas Internationaal -EGI» nam, in diverse vormen en in uiteenlopende mate, deel aan omvangrijke projecten betreffende de bouw, de overname of de exploitatie van elektriciteitscentrales of gaspijplijnen in 18 landen buiten België. In januari 1998 werden nog drie elektriciteitscentrales in Noord-Amerika aangekocht. Te vermelden valt ook de oprichting van een vennootschap in Houston (VSA) die zich op de marketing en de verkoop van energie toelegt. In de sector «Communicatie» verkocht Coditel haar minderheidsparticipaties in Coditel Zwitserland en Cofira. Samen met de Amerikaanse firma

WorldCom International richtte zij bovendien een 50/50 joint venture op, de Belgische vennootschap WorldCom, die belast wordt met de ontwikkeling van een nieuw telecommunicatienet dat kwaliteitsdiensten zal aanbieden aan een cliënteel van onder meer multinationale bedrijven. In het domein van de «Technische Installaties en Dienstverlening aan de Collectiviteiten» heeft de Groep Fabricom een belangrijke investering verricht door de verwerving van de onderneming Lancashire Waste Services naar aanleiding van de privatisering van deze laatste. Andere overnames gebeurden in Alvey Europe (B), Santens Engineering Services (B), Sulzer Infra (F), Technac (GB) en Van Cleemput (B). Tractebel Engineering verstevigde haar positie op de markt van de intellectuele dienstverlening door de overname van drie studiebureaus in Roemenië, Thailand en Nederland. Zij verwierf de activa van het Franse Corys. Zij sloot talrijke contracten in het buitenland betreffende erg uiteenlopende projecten, zoals de simulatie van het beheer van kerncentrales (Rusland), de bouw van terminals voor vloeibaar aardgas (Turkije), de levering van installaties voor het laden en opslaan van gas voor ethyleentankers (China) en de controle van de reactorvaten van kerncentrales (Zweden).

■ De **Generale Bank** nam in februari 1997, samen met haar dochter Fimagest, een participatie van 44,3% in het kapitaal van FP Consult, een jonge, in Parijs gevestigde vennootschap die zich

toelegt op portefeuillebeheer en op adviesverstrekking inzake portefeuillebeheer en financiële engineering. Haar groep beheert ook, in het kader van haar «Asset Management»-activiteiten, fondsen ter grootte van BEF 1.700 miljard, en bekleedt de 15de plaats onder de fondsenbeheerders in Europa. In november 1997 kocht zij van een Amerikaans fonds 10% van de aandelen - met de mogelijkheid om haar deelneming tot 50,8% op te voeren - van de Poolse PPA Bank. Deze middelgrote bank, die in 1990 werd opgericht, is gespecialiseerd in de KMO's. Dankzij deze participatieneming zal zij in Polen aan de cliënten van de Generale Bank Groep een ruime waaier van bankdiensten kunnen aanbieden. Op het einde van het jaar tenslotte verwierf de Generale Bank via haar Londense dochter het departement «Corporate Banking» van de Hambros Bank Ltd., waarvan de activiteiten eveneens op de KMO-markt zijn georiënteerd. Toen de Franse regering de CIC, de bankpool van de GAN, te koop stelde, was de Generale Bank kandidaat-koper; maar na een grondige bestudering van het dossier heeft zij op 17 februari 1998 van haar voornemen afgezien.

■ In januari 1997 besloot **Fortis AG** tot een tweeledige kapitaalverhoging van in totaal bijna BEF 17 miljard. De ene was gereserveerd voor de aandeelhouders, in de verhouding van 1 nieuw aandeel voor 12 oude in bezit; de Generale heeft hierop ingetekend. De andere, ten belope van





maximaal 80.000 aandelen, was bestemd voor haar personeelsleden. Die verrichting paste in het kader van de financiering van de externe groei van Fortis, meer bepaald voor de verwerving van de Bank MeesPierson. Nadat op 20 december 1996 een overeenkomst over de aankoop van die bank was gesloten, hebben Fortis en de ABN AMRO op 6 maart 1997 het definitieve contract ondertekend. MeesPierson heeft al vanaf het 1ste kwartaal 1997 positief tot het resultaat van Fortis bijgedragen. Eind juni 1997 verkocht Fortis haar Ierse dochter AMEV General Insurance Cy. Daar de Belgische regering besloten had, een aanvullend belang van 24,7% in de ASLK-Bank en in ASLK-Verzekeringen

te verkopen, en Fortis zich geïnteresseerd had getoond, werd eind juli 1997 tussen de beide aandeelhouders, Fortis en de Federale Participatie Maatschappij (FPM), een akkoord gesloten. In een eerste fase nam Fortis 9,8% van de deelneming over, waardoor zij, na het elimineren van de autocontrole, haar participatie van 49,9% tot 60% verhoogde; vervolgens werd ASLK-Verzekeringen tot een zelfstandige dochter van de ASLK-Bank omgevormd. Er was overwogen om eventueel 14,9% van de ASLK op de Beurs te brengen, maar uiteindelijk was het Fortis zelf die op 12 november 1997 de optie op die effecten lichtte. American Security Group, een Amerikaanse dochteronderne-

ming van Fortis, kocht in september 1997 Insureco, die actief is inzake diensten aan financiële instellingen voor hypothecaire en persoonlijke leningen. Fortis, Inc., een andere Amerikaanse dochter, verwierf in november Pierce National Life Insurance, één van de grootste producenten van begrafenisverzekeringen in Noord-Amerika. Deze laatste zal op dat gebied samenwerken met United Family Life, onder de nieuwe gemeenschappelijke benaming Fortis Family Life.

▪ **Union Minière** lanceerde in juni 1997 een openbaar bod tot omruiling (OBO) op de resterende aandelen van haar dochter Sibeka, waarvan



zij reeds 54,62% in handen had. De Beers, die sedert vele jaren 19,56% van Sibeka bezat, wilde partner van de Groep van de Generale in de diamantsector blijven, en heeft haar effecten dus niet aangeboden. Die transactie stelde Union Minière in staat, haar deelneming in Sibeka tot om en bij de 80% op te voeren.

Bij de privatisering van MDK Pirdop, een belangrijk kopersmelter en -raffinagecomplex in Bulgarije, werd Union Minière als kandidaat-koper geselecteerd. In september verwierf zij 56% van de aandelen en begin 1998 trok zij dat percentage tot bijna 100% op. Deze verwerving, die in overeenstemming is met de strategie van Union Minière in de koper-

sector en met haar programma inzake internationalisatie, zal in de komende vijf jaar een aanzienlijke investeringsinspanning vergen, om de smelterij te moderniseren en de capaciteit op te voeren, een nieuwe elektrolyse te bouwen en het milieu te saneren. UM Engineering sleepte meerdere contracten in diverse landen in de wacht voor de levering van engineering. In het laatste kwartaal van 1997 werd de «Business Unit» UM Cobalt & Energy Products versterkt door de verwerving van de productie-activiteiten van het Canadese The Westaim (Alberta) op het vlak van grondstoffen voor batterijen en van kobaltpoeder. Verder nam de Business Unit een participatie van 27% in

Nanodyne, een in de Amerikaanse staat New Jersey gevestigd bedrijf. In het kader van het Vlaamse bodemsaneringsdecreet is Union Minière de eerste onderneming die met de Vlaamse overheid een kaderovereenkomst heeft gesloten om de historische bodemvervuiling op haar vestigingsplaatsen in Vlaanderen geïntegreerd aan te pakken.

■ In februari 1997 hebben Recticel en de Oostenrijkse vennootschap Greiner het activiteitsgebied van hun joint venture Eurofoam tot Duitsland en Oostenrijk uitgebreid. Recticel en Greiner participeren sinds 1992 voor gelijke delen in Eurofoam op het gebied van soepel polyure-

thaanschuim. In september 1997 werd in de sector van het slaapcomfort een strategische alliantie gesloten met de Spaanse groep Pikolin, en in februari 1998 kocht Recticel de Belgische vennootschap Verhaegen, die matrassen en beddenbodems onder de merknaam Lattoflex vervaardigt en commercialiseert.

■ Nadat **Sagem** een aanvang had gemaakt met het verlichten van haar juridische structuren, door in 1996 de vennootschap Silec te doen overnemen door SAT, ging zij op die weg verder: in februari 1998 maakte zij de overname van SAT door Sagem bekend.

■ In het kader van de privatisering van de Spaanse staalnijverheid sloot de Groep **Arbed** een strate-

gische alliantie met Aeralia (voorheen CSI), waardoor zij haar positie onder de grootste staalbedrijven op wereldvlak kon verstevigen.

■ Het schema van de geconsolideerde resultaten-rekening zoals het door het koninklijk besluit van 6 maart 1990 wordt opgelegd, bevat 100% van de lopende en uitzonderlijke kosten en opbrengsten van de integraal geconsolideerde dochters, terwijl de minderheidsaandeelhouders er een belang in hebben dat van de ene tot de andere entiteit verschillend is. Verder wordt het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, op één enkele lijn gegeven; bijgevolg is het

niet mogelijk, na te gaan wat het aandeel van de Groep in hun lopende en uitzonderlijke resultaat is. In het geval van de Groep van de Generale is het dan ook onmogelijk, het aandeel van de Groep in het «economische lopende resultaat» te verduidelijken, noch de spreiding ervan over de verschillende opbrengers, of het nu gaat om de integraal geconsolideerde dochters, de vennootschappen met vermogensmutatie dan wel om de moedermaatschappij zelf. Om de analyse van haar resultaat te vergemakkelijken heeft de Generale sedert 1988 de gewoonte, een dergelijke spreiding van haar halfjaar- en jaarresultaten bekend te maken. Die spreiding is verkregen door een buitenboekhoudkundige methode, die niet geauditeerd is.

AANDEEL VAN DE GROEP IN HET NETTO LOPENDE RESULTAAT PER VENNOOTSCHAP Niet-geauditeerde spreiding

in miljoenen BEF	1997	1996	1995
Tractebel	7 521	4 119	3 593
Generale Bank	4 590	4 758	4 180
Fortis AG	3 402	2 435	2 067
Union Minière	1 542	659	701
Coficem / Sagem	285	313	201
Recticel	268	-76	-313
Generale, financiële en andere dochters	-1 995	-1 115	-453
Aandeel van de Groep in het netto lopende resultaat	15 613	11 093	9 976
Aandeel van de Groep in het uitzonderlijke resultaat	3 713	127	-771
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	19 326	11 220	9 205

HUMAN RESOURCES

Vier jaar geleden begon de Generale Maatschappij van België met een pioniersexperiment voor de bevordering van de tewerkstelling van jongeren. Het is een bijzonder geslaagd experiment dat tot op heden ongeëvenaard is gebleven op de Belgische arbeidsmarkt voor de privé-sector. Ieder jaar immers biedt de Generale aan vijf jonge academici - die nog geen beroepservaring hebben opgedaan - de gelegenheid om een stage van een jaar te lopen in één van haar vijf functionele direc-

ties. Dankzij deze stage kunnen die jongeren voor het eerst hun talenten tot ontplooiing brengen. De stage vormt als het ware een springplank, een overgang tussen de wereld van de studies en het beroepsleven. Buiten die eerste ervaring - welke bijzonder bepalend is voor hun toekomstige carrière - biedt deze kennismaking met de bedrijfswereld die jongeren bovendien de gelegenheid om een betere kijk op hun loopbaandoelstellingen te krijgen, maar ook

om hun academische vorming in een echt professioneel project om te zetten. Na afloop van die vier jaar is de balans positief: de dertien stagiairs die elkaar sedert 1994 hebben opgevolgd, vonden een betrekking die met hun interesses en opleiding overeenstemde, twaalf van hen zelfs nog vóór hun stage contractueel ten einde liep. Thans zijn er weer vier stages aan de gang, en er zijn nog twee stageplaatsen vacant, bij de Directie Beheerssystemen en bij de Financiële Directie.



Gaëtane Scavée

*Licentiate Handels-en Consulaire Wetenschappen
(Richting «Internationaal Beleid»), ICHEC
Cel Energie*

Audrey Bossuyt

*Handelsingenieur, Ecole de Commerce Solvay
Laatstejaarsstudente Licentie Kunstgeschiedenis
en Archeologie, ULB
Directie Communicatie*

Thierry Bodson

*Handelsingenieur, HEC Liège
Directie Juridische Zaken*

Yohann Delzant

*Licentiaat Communicatie, Informatie en
Journalistiek (Richting «Bedrijfscommunicatie»), ULB
Directie Communicatie*

RAAD EN COMITES

RAAD VAN BESTUUR *

VOORZITTER

Etienne Davignon

ONDERVOORZITTERS

Maurice Lippens ■

Voorzitter - Gedelegeerd Bestuurder, Fortis AG

Gérard Mestrallet ▲

Voorzitter van het Directoire, Suez Lyonnaise des Eaux

GEDELEGEERD BESTUURDER

Christine Morin-Postel (sinds 1.2.1998)

Philippe Liotier (tot 1.2.1998)

BESTUURDERS

Philippe Bodson ♦

Voorzitter van de Algemene Directie
en Gedelegeerd Bestuurder, Tractebel

Valère Croes ●

Voorzitter, Sabena

Jean-Claude Dehovre ●

Voorzitter, SRIW

François de Laage de Meux ●

Voorzitter, Comité national français
de la Chambre de Commerce internationale

Thierry de Rudder ★ (sinds 21.5.1997)

Gedelegeerd Bestuurder, Groep Brussel Lambert

Bernard Egloff (tot 21.5.1997)

Voorzitter - Directeur-generaal, Crédit Foncier
de Monaco (Groep Indosuez)

Jean Gandois ●

Voorzitter, Cockerill Sambre

François Jaclot ▲

Lid van het Directoire, Suez Lyonnaise des Eaux

Joseph Kinsch ♦

Voorzitter, Arbed

Philippe Liotier ★

Voorzitter, Recticel

Philippe Malet ▲

Erevoorzitter, Compagnie des Salins du Midi
et des Salins de l'Est

Xavier Moreno ▲

Voorzitter - Directeur-generaal, Suez Industrie

Patrick Ponsolle ★

Voorzitter, Eurotunnel

Alain Seugé (tot 21.5.1997)

Directeur van het Departement Banque Privée, Indosuez

Hugo Vandamme ●

Gedelegeerd Bestuurder, Barco

Piet Van Waeyenberge ■

Voorzitter - Gedelegeerd Bestuurder, De Eik

Karel Vinck ♦

Gedelegeerd Bestuurder, Union Minière

Gérard Worms ★

Voorzitter van de Conseil des Commanditaires,
Rothschild et Cie Banque

SECRETARIS

Jean-Pierre Standaert

* De mandaten van de leden van de Raad van Bestuur
verstrijken aan het einde van de jaarlijkse Algemene Vergadering
van het jaar 2000. De mandaten van François Jaclot en
Hugo Vandamme vormen hierop een uitzondering; zij lopen
één jaar eerder (in 1999) ten einde.

▲ Vertegenwoordiger in feite Suez Lyonnaise des Eaux

■ Vertegenwoordiger in feite Fortis AG

♦ Lid van het management van een onderneming van de Groep

● Onafhankelijk

★ Behoort tot geen enkele van de bovenvermelde categorieën

E. DAVIGON



C. MORIN-POSTEL



A. CHAIGNEAU



J.-J. MASSART



J.-P. STANDAERT



K. WENDEL



V. BRIBOSIA



UITVOEREND COMITÉ

VOORZITTERS*

Gérard Mestrallet (sinds 21.5.1997)

Maurice Lippens (tot 21.5.1997)

*Het voorzitterschap wordt bij beurtrol, van de ene tot de andere jaarlijkse Algemene Vergadering, waargenomen door de heren Lippens en Mestrallet

LEDEN

Philippe Bodson

Patrick Buffet (sinds 1.2.1998)

Valère Croes

Etienne Davignon

François Jaclot

Philippe Liotier (tot 1.2.1998)

Xavier Moreno

Christine Morin-Postel (sinds 1.2.1998)

Alain Seugé (tot 21.5.1997)

Karel Vinck

SECRETARIS

Jean-Pierre Standaert

AUDITCOMITÉ

VOORZITTER

François de Laage de Meux

LEDEN

Valère Croes

Bernard Egloff (tot 21.5.1997)

Hugo Vandamme (sinds 21.5.1997)

BEZOLDIGINGSCOMITÉ

Etienne Davignon
Philippe Liotier (tot 1.2.1998)
Maurice Lippens
Gérard Mestrallet
Christine Morin-Postel (sinds 1.2.1998)

GROEPSCOMITÉ

VOORZITTER
Etienne Davignon

ONDERVOORZITTERS
Christine Morin-Postel (sinds 1.2.1998)
Philippe Liotier (tot 1.2.1998)
Karel Vinck

LEDEN
Philippe Bodson
Ferdinand Chaffart (sinds 10.6.1997)
Joseph Kinsch (sinds 10.6.1997)
Maurice Lippens (sinds 10.6.1997)
Bruno Morelli (tot 28.5.1997)
Luc Vansteenkiste

EN HET DIRECTIECOMITÉ

SECRETARIS
Jean-Pierre Standaert (sinds 1.2.1998)
Vincent Bribosia (tot 1.2.1998)

DIRECTIECOMITÉ

VOORZITTER
Christine Morin-Postel (sinds 1.2.1998)
 Gedelegeerd Bestuurder
Philippe Liotier (tot 1.2.1998)

LEDEN
Patrick Buffet (tot 1.2.1998)
Alain Chaigneau
 Financieel Directeur
Etienne Davignon
 Voorzitter van de Raad van Bestuur
Jean-Jacques Massart
 Directeur Communicatie
 Directeur Human Resources

Jean-Pierre Standaert
 Secretaris-generaal
 Directeur Juridische Zaken

Klaus Wendel
 Directeur Beheerssystemen

NEEMT EVENEENS DEEL AAN HET DIRECTIECOMITÉ

Vincent Bribosia
 Verantwoordelijke Cel Energie
 (sinds 1.2.1998)

SECRETARIS
Jean-Pierre Standaert (sinds 1.2.1998)
Vincent Bribosia (tot 1.2.1998)

ADVISEURS

Paul De Keersmaeker
Philippe de Woot de Trixhe
Jean Van Marcke

P. BODSON



F. CHAFFART



J. KINSCH



M. LIPPENS



L. VANSTEENKISTE



K. VINCK



**VERTEGENWOORDIGINGSKANTOREN
IN HET BUITENLAND**

JAPAN / ZUIDOOST-AZIË

Generale Representative Office, Tokio

VOLKSREPUBLIEK CHINA

Lino Giudice

DEMOCRATISCHE REPUBLIEK CONGO

Pierre Linard de Guertechin

COÖRDINATIE IN BELGIË

Georges Nève

COLLEGE VAN COMMISSARISSEN-REVISOREN

DELOITTE & TOUCHE

Bedrijfsrevisoren, BCV

vertegenwoordigd door Claude Pourbaix

Renaissancelaan 20, bus 25 - 1040 Brussel

PRICE WATERHOUSE

Bedrijfsrevisoren, BCV

vertegenwoordigd door Robert Peirce

Woluwedal 30 - 1932 Sint-Stevens-Woluwe

AANDEELHOUDERS OP HET TERREIN

Blz 18

175
ans
1818-2013



Drie jaar geleden nam de Generale Maatschappij van België een initiatief, dat tot op heden uniek is gebleven in ons land: de oprichting van een Adviescomité van Aandeelhouders. Het Comité telt twintig individuele aandeelhouders van de Generale die op grond van een kandidatuurdossier door een onafhankelijke jury werden geselecteerd. Het Comité komt een paar keer per jaar bijeen om er onder meer aanbevelingen te formuleren inzake de manier waarop de Generale de communicatie met haar aandeelhouders kan verbeteren. Iedere vergadering omvat een «ontdekkingsgedeelte» waarbij de aandeelhouders meer uitgebreid kennis kunnen maken met de ondernemingen van de

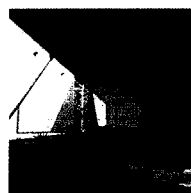
Groep, via bedrijfsbezoeken en de ontmoeting met personeel en directieleden.

De activiteiten van het Adviescomité werden in 1997 voortgezet, maar kwamen door de viering van het 175-jarig bestaan van de Generale op een iets lager pitje te staan. De Communicatieploeg van de Generale werd immers in grote mate in beslag genomen door de voorbereidingen van de festiviteiten.

Naast de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 mei 1997, waar twee leden in naam van het Adviescomité een aantal gerichte vragen voorlegde,

en een aantal informele bijeenkomsten naar aanleiding van de 175ste verjaardag, vonden in 1997 twee vergaderingen plaats.

De bijeenkomst van het Adviescomité in mei 1997 stond in het teken van de financiën. Peter Praet, Chief Economist van de Generale Bank, kwam er de invoering van de euro toelichten. De deskundige schetste er een verhelderend beeld van de opeenvolgende fasen die tot de eenheidsmunt zullen leiden, en van de gevolgen die dit zal hebben voor het Europese financiële landschap. Hij leverde eveneens het bewijs van de voortrekkersfunctie die de Generale Bank in België vervult op het vlak



van de euro en van het voortouw dat zij heeft genomen inzake de communicatie naar haar cliënteel en het grote publiek toe.

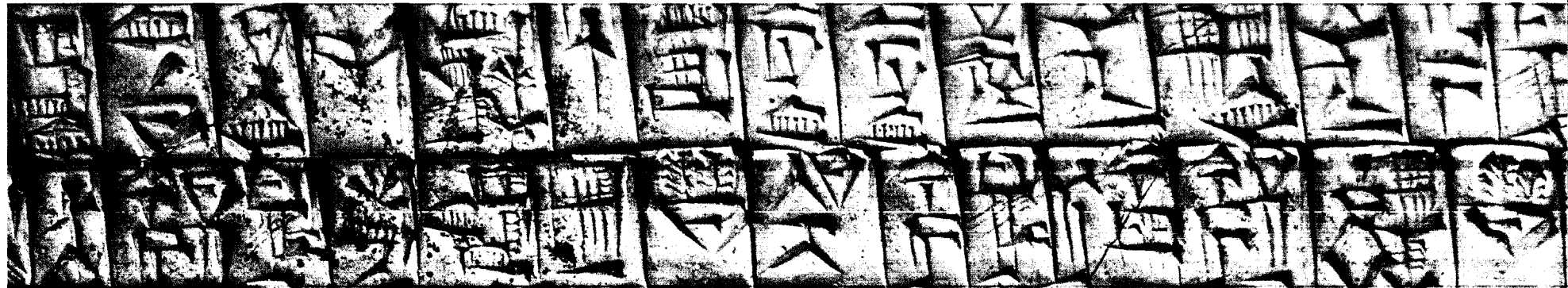
Na de uiteenzetting over de euro kregen de leden van het Adviescomité de gelegenheid om de marktenzaal van de Generale Bank te bezoeken. Tijdens de daaropvolgende werkvergadering kon het Comité kennismaken met één van de functionele Directies van de Generale Maatschappij, namelijk de Financiële Directie (thesaurie, corporate finance, financiële markten).

In oktober trok het Adviescomité, na een vergadering waar de halfjaarresultaten werden toegelicht,

naar La Ciotat (Marseille - Frankrijk) voor een bezoek van Union Minière Oxyde. Deze fabriek, die deel uitmaakt van UM Industrial Products, produceert zinkoxide die hoofdzakelijk in industriële toepassingen zoals de banden-en rubberindustrie, de keramische nijverheid en de veevoedersector wordt gebruikt. Deze bescheiden UM-vestiging (56 werknemers), operationeel sinds 1992, is door de combinatie van de modernste productietechnieken de meest geavanceerde zinkoxidefabriek in West-Europa. Zij heeft een productiecapaciteit van 35.000 ton per jaar (1/3 van de totale West-Europese vraag) en realiseerde in 1996 een omzet van om en bij de BEF 1,3 miljard.

Wat deze fabriek nog uitzonderlijker maakt, zijn de inspanningen die zij op het vlak van het milieu levert: in 1993 werd zij hiervoor met een regionale prijs beloond. Zo maakt de fabriek van La Ciotat in haar productieproces gebruik van recycleerbare zinkhoudende materialen onder meer afkomstig van afbraakwerken. Een recycling-aanpak waar de Union Minière Groep zich sinds meerdere jaren met succes geheel op toelegt.

HET MECENAAT



175
jaar

Op het gebied van het mecenaat stond 1997 in het teken van het 175-jarige bestaan van de Generale Maatschappij van België.

De Generale heeft verscheidene projecten op het getouw gezet die ofwel met het verleden van de groep, ofwel met haar hedendaagse leven in verband staan, en die ten volle in overeenstemming zijn met de geest en de waarden welke zij bij haar keuzes inzake mecenaat voor ogen houdt. De Generale bleef evenwel ook aandacht schenken aan de sectoren waaraan zij haar steun op lange termijn verleent, en die in haar vroegere jaarverslagen uitvoerig zijn beschreven.

Op cultureel gebied legde de Generale de nadruk op twee grootse projecten:

Met de wetenschappelijke ondersteuning van twee Belgische universiteiten en in samenwerking met het Ministerie van Cultuur van Syrië, organiseerde zij een tentoonstelling met als titel: «In Syrië, naar de oorsprong van het schrift». Die naam verwijst naar een project van archeologische opgravingen in de Syrische Jezireh, waaraan de Generale al sedert meerdere jaren haar steun verleent. Deze opgravingswerken zijn bedoeld om een antieke vestiging uit het 3de millennium - Tell Beydar - bloot te leggen, waar tot dusver meer dan 150 tabletten met aantekeningen in spijkerschrift werden ontdekt. Deze werpen een nieuw licht op de rol

van de Jezireh in het handelsverkeer in die periode. Ruim 450 voorwerpen, voor het merendeel afkomstig uit Syrische musea en voor het eerst in Europa tentoongesteld, geven een beeld van de oorsprong en de ontwikkeling van die wonderbaarlijke uitvinding - het schrift - zonder welke geen beschaving of vooruitgang van generatie op generatie overgedragen had kunnen worden. De tentoonstelling, die liep in de lokalen van de Generale, trok meer dan 30.000 bezoekers uit binnen- en buitenland.

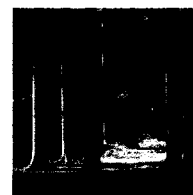
De Generale verleende overigens haar financiële bijstand aan de prestigieuze retrospectieve tentoonstelling René Magritte, die ter gelegenheid van de 100ste verjaardag van de geboorte van de

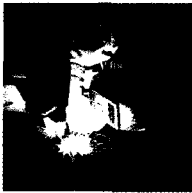
kunstenaar te Brussel werd georganiseerd, en die de grootste tentoonstelling is welke ooit aan Magritte werd gewijd. De tentoonstelling werd in aanwezigheid van het vorstenpaar geopend. Ze omvat meer dan 350 werken van de artiest en geniet een schitterend succes, zowel op Europees als op wereldvlak.

Om haar 175-jarige bestaan in de verf te zetten, neemt de Generale ook deel aan twee projecten in verband met haar verleden:

Twee onafhankelijke historici schreven een boek, uitgegeven door het prestigieuze «Mercatorfonds Paribas», waarin haar 175 jaar oude geschiedenis in beeld wordt gebracht vanaf de betwiste oprichting van de maatschappij in 1882, tot 1988, in welk jaar Carlo De Benedetti zich in een beursstrijd en door middel van een vijandig OBA van de Generale trachtte meester te maken. Het is algemeen bekend dat de Groep Suez het toen heeft gehaald en sinds 10 jaar de controlerende aandeelhouder van de Generale is. De auteurs konden voor het eerst steunen op het volledige archiefbezit van de Maatschappij. Dat maakte het mogelijk, een licht te werpen op de cruciale rol die de Generale in de ontwikkeling van 's lands infrastructuur heeft gespeeld, meer bepaald op de banden die zij legde binnen de meest vitale sectoren van het bedrijfsleven, namelijk de banken, het cement, het glas, het staal en, recenter nog, de non-ferrometalen en de elektriciteit.

De Generale richtte zopas ook binnen de structuren van de Koning Boudewijnstichting, een «Fonds voor de vrijwaring van het Zoniënwood» op, waarvan zij in de komende vijf jaar de initiatieven zal steunen die de instandhouding of de herwaardering van dat natuurlijke kapitaal tot doel hebben. Dat domein bestaat uit meer dan 4.000 hectare eiken en beuken in de onmiddellijke omgeving van Brussel, waarvan het de «groene long» vormt. Dat gebaar knoopt op symbolische wijze aan met het verleden van de Generale: bij de oprichting van de Generale in 1822 schonk de koning der Nederlanden, Willem I, haar immers het Zoniënwood als onderdeel van haar startkapitaal. De Generale exploiteerde het woud tot in 1842. In dat jaar stond zij het af aan de Belgische Staat in het kader van de overeenkomst tot regeling van alle geschillen tussen haar en de Hollandse en de Belgische regeringen die uit de gebeurtenissen van 1830 waren ontstaan.





KERNDDEELNEMINGEN VAN DE GROEP

Tractebel blz 24

Generale Bank blz 28

Fortis AG blz 30

Union Minière blz 32

Recticel blz 34

Coficem / Sagem blz 36

Arbed blz 38

Legende bij de kerncijfers van de zeven kernbedrijven:

- De cijfers zijn in miljoenen BEF uitgedrukt, tenzij anders aangegeven.
- Het nettoresultaat is inclusief aandeel van de Groep en van minderheidsbelangen.
- De eigen middelen zijn inclusief aandeel van de Groep en van derden, en na winstverdeling.
- De beurskapitalisatie = totaal aantal aandelen x beurskoers van het gewone aandeel op 31 december.
- Het dividend per aandeel is netto, na belastingen.

De grafiek toont het relatieve deel van de deelneming in de Generale-portefeuille.

Blz 23

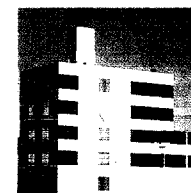
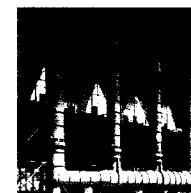
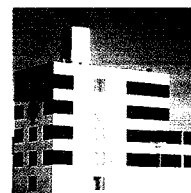
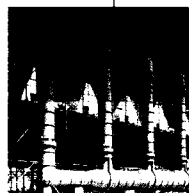
175
ANS
1900-2017

TRACTEBEL

TRACTEBEL IS EEN BELGISCHE GROEP MET EEN INTERNATIONALE ACTIVITEIT INZAKE INDUSTRIËLE EN NUTSDIENSTEN. ZIJ IS BEDRIJFVIG IN ELEKTRICITEIT, GAS, AFVALBEHEER, TECHNISCHE INSTALLATIES EN ENGINEERING.

TRACTEBEL
GENERALE BANK
FORTIS AG
UNION MINIERE
RECTICEL
COFICEM/SAGEM
ARBED

41,5%



ACTIVITEITEN

Tractebel legt zich wereldwijd toe op energie en dienstverlening. De Groep beschikt over een elektriciteitsproductiecapaciteit van bijna 30.000 megawatt, ten dienste van een cliënteel van particulieren en bedrijven in heel de wereld. Op het gebied van gas beheert Tractebel transportnetwerken met een capaciteit van meer dan 100 miljard m3 per jaar. Momenteel ontwikkelt Tractebel elektriciteits- en gasprojecten in 18 landen buiten België, waarbij zij steunt op de ruime ervaring die zij op haar Belgische thuismarkt heeft opgedaan. In het binnenland produceren haar bedrijven nagenoeg 90% van de elektriciteit en brengen zij bijna 80% van de elektriciteit en 90% van het gas bij de gebruikers.

Profiterend van de strategische ligging van België heeft de Groep zich gespecialiseerd in het transportvervoer van aardgas in de Europese gasmarkt. Tractebel legt zich ook toe op de dienstverlening aan de collectiviteiten, voornamelijk op het geïntegreerde beheer van al dan niet gevaarlijk, vast en vloeibaar afval. In totaal beheert Tractebel het afval van meer dan 200 steden en gemeenten met alles samen haast 6 miljoen inwoners. De Groep onderscheidt zich op dat terrein door haar beheersing van moderne technieken voor de valorisering van afval door hergebruik of energierugwinning. Buiten haar thuismarkt spitst Tractebel haar inspanningen toe op de gebieden en landen rondom België.

De sector Communicatie omvat in hoofdzaak de kabeltelevisienetten (Coditel) en sedert kort het verstrekken van telecommunicatiediensten, zoals de datatransmissie tegen hoge snelheid, de nationale en internationale stemverbindingen en de Internet-aansluitingen.

Op het gebied van technische installaties is Tractebel bedrijvig inzake elektrische installaties, industriële leidingen, allerlei systemen, airco- en koelinstallaties, het beheer van installaties zoals parkeerruimten en vastgoedbeheer.

Tenslotte heeft Tractebel ook een jarenlange traditie op het vlak van de verstrekking van engineering-diensten in de hele wereld. Die activiteit steunt vandaag de dag op een netwerk van operationele

industriële klanten. Verder werd met PetroFina een contract gesloten voor de bouw van een warmtekrachtkoppelingseenheid (126 MW en 165 ton stoom/uur) in de Fina-raffinaderij in Antwerpen.

■ In februari 1998 werd de Tractebel Groep geselecteerd voor de bouw en de exploitatie van een STEG-centrale van 350 MW in het Groothertogdom Luxemburg.

GAS IN BELGIË

■ Versterking van het transport/transitvervoer met het oog op de - voor oktober 1998 geplande - ingebruikneming van de gaspijplijn Interconnector tussen Groot-Brittannië en België. Daarlangs kan het Britse aardgas dat in Zeebrugge aankomt, naar

dochterbedrijven in 15 landen. De in 1997 lopende projecten zijn gespreid over 70 verschillende landen.

MARKANTE FEITEN

ELEKTRICITEIT IN BELGIË

- Bouw van twee STEG-centrales (combinatie van gas en stoom), namelijk Herdersbrug en Gent-Ringvaart, met een respectieve capaciteit van 460 en 350 MW. Met de bouw van een derde STEG-centrale van 350 MW (Saint-Ghislain) werd in de loop van het jaar een aanvang gemaakt.
- In de loop van 1997 werden vier warmtekrachtkoppelingseenheden, samen goed voor ruim 90 MW, in gebruik genomen op de sites van belangrijke

de buurlanden (Duitsland, Frankrijk, Nederland) worden doorgevoerd.

■ Ondertekening van verscheidene langlopende transitcontracten voor de bevoorrading van Duitse en Nederlandse klanten, waarmee een totale capaciteit van 13 miljard m3 gemoeid is.

ELEKTRICITEIT EN GAS INTERNATIONAAL

- In Thailand werd 50% verworven van het kapitaal van de vennootschap H-Power Cy Ltd., die de projecten Bowin Power (730 MW) en Industrial Power (195 MW) controleert. Verder werd een warmtekrachtkoppelingsinstallatie van 44 MW gebouwd en tegelijk werd het gasnet van PTT NGD (Bangkok) in gebruik genomen.

- Ondertekening van een contract met de Staat Kazakstan, bedoeld voor de exploitatie van het gastransportnet met een capaciteit van meer dan 65 miljard m³ gas per jaar.
- In de Verenigde Staten heeft de Tractebel Groep haar aanwezigheid opgevoerd door enerzijds een eenheid van 42 MW aan te kopen in Californië (San Gabriel) en door anderzijds, samen met Florida Power & Light, twee eenheden van elk 300 MW (Massachusetts en New Jersey) te verwerven. In Houston werd Tractebel Energy Marketing Inc. opgericht, een vennootschap die zich toelegt op de marketing en de verkoop van energie.
- In Zuid-Amerika wordt in het kader van een consortium een gaspijplijn van 1.066 km doorheen

- de «Internet Service Providers» een volledig gamma telecommunicatiediensten aan, gaande van de datatransmissie tegen hoge snelheid, over de nationale en internationale stemverbindingen tot de Internetaansluitingen.
- Opvoering van de deelneming van de Tractebel Groep in de Société Européenne des Satellites (S.E.S.) die het Astra-systeem exploiteert, waarvan de zevende satelliet eind 1997 in de ruimte werd gebracht.
- Coditel verkocht haar minderheidsdeelnemingen in Coditel Zwitserland en in Cofira (Frankrijk).

TECHNISCHE INSTALLATIES EN DIENSTVERLENING AAN DE COLLECTIVITEITEN

- In de loop van het jaar heeft de Groep Fabricom

Deze exploiteert ondergrondse stortplaatsen met een nuttige capaciteit van 15 miljoen m³, verscheidene sorteercentra, tal van afvalverwerkingsinstallaties, en zorgt bovendien voor de vuilnisophaling in meerdere stadskernen. Met de medewerking van haar Britse partners werd Tractebel geselecteerd als «preferred bidder» voor de privatisering van de afvalverwerkingsdiensten in het district Kirklees (400.000 inwoners in het noordoosten van Manchester).

ENGINEERING

- In België heeft Trasys de vennootschap Accec-Osi opgeslorpt. De aanwezigheid van de Groep op de markt van de intellectuele dienstverlening werd



- de Andes aangelegd. Parallel daarmee verwierf Tractebel de vennootschap Enersur, die in Zuid-Peru een capaciteit van 180 MW bezit en zich ertoe heeft verbonden, een centrale met een capaciteit van nog eens 125 MW te bouwen.
- In Italië werd de warmtekraftkoppelingscentrale van Rosignano (352 MW) in werking gesteld.
 - In Hongarije werd de deelneming in de elektriciteitscentrale van Dunamenti (2.080 MW) opgevoerd.

COMMUNICATIE

- Oprichting, in samenwerking met WorldCom International, van een gemeenschappelijke dochter NV WorldCom SA, waarin elke partner 50% bezit. Die nieuwe vennootschap biedt de bedrijven en

- de activiteiten inzake technische installaties overgenomen van Alvey Europe, alsook van de vennootschappen Santens Engineering Services en van de groep Van Cleemput in België, en ook de vennootschap Techmac in Groot-Brittannië.
- In Frankrijk werd Sulzer Infra France aangekocht, die zich toelegt op de sectoren van de klimaat-engineering, de brandbeveiliging en de onderhoudsdiensten.
- Samen met een dochterbedrijf van de Immobiliën Vennootschap van België heeft Tractebel de firma De Meuter overgenomen, die in België koploper is inzake afbraak- en grondwerken.
- In de sector van de milieuzorg werd begin 1997 de Britse firma Lancashire Waste Services gekocht.

opgevoerd door de aankoop van ingenieursbureaus in Nederland, Roemenië en Thailand.

- Overname van de activa van de Franse onderneming Corys, die simulatoren ontwerpt en fabriceert welke bestemd zijn voor de energie- en de transportsector, en die in februari 1998 een besturings-simulator voor de toekomstige Koreaanse HST heeft geleverd.
- Ondertekening van verscheidene contracten in de kernenergiesector in Rusland, in Zweden en de «PHARE» landen.
- In Turkije werd een contract gesloten betreffende de bouw van twee terminals voor vloeibaar aardgas, en in China worden de installaties geleverd voor het laden en de opslag van gas voor vijf ethyleentankers.

- Ondertekening van een contract betreffende de haalbaarheidsstudie voor de onderlinge aansluiting van de elektrische netwerken van West- en Oost-Europa.
- Trasys werd geselecteerd voor de uitvoering van Cobram, een elektronisch systeem voor het beheer van alarminstallaties, ontwikkeld en geëxploiteerd door de BBL, De Post, de Generale Bank en Cera.

aandelen Sipex. Het uitzonderlijke resultaat werd evenwel beïnvloed door de verhoging van de voorzieningen, die voornamelijk werden aangelegd wegens de toename van de investeringen en verbintenissen van de Groep in het buitenland en van de verbintenissen inzake de nieuwe activiteiten van de communicatiesector.

TRACTEBEL N.V.

In mei 1997 fuseerde Powerfin, een dochter van Tractebel bedrijvig op de internationale elektriciteitsmarkten, met de moedervennootschap.



COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

Het jaar 1997 was gekenmerkt door een fikse toename van het resultaat per aandeel (+11,7%), alsook door een forse groei in de sector Elektriciteit en Gas Internationaal. Het resultaat van Tractebel (aandeel van de Groep) bedraagt BEF 16,403 miljard, tegenover 15,128 miljard in 1996, wat neerkomt op een stijging met 8,4%. Die groei is grotendeels te danken aan de verbetering van de resultaten in de eenheid Elektriciteit en Gas Internationaal, alsook in de sector Technische Installaties en Dienstverlening aan de Collectiviteiten. Het uitzonderlijke resultaat (BEF 0,59 miljard, tegenover BEF 0,86 miljard in 1996) vloeit voort uit aanzienlijke meerwaarden die gerealiseerd werden bij de verkoop van Cofira en van

KERNCIJFERS

in miljoenen BEF	1997	1996
Omzet	384 018	344 326
Nettowinst	37 803	35 024
Winst per aandeel (BEF)	194	174
Eigen middelen	310 809	298 247
Beurskapitalisatie	272 838	205 829
(directe) deelneming	43,15%	51,77%
Dividend per aandeel (BEF)	80,75	77,-
Aantal werknemers	42 613	39 423

GENERALE BANK

DE GENERALE BANK IS EEN EUROPESE BANKGROEP VAN BELGISCHE OORSPRONG. ZIJ IS AL 175 JAAR LANG DE VOORNAAMSTE PARTICULIERE FINANCIËLE INSTELLING VAN BELGIË.

TRACTEBEL
GENERALE BANK
FORTIS AG
UNION MINIERE
RECTICEL
COFICEM/SAGEM
ARBED

25,5%



ACTIVITEITEN

De Generale Bank is een bank met traditie en toekomst. Zij is al 175 jaar lang de voornaamste particuliere financiële instelling van België. In het vooruitzicht van de Economische en Monetaire Unie en van de invoering van de euro evolueert de Generale Bank naar het statuut van een Europese bankgroep van Belgische oorsprong. De strategie van de Groep steunt op twee elkaar aanvullende pijlers, namelijk geografische prioriteiten en een concentratie op gespecialiseerde vakgebieden («business lines»). De Groep is vooral bedrijvig in het hart van Europa, met een uniek netwerk van meer dan 1.300 kantoren in België, Nederland, Frankrijk, Luxemburg, Groot-Brittannië en Duitsland.

Buiten Europa ontplooit de Groep een zeer drukke activiteit in het Verre Oosten, waar zij onder meer vertegenwoordigd is door de Generale Belgian Bank, en op het Afrikaanse continent door bemiddeling van de Belgolaise Bank en haar deelnemingen. De Generale Bank Groep omvat ongeveer 200 banken en vennootschappen die de traditionele bankactiviteiten aanvullen door zich te specialiseren in sectoren zoals de financiering van durfkapitaal, leasing, factoring of verzekeringen. Zij stelt 22.800 personen tewerk en heeft vestigingen in 46 landen. Qua balans totaal (BEF 5.912 miljard) komt de Groep voor in de Europese «Top 30» en op wereldvlak in de «Top 50».

MARKANTE FEITEN

- In januari hebben Fimagest en de Banque Parisienne de Crédit de vennootschap Générale de Patrimoine et de Gestion opgericht, die gespecialiseerd is in het beheer van privé-vermogens.
- In januari verkreeg de bank de vergunning voor de opening van een «offshore»-entiteit in Bangkok, waardoor ze actiever kan deelnemen aan de financiering van de Financiële stromen binnen de regio en tussen de lokale regio's onderling.
- In februari verwierf zij samen met haar dochter Fimagest een deelneming van 44,3% in FP Consult, een Franse vennootschap die zich toelegt op het beheer van activa op de markten van de groeilanden.

tot 75% te verhogen, in de fondsenbeheerder US Harbor Capital Management, een in Boston gevestigde vennootschap die voor zowat US\$ 5 miljard kapitalen beheert.

- In oktober werd haar vertegenwoordigingskantoor in Taipei (Taiwan) tot een bijbank omgevormd.
- In november nam zij een participatie van 9,7% in de PPA Bank, een Poolse handelsbank.
- In december kreeg de Bank van De Post, een 50/50 joint venture tussen de Generale Bank en De Post, het beheersmandaat voor 930.000 postchequerekeningen, die goed zijn voor een totaal bedrag van BEF 70 miljard.
- In december verwierf de Generale Bank de KMO-portefeuille van de Hambros Bank Limited

Bank Groep bedraagt over het boekjaar 1997 BEF 17,060 miljard, dat is BEF 1,962 miljard of 13% meer dan in 1996. Met een rendement op eigen vermogen (ROE) van 12,83% bereikt de Groep dus, voor het zesde jaar op rij, haar strategische oogmerk van een ROE van ten minste 12,5%. De Generale Bank Groep kan tevens een risicogewogen solvabiliteitsratio (CAD) van 11,36% voorleggen, dat is ver boven het opgelegde minimum van 8%.



- In februari bekwam zij van de Filipijnse overheid de toestemming voor de opening van een vertegenwoordigingskantoor.
- In april opende de bank een nieuwe marktenzaal in Hongkong. Samen met de zalen in New York en Brussel verzekert deze een actieve aanwezigheid op de Financiële markten gedurende 24 uur per etmaal.
- In juni was de Generale Bank de eerste Belgische Financiële instelling die geaccrediteerd werd om te handelen op de gereglementeerde Duitse markt van ter beurze genoteerde afgeleide producten (de «Deutsche Terminb rse», DTB).
- In juli verwierf de bank samen met Fimagest een meerderheidsdeelneming, met de optie om deze

in het Verenigd Koninkrijk.

- In januari 1998 voerde zij haar deelneming in de Banque Générale du Luxembourg (BGL) op tot 52,64%. Eind 1996 bedroeg haar participatie nog 44,7%.
- In 1998 werden de «asset management»-activiteiten gegroepeerd in een onafhankelijke juridische entiteit, FIMAGEN, die voor 91% in het bezit van de Generale Bank is.
- Dankzij een voorzichtig beheer van de risico's van de Groep blijven de gevolgen van de crisis in Azië onder controle.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

De geconsolideerde nettowinst van de Generale

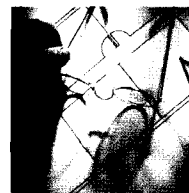
KERNCIJFERS

in miljoenen BEF	1997	1996
Balans totaal	5 912 236	5 544 108
Nettowinst	19 505	17 683
Winst per aandeel (BEF)	1 033	914
Eigen middelen	166 610	155 160
Beurskapitalisatie	236 535	187 801
(directe) deelneming	29,24%	29,28%
Dividend per aandeel (BEF)	410	395
Aantal werknemers	22 814	22 551

FORTIS AG

FORTIS IS EEN INTERNATIONALE GROEP DIE RUIM 100 ONDERNEMINGEN OMVAT EN BEDRIJFVIG IS IN DE VERZEKERINGEN, HET BANKWEZEN EN DE BELEGGINGEN.

TRACTEBEL
GENERALE BANK
FORTIS AG
UNION MINIERE
RECTICEL
COFICEM/SAGEM
ARBED



20,2%

ACTIVITEITEN

De internationale groep Fortis is bedrijvig in de verzekeringen, het bankwezen en de beleggingen. Fortis omvat ruim 100 ondernemingen en heeft meer dan 34.000 personeelsleden in dienst in Europa, de Verenigde Staten, Azië, Australië en de Caraïben. Fortis richt zich zowel tot de particulieren als tot de bedrijven en streeft ernaar, stevige en duurzame partnerbanden tot stand te brengen, door flexibele oplossingen voor te stellen. Men kan in Fortis beleggen door de aankoop van (certificaten van) aandelen van de twee moeder-vennootschappen, Fortis AG in België en Fortis AMEV in Nederland, die beide 50% van het kapitaal van Fortis in handen hebben. Fortis AG

is genoteerd op de Beurzen van Brussel, Londen en Luxemburg, terwijl Fortis AMEV op de koerslijst staat in Amsterdam, Londen en Luxemburg. De groep neemt ook deel aan een «sponsored ADR-program» in de Verenigde Staten. Per 31 december 1997 bedroeg de beurskapitalisatie van Fortis AG en Fortis AMEV ECU 15,2 miljard (BEF 620 miljard).

MARKANTE FEITEN

■ In januari 1997 besloot de Raad van Bestuur van Fortis AG, over te gaan tot een tweeledige kapitaalverhoging (de ene bestemd voor de aandeelhouders, de andere gereserveerd voor het personeel van de Belgische vennootschappen van de Groep), voor een totaal bedrag van

BEF 17 miljard. Die kapitaalverhogingen waren bedoeld om de financiering te verzekeren van de externe groei van de Groep, en meer bepaald van de aankoop van MeesPierson.

- In juni 1997 werd beslist, de Ierse dochteronderneming «AMEV General Insurance Company Limited» aan de groep «Royal & Sun Alliance» te verkopen.

- Eind juli 1997 kwam op verzoek van de Belgische federale regering een akkoord tot stand tussen de Federale Participatie Maatschappij en Fortis, met betrekking tot de verkoop van nog een gedeelte van het kapitaal van de ASLK-Bank en van ASLK-Verzekeringen. Als gevolg van die overeenkomst is de deelneming van Fortis in de ASLK-groep van

- In de loop van het jaar werden verscheidene verwervingen afgerond die bedoeld zijn om de aanwezigheid van Fortis in verschillende sectoren op te voeren. Het gaat onder meer om de aankoop van Insureco, gespecialiseerd inzake diensten aan financiële instellingen voor hypotheaire en persoonlijke leningen, en de verwerving van Pierce National Life, één van de grootste producenten van begrafenisverzekeringen in Noord-Amerika.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

1997 was een uitstekend jaar voor Fortis. De groep heeft haar financiële doelstellingen ruimschoots overtroffen. Zo is de nettowinst met 25% gestegen tot ECU 912 miljoen; dat is de sterkste

toename sedert de oprichting van Fortis in 1990. Dat cijfer overtreft de verwachtingen die naar aanleiding van de bekendmaking van de resultaten over de eerste drie kwartalen waren geformuleerd. MeesPierson heeft in grote mate tot het bereiken van die resultaten bijgedragen. Maar de autonome groei van de winst is eveneens aanzienlijk (+11%).



49,9% tot 60% gestegen. Dat akkoord voorzag ook in de filialisering van ASLK-Verzekeringen met het oog op het versterken van het eigen karakter van de activiteiten «verzekeringsbankieren» van de ASLK-groep. Nadat de regering de wens had geuit 14,9% van het kapitaal van de ASLK op de beurs te brengen, besliste Fortis op 12 november haar voorkeurrecht op die aandelen uit te oefenen, waardoor zij haar deelneming in de ASLK-groep op 74,9% bracht.

- In december 1997 kwam er een akkoord tot stand tussen Fortis en de Nederlandse Spoorwegen betreffende de verkoop van 13% van de aandelen van de GWK Bank, zodat de participatie van Fortis in de GWK nu 100% bedraagt.

KERNCIJFERS

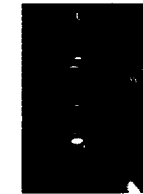
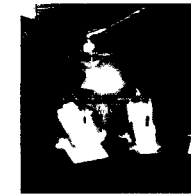
in miljoenen BEF	1997	1996
Nettowinst (Fortis)	36 786	28 343
Eigen middelen (Fortis)	286 427	234 799
Beurskapitalisatie (Fortis AG)	334 338	195 308
(directe) deelneming	19,31%	19,29%
Dividend per aandeel (Fortis AG) (BEF)	114,75	95,25
Aantal werknemers	35 500	34 403

UNION MINIERE

UNION MINIERE IS EEN VAN DE WERELDLEIDERS IN DE NON-FERROSECTOR. DE GROEP PRODUCEERT EN COMMERCIALISEERT MEER DAN 20 EDELE EN SPECIALE METALEN.

TRACTEBEL
GENERALE BANK
FORTIS AG
UNION MINIERE
RECTICEL
COFICEM/SAGEM
ARBED

5,3%



ACTIVITEITEN

Union Minière (UM) is één van de wereldleiders in de sector van de non-ferrometalen. Zij is bedrijvig in de winning, het smelten, de raffinage, de verwerking en de recycling, waar ze revolutionaire technieken heeft ontwikkeld. De Groep beschikt ook over een divisie engineering, die eigen UM-technologieën ontwikkelt en commercialiseert. De Groep produceert en verkoopt meer dan 20 non-ferrometalen. Haar activiteiten kunnen worden opgesplitst in vijf ontwikkelingspolen: koper, zink, edele metalen, nieuwe materialen en diamant.

MARKANTE FEITEN

- In mei 1997 werd een Openbaar Bod tot Omruiling op de aandelen Sibeka gelanceerd, dat leidde tot een opvoering van de deelneming van UM van 54,62% tot bijna 80%. Die verrichting past in het streven van UM om de ontplooiing van de Groep Sibeka, in het bijzonder van haar dochterbedrijf Diamant Boart, waarvan de herstructurering aan de gang is, te ondersteunen.
- In september 1997 verwierf UM een participatie van 56% in de Bulgaarse vennootschap MDK, de plaatselijke koploper op het gebied van de verwerking en de raffinage van koper. Thans bedraagt de deelneming van UM bijna 100%, wat perfect in de internationaliseringsstrategie van de UM Groep past.

- In oktober 1997 werden twee industriële eenheden en een onderzoekscentrum afgekocht van de vennootschap The Westaim Corporation of Canada. Die nieuwe dochteronderneming produceert grondstoffen voor de vervaardiging van batterijen, alsook kobaltpoeder, waarvoor de markt in volle expansie verkeert.
- In november 1997 verwierf UM een deelneming van 27% in Nanodyne, een Amerikaans bedrijf dat nano- en microkristallijne deeltjes produceert die gebruikt worden in de fabricage van snijwerktuigen en slijtvaste materialen.
- In december 1997 werd met de Vlaamse gewestoverheid een akkoord ondertekend inzake bodemsanering met het oog op de uitschakeling van de

Zoals verwacht hebben alle activiteiten van de Groep, met uitzondering van die inzake edele metalen in Hoboken, tot de verbetering van het lopende resultaat bijgedragen. Dat laatste is van BEF 1.606 miljoen in 1996 tot BEF 4.572 miljoen in 1997 gestegen.

De Algemene Vergadering van aandeelhouders zal zich uitspreken over de betaling van een brutodividend over het boekjaar 1997 van BEF 44 per aandeel.

Voor UM blijft het een prioriteit, de doelstellingen van haar Industrieel Plan 1996-1998 te halen. De weerslag van dat plan zal pas vanaf 1999 ten volle merkbaar zijn. Union Minière blijft verder gevoelig voor externe factoren, namelijk de prijs van de

metalen, de koers van de dollar en de commerciële omstandigheden, die van het ene op het andere jaar aanzienlijk kunnen veranderen.



risico's die voortvloeien uit de historische vervuiling door de vroegere industriële activiteiten van UM.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

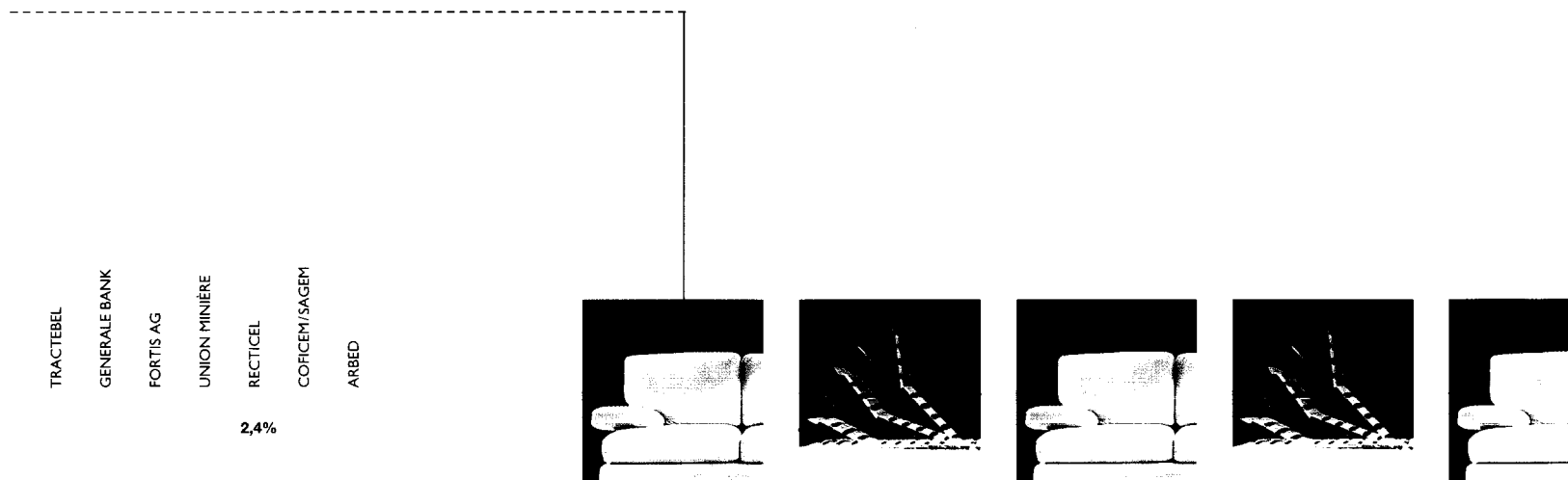
De Union Minière Groep realiseerde in 1997 een geconsolideerd resultaat van BEF 4.265 miljoen, tegenover BEF 330 miljoen in 1996. Onder de factoren die aan deze vooruitgang ten grondslag liggen, vermelden wij de eerste resultaten van het Industrieel Plan 1996-1998, de verbetering van de dollarkoers en van de zinkprijs, alsmede de meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van de deelneming in de Mexicaanse kopermijn Mexicana de Cananea.

KERNCIJFERS

in miljoenen BEF	1997	1996
Omzet	156 912	131 027
Nettoresultaat	4 265	330
Resultaat per aandeel (BEF)	144	16
Eigen middelen	44 854	39 445
Beurskapitalisatie	66 363	53 201
(directe) deelneming	25,22%	46,51%
Dividend per aandeel (BEF)	44	-
Aantal werknemers	9 779	10 267

RECTICEL

RECTICEL IS DE EUROPESE SPECIALIST INZAKE DE PRODUCTIE EN DE VERWERKING VAN POLYURETHAANSCHUIM, DAT WORDT GEBRUIKT IN DE COMFORTSECTOR, EN IN HET BIJZONDER IN DE MEUBELINDUSTRIE EN DE AUTOMOBIELNIJVERHEID.



ACTIVITEITEN

Recticel is een Belgische groep met een Europese dimensie, die gespecialiseerd is in de productie en de verwerking van polyurethaanschuim. Zij behoort bovendien tot de grootste Europese fabrikanten van matrassen en beddenbodems. Haar producten worden zowel gebruikt in de meubelnijverheid (vulling van zitmeubelen) als in de bouw (isolatiemateriaal). De automobielsector van zijn kant benut verschillende toepassingen van polyurethaan, onder meer in autostoelen, bekleding van instrumentenborden en omschuiming van ruiten. Polyurethaanschuim is verder ook geschikt voor tal van andere toepassingen in de industrie en het huishouden.

De Groep Recticel heeft vestigingen in 17 Europese landen en heeft niet minder dan 75 productie- en verwerkingseenheden. Buiten die eenheden in Europa zijn er nog 3 vestigingen in de Verenigde Staten. Recticel stelt ongeveer 7.700 personen tewerk.

MARKANTE FEITEN

- Eurofoam, een dochter van Recticel die zich op de comfortsector en de technische schuimsoorten toelegt, heeft haar industriële capaciteit opgevoerd door de oprichting van een nieuwe productie-eenheid (in aanbouw in Sibiu - Roemenië), en van drie nieuwe verwerkingseenheden, respectievelijk in Oekraïne, Belarus en Estland.

- In juli 1997 richtte Recticel met de Duitse onderneming Correcta een joint venture (Correctthane) op, met het oog op de commercialisering op de Duitse markt van isolatiemateriaal dat de twee groepen produceren.
- In de tweede helft van 1997 sloot Recticel een strategische alliantie met de Spaanse groep Pikolin, plaatselijk leider in de sector van het slaapcomfort.
- In december 1997 sloot Recticel een overeenkomst met betrekking tot de overname van Form-in-Form, een Duitse fabrikant van matrassen van natuurlijk latex.
- In het kader van de overname van de vennootschap Verhaegen zal Recticel vanaf april 1998 in de Benelux en Frankrijk de producten van het merk

Lattoflex vervaardigen en verdelen.

- Met Mercedes werd een akkoord gesloten voor de levering, vanaf 1999, van polyurethaanbekleding voor de instrumentenborden van de nieuwe C-klasse. Met Opel (voor de Astra) en Volkswagen (voor de Golf) zijn er nieuwe contracten aangaande de productie van stoelenkussens van voorgevormd schuim.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

In 1997 boekte Recticel, na de verliezen in 1995 en 1996, opnieuw een winstresultaat van BEF 298 miljoen. Die bemoedigende resultaten werden gehaald dankzij de toename van de omzet (+4,6%), die tot BEF 36,7 miljard is opgelopen. Alle sectoren

realiseerden in 1997 een vooruitgang, waarbij de automobielsector alleen al goed was voor bijna tweederde van de groei. Op voorwaarde dat de huidige economische trend doorzet, zal Recticel in 1998 wellicht een nieuwe groei van haar omzet boeken, alsook een verdere verbetering van haar nettoresultaat. Een groot deel van die verbetering zal vermoedelijk voortkomen uit de autosector, die zijn belangstelling voor en zijn vertrouwen in de door Recticel uitgewerkte speerpunttechnieken duidelijk heeft laten blijken.

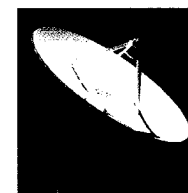
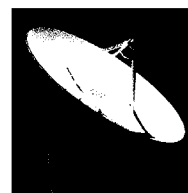
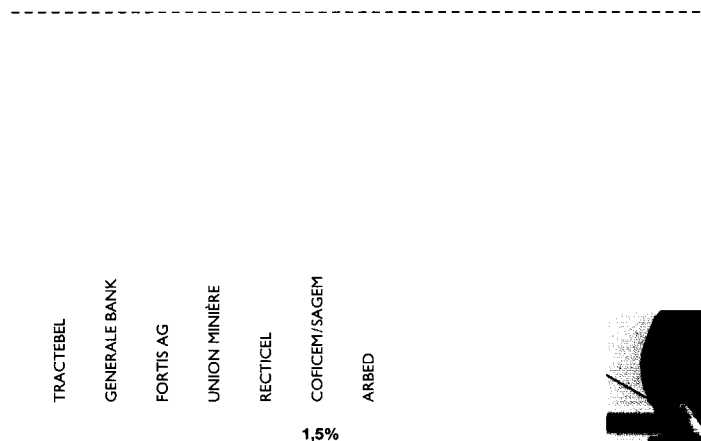


KERNCIJFERS

in miljoenen BEF	1997	1996
Omzet	36 679	35 061
Nettoresultaat	319	-12
Resultaat per aandeel (BEF)	10,86	-0,44
Eigen middelen	8 359	8 331
Beurskapitalisatie	11 016	8 613
(directe + indirecte) deelneming	69,95%	69,95%
Dividend per aandeel (BEF)	24	-
Aantal werknemers	7 676	7 850

COFICEM/SAGEM

DE GROEP SAGEM BEHOORT TOT DE EUROPESE LEIDERS INZAKE SPEERPUNTELEKTRONICA EN DOET HIERVOOR BEROEP OP DE MEEST GEAVANCEERDE TECHNOLOGIEËN



ACTIVITEITEN

De groep Sagem is de belangrijkste Europese constructeur op hoogtechnologische gebieden zoals inertiesystemen, optronische systemen met infraroodfrequenties en telefaxapparaten.

Sagem is Europees leider voor telecommunicatieterminals en GSM-stations, voor transmissiesystemen en abonnee-aansluitingen, voor digitale televisie (decoders en televisietoestellen) en de auto-elektronica.

De groep is ook bedrijvig in de sector van kabels voor zeer hoge spanning met synthetische isolatie, waar zij de leidersplaats op wereldvlak bekleedt.

MARKANTE FEITEN

- In januari 1997 bracht SAT de optischevezelkabel met omhulsel op de markt. Het gaat om een revolutionair soort kabel, die driemaal lichter en veel kleiner is dan de traditionele optischevezelkabels.
- In de sector Defensie werd Sagem in mei 1997 door de DGA geselecteerd voor de levering van het Système Local de Préparation et de Restitution des Missions (SLPRM) van het vliegtuig Rafale. Zo zal Sagem tegelijk de kern van het Tampa-systeem van de Royal Air Force (Verenigd Koninkrijk) realiseren en nagenoeg alle vluchtvoorbereidingssystemen voor de Franse strijdkrachten (Armée de l'air en de Aéronavale).

- In juni 1997 werd binnen de groep Sagem een nieuwe organisatie ingevoerd. Zo zullen de activiteiten van de groep ingedeeld worden in 14 operationele eenheden, gegroepeerd in 5 divisies.
- Vanwege het Zweedse Ministerie van Defensie kreeg Sagem een contract toegewezen voor de levering van 3 secties tactische telegeleide vliegtuigen «UGGLAN» bestemd voor de landmacht.
- In augustus 1997 werd een nieuwe zaktelefoon op de markt gebracht, de B500, die voor de Franse operator Bouygues Télécom werd ontwikkeld.
- In november 1997 werd Sagem do Brasil opgericht door de overname van de elektronica-divisie van een Braziliaanse toeleverancier voor de autonijverheid. In dat dochterbedrijf zijn een honderdtal

personen tewerkgesteld.

- De Colombiaanse overheid koos het systeem AFIS SAGEM (beveiligde identiteitskaarten) voor het beheer van de diensten van de burgerlijke stand.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

De dynamiek van de groep, de creativiteit van haar teams - die tot uiting kwam in de lancering van talrijke nieuwe producten - en de voortzetting van de internationalisatie van de activiteiten hebben de groep Sagem in staat gesteld, in 1997 een met 9,4% gestegen geconsolideerd nettoresultaat te boeken (FRF 698,1 miljoen - aandeel van de groep - tegenover FRF 638,3 miljoen in 1996).



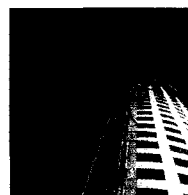
KERNCIJFERS

in miljoenen FRF	1997	1996
Omzet (Sagem)	16 757	15 049
Nettoresultaat (Sagem)	758	698
Resultaat per aandeel (FRF) (Sagem)	193	176
Totaal eigen middelen (Sagem)	5 327	4 798
Beurskapitalisatie (Sagem)	9 332	10 851
(directe) deelneming (Coficem)	20%	20%
Aantal werknemers (Coficem)	13 916	14 350

ARBED

VIA HAAR ALLIANTIE MET DE SPAANSE ONDERNEMING ACERALIA HEEFT ARBED ZICH OPGEWERKT TOT EEN VAN DE GROOTSTE STAALBEDRIJVEN, ZOWEL OP EUROPEES ALS OP WERELDVLAK

TRACTEBEL
GENERALE BANK
FORTIS AG
UNION MINIERE
RECTICEL
COFICEM/SAGEM
ARBED
1,2%



ACTIVITEITEN

Arbed is een internationale groep die acht elkaar aanvullende industriële sectoren omvat welke in de hele wereld bedrijvig zijn. Via de strategische alliantie met de Spaanse vennootschap Aceralia heeft de groep zich opgewerkt tot één van de grootste staalbedrijven, zowel op Europees als op wereldvlak. De productie van ruwstaal bereikt voortaan nagenoeg 19 miljoen ton per jaar.

De groep Arbed affirmeerde zich als één van de voornaamste producenten van vlakke producten in Europa en als een belangrijke toeleverancier van de autonijverheid. Op het gebied van de lange producten neemt zij een leiderspositie in met haar staalbalken en damplaten. Zij speelt een belangrijke

rol op de Europese markt van vlakke producten van roestvrij staal, behoort tot de grootste leveranciers ter wereld van «steelcord», en is de grootste producent van draadproducten in Zuid-Amerika. Zij produceert eveneens ultra-dunne koperbladen en is bedrijvig in de engineering. Haar netwerk voor verkoop, groothandel en trading heeft steunpunten in ruim zestig landen.

MARKANTE FEITEN

■ In augustus werd de groep Arbed door de Spaanse overheid geselecteerd als industrieel partner van de Spaanse staalproducent Aceralia (voorheen CSI) in het kader van de privatisering van deze laatste. Arbed schreef in op een kapitaal-

verhoging van Aceralia, wat leidde tot een deelneming van 35% in het kapitaal van het Spaanse bedrijf. Parallel daarmee schreef Aceralia onder meer in op een kapitaalverhoging van Arbed, als gevolg waarvan de Spaanse staalonderneming voor 9,5% aandeelhouder van de Luxemburgse groep is geworden.

■ De voltooiing van de overgang naar de elektrische productielijn leidde in 1997 tot de stopzetting van de gietijzerproductie in Luxemburg. Alle Luxemburgse sites van de sector van de lange producten beschikken nu, met de nieuwe elektrische staalfabrieken en de moderne continuïetierijen, over compacte en concurrerende installaties.

■ De sector van de vlakke producten zette via

Sidmar haar strategie tot ontwikkeling van producten met hoge toegevoegde waarde voort, onder meer door het opvoeren van de deelneming van Sidmar in Bregal in Bremen (Duitsland) en door het opstarten van Galtec in Gent (België).

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

In 1997 kon de groep Arbed een flink verbeterd resultaat optekenen, dankzij het succes van haar initiatieven tot externe groei en de verdere uitvoering van de plannen voor het terugschroeven van de kosten. Het resultaat is een nettowinst van LUF 6,4 miljard, tegenover een verlies van 0,9 miljard in 1996. Het aandeel van de groep bereikt LUF 5,1 miljard, vergeleken met een verlies van 1,2 miljard over 1996.

De omzet is ten opzichte van 1996 met 15,7% gestegen tot LUF 268,6 miljard, waarbij de sterkste stijging gerealiseerd werd in de commerciële sector (+37% of LUF 14 miljard). Het brutobedrijfsresultaat bedraagt LUF 23 miljard, dat is een toename met 3,5 miljard of 18% ten opzichte van 1996.

Die resultaten zijn toe te schrijven aan een doorgaans gunstig evoluerend klimaat op de staalmarkten, nog ondersteund door de voortzetting van de herstructurering van de Europese staalsector.

De groep verwacht voor het lopende jaar in West-Europa een stijging van het werkelijke verbruik van staalproducten met 2 tot 3%. De staalconjunctuur zal wellicht goed georiënteerd blijven, alleszins in het eerste halfjaar, en de groep Arbed is voornemens daarvan ten volle te profiteren.



KERNCIJFERS

in miljoenen LUF	1997	1996
Omzet	268 646	232 226
Nettowinst	6 437	-928
Resultaat per aandeel (LUF)	524	-136
Eigen middelen	179 243	98 625
Beurskapitalisatie	43 467	33 089
(directe) deelneming	9,45%	5,50%
Dividend per aandeel (LUF)	n.b.	40
Aantal werknemers	25 359	25 149

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Biz 41



Voorafgaande nota

In § 2 van de Toelichting bij de geconsolideerde rekening is de consolidatiekring beschreven en zijn de wijzigingen vermeld die zich in de loop van het boekjaar erin hebben voorgedaan. Daaronder had de verandering, per 1 januari 1997, van de consolidatiemethode van Tractebel (vermogensmutatie in 1996, integraal geconsolideerd in 1997) uiterst belangrijke gevolgen voor de bedragen van alle rubrieken van de rekening 1997 in vergelijking met die van 1996. Een tweede wijziging, eveneens van belang, maar minder aanzienlijk dan die betreffende Tractebel, is de toepassing van de vermogensmutatiemethode op Union Minière sedert 1 juli 1997; de kosten en opbrengsten van Union Minière zijn in 1996 volledig, en in 1997 alleen voor het 1ste halfjaar opgenomen; haar resultaat over het tweede halfjaar is in één enkele lijn vervat: het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast.

Om de vergelijking te vergemakkelijken, is de jaarrekening 1997 voorgesteld naast een dubbele weergave van de rekening 1996: enerzijds zoals die in het verslag over het vorige boekjaar gepubliceerd werd, met de toepassing van de vermogensmutatie op Tractebel, en anderzijds de rekening 1996 *pro forma*, met Tractebel integraal geconsolideerd.

In de commentaar zal geregeld naar die twee veranderingen worden verwezen.

RESULTATEN

De evolutie van het **nettoresultaat** van de Groep, dat in 1997 oploopt tot BEF 19.326 miljoen, tegenover 11.220 miljoen in 1996, komt neer op een verbetering met 72% of BEF 8.106 miljoen. Die vooruitgang is te danken aan een stijging van de resultaten bij de werkmaatschappijen van de Groep en bij de Generale zelf.

De **omzet** van de Groep, zoals die in 1996 was gepubliceerd, bedroeg BEF 159 miljard; door de integrale consolidatie van Tractebel komt hij op BEF 504 miljard. In 1997 bedraagt hij BEF 501 miljard. Achter die bijna-stagnatie gaat niettemin een verbetering schuil bij alle entiteiten van de Groep: zij omvat immers (zie tabel op blz 43) een aanzienlijke stijging bij Tractebel (+11,5% tot BEF 384 miljard). Die wordt echter, als gevolg van de toepassing van de vermogensmutatie op Union Minière in het tweede halfjaar 1997, weggewerkt door een lager cijfer bij deze laatste. Toch waren de eigen jaarverkopen van Union Minière van BEF 123 tot BEF 154 miljard gestegen. De afzet van Recticel is met 6,2% toegenomen, maar de weerslag daarvan op de Groep in haar geheel is gering. Bij een vergelijkbare consolidatiekring zou de omzet met 12,5% zijn toegenomen.

Uit de vergelijking van de twee versies van de rekening van 1996 - gepubliceerde en *pro forma* versie - blijkt de weerslag van de opname van de bedrijfskosten van Tractebel. Hetzelfde geldt voor het **bedrijfsresultaat**, dat van een symbolisch bedrag van BEF 204 miljoen stijgt tot BEF 13.582 miljoen. In 1997 loopt dit resultaat op tot BEF 17.697 miljoen, een toename met 30%; het leeuwendeel van die vooruitgang is toe te schrijven aan Tractebel. Toch dient erop te worden gewezen dat Recticel haar bijdrage ruimschoots heeft verdubbeld.

De integrale consolidatie van Tractebel brengt een grondige wijziging teweeg in de saldi van de verschillende posten van de financiële kosten en opbrengsten, alsook in het **financiële resultaat**. Dit laatste bereikt BEF 30.871 miljoen in de *pro-forma*rekening van 1996, terwijl het slechts BEF 216 miljoen bedroeg in de gepubliceerde rekening. In 1997 blijft dat saldo op hetzelfde peil (BEF 30.371 miljoen). Het gewicht van Tractebel in die rubrieken

is doorslaggevend. Om de economische realiteit van de Groep beter te weerspiegelen werd dit schema evenwel aangepast wat de manier betreft van de weergave van het aandeel van Tractebel in het resultaat van de geassocieerde vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast: dat aandeel wordt niet uitgedrukt op één enkele lijn, maar opgesplitst in lopend resultaat (bedrijfsresultaten en financiële resultaten), uitzonderlijk resultaat en belastingen. Bovendien werd het aandeel van Electrabel in het resultaat van de Intercommunales voor Elektriciteits- en Gasdistributie, waarop de vermogensmutatie is toegepast, in het financiële resultaat opgenomen. Die bijzondere voorstelling werd gekozen opdat het geconsolideerde financiële resultaat de realiteit zou weerspiegelen: de financiële kosten van Electrabel, een integraal geconsolideerde vennootschap, omvatten immers de kosten van de financiering van de Intercommunales; die kosten mogen niet worden losgemaakt van hun tegenpost, namelijk het aandeel van die vennootschap in de resultaten van de Intercommunales. De Generale neemt die bijzondere voorstelling van Tractebel in haar rekeningen over. Het aandeel in het resultaat van de Intercommunales bedraagt respectievelijk BEF 36.578 miljoen en BEF 34.899 miljoen voor de boekjaren 1996 en 1997. Voor nadere informatie over dit onderwerp kan de lezer terecht in de jaarverslagen van Tractebel en Electrabel.

Zoals uit de tabel op blz 43 blijkt, zorgt Tractebel, sedert haar integrale consolidatie, voor het leeuwendeel van het **lopende resultaat** van de Groep. De *pro-forma*rekening van 1996 toont duidelijk de invloed van de verandering in de consolidatiemethode van Tractebel. Het lopende resultaat is van het ene op het andere boekjaar in totaal met 8,1% verbeterd, en dat van Tractebel met 7,6%. De bijdrage van Union Minière is in 1997 heel wat groter dan in 1996, hoewel dit keer alleen het eerste halfjaar is opgenomen: dit betekent dat de activiteit in de non-ferrosector veel winstgevender was dan in 1996. Het herstel van Recticel weerspiegelt zich in de overgang naar een positieve bijdrage. De negatieve inbreng van de "anderen" wordt duidelijker als gevolg van een teruggang van het resultaat van bepaalde financiële dochters van de Generale; deze laatste blijft op hetzelfde peil als vorig jaar, hoewel de last van de afschrijving van de consolidatieverschillen is toegenomen.

De gezamenlijke **uitzonderlijke kosten en opbrengsten** zijn in 1997 bijna verdubbeld ten opzichte van het boekjaar voordien. Ook hier stemmen de bedragen van die rubrieken in de *pro-formarekening* 1996 overeen met een veelvoud van die in de gepubliceerde rekening. De uitzonderlijke winst van 1997 bedraagt BF 2.467 miljoen, dat is meer dan driemaal die van de *pro-formarekening* 1996. Uit de analyse naar de aard blijkt het belang van de meerwaarden bij de realisatie van vaste activa (BEF 22.704 miljoen) en, bij de kosten, van de afschrijvingen en waardeverminderingen (BEF 7.586 miljoen), van de voorzieningen voor risico's en kosten (BEF 5.238 miljoen) en van de overige uitzonderlijke kosten (BEF 7.775 miljoen). De nettobijdrage van de Generale en van haar financiële dochters tot deze rubriek bedraagt BEF 8.465 miljoen. De netto-weerslag van de voornaamste verrichtingen of gebeurtenissen die leidden tot de boeking van kosten en opbrengsten van diverse aard, kunnen als volgt worden samengevat :

1. De verkopen door de Generale van 6.000.000 aandelen Union Minière, van haar deelneming in Accor en van 76.539 aandelen Fortis AG leverden meerwaarden op van respectievelijk BEF 12.168, 2.696 en 272 miljoen.
2. De verkopen door de Tractebel Groep van de effecten Cofira, Sipex en Coditel Zwitserland gebeurden met meerwaarden van respectievelijk BEF 3.741, 1.909 en 193 miljoen.
3. De fusie van Tractebel en Powerfin leidde op het vlak van de Generale, die meerderheidsaandeel-

houder van eerstgenoemde is, tot een kapitaalwinst en een verwatering van haar participatie. Het aandeel van de Generale in het eigen vermogen van de gefuseerde entiteit bleek BEF 79 miljoen groter dan datgene wat zij vóór die transactie in Tractebel bezat ; die kapitaalwinst is een andere uitzonderlijke opbrengst. De uitgifte van aandelen Tractebel ter vergoeding van de inbreng van de aandelen Powerfin in bezit van de minderheidsaandeelhouders, had tot gevolg dat de rechtstreekse deelneming van de Generale in Tractebel van 53,44% tot 43,82% terugliep. In het geval van een werkelijke verkoop moet de goodwill betreffende de verkochte effecten worden tegengeboekt ; in dit geval hier verkoos de Generale die verwatering als een verkoop van geconsolideerde effecten te behandelen, hoewel er geen eigenlijke verkoop plaatsvond ; die tegenboeking stemt overeen met een kostenpost van BEF 4.157 miljoen (d.w.z. 18%, zijnde de deling van 9,82 door 53,44, van de bestaande goodwill). Dit zal tot gevolg hebben dat in de toekomst de jaarlijkse toevoeging aan de afschrijvingen met BEF 208 miljoen zal verminderen. Verscheidene veranderingen bij de eigen aandelen van Tractebel hadden gelijksoortige gevolgen, waarvan de weerslag neerkomt op BEF 246 miljoen aan kosten.

4. Aangezien het lopende resultaat van Coficem/Sagem minder gunstig evolueerde dan verwacht was bij de eerste toepassing van de

vermogensmutatie op die participatie, werd besloten om op die effecten een uitzonderlijke afschrijving van goodwill toe te passen ten bedrage van BEF 1.221 miljoen. Het saldo van de goodwill bedraagt BEF 1.600 miljoen.

5. Wegens technische beperkingen heeft Coditel Brabant, een dochter van Tractebel, haar teledistributienetwerk volledig afgeschreven (BEF 601 miljoen).
6. In de Tractebel Groep werden er verscheidene toevoegingen aan de voorzieningen voor risico's en verbintenissen geboekt : BEF 2.080 miljoen voor het dekken van de "landenrisico's" in verband met de investeringen in het buitenland, BEF 995 miljoen betreffende de nieuwe activiteiten in de sector van de communicatie, BEF 554 miljoen voor een commercieel geschil en BEF 369 miljoen voor de waarborgen verstrekt inzake energietrading in de VSA.
7. Tractebel boekte een waardevermindering op de effecten Eurotunnel ten belope van BEF 378 miljoen.
8. Electrabel heeft ter gelegenheid van de herstructurering van CPTe een kapitaalbonus van BEF 646 miljoen geboekt, en een minderwaarde bij de verkoop van vaste activa ten bedrage van BEF 228 miljoen ; de wederafstand van haar eigen aandelen aan de gemeenten leverde een boekhoudkundige meerwaarde van BEF 402 miljoen op.

Vennootschappen	Omzet			Lopend resultaat			Resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast		
	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd
Tractebel	384 018	344 326		47 386	44 033		1 141	703	4 856
Generale Bank							3 535	4 347	4 347
Fortis AG							2 858	2 335	2 335
Union Minière	78 607	123 265	123 265	2 049	1 569	1 569	835	169	169
Recticel	37 231	35 061	35 061	534	-65	-65			
Coficem/Sagem							308	275	275
Anderen	759	872	872	-1 900	-1 084	-1 084	0	0	1
Totaal	500 615	503 524	159 198	48 068	44 453	420	8 677	7 830	11 983

9. De integrale consolidatie van Union Minière tijdens het 1ste halfjaar leidt tot toevoegingen aan de voorzieningen voor het Industrieel Plan, voor diverse geschillen, en voor de herstructurering van Diamant Boart (BEF 670 miljoen).
10. De Generale boekte toevoegingen aan de voorzieningen voor risico's en verbintenissen ten belope van BEF 1.000 miljoen (zie commentaar bij de jaarrekening van de moedermaatschappij).
11. De overgang, voor Tractebel, van de vermogensmutatietoepassing naar de integrale consolidatie, maakte een grotere harmonisering nodig met de waarderingsregels van de Generale, en meer bepaald met die betreffende de behandeling van de consolidatieverschillen. Daartoe werd BEF 3.003 miljoen ten laste genomen. In hetzelfde streven naar harmonisering van de boekhoudprincipes in de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast (Generale Bank en Fortis AG) werden analoge boekingen verricht in de rubriek "resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast" (zie hierna).

Het **resultaat van het boekjaar vóór belastingen** bereikt BEF 50.535 miljoen, dat is een verbetering met 11,8%. De **belastingen** blijven op een werkelijk percentage van rond 25,5% van dat resultaat; het verschil ten opzichte van de theoretische aanslagvoet wordt uitgelegd in § 10 B van de Toelichting.

Aangaande het **resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast**, toont de tabel op blz 43 de daling van de bijdrage van Tractebel bij vergelijking tussen de twee versies van de rekening van 1996. Die teruggang wordt verklaard door het feit dat het aandeel van Electrabel in het resultaat van de Intercommunales opgenomen is in de financiële opbrengsten (zie commentaar hiervoor op die rubriek). De bedragen inzake Union Minière bevatten voor 1996 het aandeel van deze laatste in de vennootschappen waarop zij in de loop van dat boekjaar de vermogensmutatie toepaste, en voor 1997 het aandeel van Union Minière in de vennootschappen waarop zij in het eerste halfjaar 1997 de vermogensmutatie toepaste, waarbij nog het aandeel komt van de Generale in het resultaat van de Union

Minière Groep in het tweede halfjaar 1997. De bedragen van 1997 die betrekking hebben op de Generale Bank en op Fortis AG, werden nadelig beïnvloed door de boekingen aangaande de harmonisering van de waarderingsregels, waarvan sprake in punt 11 van de **uitzonderlijke kosten en opbrengsten** en die alleen geboekt werden in de consolidatie van de Generale. De weerslag van die kosten op het aandeel van de Generale in het resultaat van de Generale Bank bedraagt BEF 1.471 miljoen, en in dat van Fortis AG BEF 448 miljoen. Dit verklaart het verschil dat de lezer zou kunnen opmerken tussen het aandeel van de Generale in het resultaat dat die vennootschappen publiceren en het bedrag dat in deze tabel is opgenomen.

Het totale **geconsolideerde nettoresultaat** van het boekjaar bedraagt BEF 46.290 miljoen, waarvan BEF 26.964 miljoen aan de derden toekomt. Het aandeel van deze laatste is gedaald ten opzichte van 1996 (BEF 30.350 miljoen), hoewel het totaal is gestegen, in hoofdzaak als gevolg van het verdwijnen van de vroegere minderheidsaandeelhouders bij Powerfin, die door Tractebel werd opgeslorpt.

BALANS

Het *pro-forma*balanstotaal is driemaal hoger dan de in 1996 gepubliceerde balans. Men merkt het verschijnen van aanzienlijke minderheidsaandeelhouders, die allen samen de belangen van de Groep overtreffen. Het relatieve aandeel van het totale eigen vermogen in het totaal der passiva vermindert; die vermindering wordt goedge maakt door de toename van het aandeel van de voorzieningen en van de schulden. Op het actief verliezen de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast aan relatief belang ten voordele van de materiële vaste activa, hoewel zij in absolute waarde toenemen.

ACTIVA

Het verloop van de **consolidatieverschillen** tijdens het boekjaar 1997 is gedetailleerd weergegeven in § 7 van de Toelichting. Uit de *pro-forma*balans 1996 blijkt de opname van de consolidatieverschillen van Tractebel (BEF 29 van de 31 miljard zijn toe te schrijven aan de verandering in de consolidatiekring).

De **materiële vaste activa** van de Tractebel Groep zijn goed voor 97,5% van het totaal van de rubriek op de balansdatum van 1997, doordat Union Minière er niet meer in voorkomt. De mutaties in 1997 zijn gedetailleerd in § 5.2 van de Toelichting.

In de gepubliceerde balans van 1996 was Tractebel zelf opgenomen onder de **deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast**; in de *pro-forma*balans werd zij in die post vervangen door de vennootschappen waarop zijzelf de vermogensmutatie toepaste; de waarde van deze laatste was BEF 46,8 miljard hoger dan die van Tractebel zelf. Het saldo per eind 1997 bereikt BEF 200,9 miljard, dat is een stijging met BEF 16,6 miljard, die vooral verklaard wordt door de toepassing van de vermogensmutatie op Union Minière voor BEF 10 miljard, door kapitaalverhogingen voor BEF 5,5 miljard en door een overschot van de resultaten van het boekjaar ten opzichte van de ontvangen dividenden ten belope van BEF 4,2 miljard. De aard en de bedragen van de stromen in de loop van het boekjaar zijn opgegeven in § 5.3 van de Toelichting.

Tractebel bezat voor BEF 58,2 miljard **niet-geconsolideerde deelnemingen**, die deze lijn van de *pro-forma*balans van 1996 deden toenemen. In de loop van het boekjaar onder verslag is het totaal met BEF 17,4 miljard verminderd, wat verklaard wordt door de verkoop van Accor, Cofira, Sipex en diverse posities voor een totaal van BEF 21,9 miljard, door waardeverminderingen van in totaal BEF 0,7 miljard en door het verdwijnen van de portefeuille van Union Minière (BEF 4,0 miljard). De aankopen betreffen onder meer H-Power Project en Intergas door Tractebel.

Tegenwoordig maken de **voorraden en bestellingen in uitvoering** een belangrijk bedrag uit, dat in hoofdzaak bij Tractebel is ondergebracht ; de teruggang van die rekening van de ene op de andere balansdatum is toe te schrijven aan de toepassing van de vermogensmutatie op Union Minière, gedeeltelijk opgevangen door de toename van de voorraden van Tractebel. Dezelfde commentaar geldt voor de **vorderingen op ten hoogste één jaar**.

De **geldbeleggingen** van Tractebel beliepen per eind 1996 BEF 14,5 miljard en zijn in 1997 met BEF 0,8 miljard toegenomen. De Generale en haar financiële dochters gebruikten de thesaurieoverschotten die op het einde van het vorige boekjaar voorhanden waren, alsook de aanzienlijke liquide middelen die uit de verrichte verkopen voortkwamen (zie in dat verband de commentaar op de geconsolideerde uitzonderlijke resultaten, hierboven, en de commentaar bij de resultaten van de moedermaatschappij en de portefeuillemutaties van de Generale op blz 71), om al begin 1997 de financiële schulden terug te betalen die waren aangegaan voor de aankoop van 24,6% van Tractebel in september 1996. Het totaal van de geldbeleggingen zakte aldus van het ene op het andere boekjaar van BEF 40,5 naar 22,8 miljard.

Het grootste deel van de **liquide middelen** per 31 december 1997 is terug te vinden bij de Tractebel Groep (BEF 18,9 van de 19,6 miljard).

PASSIVA

De gedetailleerde evolutie van het **eigen vermogen van de Groep** wordt gegeven in § 6 van de Toelichting. Het resultaat van het boekjaar maakt het mogelijk, aan de reserves van de Groep een bedrag toe te voegen dat BEF 10,9 miljard hoger is dan de jaarlijkse vergoeding aan de aandeelhouders. In de gepubliceerde balans van 1996 was tweederde van de erin voorkomende minderheidsaandeelhouders gevormd door die van Union Minière en Sibeka, die per eind 1997 zijn verdwenen. Uit de *pro-forma*balans 1996 blijkt een bedrag van BEF 205,3 miljard voor minderheidsaandeelhouders van Tractebel en voornamelijk van haar dochters Powerfin en Electrabel ; dat bedrag blijft in 1997 behouden. Te noteren valt evenwel dat de minderheidsaandeelhouders van Powerfin naar Tractebel zijn verschoven als gevolg van de fusie van die twee vennootschappen.

Het Industrieel Plan van Union Minière vergde de aanleg van aanzienlijke **voorzieningen** voor pensioenen (BEF 4,5 miljard) ; de verdwijning van die vennootschap uit de consolidatie werd gecompenseerd door de aanvullende toevoeging aan voorzieningen van dezelfde aard en omvang door Tractebel. Het grootste deel van de voorzieningen voor risico's en kosten (per eind 1997 in totaal BEF 101,4 miljard) heeft betrekking op de elektriciteitssector in België.

De financiële schulden vormen de grootste post van de **schulden op meer dan één jaar** (BEF 126,9 van de 143,9 miljard) ; in 1997 zijn ze met BEF 59,2 miljard verminderd, waarvan respectievelijk BEF 38,0, 9,3 en 8,3 miljard bij de Generale (terugbetaling van schulden, zie ook bij de "geldbeleggingen" hiervoor), bij Tractebel (schuldvermindering van Electrabel, gedeeltelijk gecompenseerd door de opnemings van nieuwe dochters met schuldenlast) en door het verdwijnen van Union Minière uit de consolidatiekring.

De gezamenlijke **schulden op ten hoogste één jaar** blijven stabiel : het verdwijnen van Union Minière en de schuldvermindering van de Generale werden gecompenseerd door de toeneming van de financiële schulden en van de ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen van de Tractebel Groep (BEF 26,8 miljard méér).

	1997	1996 <i>pro forma</i>	1996 <i>gepubliceerd</i>
VASTE ACTIVA	660 307	667 914	234 434
Immateriële vaste activa	3 051	3 779	1 636
Concessies, octrooien, licenties	227	376	296
Handelsfondsen	1 074	1 460	711
Software	219	713	580
Andere immateriële vaste activa	1 489	1 183	2
Vooruitbetalingen	42	47	47
Consolidatieverschillen	50 140	63 185	35 054
Materiële vaste activa	327 289	326 444	29 975
Terreinen en gebouwen	31 025	32 719	9 795
Installaties, machines en uitrusting	246 212	245 986	15 029
Meubilair en rollend materieel	9 091	9 375	1 568
Leasing en soortgelijke rechten	780	962	509
Andere materiële vaste activa	10 648	6 434	452
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	29 533	30 968	2 622
Financiële vaste activa	279 827	274 506	167 769
Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	200 932	184 333	137 573
Niet-geconsolideerde deelnemingen	67 177	84 620	26 401
Vorderingen	11 718	5 553	3 795
VLOTTENDE ACTIVA	253 811	304 728	90 437
Vorderingen op meer dan één jaar	8 424	9 387	911
Handelsvorderingen	3 505	3 562	117
Overige vorderingen	4 919	5 825	794
Voorraden en bestellingen in uitvoering	89 602	107 967	30 244
Voorraden	49 974	74 619	29 519
Bestellingen in uitvoering	39 628	33 348	725
Vorderingen op ten hoogste één jaar	111 606	122 989	27 046
Handelsvorderingen	63 101	67 216	22 520
Overige vorderingen	48 505	55 773	4 526
Geldbeleggingen	16 823	40 451	25 935
Overige beleggingen	16 823	40 391	25 875
Eigen aandelen	0	60	60
Liquide middelen	19 503	14 991	4 286
Overlopende rekeningen	7 853	8 943	2 015
TOTAAL DER ACTIVA	914 118	972 642	324 871

	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	395 417	402 158	196 887
Eigen vermogen van de Groep	178 079	166 335	166 335
Kapitaal	58 928	58 928	58 928
Uitgiftepremies	42 167	42 167	42 167
Reserves	76 596	65 742	65 742
Consolidatieverschillen	2 028	2 028	2 028
Omrekeningsverschillen	-1 640	-2 530	-2 530
Belangen van derden	217 338	235 823	30 552
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	125 780	118 347	16 004
Voorzieningen voor risico's en kosten	124 385	116 471	15 413
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	6 463	7 250	6 162
Belastingen	16	53	32
Grote herstellings- en onderhoudswerken	16 479	16 438	616
Overige risico's en kosten	101 427	92 730	8 603
Uitgestelde belastingen	1 395	1 876	591
SCHULDEN	392 921	452 137	111 980
Schulden op meer dan één jaar	143 855	199 304	56 219
Financiële schulden	126 930	186 137	55 189
Handelsschulden	18	78	48
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1 313	400	0
Overige schulden	15 594	12 689	982
Schulden op ten hoogste één jaar	231 883	235 270	52 081
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	22 295	17 764	6 564
Financiële schulden	31 065	36 560	13 743
Handelsschulden	47 157	51 554	14 041
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46 320	39 578	1 025
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	27 136	31 294	6 314
Overige schulden	57 910	58 520	10 394
Overlopende rekeningen	17 183	17 563	3 680
TOTAAL DER PASSIVA	914 118	972 642	324 871

	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd
Bedrijfsopbrengsten	514 406	513 499	162 868
Omzet	500 615	503 523	159 198
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking afgewerkte produkten en bestellingen in uitvoering; toename (afname)	3 244	-93	1 537
Geproduceerde vaste activa	4 314	2 624	568
Andere bedrijfsopbrengsten	6 233	7 445	1 565
Bedrijfskosten	496 709	499 917	162 664
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	216 776	229 777	107 572
Aankopen	223 243	227 428	104 706
Wijziging in de voorraad; (toename) afname	-6 467	2 349	2 866
Diensten en diverse goederen	86 929	87 015	17 524
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	126 529	122 060	29 575
Afschrijvingen en waardeverminderingen op:			
- immateriële vaste activa	888	495	231
- materiële vaste activa	38 779	40 168	4 669
- consolidatieverschillen	3 835	3 752	1 413
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen; toevoegingen (terugnemingen)	941	-307	51
Voorzieningen voor risico's en kosten; toevoegingen (bestedingen, terugnemingen)	13 818	9 103	-303
Andere bedrijfskosten	8 214	7 854	1 932
Bedrijfswinst	17 697	13 582	204
Financiële opbrengsten	51 632	51 559	5 468
Opbrengsten uit financiële vaste activa	41 053	42 670	1 518
Opbrengsten uit vlottende activa	5 280	5 191	1 978
Andere financiële opbrengsten	5 299	3 698	1 972
Financiële kosten	21 261	20 688	5 252
Kosten van schulden	15 883	15 241	2 229
Waardeverminderingen op vlottende activa	37	795	655
Andere financiële kosten	5 341	4 652	2 368
Financieel resultaat	30 371	30 871	216
Lopende winst	48 068	44 453	420

	1997	1996 pro forma	1996 gepubliceerd
Uitzonderlijke opbrengsten	24 420	13 409	1 996
Terugnemingen van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	20	11	0
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	262	596	119
Terugnemingen van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	679	651	508
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	22 704	11 369	699
Andere uitzonderlijke opbrengsten	755	782	670
Uitzonderlijke kosten	21 953	12 665	2 093
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	7 585	964	197
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	749	2 208	79
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	5 238	-249	179
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	606	713	308
Andere uitzonderlijke kosten	7 775	9 029	1 330
Uitzonderlijk resultaat	2 467	744	-97
Winst van het boekjaar vóór belastingen	50 535	45 197	323
Belastingen op het resultaat	-12 921	-11 456	-358
Winst van het boekjaar van de geconsolideerde vennootschappen	37 614	33 741	-35
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	8 676	7 829	11 983
Winst (exclusief Intercommunales)*	8 683	7 885	12 039
Verlies	-7	-56	-56
Geconsolideerde winst	46 290	41 570	11 948
Aandeel van derden in het resultaat	26 964	30 350	728
Aandeel van de Groep in het resultaat	19 326	11 220	11 220

* zie commentaar op het financiële resultaat

RESULTAATVERWERKING

Verwerking van het aandeel van de Groep	19 326	11 220	11 220
Onttrekking (toevoeging) aan de reserves	-10 854	-3 030	-3 030
(Vergoeding van de aandeelhouders van de onderneming)	-8 472	-8 190	-8 190
Verwerking van het aandeel van derden	26 964	30 350	728
Onttrekking (toevoeging) aan de belangen van derden	-5 475	-11 593	-303
(Vergoeding van derden aandeelhouders)	-21 489	-18 757	-425

(IN MILJOENEN BEF)

1997

1996

1995

Bedrijfsverrichtingen

Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep	19 326	11 220	9 205
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van derden	26 312	729	277
Resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast	-4 865	-6 124	-5 287
Toevoeging aan de afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	38 600	5 037	6 038
Toevoeging aan de afschrijvingen op consolidatieverschillen	3 686	1 472	1 120
Terugboeking van afschrijvingen m.b.t. financiële rubrieken van het bedrijfskapitaal	2	-83	-115
Waardeverminderingen op financiële vaste activa en andere vorderingen op meer dan één jaar	491	-39	161
Andere uitzonderlijke kosten (opbrengsten) zonder weerslag op de thesaurie	12 077	-332	128
Toevoegingen aan (terugnemingen of bestedingen van) de voorzieningen voor risico's en kosten	18 307	-561	4 287
(Meer-) minderwaarden op de overdracht van vaste activa	-22 055	-401	-5 136
Brutozelffinancieringsmarge	91 881	10 918	10 678
Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal	-7 360	5 696	-8 671
Invloed van de wijzigingen in de consolidatiekring en de wisselkoersen op de behoefte aan bedrijfskapitaal	7 421	-213	61
Toename (afname) van de bedrijfsthésaurie	91 942	16 401	2 068

Investerings

Verwervingen van materiële vaste activa	-40 894	-6 568	-5 162
Verwervingen van immateriële vaste activa	-1 223	-350	-476
Verwervingen van nieuwe vennootschappen	-1 186	-235	-4 568
Bijkomende deelnemingen in vennootschappen van de Groep	-7 267	-55 970	-983
Aankoop van niet-geconsolideerde aandelen	-9 063	-1 061	-845
Overboeking van geldbeleggingen naar deelnemingen effecten	-431		
Nieuwe toegestane leningen, inclusief aankopen van obligaties	-8 537	-3 480	-882
Totaal van de verwervingen	-68 601	-67 664	-12 916
Overdracht van materiële vaste activa	1 244	262	1 675
Overdracht van immateriële vaste activa	52	47	0
Totale overdracht van vennootschappen van de Groep	0	43	4 834
Gedeeltelijke overdracht van geconsolideerde deelnemingen	21 870	0	1 036
Overdracht van niet-geconsolideerde aandelen	21 252	11 373	447
Overboeking van effecten deelnemingen naar de geldbeleggingen	0	3 574	0
Terugbetalingen van vroegere leningen, inclusief verkopen van obligaties	2 875	957	4 909
Totaal van de overdrachten	47 293	16 256	12 901
Toename (afname) van de investeringsthésaurie	-21 308	-51 408	-15

Financieringsverrichtingen

Van de aandeelhouders ontvangen bedragen, als gevolg van een kapitaalverhoging	8 144	0	25
Aan de aandeelhouders betaalde bedragen wegens een terugbetaling van kapitaal	0	0	-5
Kapitaalsubsidies	18	-25	35
Nieuwe leningen	22 526	45 155	8 532
Terugbetalingen van leningen	-75 531	-2 773	-7 437
Dividenden uitgekeerd door de moedermaatschappij aan haar aandeelhouders	-8 197	-8 162	-8 070
Dividenden uitgekeerd door integraal geconsolideerde dochterondernemingen aan de derden-minderheidsaandeelhouders	-21 510	-451	-977
Toename (afname) van de financieringsthésaurie	-74 550	33 744	-7 897

Wijziging in de thesaurie afgezien van eigen aandelen, verminderd met bankschulden op korte termijn

Nettothesaurie bij de opening van het boekjaar	14 467	15 730	21 574
Nettothesaurie op het einde van het boekjaar	10 551	14 467	15 730
Wijziging van de nettothesaurie	-3 916	-1 263	-5 844

Deze tabel werd opgemaakt volgens de bepalingen van SFAS 95 ; de thesauriestromen uit de exploitatie worden door middel van de indirecte methode verkregen.

Daar de Generale niet langer de controle over Union Minière bezit, kon zij van deze laatste op de afsluiting van het boekjaar niet de gedetailleerde inlichtingen over de thesauriestromen verkrijgen. Voor de opmaak van de tabel hiernaast werd ervan uitgegaan dat de vermogensmutatie op Union Minière werd toegepast per 1 januari in plaats van per 1 juli 1997.

In totaal is de nettokastoestand tijdens het boekjaar met BEF 3,9 miljard verminderd. De brutozelffinancieringsmarge en het saldo van de bedrijfsverrichtingen beliepen beide BEF 91,9 miljard, waarvan de investeringsverrichtingen BEF 21,3 miljard opslorpten, zodat er een tussensaldo van BEF 70,6 miljard overbleef. De financieringsverrichtingen hebben dit laatste bedrag overschreden, voornamelijk wegens aanzienlijke terugbetalingen van leningen.

Bedrijfsverrichtingen

Het in reserve geboekte resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast (BEF 4,9 miljard) vloeit voort uit de verrekening tussen het deel van de integraal geconsolideerde dochters in het door die geassocieerde vennootschappen in 1997 voortgebrachte resultaat (BEF 43 miljard), enerzijds, en de dividenden die zij in 1997 hebben geïnd (BEF 38,1 miljard), anderzijds. De bedragen betreffende de Intercommunales waarop Electrabel de vermogensmutatie toepast, respectievelijk BEF 33,9 en 33,5 miljard, hebben daar het grootste aandeel in. De toevoegingen aan de afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa worden grotendeels geboekt door de Tractebel Groep (BEF 37,1 op een totaal van 38,6 miljard). De afschrijvingen van de consolidatieverschillen van BEF 3,7 miljard zijn gespreid over de Tractebel Groep, de Generale en Recticel (respectievelijk BEF 1,9, 1,6 en 0,2 miljard). De overige uitzonderlijke kosten en opbrengsten (BEF 12,1 miljard) omvatten onder meer de kapitaalwinsten en -verliezen, de gevolgen van de harmonisering van de boekhoudprincipes (cf. commentaar op het geconsolideerde uitzonderlijke resultaat), alsook

de terugboekingen en uitzonderlijke afschrijvingen van goodwill. De mutaties m.b.t. de voorzieningen (BEF 18,3 miljard) hebben hun oorsprong in hoofdzaak bij de Tractebel Groep (BEF 17,4 miljard) ; het gaat onder meer om voorzieningen voor de elektriciteitssector, voor de pensioenen en voor de risicolanden.

De wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal verbruikte BEF 7,4 miljard bedrijfthesaurie ; ze wordt nagenoeg volledig opgevangen door de weerslag van de veranderingen in de consolidatiekring en in de wisselkoersen op de behoefte aan bedrijfskapitaal. Beide rubrieken zijn grondig beïnvloed door de opname van Tractebel in de consolidatie en door het verdwijnen van Union Minière daaruit.

Inzake de **investerings** bedragen de totale aanschaffingen BEF 68,6 miljard, en de totale overdrachten BEF 47,3 miljard ; de thesaurie is in dat opzicht bijgevolg met BEF 21,3 miljard verminderd. De materiële en immateriële investeringen vindt men terug in de Tractebel Groep en de groep Recticel (respectievelijk BEF 40,3 en 1,8 miljard) ; de elektrische centrales zijn goed voor BEF 28 miljard van het totaal van Tractebel. De aanvullende deelnemingen in geconsolideerde ondernemingen stemmen voornamelijk overeen met aankopen van aandelen Tractebel en met de inschrijving op nieuwe aandelen Fortis AG door de Generale (BEF 1,1 en 3,5 miljard) en met aankopen van aandelen Electrabel en Dunamenti (BEF 1,4 en 1,0 miljard) door Tractebel. Tractebel neemt ook het grootste deel van de aankopen van niet-geconsolideerde aandelen (BEF 9,1 miljard) voor haar rekening. Het betreft onder meer H-Power, Intergas, Jindal Power, Bruxelles Energie en Prime Transcommunication. De rubrieken van de overdrachten omvatten, wat de geconsolideerde deelnemingen betreft (BEF 21,9 miljard), in hoofdzaak de 6 miljoen aandelen Union Minière, en, wat de niet-geconsolideerde aandelen aangaat (BEF 21,3 miljard), Accor, Cofira en Sipex.

In het gedeelte "**financieringsverrichtingen**" ten slotte noteert men een kapitaalverhoging met BEF 8,1 miljard van CPTe (Tractebel Groep), waarop SPE (derden-minderheidsaandeelhouders) heeft ingeschreven. De nieuwe leningen (BEF 21,0 miljard) werden voornamelijk aangegaan door dezelfde CPTe en door American Tractebel. Wat de terugbetalingen van leningen betreft, die BEF 75,5 miljard belopen, deze werden verricht door de Generale (BEF 38 miljard van het bankconsortiumkrediet) en door de Tractebel Groep (BEF 33,6 miljard), waarbij Distrigas en CPTe veel schulden hebben afgelost. In 1997 ontvingen de derden-minderheidsaandeelhouders BEF 21,5 miljard aan dividenden van de talrijke en verscheiden vennootschappen waarin zij aan de zijde van de dochters van de Groep hebben geïnvesteerd. Het betreft vooral Tractebel, Electrabel en in mindere mate Finoutremer en Genfina.

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

§ 1 CRITERIA VOOR DE TOEPASSING VAN DE CONSOLIDATIEMETHODES

De integrale consolidatie wordt gebruikt voor de dochterondernemingen waarin de consoliderende onderneming een controle uitoefent in rechte of in feite.

De evenredige consolidatie wordt toegepast op de dochterondernemingen die door een beperkt aantal aandeelhouders samen worden beheerd.

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

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

§ 2 CONSOLIDATIEKRING

§ 2.1 Lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en kleindochters die integraal geconsolideerd worden door de Generale

Benaming, Zetel en Land	Deelnemingspercentage in	
	1997	1996
Generale Maatschappij van België, Brussel - B	100,00	100,0
CEDEE, Brussel - B	100,00	100,0
Coördinatiecentrum "Générale", Brussel - B	100,00	100,0
CIG-Intersys Group, Brussel - B	68,37	68,47
Finoutremer, Brussel - B	56,41	55,16
Agricom, Brussel - B	53,56	52,38
Chanic, Brussel - B	31,55	20,86
Recticel, Brussel - B	69,88	69,95
Recticel Comfortschaum, Bexbach - D	69,88	69,95
Recticel, Kesteren - NL	69,88	69,95
Schlarrafia, Bochum - D	69,88	69,95
Recticel UK, Afreton - GB	69,88	69,95
Recticel Foam Corp., Laporte - VSA	69,88	69,95
Recticel Holdnoord, Kesteren - NL	69,88	69,95
Coördinatiecentrum Recticel, Brussel - B	69,88	69,95
Recticel JCI Formschaum, Espelkamp - D	69,88	69,95
RUS Inc., Wilmington - VSA	69,88	69,95
Genfina, Brussel - B	60,00	60,00
GIF, Luxemburg - L	100,00	100,00
GIF, Rotterdam - NL	100,00	100,00
GIF, Curaçao - NA	100,00	100,00
Sogenbel, Brussel - B	100,00	100,00
Tanks, Nassau - BAH	100,00	100,00

§ 2.1 Lijst van de belangrijkste dochterondernemingen en kleindochters die integraal geconsolideerd worden door de Generale (vervolg)

Benaming, Zetel en Land	Deelnemingspercentage in	
	1997	1996
Tractebel, Brussel - B	48,93	-
American Tractebel, New York - VSA	48,93	-
Coditel, Brussel - B	38,88	-
Datatrak, Brussel - B	38,65	-
Distrigas, Brussel - B	20,37	-
Dunamenti, Szazhalombatta - H	36,08	-
Electrabel, Brussel - B	19,52	-
Fabricom Groep, Brussel - B	48,93	-
CPTE, Brussel - B	17,69	-
Rineau, Nantes - F	47,42	-
Union Minière, Brussel - B	-	50,16
Union Minière France, Bagnolet - F	-	50,16
Union Minière SF, Brussel - B	-	50,08
Sogem, Brussel - B	-	50,00
Union Minière Mexico, Mexico City - MEX	-	26,80
Metalrame, Avellino - I	-	50,16
KMZM, Machelen - B	-	49,50
Asturienne Penamet, Pantin - F	-	50,16
Sibeka, Brussel - B	-	27,33
Syndiaco, Tortola - BVI	-	27,33
Syndianed, Vianen - NL	-	27,33
Diamant Boart ICC, Brussel - B	-	27,14
Diamant Boart NV, Brussel - B	-	27,33
Sibinter, Luxemburg - L	-	27,33
UFI, Luik - B	99,98	99,98

§ 2.2. Lijst van de voornaamste vennootschappen waarop de Generale de vermogensmutatie toepast

Generale Bank, Brussel - B	29,72	29,93
Banque Parisienne de Crédit, Parijs - F	29,72	29,93
Belgoise Bank, Brussel - B	16,86	16,54
Générale de Banque Belge pour l'Etranger, Brussel - B	29,72	29,93
Banque Générale du Luxembourg, Luxemburg - L	13,31	13,38
Eurolease, Brussel - B	29,72	29,93
Compagnie de Gestion et de Banque Gonet, Genève - CH	29,72	29,93
Generale Bank & Co, Keulen - D	29,72	29,93
Generale Bank Nederland, Rotterdam - NL	29,72	29,93
Fimagest, Parijs - F	24,39	24,39

§ 2.2. Lijst van de voornaamste vennootschappen waarop de Generale de vermogensmutatie toepast (vervolg)

Benaming, Zetel en Land	Deelnemingspercentage in	
	1997	1996
Fortis AG, Brussel - B	19,31	19,29
AG 1824, Brussel - B	9,65	9,64
Amev/VSB 1990, Utrecht - NL	9,65	9,64
ASLK-Bank, Brussel - B	7,24	4,81
ASLK-Verzekeringen, Brussel - B	7,24	4,81
KN, Brussel - B	7,19	4,73
Caifor, Barcelona - E	4,83	4,82
AG 1990, Utrecht - NL	19,31	19,29
Coficem, Parijs - F	20,00	20,00
Sagem, Parijs - F	8,24	8,15
SAT, Parijs - F	6,49	6,14
Tractebel, Brussel - B	-	59,20
IVB, Brussel - B	14,97	18,11
Rineau, Nantes - F	-	57,38
Fabricom Groep, Brussel - B	-	59,20
CPTE, Brussel - B	-	15,60
Coditel, Brussel - B	-	47,04
American Tractebel, New York - VSA	-	36,21
Powerfin, Brussel - B	-	36,21
Distrigas, Brussel - B	-	24,65
Electrabel, Brussel - B	-	17,38
Union Minière, Brussel - B	25,22	-
Union Minière France, Bagnolet - F	25,22	-
Union Minière SF, Brussel - B	25,01	-
Sogem, Brussel - B	25,14	-
Union Minière Mexico, Mexico City - MEX	13,47	-
Metalrame, Avellino - I	25,22	-
KMZM, Machelen - B	25,22	-
Asturienne Penamet, Pantin - F	25,21	-
Sibeka, Brussel - B	19,83	-

§ 2.3 Lijst van de vennootschappen

In de twee lijsten hiervoor zijn slechts de dochterondernemingen 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 Groep van de Generale omvat in 1997 : 291 integrale consolidaties, 35 evenredige consolidaties en 1.361 toepassingen van de vermogensmutatiemethode. Voor het boekjaar voordien waren die aantallen respectievelijk 202, 8 en 845.

De volledige lijst van de integraal geconsolideerde dochterondernemingen en van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast, waarvan een groot aantal van relatief gering belang, zou van weinig betekenis zijn voor de lezer. Die lijst van alle vennootschappen wordt gedeponeerd bij de Nationale Bank van België, tegelijk met de niet-geconsolideerde en de geconsolideerde rekeningen. Ze is ook op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de Directie Communicatie van de Generale.

De jaarverslagen van de voornaamste integraal geconsolideerde vennootschappen en van de vennootschappen waarop de Generale de vermogensmutatiemethode toepast, verstrekken daarenboven meer gedetailleerde bijkomende informatie over hun consolidatiekring.

§ 2.4 Niet-geconsolideerde vennootschappen

Door de Generale niet geconsolideerd, omdat ze niet significant zijn :

- Société Générale de Belgique (Japan) Co. Ltd, Tokio - J (in vereffening)
- Société d'Investissement du Bassin Liégeois, Luik - B

in vereffening zijn :

- De Coene, Kortrijk - B
- Belgatel, Brussel - B.

Verbonden vennootschap waarop de Generale de vermogensmutatiemethode niet toepast, omdat de opnemings niet significant zou zijn : Société Espace Léopold, Brussel - B.

De volledige lijsten van de noch integraal, noch evenredig geconsolideerde vennootschappen, en van de verbonden vennootschappen waarop de vermogensmutatie niet werd toegepast op het niveau van de dochterondernemingen en kleindochters, bevatten 541 namen. Daar de meeste van die vennootschappen erop voorkomen wegens hun geringe belang, zou de vermelding van die lijsten in dit verslag van weinig betekenis zijn voor de lezer. Die lijsten zijn gevoegd bij de documenten die bij de Nationale Bank van België worden gedeponeerd; ze zijn eveneens rechtstreeks verkrijgbaar bij de Directie Communicatie van de Generale.

§ 2.5 Wijzigingen in het boekjaar

A. Op het niveau van de Generale:

Wijzigingen in de consolidatiemethode :

Het was om technische redenen niet mogelijk om Tractebel, waarvan de Generale eind september 1996 van rechtswege de controle verwierf, per 31 december 1996 integraal te consolideren. Die methode werd met ingang van 1 januari 1997 toegepast.

Zoals uiteengezet is in het jaarverslag van de Groep, in het verslag van de Generale zelf en in de commentaar bij de rekeningen van de moedermaatschappij, verkocht de Generale, in het midden van het boekjaar 1997, 6 miljoen aandelen Union Minière. Zodoende is het controlepercentage over die vennootschap tot 25,22% gedaald. Sedert die verkoop meent de Generale dat zij niet langer de controle over Union Minière uitoefent. De samenstelling van de Raad van Bestuur werd gewijzigd ; de bestuurders die de Generale vertegenwoordigen, hebben niet de meerderheid van het aantal zetels. Union Minière is vanaf 1 juli 1997 een geassocieerde onderneming geworden ; zij werd van de rubriek van de verbonden ondernemingen overgebracht naar die van de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat. Bijgevolg wordt vanaf die datum in de geconsolideerde rekeningen van de Generale op Union Minière de vermogensmutatiemethode toegepast.

B. Op het niveau van de dochterondernemingen en de geassocieerde ondernemingen zijn de belangrijkste veranderingen in hun consolidatiekring :

- Tractebel :
 - 37 opnemingen waaronder : Rosen, Dunamenti, Enersur, Electropacifico, Colbun, Tractebel Andes, United Waste, Lancashire Waste Services, Alvey Europe ;
 - 13 afvoeringen waaronder : Powerfin, CPTE, Coditel Zwitserland, Gaillet, Outillage Armor en CGTR.
- Recticel :
 - opnemingen : Greiner Schaumstoff, Greiner Schaumstofftechnik.
- Union Minière :
 - opnemingen : VM Zinc Denmark, VM Zinc Polska.
- Generale Bank :
 - opnemingen : Alpha Int. Investments, FP Consult en GPG ;
 - afvoeringen : Afrikaanse dochters van de Belgolaise Bank.
- Fortis AG
 - opnemingen : bijna 700 vennootschappen, waarvan een honderdtal van de Groep MeesPierson ;
 - afvoeringen : een vijftigtal vennootschappen.

§ 3 LIJST VAN DE BELANGRIJKSTE NIET-GECONSOLIDEERDE ONDER- NEMINGEN WAARIN DE GROEP MEER DAN 10% BEZIT

Op het niveau van de Generale zijn de betrokken belangrijke vennootschappen :
Société Espace Léopold en Belfin.

Op het niveau van Tractebel:
Petrofina en Stadtwerke Bremen

De lezer vindt de vereiste informatie over deze bedrijven in punt V van de Toelichting bij de niet-geconsolideerde rekeningen van elk van de aanhoudende vennootschappen.

§ 4 SAMENVATTING VAN DE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Herwerkingen en eliminaties

De toepassing van homogene boekhoudkundige regels en waarderingmethoden 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 of 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 kapitaalverhoging.

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 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 worden omgezet in Belgische frank op grond van de wisselkoersen op het einde van het boekjaar en de resultatenrekeningen tegen de gemiddelde wisselkoers voor het boekjaar. De verschillen die uit deze omzettingmethode voortvloeien, worden gedebiteerd of gecrediteerd bij 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 tegen historische kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen, berekend op grond van de verwachte economische levensduur van de betrokken activa, volgens de lineaire of de 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)

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

Verschillen van 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 rentabiliteit van de investering.

De belangrijkste verschillen die met de herwaardering van activa en passiva te maken hebben, worden vanaf 1 januari 1988 bij de betrokken balansposten gedebiteerd of gecrediteerd, 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 vermogensmutatiemethode werd toegepast, gewaardeerd volgens hun aandeel in het eigen vermogen, dat bepaald wordt volgens de consolidatieregels in plaats van tegen 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 tegen de aankoopprijs, bijkomende kosten inbegrepen en rekening houdend met eventueel nog te storten bedragen. Een specifieke waardevermindering wordt opgenomen wanneer uit de jaarlijkse waardering een blijvende waardevermindering blijkt.

Voorraden

Voorraden worden verrekend tegen hun historische kostprijs, verkregen door toepassing van de methode first in, first out (FIFO) of, bij gebrek daaraan, van de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs 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), teneinde de economische realiteit van deze activiteit beter weer te geven.

Bij Electrabel worden de voorraden fossiele brandstoffen op het einde van de maand geraamd tegen een unieke eenheidsprijs, volgens een formule die wordt aanbevolen door het Controlegcomité voor de Elektriciteit en het Gas.

Bij Synatom worden kernbrandstoffen die in de voorraden binnenkomen, gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, terwijl de uitgaande gewaardeerd worden op grond van de gemiddelde voorraadkosten per categorie van grondstoffen, dit overeenkomstig de regels die door het Controlegcomité voor de Elektriciteit en het Gas zijn goedgekeurd. 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 produkten en goederen in bewerking houdt de kostprijs rekening met de directe kosten en met een aandeel in de indirecte productiekosten.

Bestellingen in uitvoering

De kostprijs van contracten op lange termijn wordt bepaald op dezelfde wijze als voor 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 opgeleverd door de voortgang van de werkzaamheden".

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden tegen 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. Op het einde van het boekjaar worden zij gewaardeerd op grond van de laatste wisselkoers van het boekjaar. Voor de vorderingen zijn de regels i.v.m. waardevermindering vergelijkbaar met de regels die voor effecten zijn vastgesteld.

Geldbeleggingen

Deze rubriek bevat de vorderingen 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 effecten die op de beurs genoteerd zijn, volgens hun beurswaarde en, voor effecten die niet op de

beurs genoteerd zijn, volgens hun geschatte waarde, indien deze lager ligt.

Voorzieningen voor pensioenen

De rustpensioenen verschuldigd uit hoofde van de verschillende verplichte pensioenstelsels waarvoor de werkgevers en werknemers bijdragen betalen, worden, in het algemeen, behandeld door gespecialiseerde externe instellingen. De verschuldigde bijdragen tijdens het boekjaar worden verrekend in het resultaat van de periode.

Wat de schema's voor aanvullende pensioenen betreft die voor de betrokken ondernemingen verplichtingen met zich meebrengen, worden er voorzieningen aangelegd die berekend worden op grond van de actuariële schuld, behalve voor de elektriciteitssector in België, waarvan de huidige reglementaire en conventionele situatie tot gevolg heeft dat de pensioenlasten opgenomen worden in de "besteding van de ontvangsten" van de sector.

Belastingen op de vennootschappen

In de geconsolideerde jaarrekening worden uitgestelde 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 tijdens welke deze verschillen zullen worden omgekeerd. De zogenaamde "variabele-overdrachtmethode" wordt hier toegepast; d.w.z. dat de uitgestelde belastingen berekend worden op grond van de laatst bekende aanslagvoet op de datum van de afsluiting. Op die datum en voor elk van de fiscale rechtspersonen die in de consolidatiekring begrepen zijn, wordt er overgegaan tot een compensatie van belastingactiva en -passiva voor alle tijdelijke verschillen. Zodra deze individuele compensatie uitgevoerd is, behoudt men op de balans alleen de nettosaldi van passieve uitgestelde belastingen en, onder de actieve saldi, diegene waarvan de terugvordering zeker is (carry back).

§ 5 5.1 Staat van de immateriële vaste activa

	Concessies, octrooien, licenties	Handelsfondsen	Software	Andere immateriële vaste activa	Vooruit- betalingen	Totaal
A. Aanschaffingswaarde						
• Bij de opening van het boekjaar	435	1 214	837	10	47	2 543
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	-64	1 402	-397	2 399	0	3 340
- Aanschaffingen	67	274	138	676	42	1 197
- Geproduceerde vaste activa	16	0	8	0	0	24
- Overdrachten	-1	-3	-1	-1	-48	-54
- Buitengebruikstellingen	-21	-71	-84	-159	0	-335
- Overboekingen	-42	2	47	0	0	7
- Omrekeningsverschillen	6	4	0	124	1	135
- Subtotaal van de mutaties	-39	1 608	-289	3 039	-5	4 314
• Bij het einde van het boekjaar	396	2 822	548	3 049	42	6 857

B. Afschrijvingen en waardeverminderingen

• Bij de opening van het boekjaar	139	503	257	8		907
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	32	1 138	36	1 229		2 435
- Toevoegingen aan het boekjaar	39	176	98	437		750
- Terugnemingen	0	0	1	0		1
- Overdrachten	-1	0	-1	0		-2
- Buitengebruikstellingen	-21	-71	-84	-159		-335
- Overboekingen	-20	2	22	0		4
- Omrekeningsverschillen	1	0	0	45		46
- Subtotaal van de mutaties	30	1 245	72	1 552		2 899
• Bij het einde van het boekjaar	169	1 748	329	1 560		3 806

C. Nettoboekwaarde

• Bij de opening van het boekjaar	296	711	580	2	47	1 636
• Bij het einde van het boekjaar	227	1 074	219	1 489	42	3 051

5.2 Staat van de materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en gelijksoortige rechten	Andere materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
A. Aanschaffingswaarde							
• Bij de opening van het boekjaar	20 710	53 885	5 704	784	2 582	2 622	86 287
• Mutaties							
- Wijzigingen van de consolidatiekring	22 191	581 909	32 473	696	7 087	43 707	688 063
- Aanschaffingen	1 450	5 782	1 933	101	2 137	25 376	36 779
- Geproduceerde vaste activa	39	336	1	0	2	3 775	4 153
- Opbrengst	2	0	0	0	-2	0	0
- Overdrachten	-765	-1 831	-941	-11	-53	-17	-3 618
- Buitengebruikstellingen	-194	-413	-1 179	-13	-76	0	-1 875
- Overboekingen	1 622	45 067	1 461	-85	2 122	-45 908	4 279
- Omrekeningsverschillen	237	4 799	81	10	901	-22	6 006
- Subtotaal van de mutaties	24 582	635 649	33 829	698	12 118	26 911	733 787
• Bij het einde van het boekjaar	45 292	689 534	39 533	1 482	14 700	29 533	820 074

B. Afschrijvingen en waardeverminderingen

• Bij de opening van het boekjaar	10 915	38 856	4 136	275	2 130		56 312
• Mutaties							
- Wijzigingen van de consolidatiekring	2 413	368 599	25 203	586	906		397 707
- Toevoegingen a.h. boekjaar	1 454	32 322	3 076	199	818		37 869
- Terugnemingen	-9	-10	0	0	0		-19
- Opbrengst	1	0	0	0	-1		0
- Overdrachten	-247	-1 045	-766	-6	-46		-2 110
- Afschrijvingen	-194	-413	-1 179	-13	-76		-1 875
- Overboekingen	-114	4 656	-81	-344	94		4 211
- Omrekeningsverschillen	48	357	53	5	227		690
- Subtotaal van de mutaties	3 352	404 466	26 306	427	1 922		436 473
• Bij het einde van het boekjaar	14 267	443 322	30 442	702	4 052		492 785

C. Nettoboekwaarde

• Bij de opening van het boekjaar	9 795	15 029	1 568	509	452	2 622	29 975
• Bij het einde van het boekjaar	31 025	246 212	9 091	780	10 648	29 533	327 289

5.3 Staat van de financiële vaste activa

A. Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast

• Waarde bij de opening van het boekjaar		137 573
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring		53 034
- Winst/verlies op belangen		-2
- Kapitaalverhoging		5 544
- Terugbetaling van kapitaal		-16
- Uitgekeerde dividenden		-38 211
- Resultaat behaald tijdens het boekjaar		42 436
- Aanschaffingen		111
- Overdrachten		-800
- Andere bewegingen		116
- Omrekeningsverschillen		1 147
- Subtotaal van de mutaties		63 359
• Waarde bij het einde van het boekjaar		200 932

B. Niet-geconsolideerde aandelen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	34 684	8 283
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring	44 192	1 185
- Aanschaffingen	9 063	0
- Overdrachten	-14 689	-1 700
- Toevoegingen	0	688
- Terugnemingen	0	-227
- Omrekeningsverschillen	1 890	85
- Overboekingen en andere bewegingen	-1 007	-1 358
- Subtotaal van de mutaties	39 449	-1 327
• Bij het einde van het boekjaar	74 133	6 956
	Nettoboekwaarde	Geschatte beurswaarde
• Bij de opening van het boekjaar	26 401	28 777
• Bij het einde van het boekjaar	67 177	109 076

C. Vorderingen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	4 846	1 051
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring	370	-111
- Toevoegingen en aanschaffingen	8 117	0
- Toevoegingen en terugnemingen	0	29
- Terugbetalingen en overdrachten	-451	-65
- Omrekeningsverschillen	244	25
- Afboeking	0	0
- Overboekingen en andere bewegingen	-481	-2
- Subtotaal van de mutaties	7 799	-124
• Bij het einde van het boekjaar	12 645	927
	Nettoboekwaarde	
• Bij de opening van het boekjaar		3 795
• Bij het einde van het boekjaar		11 718

§ 6 WIJZIGINGEN VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Consolidatie- verschillen	Omrekenings- verschillen	Totaal
• Op 31 december 1996	70 601 069	58 928	42 167	65 742	2 028	-2 530	166 335
• Mutaties							
- Koersverschillen						890	890
- Resultaat behaald in 1997				19 326			19 326
- Toegekende dividenden 1997				-8 472			-8 472
• Op 31 december 1997	70 601 069	58 928	42 167	76 596	2 028	-1 640	178 079

N.B. Bij de in 1990 gerealiseerde toenadering tussen de AG groep en AMEV om de Groep Fortis te vormen, heeft deze laatste eigen boekhoudprincipes toegepast. Deze verschillen in meerdere opzichten van die van de Generale; zo trekt Fortis van het eigen vermogen de goodwill af die uit de verwervingen naar voren komt, terwijl de Generale ze bij de activa boekt en afschrijft; Fortis gaat bij elke boekjaarsluiting over tot de herwaardering van de materiële en financiële vaste activa, iets wat de Generale niet doet. Volgens het koninklijk besluit van 6 maart 1990 is het niet verplicht, de waarderingen van de activa en passiva van een geassocieerde vennootschap waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, te uniformiseren. Maar in dat geval moet daarvan in de Toelichting melding worden gemaakt. Om de lezer in te lichten over de omvang van de verschillen tussen het eigen vermogen dat door Fortis AG is gepubliceerd en datgene wat voor de noden van de consolidatie van de Generale is vermeld, geven wij hierna de evolutie van die gegevens en de analyse van dat verschil in de loop van 1997.

In 1990 bedroeg het netto oorspronkelijke verschil als gevolg van de voormelde toenadering BEF 13.679 miljoen. Sedertdien heeft de Generale het eigen vermogen dat zij gebruikt, doen variëren door toevoeging van het resultaat en door afrekening van de dividenden. Te noteren valt evenwel dat de Generale rekening had gehouden met de weerslag van de toepassing, door Fortis AG, van art. 17 van de 3de Europese richtlijn betreffende de levensverzekering (cf. jaarverslag 1996 van de Generale, blz. 58).

	31/12/96	Verschillen 1997	31/12/97
Eigen vermogen van Fortis AG, zoals gepubliceerd	102 913	42 570	145 483
Eigen vermogen van Fortis AG, zoals gebruikt door de Generale	100 131	28 917	129 048
Totaal verschil	2 782	13 653	16 435
dat verklaard wordt door :			
Oorspronkelijk verschil in 1990	13 679		13 679
Omrekeningsverschillen	-2 025	2 670	645
Goodwill, afgetrokken van het eigen vermogen	-22 220	-6 812	-29 032
Herwaardering van activa	12 607	17 953	30 560
Andere veranderingen	741	-158	583
Aandeel van de Generale in het totale verschil (19,3%)	537	2 635	3 172

Blz 61

175

§ 7 STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

Nettoboekwaarde	Positieve verschillen	Negatieve verschillen
• Bij de opening van het boekjaar	35 054	2 028
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring	30 981	0
- Toevoegingen aan afschrijvingen	-10 684	0
- Winst en verlies op belangen	-4 315	0
- Aanschaffingen	2 201	0
- Overdrachten	-341	0
- Omrekeningsverschillen	235	0
- Overboeking van een post naar een andere	-2 945	0
- Andere bewegingen	-46	0
- Subtotaal van de mutaties	15 086	0
• Op het einde van het boekjaar	50 140	2 028

§ 8 STAAT VAN DE VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

Nettoboekwaarde	Pensioenen en gelijksoortige verplichtingen	Belastingen	Grote herstellings- en onderhoudswerken	Andere risico's en kosten	Uitgestelde belastingen	Totaal
• Bij de opening van het boekjaar	6 162	32	616	8 603	591	16 004
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	-3 766	-15	15 554	77 690	991	90 454
- Toevoegingen	4 260	1	4 552	22 267	377	31 457
- Afnamen	-387	0	-4 244	-7 232	-55	-11 918
- Terugnemingen	-8	0	0	-709	-511	-1 228
- Overboekingen	206	-2	0	707	0	911
- Omrekeningsverschillen	-4	0	1	101	2	100
- Subtotaal van de mutaties	301	-16	15 863	92 824	804	109 776
• Op het einde van het boekjaar	6 463	16	16 479	101 427	1 395	125 780

§ 9 STAAT DER SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

Uitsplitsing volgens vervaljaar

	j+2	j+3	j+4	j+5	j+6 tot 10	j+11 tot 15	+dan j+15	Totaal
Achtergestelde leningen	53	250	199	217	1 825	0	33	2 577
Niet-achtergestelde obligatieleningen	13	13 069	868	1 000	12 604	0	0	27 554
Leasingschulden en soortgelijke schulden	120	88	76	74	203	52	0	613
Kredietinstellingen	8 204	7 345	9 323	9 509	42 805	124	0	77 310
Overige leningen	22	981	124	1 246	16 503	0	0	18 876
Subtotaal der financiële schulden	8 412	21 733	10 590	12 046	73 940	176	33	126 930
Handelsschulden	16	1	0	0	1	0	0	18
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1 037	225	41	0	10	0	0	1 313
Overige schulden*	498	538	263	234	13 905	0	13	15 451
Totaal	9 963	22 497	10 894	12 280	87 856	176	46	143 712

* Zonder kapitaalsubsidies die BEF 143 miljoen bedragen.

§ 10 A. Gemiddeld personeelsbestand

1. Uitsplitsing per categorie en per geografische zone

	Geconsolideerde ondernemingen				Totaal
	Arbeiders	Bedienden	Kaderleden	Directie	
België	7 535	20 088	2 542	1 911	32 076
Frankrijk	2 838	1 879	880	72	5 669
Rest van Europa	8 085	2 400	315	144	10 944
Amerika	867	569	95	77	1 608
Azië	69	40	7	13	129
Totaal	19 394	24 976	3 839	2 217	50 426

2. Ondernemingen opgenomen door toepassing van de vermogensmutatiemethode : 81.217 personen.

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

Theoretische fiscale last:	50.535 x 0,4017 =	20 300
Dividenden van de niet-geconsolideerde ondernemingen (D.B.I.)		-489
Deel van niet-belastbare meerwaarden		-6 229
Gebruik van debet uitgestelde belastingen betreffende vorige boekjaren en recupereerbare fiscale verliezen		-1 158
Effect van verliezen van het boekjaar		695
Afwijking van verschuldigd percentage op buitenlandse belastingen		-6
Elementen belast op andere grondslagen		-8 268
Niet-aftrekbare afschrijvingen		5 968
Verminderings voor investeringen		-21
Diverse verminderingen en inlijvingen		2 129
Werkelijke fiscale last in resultatenrekening		12 921

§ II NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	1997	1996
Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de Groep	212	7 262
Zekerheden gesteld door de Groep voor rekening van derden	90 087	5 809
Zekerheden gesteld door de Groep op eigen activa en voor eigen rekening	287	296
Ontvangen zekerheden	6 290	570
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar op risico van de Groep	3	4
Verplichtingen tot aan- en verkoop van vaste activa (*)	113 560	101 938
Termijnovereenkomsten:		
- Goederen	8 724	18 076
- Vreemde munten	15 028	39 004
- Opties	0	9 516
- Swaps	71 433	34 407
- Andere	0	641
Totaal	95 185	101 644
Goederen en waarden van derden gehouden door de Groep	0	5 304
Diverse rechten en verplichtingen	0	2 434

(*) De verplichtingen tot aankoop omvatten de put-warrants Tractebel die de Generale op het einde van de periode van koershandhaving van het aandeel Tractebel had uitgegeven. Die verplichting is gewaardeerd tegen de uitoefenprijs van de put (BEF 14.500, eenheidsbedrag gedeeld door 5 sinds de splitsing van het aandeel op 29 mei 1997), vermenigvuldigd met het aantal aandelen Tractebel dat niet in de portefeuille van de Generale Maatschappij van België N.V. voorkwam (een totaal bedrag van BEF 97.260 miljoen).

De groep maakt gebruik van afgeleide financiële producten om risico's te dekken die inherent zijn aan de gewone bedrijfsuitoefening ; geen enkel afgeleid financieel product wordt met speculatieve doeleinden aangehouden.

GESCHILLEN

Recticel is al jaren verwikkeld in verscheidene geschillen betreffende onder meer de vervuiling en de demilitarisering van een terrein in Balen (België) en een betwisting van de gewezen kaderleden van PRB. Wat deze laatste betwisting betreft, heeft de Arbeidsrechtbank de eisers afgewezen, waardoor het in eerste aanleg gevelde vonnis werd bevestigd. Dat dossier is dus afgesloten. Een grondige studie over de vervuiling van het terrein in Balen werd gunstig ontvangen door OVAM; Recticel bereidt een saneringsproject voor dat, indien het wordt goedgekeurd, zou kunnen leiden tot de uitvoering van de werken vanaf 1998. Het geschil met de Belgische Staat aangaande de demilitarisering kende in 1997 geen gerechtelijke ontwikkeling. Daarentegen zijn de demilitariseringswerken die voor rekening van de Staat en van PRB door een gespecialiseerd bedrijf waren aangevat, voltooid. De vennootschap Balim oefent nu al haar prerogatieven als eigenaar van die site van 350 hectare uit.

Plasteurop, een Franse kleindochter van Recticel, heeft te maken met een hele reeks schadeclaims in verband met haar productie van polyurethaan/polysterplaten tussen 1990 en 1992. De verzekeraars, die hun dekking betwisten, werden bij de verschillende gedingen betrokken en er zijn deskundigenonderzoeken aan de gang. Hoewel het totale bedrag van de geëiste schadeloosstellingen nog niet precies kan worden gecijferd, is Recticel van mening dat alle vergoedingen die uiteindelijk aan de eigenaars van de getroffen gebouwen zullen worden uitgekeerd, door de verzekeraars kunnen worden gedekt, mocht in fine worden geoordeeld dat Plasteurop aansprakelijk is.

De Rijksdienst voor Pensioenen (RDP) heeft sedert 1977 een geschil met de aannemer en verschillende onderaannemers, waaronder Chamebel, betreffende constructiefouten die aan het licht kwamen in een gordijnmuur in de Zuidertoren te Brussel, waar de RDP is gevestigd. Daar Chamebel in 1992 failliet ging na tal van herstructureringen en veranderingen van aandeelhouders, zijn thans diverse interveniënten in de laatstgenoemde werken, onder meer Recticel, bij dat geschil betrokken.

Verscheidene vennootschappen van de groep **Union Minière** worden geconfronteerd met oude problemen van vervuilde terreinen. Voor de in Vlaanderen gelegen terreinen sloot Union Minière

met de gewestelijke overheid een kaderovereenkomst voor een periode van 10 jaar met het oog op de sanering van die gronden. Union Minière France voert nog altijd onderhandelingen met de DRIRE aangaande de sites in Calais en Aubry.

In haar geschil met de RSZ heeft **Electrabel** een voorstel van vergelijk aanvaard voor een bedrag dat grotendeels door de aangelegde voorzieningen is gedekt. Een eventuele regularisatie van de bijdragen over het 1ste halfjaar 1995 zal vermoedelijk niet erg hoog zijn indien de oplossing met het bedoelde vergelijk overeenstemt. Als gevolg van de afsluiting van het RSZ-dossier heeft de fiscus zijn onderzoek heropend en aanvullende aanslagbiljetten verzonden, die Electrabel voor een groot deel betwist. Het kernenergies risico rechtvaardigt de aanleg van zeer hoge voorzieningen op de balans; ze hebben betrekking op de ontmanteling van de centrales en op de opslag van het kernafval. In 1997 ondertekende Electrabel met het NIRAS een overeenkomst om haar het eigendom van het radioactieve afval over te dragen.

De Raad van Bestuur van die dochtervennootschappen, alsook die van de Generale, hebben ten aanzien van de feitelijke situaties voorzieningen aangelegd ten belope van de bedragen die naar hun mening zullen moeten worden betaald. Het jaarverslag van de betrokken vennootschappen beschrijft die risico's meer in detail en geeft een aanwijzing van de maximale weerslag die ze kunnen hebben.

PENSIOENEN

Cf. Boekhoudkundige principes blz. 57.

§ 12 BETREKKINGEN MET VERBODEN ONDERNEMINGEN EN ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT, DIE NIET WERDEN GECONSOLIDEERD

Deze gegevens werden niet opgenomen daar ze ten opzichte van de getrouwe weergave slechts van gering belang zijn en gezien hun inzameling en verwerking overmatige kosten met zich zouden brengen.

§ 13 BESTUURDERS

- Totaal bedrag van de bezoldigingen en pensioenen aan de Bestuurders: BEF 135,1 miljoen
- Aantal aandelen Generale Maatschappij op naam, in het bezit van Bestuurders: 412
- Geen enkel Bestuurder was betrokken bij ongebruikelijke transacties door de Generale Maatschappij
- Er werden geen leningen toegekend of zekerheden gesteld ten voordele van een Bestuurder
- Er bestaan geen plannen tot participatie van de directieleden in het kapitaal van de Generale Maatschappij

§ 14 GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE OMZET

In %	1997	1996
België	74	45
Frankrijk	7	15
Andere landen van de EU	11	29
Andere landen van Europa	3	1
Amerika	4	6
Azië	1	4
	100	100

§ 15 ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

De overige uitzonderlijke kosten, ten belope van in totaal BEF 7.775 miljoen, betreffen in hoofdzaak:

- de tenlasteneming door de Generale van de terugboeking van de goodwill op Tractebel die overeenstemt met de verwatering die voortvloeide uit de fusie Tractebel-Powerfin en de verrichtingen op eigen aandelen van Tractebel (BEF 4.403 miljoen),
- een deel van de harmonisering van de waarderingsregels van Tractebel met die van de Generale,
- diverse aanpassingen van het 1ste halfjaar van kosten die verband houden met het Industrieel Plan van Union Minière (BEF 730 miljoen).

De andere uitzonderlijke opbrengsten (BEF 501 miljoen) betreffen de kapitaalwinsten van de Generale op het Openbaar Bod tot Omruiling van Union Minière op Sibeka, op de fusie Tractebel-Powerfin en op de kapitaalverhoging van de Generale Bank.

**VERSLAG VAN HET COLLEGE DER COMMISSARISSSEN-REVISOREN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 1997 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN
DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE N.V.**

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de Generale Maatschappij van België N.V., over het boekjaar afgesloten op 31 december 1997, met een balans-totaal van BEF 914.118 miljoen en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst, aandeel van de groep, van BEF 19.326 miljoen. Deze rekeningen bevatten meerdere belangrijke filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd; in het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben wij hun verklaring met betrekking tot de contributie van deze filialen aan het geconsolideerd geheel verkregen.

**Verklaring over de geconsolideerde
jaarrekening zonder voorbehoud**

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle

boekhoudkundige ramingen die de groep maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 1997 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

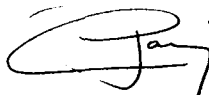
Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Wij verwijzen de lezer naar het commentaar in en meer specifiek naar paragraaf 2 van de toelichting, die de verandering in de methode van consolidatie voor Tractebel en met name de integrale consolidatie van Tractebel in de *pro-forma* jaarrekening per 31 december 1996 uitleggen. Uit deze voorwaarden volgt dat het voorbehoud, opgenomen in ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1996 niet meer van toepassing is.

27 maart 1998

Het College der Commissarissen-revisoren



DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Claude POURBAIX



PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Robert PEIRCE

NIET-GECONSOLIDEERDE

Biz 67



De grote verrichtingen die tijdens het boekjaar onder verslag uitgevoerd werden, houden nauw verband met de verwerving, in september 1996, van de meerderheid (61,39%) in Tractebel, door de overname van 24,6% van het kapitaal van deze laatste dat in het bezit was van Electrafina en de Royale Belge. De totale prijs daarvan bedroeg BEF 49,6 miljard en werd door middel van bankkredieten gefinancierd.

Ter gelegenheid van de fusie van Tractebel en haar dochter Powerfin, waardoor de deelneming van de Generale in eerstgenoemde verwaterde, heeft de Generale op de beurs een aanvulling van effecten (0,44%) aangekocht, om de controle van rechtswege te behouden.

Teneinde de bankschulden te verminderen die uit de voornoemde aankoop voortvloeiden, ging de Generale tot verscheidene belangrijke verkopen van activa over. Zo verkocht zij achtereenvolgens heel haar deelneming in Accor voor BEF 13,6 miljard, met een winst van BEF 2,7 miljard, verder 6 miljoen aandelen Union Minière voor BEF 19,5 miljard, wat een totale nettowinst van BEF 11,9 miljard opleverde, alsook de 880.000 aandelen Arbed, die eind 1996 naar de geldbeleggingen waren overgeboekt. Zij heeft ook verschillende participaties in haar financiële dochterondernemingen herplaatst, voor BEF 3,6 miljard.

Met een deelneming van 50,16% in Union Minière oefende de Generale tot medio 1997 een controle van rechtswege erin uit. De verkoop van de 6 miljoen aandelen Union Minière, gecombineerd met de schepping van nieuwe aandelen van die vennootschap, naar aanleiding van de gedeeltelijke omwisseling van de effecten Sibeka die nog in handen waren van het publiek, had tot gevolg dat het genoemde percentage tot 25,22% verminderde. De Generale heeft derhalve niet langer de controle over het beheer van die groep ; zij oefent er alleen nog een belangrijke invloed op uit.

In juni 1996 gaf GIF Luxembourg obligaties uit die vóór 15 december 1997 konden worden omgewisseld tegen 550.000 aandelen Arbed. Het goede beursverloop van het aandeel Arbed zette de inschrijvers ertoe aan alle obligaties vóór de vervaldatum om te wisselen. De resterende 330.000 aandelen Arbed, die eveneens naar de geldbeleggingen waren overgeboekt, werden op de markt verkocht. In het kader van de privatisering van Aceralia (voorheen CSI) sloot Arbed een strategische alliantie met de Spaanse staalproducent, waardoor deze laatste haar industriële partner werd. LGA, die in 1993 was opgericht om een nieuwe partner voor Arbed te zoeken, had daarom geen reden van bestaan meer en werd bijgevolg vereffend. Hierbij recupereerde elk van haar aandeelhouders, de Luxemburgse Staat en de Generale, zijn oorspronkelijke inbreng van 440.000 aandelen Arbed. Al die verrichtingen samen brachten bijna BEF 3,6 miljard liquide middelen op, alsook een winst van BEF 101 miljoen. De Generale bezat per 31 december 1997 nog 9,45% van het kapitaal van Arbed en 10,38% van de stemrechten.

De Generale schreef voor BEF 3,5 miljard in op de kapitaalverhoging van Fortis AG.

Naar aanleiding van haar 175-jarige bestaan organiseerde of steunde de Generale diverse manifestaties, die uitvoeriger zijn beschreven op de bladzijden 20 en 21.

In het verlengde van de vorig jaar vastgelegde oriënteringen gaat zij door met de aanpassing van haar software en haar administratieve procedures, teneinde zo spoedig mogelijk gebruik te maken van de euro in haar dagelijkse bestuur en voor de publicatie van haar rekening.

	1997	1996	1995	1994	1993
Resultaat (in miljoenen BEF)					
Netto lopend resultaat	7 820	5 016	5 819	4 565	4 534
(waarvan dividenden van deelnemingen)	(7 951)	(6 985)	(6 754)	(5 399)	(6 290)
Netto uitzonderlijk resultaat	14 820	1 286	1 098	2 499	18 391
Nettowinst	22 640	6 302	6 917	7 064	22 925
Balansgegevens (in miljoenen BEF)					
Financiële vaste activa, waarvan :	166 911	180 557	152 721	148 359	132 476
Integraal geconsolideerde deelnemingen	97 560	39 041	54 650	53 538	49 517
Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	61 819	122 274	66 034	60 700	54 385
Andere deelnemingen	6 862	18 514	30 547	32 583	27 008
Boekwaarde van de deelnemingen	166 241	179 829	151 230	146 821	130 911
Geschatte waarde van de deelnemingen (1)	320 600	282 104	219 141	196 634	195 002
Eigen vermogen	146 670	132 574	134 531	135 872	136 958
Schulden op meer dan één jaar	541	38 541	578	615	653
Bedrijfskapitaal	-18 745	-9 384	-16 972	-10 434	6 526
Aantal aandelen en beurskapitalisatie					
Aantal aandelen op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	70 601 069	64 182 790
Aantal aandelen pro rata van hun deelgerechtigdheid	70 601 069	70 601 069	70 601 069	70 601 069	61 680 838
Beurskapitalisatie op 31.12 (in miljoenen BEF) (2)	239 338	175 797	173 679	152 498	169 443
Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (in BEF)					
Nettowinst	321	89	98	100	336
Brutodividend	120	116	116	114	104
Nettodividend	90	87	87	85	77
Eigen vermogen	2 081	1 882	1 906	1 925	1 940
Beurskoers : hoogste	3 865	2 590	2 475	2 636	2 477
laagste	2 435	2 220	1 805	2 025	1 714
31.12	3 390	2 490	2 460	2 160	2 400
Ratio's					
Rentabiliteit : $\left(\frac{\text{nettowinst}}{\text{eigen vermogen (3)}} \right)$	17,1%	4,7%	5,1%	5,2%	18,9%
Schuldgraad : $\left(\frac{\text{schulden op meer dan één jaar}}{\text{eigen vermogen}} \right)$	0,4%	29,0%	0,4%	0,5%	0,5%
Brutorendement : $\left(\frac{\text{brutodividend}}{\text{koers op 31.12}} \right)$	3,5%	4,7%	4,7%	5,3%	4,3%
Beursreturn : $\left(\frac{\text{koersverschil + brutodividend}}{\text{koers op 31.12}} \right)$	30,0%	6,0%	20,0%	-6,3%	46,3%

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

(2) Totaal aantal aandelen maal koers van het gewone aandeel op 31.12 op de Beurs van Brussel.

(3) Op 31.12 van het vorige boekjaar + schepping van aandelen pro rata van hun deelgerechtigdheid.

BETALING VAN HET DIVIDEND

Indien de algemene vergadering de haar voorgestelde resultaatverwerking goedkeurt, zal vanaf 27 mei 1998 aan de houders van de 70.601.069 reserve-aandelen tegen afgifte van dividendbewijs nr. 41 een bruto-dividend van BEF 120, of BEF 90 netto, worden uitgekeerd, tegenover respectievelijk BEF 116 en BEF 87 over het vorige boekjaar. De aandeelhouder die tegelijk het dividendbewijs nr. 41 van het reserve-aandeel en de coupon nr. 41 van de VVPR-Strip ter incasso aanbiedt, ontvangt een nettodividend van BEF 102, dankzij de vermindering van de roerende voorheffing van 25% tot 15%.

FINANCIËLE TOESTAND EN RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR

Het **resultaat van het boekjaar** 1996 bedraagt BEF 22.640 miljoen, tegenover BEF 6.302 miljoen voor het boekjaar voordien; zoals uit de onderstaande uitsplitsing blijkt, zijn zowel het lopende als het uitzonderlijke resultaat verbeterd.

Resultaat	1997	1996	verschil
Lopend resultaat	7 820	5 016	+2 804
Uitzonderlijk resultaat	14 820	1 286	+13 534
Nettoresultaat	22 640	6 302	+16 338

De stijging van het lopende resultaat over 1997 wordt nog versterkt door de in 1996 genoteerde teruggang, wat ook te zien is in de vergelijkende tabel op bladzijde 69. Het **lopende resultaat** van die laatste twee boekjaren werd in aanzienlijke mate beïnvloed, in positieve zin in 1997 en op nadelige wijze in 1996, door verschillende niet-recurrente verrichtingen.

Onder de lopende kosten en opbrengsten vormen de **dividenden** de meest betekenisvolle post; de op financiële vaste activa ontvangen dividenden stijgen van BEF 6.985 naar 7.950 miljoen. De toeneming met in totaal BEF 965 miljoen is in hoofdzaak toe te schrijven aan de vooruitgang geboekt door de deelnemingen in Tractebel (BEF 1.824 miljoen), Generale Bank (BEF 290 miljoen) en Fortis AG (BEF 183 miljoen), maar gedeeltelijk weggewerkt door de teruggang van de dividenden vanwege andere participaties. Voor Tractebel werd het eenheidsdividend met 4% opgetrokken, maar het is vooral de aankoop van 24,6% van de aandelen Tractebel in september 1996 die het dividend op deze deelneming van BEF 1.878 tot 3.702 miljoen heeft doen stijgen. De toeneming van het bedrag betreffende de Generale Bank is te danken aan de 439.402 nieuwe aandelen waarop in oktober 1996 werd ingeschreven, veel meer dan aan de verhoging van het eenheidsdivi-

dend, terwijl voor Fortis AG de tegenovergestelde verklaring geldt. Als gevolg van de verkoop, in februari 1997, van de deelneming in Accor, en in oktober en december 1996 van die in Elf, ontving de Generale in 1997 niet langer de BEF 377 en 241 miljoen die haar in het vorige boekjaar door die aandelen werden verschaft. Het Coördinatiecentrum "Generale" stortte in 1997 een dividend van BEF 107 miljoen, dat is BEF 491 miljoen minder dan in 1996. Tanks heeft de betaling van een dividend van BEF 175 miljoen die in 1996 was verricht, niet herhaald. Arbed stelde een eenheidsdividend van LUF 36 betaalbaar, tegenover LUF 63 in 1996; deze vermindering, gecombineerd met de overboeking naar de geldbeleggingen, van 880.000 aandelen die in 1996 onder de financiële vaste activa voorkwamen, verlaagde de inkomsten uit die post met BEF 69 miljoen.

De overige **lopende financiële resultaten** zijn in totaal met BEF 1.783 miljoen verbeterd, namelijk van een negatief saldo van BEF 1.062 miljoen naar een positief saldo van BEF 721 miljoen. Het negatieve saldo van de ontvangen en de betaalde interesten steeg met BEF 103 miljoen naar BEF 841 miljoen. Want hoewel de nettoschuldenstaat per eind 1997 heel wat gunstiger is dan op de balansdatum voordien, waren de nettorentekosten in verband met die schuld veel zwaarder tijdens het eerste halfjaar van 1997 dan in het laatste kwartaal van 1996 (zie hierna ook de commentaar op de balansposten en op de schuldgraad). Onder de overige financiële kosten en opbrengsten betreffen de meest significante bedragen de terugneming van waardeverminderingen (BEF 287 miljoen) en de meerwaarden bij de realisatie van vlottende activa (BEF 1.178 miljoen). Die twee rubrieken omvatten respectievelijk BEF 264 en 870 miljoen aangaande de verkoop, in 1997, van 880.000 aandelen Arbed; op die aandelen was in 1996 een waardevermindering van BEF 577 miljoen toegepast na hun overboeking naar de geldbeleggingen. Die verrichtingen zijn niet recurrent, maar hebben toch een weerslag op het lopende resultaat van beide boekjaren, omwille van de boekhoudkundige rangschikking van die activa. Het saldo van de wisselkoerswinsten en -verliezen is in 1997 negatief ten belope van BEF 50 miljoen, terwijl het over het jaar voordien positief (BEF 100 miljoen) was.

Afgezien van de niet-recurrente uitgaven in verband met het 175-jarige bestaan van de vennootschap en met de invoering van de euro, blijven de **netto lopende kosten** al met al stabiel.

De **uitzonderlijke winst** is een veelvoud van die over de drie jaren voordien (cf. tabel bladzijde 69) en ligt dicht bij die over 1993, toen de deelneming in CBR van de hand werd gedaan.

De veruit belangrijkste rubriek van de **uitzonderlijke resultaten** is die van de **meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa** (BEF 17.688 miljoen); men vindt er de meerwaarden betreffende de verkoop aan derden van 6 miljoen aandelen Union Minière (BEF 14.732 miljoen), van bijna 3 miljoen aandelen Accor (BEF 1.899 miljoen) en van 76.539 aandelen Fortis AG (BEF 358 miljoen). De overdracht intergroep van 5.160.191 aandelen Recticel aan CEDEE en van 388.752 aandelen GIF Luxembourg aan Sogenbel leverde meerwaarden op van respectievelijk BEF 625 en 358 miljoen.

Terugnemingen van waardeverminderingen werden geboekt voor de bovenvermelde verkoop van de aandelen Accor en Recticel (BEF 796 en 128 miljoen), alsook bij de inventarisatie op het einde van het jaar op de deelnemingen in CEDEE, Sogenbel en GIF Curaçao (respectievelijk BEF 482, 112 en 80 miljoen). De **minderwaarde bij de realisatie van financiële vaste activa** ten belope van BEF 805 miljoen is toe te schrijven aan de vereffening van LGA, en **waardeverminderingen** van BEF 2.500 en 206 miljoen werden geboekt op de deelnemingen in Union Minière en Union Seas. Na een lange periode van lethargie kwamen verscheidene risicodossiers opnieuw ter sprake. Het gaat om risico's met zeer complexe verwickelingen, die potentieel belangrijk zijn maar moeilijk in cijfers uitgedrukt kunnen worden; hoewel geen van die dossiers dicht bij een ontknoping lijkt te staan, is het opduiken van die risico's niet langer een te veronachtzamen mogelijkheid; bijgevolg heeft de Raad van Bestuur het redelijk geacht, **toevoegingen aan de voorzieningen** voor een totaal van BEF 1 miljard te boeken.

BALANS

Het krachtige beleid tot vermindering van de schuldenlast dat in de loop van het boekjaar onder verslag werd gevoerd, had tot gevolg dat het **balanstotaal** met BEF 21 miljard is teruggelopen; we herinneren er aan dat het in 1996 met BEF 35 miljard was toegenomen als gevolg van de aanvullende investering in Tractebel. De voornaamste verandering in de grote rubrieken van de balans is dit jaar de vermindering van de schulden met BEF 36 miljard.

De **deelnemingen**, ondergebracht bij de financiële vaste activa, dalen van BEF 179.829 naar 166.241 miljoen, dat is een vermindering met BEF 13.588 miljoen, als gevolg van de volgende mutaties: verwervingen voor BEF 8.066 miljoen, overdrachten, uitgedrukt in aanschaffingswaarde, voor BEF 21.724 miljoen, overboekingen en andere bewegingen voor

BEF 1.062 miljoen ; de waardeverminderingen waren het voorwerp van toevoegingen voor in totaal BEF 2.706 miljoen, en van terugnemingen en afboekingen voor BEF 3.838 miljoen. Na van CEDEE 60.632 gewone aandelen en 842.724 VVPR-aandelen Union Minière te hebben verworven, heeft de Generale in het midden van het jaar 6.000.000 aandelen UM verkocht aan een bankconsortium, met het oog op hun plaatsing bij institutionele beleggers. Na de verkoop, in februari 1997, van bijna 2,9 miljoen aandelen Accor aan SBC Warburg, verkocht de Generale de rest van die participatie - 100.000 aandelen - op de Beurs. Via dezelfde weg verkocht zij 76.539 aandelen Fortis AG. Al die overdrachten aan derden brachten in totaal BEF 33,6 miljard op, welk bedrag werd aangewend voor de aflossing van de bankkredieten die bij de verwerving van 24,6% van Tractebel in september 1996 werden aangegaan. In september verkocht de Generale 25% van Recticel aan CEDEE. In december nam zij 990 van de 1.000 aandelen Sogenbel terug die in het bezit waren van GIF Luxembourg, en verkocht zij aan Sogenbel nagenoeg alle aandelen GIF Luxembourg die ze zelf in haar bezit had ; vervolgens schreef zij integraal in op de kapitaalverhoging van BEF 200 miljoen van Sogenbel. Union Seas ging over tot een gedeeltelijke terugbetaling van haar kapitaal ten belope van BEF 320 miljoen. Die verrichtingen, die de Generale met haar financiële dochters realiseerde, stelden haar in staat, haar thesaurie met BEF 3,6 miljard te verbeteren. Na de fusie van Tractebel en Powerfin werd het aandeel Tractebel in 5 gesplitst ; om de verwatering van de deelneming die uit deze fusie zou voortvloeien, te beperken, kocht de Generale op de Beurs 238.330 aandelen Tractebel en 81.000 aandelen Powerfin, en nam zij van Sogenbel 19.999 aandelen Tractebel over voor een totaal bedrag van BEF 1.175 miljoen. De afsluiting van de vereffening van LGA deed in de portefeuille van de Generale de 440.000 aandelen Arbed terugkeren die zij in 1993 bij de oprichting van LGA had ingebracht ; die vereffening zorgde voor een verlies van BEF 805 miljoen. Ter gelegenheid van de kapitaalverhoging van Fortis AG in februari 1997 schreef de Generale in op 612.974 aandelen ; in december schreef zij in op nog eens 162.864 aandelen door de uitoefening van warrants. Er werden op het einde van het boekjaar **waardeverminderingen** geboekt op sommige loten van aandelen Union Minière (BEF 2.500 miljoen) en op de participatie in Union Seas (BEF 206 miljoen) ; er werden terugnemingen van waardeverminderingen geboekt op verschillende financiële dochters voor een bedrag van BEF 674 miljoen. Doordat de Generale de meerderheid van haar rechten in Union Minière heeft verloren, werd laatstgenoemde ven-

nootschap in de financiële vaste activa overgebracht van de verbonden ondernemingen naar de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat. De voornaamste wijzigingen in de portefeuille zijn :

Inboekingen

Inschrijving op :

775.838 gewone aandelen Fortis AG
300 aandelen IT Partners A
199 aandelen Hypo-G

Aankoop van :

258.329 aandelen Tractebel
81.000 aandelen Powerfin
18.480 aandelen Sogenbel
60.632 gewone aandelen Union Minière
842.724 VVPR-aandelen Union Minière

Vereffeningssuikering :

440.000 aandelen Arbed

Splitting en omwisseling van het effect :

28.984.568 nieuwe aandelen Tractebel

Overboekingen van geldbeleggingen :

42.650 gewone aandelen Union Minière
15.933 aandelen Finoutremer

Uitboekingen

Verkoop van :

6.862.589 aandelen Recticel
6.000.000 aandelen Union Minière
2.988.582 aandelen Accor
76.539 gewone aandelen Fortis AG
389.000 aandelen GIF Luxembourg
11 preferente aandelen Sybetra

Omwisseling van :

81.000 aandelen Powerfin

De **geldbeleggingen** waren op de vorige balansdatum uitzonderlijk sterk toegenomen als gevolg van de overdracht naar die rubriek van de 880.000 aandelen Arbed waarvan de verkoop gepland was, en van een tijdelijk thesaurieoverschot wegens het beheer van de bankleningen die waren aangegaan bij de aankoop van de 24,6% van Tractebel in september 1996. Eind 1997 zakten ze opnieuw van BEF 8,3 tot 0,5 miljard, een peil dat met dat van vóór 1996 vergelijkbaar is.

Zoals in het vorige jaarverslag reeds was vermeld, werden de 25.700 **eigen aandelen** die in 1996 voor een bedrag van BEF 60 miljoen werden verworven, in februari 1997 op de Beurs verkocht met een meerwaarde van BEF 11 miljoen. Van een totaal van BEF 2.879 miljoen per 31 december 1996 daalden de **aandelen en deelbewijzen** tot BEF 177 miljoen, in

hoofdzaak als gevolg van de afboeking van de hierboven vermelde aandelen Arbed, waarvan 550.000 aandelen omgewisseld werden tegen obligaties welke door GIF Luxembourg waren uitgegeven en op 15 december 1997 vervielen. De rest, namelijk 330.000 aandelen, werd geleidelijk op de Beurs verkocht ; die verkopen leverden een winst op van BEF 1.134 miljoen. De goede beursevolutie tijdens het boekjaar zette de beheerders van deze portefeuille ertoe aan, in 1997 meer posities te gelde te maken dan in de jaren voordien, en dus het volume ervan terug te schroeven.

De **termijndeposito's** bedroegen BEF 5.415 miljoen per eind 1996 ; dat uitzonderlijke en tijdelijke thesaurieoverschot werd aangewend om op de eerste vervaldag in 1997 de financiële schulden op ten hoogste één jaar te verminderen.

Het **eigen vermogen** stijgt met bijna 11% tot BEF 146,7 miljard, als gevolg van de toevoeging van BEF 14.081 miljoen aan de reserves. BEF 1.111 miljoen ervan, namelijk de winsten op de hiervoren vermelde verkopen intergroep, die wegens hun aard als niet-uitkeerbaar worden beschouwd zolang de verkochte activa eigendom van de groep blijven, werd aan de onbeschikbare reserves toegevoegd. Eind 1996 bestonden er voor BEF 60 miljoen onbeschikbare reserves, wat overeenstemde met de aanschaffingswaarde van 25.700 eigen aandelen ; als gevolg van de verkoop ervan in februari 1997 werd die reserve voor eigen aandelen teruggeboekt.

De rubriek van de **voorzieningen voor risico's en kosten** geeft een saldo van BEF 1.559 miljoen te zien, dat is BEF 837 miljoen meer dan een jaar voordien ; die verandering is het resultaat van de toevoegingen (BEF 1.148 miljoen, zie hiervoor de commentaar op de resultaten), van de afnamen ten belope van BEF 225 miljoen en van de terugnemingen ten bedrage van BEF 86 miljoen.

De verkopen van activa, die hierboven uitvoerig werden beschreven, leverden de middelen om BEF 38 miljard **schulden op meer dan één jaar** ten aanzien van de kredietinstellingen terug te betalen ; het gaat om de consortiumkredieten die werden aangegaan bij de aankoop, in september 1996, van de 24,6% van Tractebel. De verkopen maakten het eveneens mogelijk om BEF 6 miljard van dezelfde bankkredieten met vaste looptijd, die onder de **schulden op ten hoogste één jaar** waren ondergebracht, terug te betalen. Een deelrubriek ervan, namelijk de "overige schulden", is met meer dan BEF 8 miljard gestegen als gevolg van een grotere financiering bij het Coördinatiecentrum "Generale".

ACTIVA

(IN DUIZENDEN BEF)

	1997	1996
VASTE ACTIVA	166 976 501	180 620 673
Materiële vaste activa	65 274	63 987
Meubilair en rollend materieel	65 274	63 987
Financiële vaste activa	166 911 227	180 556 686
Verbonden ondernemingen	98 589 767	114 830 275
Deelnemingen	98 069 434	114 294 936
Vorderingen	520 333	535 339
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	65 396 459	60 081 469
Deelnemingen	65 396 459	60 081 469
Andere financiële vaste activa	2 925 001	5 644 942
Aandelen	2 774 854	5 452 194
Vorderingen en borgtochten in contanten	150 147	192 748
VLOTTENDE ACTIVA	2 464 424	9 919 073
Vorderingen op meer dan één jaar	807 262	700 517
Overige vorderingen	807 262	700 517
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1 004 935	752 903
Handelsvorderingen	143 454	48 842
Overige vorderingen	861 481	704 061
Geldbeleggingen	516 905	8 354 321
Eigen aandelen	0	60 156
Overige beleggingen	516 905	8 294 165
Liquide middelen	74 029	74 213
Overlopende rekeningen	61 293	37 119
TOTAAL DER ACTIVA	169 440 925	190 539 746

	1997	1996
EIGEN VERMOGEN	146 670 394	132 573 680
Kapitaal	58 928 523	58 928 523
Geplaatst kapitaal	58 928 523	58 928 523
Uitgiftepremies	42 749 561	42 749 561
Reserves	44 953 581	30 873 008
Wettelijke reserve	5 892 852	5 892 852
Onbeschikbare reserves	1 110 729	60 156
1. Voor eigen aandelen	0	60 156
2. Andere	1 110 729	0
Belastingvrije reserves	4 870 000	4 870 000
Beschikbare reserves	33 080 000	20 050 000
Overgedragen winst	38 729	22 588
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	1 559 329	722 464
Voorzieningen voor risico's en kosten	1 559 329	722 464
Overige risico's en kosten	1 559 329	722 464
SCHULDEN	21 211 202	57 243 602
Schulden op meer dan één jaar	541 137	38 541 137
Financiële schulden	400 000	38 400 000
Niet-achtergestelde obligatieleningen	400 000	400 000
Overige leningen	0	38 000 000
Overige schulden	141 137	141 137
Schulden op ten hoogste één jaar	20 421 489	18 115 547
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	0	36 711
Financiële schulden	3 152	6 000 018
Kredietinstellingen	3 152	6 000 018
Handelsschulden	148 256	143 775
Leveranciers	148 256	143 775
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	203 471	169 035
Belastingen	111 291	82 074
Bezoldigingen en sociale lasten	92 180	86 961
Overige schulden	20 066 610	11 766 008
Overlopende rekeningen	248 576	586 918
TOTAAL DER PASSIVA	169 440 925	190 539 746

KOSTEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	1997	1996
Kosten van schulden	1 190 543	1 028 577
Andere financiële kosten	443 874	190 247
Diensten en diverse goederen	556 448	408 423
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	355 676	302 845
Diverse lopende kosten	77 386	97 393
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	21 782	22 009
Waardeverminderingen	2 721 453	1 260 694
op financiële vaste activa	2 705 899	571 027
op vlottende activa	15 554	689 667
Voorzieningen voor risico's en kosten	923 365	163 693
Minderwaarden bij de realisatie	809 283	371 922
van immateriële en materiële vaste activa	143	113
van financiële vaste activa	805 337	349 284
van vlottende activa	3 803	22 525
Uitzonderlijke kosten	92 429	97 154
Belastingen	40 489	20 000
Winst van het boekjaar	22 640 132	6 302 199
TOTAAL DER KOSTEN	29 872 860	10 265 156
Te bestemmen winst van het boekjaar	22 640 132	6 302 199

RESULTAATVERWERKING

(IN DUIZENDEN BEF)

Toevoeging aan het eigen vermogen	14 080 573	0
Aan de wettelijke reserve	0	0
Aan de overige reserves	14 080 573	0
Over te dragen resultaat	38 729	22 588
Over te dragen winst	38 729	22 588
Uit te keren winst	8 543 418	8 259 034
Vergoeding van het kapitaal	8 472 128	8 189 724
Bestuurders	47 992	46 012
Andere rechthebbenden : Mecenaatsfonds	23 298	23 298

OPBRENGSTEN

(IN DUIZENDEN BEF)

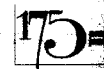
	1997	1996
Opbrengsten uit financiële vaste activa	7 989 062	7 058 748
Dividenden	7 950 874	6 985 376
Interesten	38 188	73 372
Opbrengsten uit vlottende activa	331 395	207 283
Andere financiële opbrengsten	502 081	397 159
Opbrengsten uit geleverde diensten	123 387	101 030
Andere lopende opbrengsten	60 538	62 193
Terugneming van waardeverminderingen	1 899 151	529 568
op financiële vaste activa	1 611 735	473 692
op vlottende activa	287 416	55 876
Terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	86 500	727 404
Meerwaarden bij de realisatie	18 868 397	1 114 406
van immateriële en materiële vaste activa	2 943	451
van financiële vaste activa	17 687 591	941 262
van vlottende activa	1 177 863	172 693
Uitzonderlijke opbrengsten	1 408	67 365
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	10 941	0
TOTAAL DER OPBRENGSTEN	29 872 860	10 265 156
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	0	0

RESULTAATVERWERKING

(IN DUIZENDEN BEF)

Te bestemmen winst	22 662 720	6 341 779
Te bestemmen winst van het boekjaar	22 640 132	6 302 199
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	22 588	39 580
Onttrekking aan het eigen vermogen	0	1 939 843
Onttrekking aan de beschikbare reserves	0	1 939 843

Blz 75



III. STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

(IN DUIZENDEN BEF)

	Meubilair en rollend materieel
a. Aanschaffingswaarde	
Bij de opening van het boekjaar	134 436
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	24 423
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-25 623
Bij het einde van het boekjaar	133 236
c. Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Bij de opening van het boekjaar	70 449
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Geboekt	21 782
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-24 269
Bij het einde van het boekjaar	67 962
d. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (a) - (c)	65 274

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

(IN DUIZENDEN BEF)



	Ondernemingen		
	Verbonden ondernemingen	Met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
I. Deelnemingen en aandelen			
a. Aanschaffingswaarde			
Bij de opening van het boekjaar	124 157 083	61 668 159	5 900 401
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Aanschaffingen	4 356 600	5 644 552	300 497
Overdrachten en verkopen	-9 511 639	-12 531 917	-2 752 837
Overboekingen van een post naar een andere	-13 220 633	13 220 633	0
Bij het einde van het boekjaar	105 781 411	68 001 427	3 448 061
c. Waardeverminderingen			
Bij de opening van het boekjaar	9 862 147	1 511 690	448 207
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	205 898	2 500 001	0
Teruggenomen want overtollig	-801 022	-795 711	0
Afgeboekt na overdrachten en verkopen	-1 555 046	-686 012	0
Bij het einde van het boekjaar	7 711 977	2 529 968	448 207
d. Niet-opgevraagde bedragen			
Bij de opening van het boekjaar	0	75 000	0
Mutaties tijdens het boekjaar	0	0	225 000
Bij het einde van het boekjaar	0	75 000	225 000
Nettoboekwaarde bij het einde van het boekjaar (a) - (c) - (d)	98 069 434	65 396 459	2 774 854
2. Vorderingen			
Nettoboekwaarde bij de opening van het boekjaar	535 339	0	192 748
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Toevoegingen	0	0	15 877
Terugbetalingen	-15 693	0	-73 571
Teruggenomen waardeverminderingen	0	0	15 002
Wisselkoersverschillen	687	0	91
Nettoboekwaarde bij het einde van het boekjaar	520 333	0	150 147
Gecumuleerde waardeverminderingen bij het einde van het boekjaar	310 000	0	0

Biz 77

175

V. DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

Naam en zetel	Soorten aandelen of deelbewijzen in bezit	Aandelen gehouden		Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening			
		rechtstreeks		door dochters	Jaar-rekening per	Munt-eenheden	Eigen vermogen (in duizenden munteenheden)
		Aantal	%				Netto-resultaat

A. Deelnemingen in de verbonden ondernemingen

Belgatel (in vereffening), Brussel BTW 430-510-348	gew.	2 140 000	100,00		31.12.96	BEF	65 430	1 931
"CEDEE" Compagnie Européenne pour le Développement Electrique et Electronique, Brussel BTW 427-337-062	gew.	312 656	99,99	0,01	15.12.97	BEF	2 562 129	1 082 656
Coördinatiecentrum "Generale", Brussel BTW 427-646-274	gew.	1 699 977	100,00		31.12.97	BEF	8 184 164	191 604
CIG-Intersys Group, Brussel BTW 434-292-952	gew.	605 000	55,00		31.12.97	BEF	27 541	393
De Coene (in vereffening), Kortrijk BTW 405-327-861	gew.	81 250	22,39	77,26	31.12.97	BEF	-652 056	-63
"Finoutremer" Compagnie Financière Européenne et d'Outre-Mer, Brussel BTW 403-227-218	gew.	721 126	56,41		31.12.97	BEF	4 974 400	504 646
Genfina, Brussel BTW 435-084-986	gew.	3 660	60,00	40,00	30.06.97	BEF	6 283 583	540 749
"GIF", Curaçao, Nederlandse Antillen	gew.	4 013	100,00		31.12.97	NLG	130 052	4 704
"GIF", Luxemburg	gew.	1 000	0,25	99,75	31.12.97	BEF	809 586	8 032
"GIF", Rotterdam, Nederland	gew.	10 000	100,00		31.12.97	NLG	769	2 762
Recticel, Brussel BTW 405-666-668	gew. pref. VVPR	5 832 546 6 455 389 40 569	44,90	24,99	31.12.97	BEF	7 150 854	305 385
Société Espace Léopold, Brussel BTW 435-890-977	aand. "A"	3 320	16,60	33,40	31.12.96	BEF	282 809	49 510
Société d'investissement du Bassin Liégeois, Luik BTW 450-953-889	gew. oprichtersaandelen	41 599 0 41 599	100,00 50,00		31.12.96	BEF	419 556	-1 582
Société Générale de Belgique, Japan C° Ltd (in vereffening), Tokio, Japan	gew.	500	100,00		31.12.97	JPY	15 048	-23 537
Sogenbel, Brussel BTW 436-443-877	gew.	49 980	99,98	0,02	30.06.97	BEF	230 987	-956
"TCI" Tanks Consolidated Investments Nassau, Bahamas	Cat. B	255 000 000	100,00		31.12.97	BEF	250 200	-21 360
Tractebel, Brussel BTW 403-239-886	gew.	36 455 289	43,15	7,56	31.12.96	BEF	83 389 836	7 756 705
Union Financière et Industrielle "UFI", Luik BTW 402-305-601	gew.	4 998 541	99,98		31.12.97	BEF	-239 766	-6 815
Union Seas Inc., Baltimore, VSA	gew.	18 395	100,00		31.12.97	USD	479	-2 693

V. DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN (vervolg)

Naam en zetel	Soorten aandelen of deelbewijzen in bezit	Aandelen gehouden			Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening			
		rechtstreeks		door dochters	Jaar-rekening per	Munt-eenheden	Eigen vermogen (in duizenden munteenheden)	Netto-resultaat
		Aantal	%	%				

B. Deelnemingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

ARBED, Luxemburg	gew.	926 297	9,45		31.12.97	LUF	56 962 000	2 712 000
"BELFIN" Compagnie Belge pour le financement de l'industrie, Brussel								
BTW 420-479-855	gew. 25% volgest.	100 000	10,00	13,00	31.12.97	BEF	563 776	39 945
Coficem, Parijs, Frankrijk	gew.	787 324	20,00		31.12.96	FRF	629 679	29 469
Fortis AG, Brussel	gew.	8 099 820	19,31		31.12.97	BEF	125 886 334	3 771 116
BTW 403-249-586								
Generale Bank, Brussel								
BTW 403-199-702	gew.	4 833 410	29,24	0,34	31.12.97	BEF	103 213 571	10 553 036
"SPE" Sociedade Portuguesa de Empreendimentos, Lissabon, Portugal	gew. van PTE 1000	85 907	1,72	0,87	31.12.96	PTE	52 863	695 658
Union Minière, Brussel	gew.	4 652 366						
BTW 401-574-852	VVPR	1 806 204	25,22		31.12.97	BEF	34 821 599	3 547 373

C. Voornaamste andere portefeuille-aandelen

Amorim Investimentos E Participacoes Lourosa, Portugal	aand. PTE 1000	3 865 788	7,93		31.12.96	PTE	71 877 678	21 202 375
Brussels Airport Terminal Cy, Brussel								
BTW 433-137-365	gew.	52 501	6,56		31.12.96	BEF	4 006 745	843 737
Fibelpar, Charleroi	gew.	6 780 430						
BTW 414-752-204	VVPR	441 654						
	pref.	5 493	5,51	11,81	30.06.97	BEF	29 501 275	3 641 545
Flanders Expo, Gent								
BTW 427-328-649	gew.	100	1,32	3,95	31.12.96	BEF	882 510	57 471
IT Partners	gew.	300	10,62			BEF		
Nivelinvest, Court-Saint-Etienne								
BTW 430-636-943	gew. "B"	3 000	10,00	6,67	30.06.97	BEF	109 112	43 661
Sambrinvest, Charleroi								
BTW 427-908-867	gew. "B"	1 500	7,50	7,50	30.06.97	BEF	314 833	27 352
Siparex Participations, Freiburg, Zwitserland	gew. "A"	5 990	1,86		31.03.97	CHF	6 639	194

VI. GELDBELEGGINGEN, OVERIGE BELEGGINGEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aandelen	176 905	2 878 701
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	178 505	2 880 301
Niet-opgevraagd bedrag	-1 600	-1 600
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met een resterende looptijd of opzeggingstermijn van :	340 000	5 415 464
• hoogstens één maand	340 000	5 415 464

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar
Over te dragen kosten	2 451
Niet-vervallen opgelopen interesten	58 842

VIII. ETAT DU CAPITAL

	Bedragen (IN DUIZENDEN BEF)	Aantal aandelen
A. Kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
• Bij de opening van het boekjaar	58 928 523	
• Bij het einde van het boekjaar	58 928 523	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Reserve-aandelen	58 928 523	70 601 069
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam		52 810 116
Aan toonder		17 790 953

	Kapitaal- bedrag (IN DUIZENDEN BEF)	Overeenstemmend aantal aandelen
C. Eigen aandelen gehouden door:		
• de vennootschap zelf	0	0
• haar dochters	0	0

E. Toegestaan niet-geplaatst kapitaal 45 000 000

G. De structuur van het aandeelhouderschap van de Generale Maatschappij van België is beschreven in punt XXII hierna.

IX. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar
Voorziening voor verplichtingen	46 247
Voorziening voor diverse risico's	1 513 082

X. STAAT VAN DE SCHULDEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Schulden (of gedeelte van de schulden) met een resterende looptijd van		
	ten hoogste één 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			
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	0	400 000	0
Overige schulden	0	0	141 137
Totaal	0	400 000	141 137

	Boekjaar
C. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
1. Belastingen	
b) Niet-vervallen belastingschulden	51 291
c) Geraamde belastingschulden	60 000
2. Bezoldigingen en sociale lasten	
b) Andere schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	92 180

XI. OVERLOPENDE REKENINGEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar
Te betalen kosten	32 310
Niet-vervallen opgelopen interesten	51 271
Over te dragen opbrengsten	164 995

XII. BEDRIJFSRESULTATEN

(IN DUIZENDEN BEF, BEHALVE C.1. EN G.2. a EN b)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
C.1. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum van het boekjaar	86	88
b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	85,1	84,7
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	129 450	139 232
C.2. Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	240 567	190 138
b) Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	76 503	74 609
c) Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen	26 823	26 615
d) Andere personeelskosten	6 802	5 557
e) Pensioenen	4 981	5 926
E. Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	81 000	220 000
Bestedingen en terugnemingen	-86 616	0
F. Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	77 386	97 393
G. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
1) Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	0
2) a. Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen berekend in voltijdse equivalenten	0,1	0,1
b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	262	67
c. Kosten voor de onderneming	206	46

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

(IN DUIZENDEN BEF)

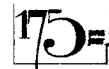
	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Andere financiële opbrengsten		
Wisselkoersverschillen	20 601	58 015
Omrekeningsverschillen	89	109 339
Interesten en premies op afgeleide financiële producten	418 200	146 770
Commissies en diverse opbrengsten	63 192	83 035
C. Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	15 554	689 666
Teruggenomen	-287 416	-55 875
D. Andere financiële kosten		
Voorzieningen met financieel karakter		
• Gevormd	9 124	54 551
• Aangewend en teruggenomen	-76 730	-16 945
Wisselkoersverschillen	64 610	62 512
Omrekeningsverschillen	6 387	4 998
Interesten en premies op afgeleide financiële producten	320 031	53 586
Commissies en diverse kosten	52 845	69 452

XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar
A.1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar	40 489
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	270 343
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	-269 854
c) Geraamde belastingssupplementen (opgenomen onder post 450/3 van de passiva)	40 000
B. Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals deze blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst	
Aftrek van definitief belaste inkomsten	7 034 000
Niet-aftrekbare waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen	3 515 000
Niet-belastbare meerwaarden en terugnemingen van waardeverminderingen op aandelen	20 298 000
Belastbare voorzieningen en diverse verworpen uitgaven	927 000

Blz 83



XVI. ANDERE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Belasting op de toegevoegde waarde, egalisatiebelasting en speciale taks in rekening gebracht tijdens het boekjaar :		
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	7 379	24 819
2. door de onderneming	35 501	44 923
B. Ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van :		
1. Bedrijfsvoorheffing	141 300	125 796
2. Roerende voorheffing	832 132	919 599

XVII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

(IN DUIZENDEN BEF)

	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden :	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	1 079 551
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	
Diverse gegeven "puts"	97 260 403
Het betreft de put-warrants Tractebel (zie commentaar van § 11 van de Toelichting bij de geconsolideerde rekening)	
Nieuwe afgeleide financiële producten	
De maatschappij maakt af en toe gebruik van afgeleide financiële producten om risico's te dekken die inherent zijn aan de gewone bedrijfsuitoefening ; geen enkel afgeleid financieel product wordt met speculatieve doeleinden aangehouden.	
Op 31 december 1997 bedroegen de renteswapcontracten :	9 427 875

Beknorte beschrijving van de regeling inzake 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 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

(IN DUIZENDEN BEF)	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Financiële vaste activa	98 589 767	114 830 275	65 396 459	60 081 469
deelnemingen	98 069 434	114 294 936	65 396 459	60 081 469
vorderingen : andere	520 333	535 339	0	0
2. Vorderingen	68 210	49 203	178 383	226 783
op meer dan één jaar	0	0	5 425	5 425
op hoogstens één jaar	68 210	49 203	172 958	221 358
3. Geldbeleggingen	0	75 781		
aandelen	0	75 781		
4. Schulden	11 531 573	3 321 350	36 193	55 944
op meer dan één jaar	136 843	136 843	0	0
op hoogstens één jaar	11 394 730	3 184 507	36 193	55 944
5. Persoonlijke en zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9 474	3 211 781		
7. Financiële resultaten				
Opbrengsten				
uit financiële vaste activa	4 296 518	3 118 974		
uit vlottende activa	121 096	9 848		
andere financiële opbrengsten	64 900	8 906		
Kosten				
van schulden	463 691	555 579		
andere financiële kosten	534	1 015		
8. Realisatie van vaste activa				
Verwezenlijkte meerwaarden	1 110 729	0		

XIX. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

(IN DUIZENDEN BEF)
Boekjaar

a) Bestuurders en zaakvoerders	
1. Vorderingen op bovenvermelde personen	0
2. Waarborgen verleend in hun voordeel	0
3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	0
4. 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	91 757

Biz 85

175

VOORGESCHREVEN INVENTARISSEN**I. OPRICHTINGSKOSTEN**

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

II. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs, 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;
• 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 waarin 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 (inclusief bijkomende kosten en rekening houdend met de eventueel nog te storten 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 rentabiliteit of de vooruitzichten van

de betrokken vennootschap zo goed mogelijk weer te geven.

De waarderingmethode wordt objectief gekozen, rekening houdend met de aard en de kenmerken van het effect.

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

De aldus voor een effect in aanmerking genomen waarderingmethode wordt stelselmatig van het ene op het andere boekjaar gebruikt, behalve wanneer, als gevolg van de ontwikkeling van de omstandigheden, het 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 uit die waardering een duurzame ontwaarding blijkt ten opzichte van de inventariswaarde, wordt voor de effecten overgegaan tot een waardevermindering die gelijk is aan het gedeelte van de vastgestelde minderwaarde, dat als duurzaam wordt beschouwd.

Een terugnemering van waardevermindering wordt geboekt wanneer een duurzame meerwaarde wordt vastgesteld op de effecten die vroeger het voorwerp zijn geweest van een dergelijke vermindering. Het duurzame karakter hangt af van de bijzondere omstandigheden voor elke waardering. Hoe dan ook, het gedeelte van het verschil dat bij drie opeenvolgende inventarissen terugkomt, wordt als duurzaam beschouwd.

Zoals voorheen is het nog steeds de regel, niet tot herwaarderingen 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 vreemde munten zijn ugedrukt, 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

grond 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 TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde. De vorderingen in vreemde munten worden geboekt in Belgische frank tegen de koers van de dag 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 de 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 beleggingseffecten 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 ten hoogste 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.



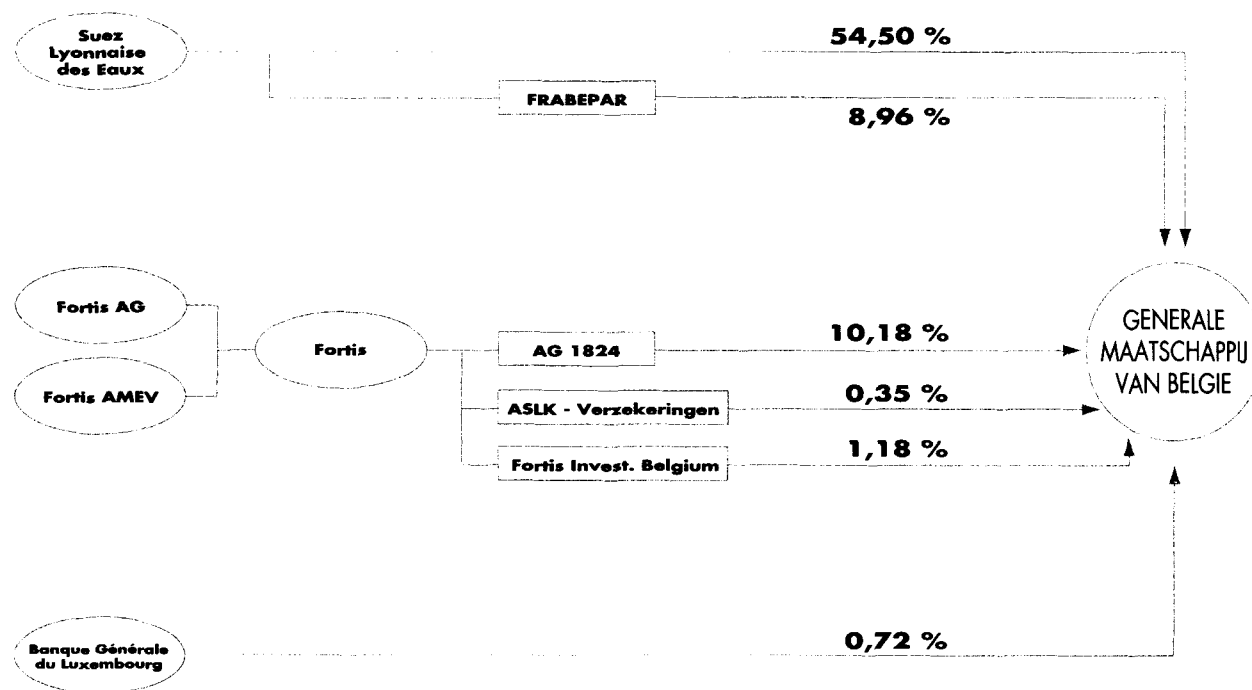
XXI. COMMISSARISSSEN-REVISOREN

De jaarlijkse vergoeding van het College van Commissarissen-Revisoren bedraagt BEF 8.500.000, gelijk verdeeld over de twee leden.

In de loop van het boekjaar 1997 vertrouwde de Generale aan haar Commissarissen-Revisoren diverse opdrachten van bijstand en advies toe, die buiten hun mandaat werden uitgevoerd en waarvoor de vergoeding werd bepaald op :

BEF 205.380 voor Price Waterhouse,
Bedrijfsrevisoren, BCV.

XXII. SAMENSTELLING VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIË OP 31 DECEMBER 1997



Benaming van de directe aandeelhouders:				Datum van de laatst ontvangen mededeling art. 4 § 2 Wet van 2/3/1989	Aantal aandelen	Percentage (*)
Groep SUEZ LYONNAISE DES EAUX:					44 202 052	62,61%
Compagnie de Suez SA, in juni 1997						
gefuseerd met Lyonnaise des Eaux	1, rue d'Astorg	F-75008 PARIJS	12.07.96	37 876 242	53,65%	
FRABEPAR NV	Blanchestraat 27	B-1060 BRUSSEL	12.07.96	6 325 704	8,96%	
SEGT SA	4, place des Saussaies	F-75008 PARIJS	12.07.96	106	t.h.	
Aandelen Fortis AG + Luxemburgs Syndicaat (samen optredend) :					9 375 810	14,60%
Fortis AG:					7 575 810	11,80%
• AG 1824 NV	E. Jacquemainlaan 53	B-1000 BRUSSEL	08.04.91	7 560 180	11,77%	
• SODINVEST NV	Nieuwbrugstraat 17	B-1000 BRUSSEL	08.04.91	5	t.h.	
• G. SIMONS & Cie NV	Suikerrui 5 - Bus 1	B-2000 ANTWERPEN	08.04.91	825	t.h.	
• AMEV Levensverzekering NV	Archimedeslaan 10	NL-3500 HB UTRECHT	08.04.91	9 200	0,01%	
• AMEV Levensverzekeringen NV	Wetstraat 13	B-1000 BRUSSEL	08.04.91	5 600	0,01%	
Luxemburgs Syndicaat :					1 800 000	2,80%
• ARBED SA	19, avenue de la Liberté	L-2930 LUXEMBURG	08.04.91	652 500	1,02%	
• Banque Générale du Luxembourg SA	14, rue Aldringen	L-1906 LUXEMBURG	08.04.91	465 000	0,72%	
• SIDARFIN NV	Kouter 188	B-9000 GENT	08.04.91	682 500	1,06%	

(*) De noemer die voor de percentageberekening werd gebruikt, bedraagt 64.210.066 voor de mededelingen van 8 april 1991 (met inbegrip van 149.061 op die datum bestaande niet-uitgeoefende warrants) en 70.601.069 voor de mededelingen van 12 juli 1996.

De bovenstaande lijst is in strikte overeenstemming met de laatste transparantiemededelingen die de Generale heeft ontvangen. Haar aandeelhouderschap heeft in 1997 wijzigingen zonder drempeloverschrijding ondergaan die bijgevolg niet tot de opstelling van een nieuwe mededeling hebben geleid. Het organogram van 31 december 1997 (zie voorgaande blz) houdt rekening met de wijzigingen die daarnaast ter kennis van de Generale werden gebracht.

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

De onderneming maakt een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag op en publiceert ze in overeenstemming met de bepalingen van de koninklijke besluiten van 6 maart 1990 en 25 november 1991.

De geconsolideerde jaarrekening van de Generale Maatschappij van België is door middel van consolidatie opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Suez Lyonnaise des Eaux, 72, avenue de la Liberté, F-92753 Nanterre Cedex. De geconsolideerde jaarrekening van die vennootschap is verkrijgbaar op haar maatschappelijke zetel.



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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van uw vennootschap, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur, over het boekjaar afgesloten op 31 december 1997, met een balans totaal van BEF 169.441 miljoen en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van BEF 22.640 miljoen. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 1997 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

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

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschappenwet werd gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

27 maart 1998.

Het College der Commissarissen-Revisoren

DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Claude POURBAIX

PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Robert PEIRCE

I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

	Boekjaar			Vorig boekjaar
	Voltijds	Deeltijds	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister				
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	78,6	10,0	85,1	84,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	120 211	9 239	129 450	139 232
Personeelskosten (in duizenden BEF)	318 561	37 115	355 676	302 845
		Voltijds	Deeltijds	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister		76	10	82,3
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		71	10	77,3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		5	0	5,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		46	4	47,8
Vrouwen		30	6	34,5
d. Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel		30	4	31,8
Bedienden		38	6	42,5
Arbeiders		5	0	5,0
Andere		3	0	3,0
			Uitzendkrachten	Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen				
Tijdens het boekjaar				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen			0,1	0,0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			262	0
Kosten voor de onderneming (in duizenden BEF)			206	0

II. TABEL VAN HET PERSONEELSVOLTOEGANG TIJDENS HET BOEKJAAR

	Voltijds	Deeltijds	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
A. Ingetreden			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	7	0	7,0
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1	0	1,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	6	0	6,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen : universitair onderwijs	3	0	3,0
Vrouwen : hoger niet-universitair onderwijs	1	0	1,0
universitair onderwijs	3	0	3,0
	Voltijds	Deeltijds	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
B. Uitgetreden			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	9	0	9,0
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	5	0	5,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	4	0	4,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen : hoger niet-universitair onderwijs	0	0	0
universitair onderwijs	5	0	5,0
Vrouwen : secundair onderwijs	2	0	2,0
hoger niet-universitair onderwijs	1	0	1,0
universitair onderwijs	1	0	1,0
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen	2	0	2,0
Andere reden	7	0	7,0
waarvan : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	0	0	0,0



III. STAAT OVER HET GEBRUIK VAN DE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID TIJDENS HET BOEKJAAR

	Aantal betrokken werknemers		(IN DUIZENDEN BEF)
	Aantal	In voltijdse equivalenten	Financieel voordeel
Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
1. Maatregelen met een financieel voordeel (1)			
1.3 Lage lonen	5	5,0	30
1.6 Maribel	5	5,0	72
2. Andere maatregelen			
2.1 Eerste werkervaringscontract	1	1,0	
2.3 Jongerenstage	2	2,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid :			
- totaal voor het boekjaar	10	10,0	
- totaal voor het vorige boekjaar	14	14,0	

IV. INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Aantal betrokken werknemers	Aantal gevolgde opleidingsuren	(IN DUIZENDEN BEF) Kosten voor de onderneming
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever			
Mannen	52	2 030	9 473
Vrouwen	33	1 550	4 583

(1) Financieel voordeel voor de werkgever met betrekking tot de titularis of diens plaatsvervanger

INFORMATIE AAN DE AANDELIJKEHOUDERS

FINANCIËLE KALENDER 1998-1999

Publicatie van de jaarresultaten 1997,
24 maart 1998

Gewone Algemene Vergadering,
20 mei 1998

Betaling van het dividend,
27 mei 1998

Publicatie van de halfjaarresultaten,
29 september 1998

Publicatie van de jaarresultaten 1998,
maart 1999

Gewone Algemene Vergadering,
19 mei 1999.

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

De Directie Communicatie is bereikbaar voor de
aandeelhouders en de beleggers op de volgende
telefoonnummers :

Telefoon : (32-2) 507.02.77 & (32-2) 507.03.74
Telefax : (32-2) 513.43.27
E-mail : G.Dellicour@generale.be
K. Naessens@generale.be

Nadere informatie is beschikbaar op de Internet-site
van de Generale, op het volgende adres :

<http://www.generale.be>

NAAM

"Generale Maatschappij van België" of
"Société Générale de Belgique".

ZETEL VAN DE VENNOOTSCHAP

Koningsstraat 30
B-1000 Brussel - België
Handelsregister van Brussel nr. 17.487
B.T.W. BE 403.203.264

VORM

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

OPRICHTINGSDATUM

Vennootschap opgericht te Brussel op 16 december
1822 krachtens het Koninklijk Besluit van 28 augustus
1822, nr 118.

DUUR

Onbepaald.

DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP

"De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als
in het buitenland :

- het verwerven van deelnemingen, in welke vorm ook, in allerlei bestaande of op te richten vennootschappen, verenigingen en instellingen die industriële, financiële, onroerende, commerciële of burgerlijke activiteiten uitoefenen;
- het beheren en valoriseren van die deelnemingen, onder meer door de stimulering, de planning en de coördinatie van de ontwikkeling van de vennootschappen, verenigingen en instellingen waarin zij een deelneming bezit;
- het aankopen, verkopen, overdragen en omwisselen van alle roerende waarden, aandelen, deelbewijzen, obligaties, Staatsfondsen en alle roerende en onroerende rechten;
- het uitvoeren van alle roerende, onroerende, financiële of industriële, commerciële of burgerlijke



verrichtingen die haar ontwikkeling in de hand kunnen werken.

De vennootschap kan alle studies uitvoeren ten gunste van derden, onder meer van de vennootschappen, verenigingen en instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, haar technische, administratieve en financiële bijstand verlenen, alle leningen, voorschotten en waarborgen verstrekken en alle financiële verrichtingen realiseren. Zij kan ook alle roerende en onroerende goederen verwerven, beheren, verhuren en te gelde maken.

De vennootschap kan haar doel rechtstreeks of onrechtstreeks verwezenlijken, in eigen naam of voor rekening van derden, alleen of in associatie met anderen, door alle verrichtingen uit te voeren die dat doel of het doel van de vennootschappen, verenigingen en instellingen waarin zij een deelneming bezit, kunnen bevorderen." (Artikel 6 van de statuten)

TOEGESTAAN KAPITAAL

"Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 17 mei 1995, werd de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen ten belope van vijfenveertig miljard (45.000.000.000) frank, overeenkomstig de modaliteiten die hij zal vaststellen. (...)

Deze machtiging is geldig voor een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de wijziging der statuten beslist door voormelde algemene vergadering, maar zij zal hernieuwbaar zijn overeenkomstig de wettelijke bepalingen. (...)

Bij elke verhoging van het maatschappelijk kapitaal tegen contanten zal de inschrijving op de nieuwe aandelen bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van hun maatschappelijk bezit. (...)

Bovendien wordt de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of af te schaffen bij iedere kapitaalverhoging die

tot stand komt binnen het kader van het toegestane kapitaal, zelfs in het voordeel van één of meer bepaalde personen, al dan niet personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen." (Artikel 3 van de statuten)

VOORNAAMSTE KENMERKEN VAN DE AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd door 70.601.069 aandelen, zonder nominale waarde, "reserve-aandelen" genoemd. (Artikel 3 van de statuten).

Op de algemene vergaderingen heeft ieder reserve-aandeel recht op één stem. (Artikel 19 van de statuten)

Het dividend wordt in principe per kalenderjaar toegekend en dekt dus, behoudens gevallen van gedeeltelijke deelgerechtigdheid, de periode van 1 januari tot 31 december. De raad van bestuur kan evenwel tot uitkering van interimdividenden besluiten. (Artikel 8 van de statuten)

NOTERING VAN HET RESERVE-AANDEEL

Het reserve-aandeel is genoteerd op de Beurzen van Brussel, Luxemburg, Parijs, Frankfurt en op de Swiss Exchange.

CORPORATE GOVERNANCE

De informatie in deze rubriek vervolledigt de gegevens die men elders in het rapport terugvindt.

1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Regels betreffende de benoeming van de bestuurders en de vernieuwing van hun mandaat

De statuten bepalen dat de bestuurders voor ten hoogste 3 jaar worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Zij zijn herkiesbaar.

Wanneer een mandaat van bestuurder vacant wordt als gevolg van een overlijden, een ontslagneming of om andere redenen, mogen de resterende leden van de Raad van Bestuur steeds in de vervanging van die bestuurder voorzien tot de volgende algemene vergadering, die tot de definitieve verkiezing zal overgaan.

Leeftijdsgrens opgelegd aan de leden van de Raad van Bestuur

De Raad heeft de leeftijdsgrens van zijn leden vastgelegd op 65 jaar. De betrokken bestuurder stelt zijn functie ter beschikking op 31 december van het jaar waarin hij 65 jaar oud wordt.

De Raad heeft evenwel de mogelijkheid om van die regels af te wijken.

2. Werking van de Raad van Bestuur

Aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur in de loop van het jaar

De statuten bepalen dat de Raad ten minste viermaal per jaar vergadert. In 1997 hield hij 8 vergaderingen.

Belangrijkste soorten onderwerpen die in de Raad van Bestuur worden besproken

De Raad behandelt de voornaamste strategische oriënteringen, en legt het algemene beleid van de vennootschap vast. Hij sluit de niet-geconsolideerde en de geconsolideerde rekeningen af, en formuleert de teksten van de verslagen die aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd. Hij roept de vergaderingen van de aandeelhouders samen en legt de dagorde vast. Hij keurt de investeringen en desinvesteringen van meer dan BEF 1 miljard goed. Ter gelegenheid van elk van zijn vergaderingen behandelt hij de evolutie van de zaken van de Groep.

In 1997 besprak de Raad onder meer over de kapitaalverhoging van Fortis AG, de verkoop van de deelneming in Accor, de evolutie van de schuldenlast, de statutenwijziging van Tractebel en de verkoop van 6 miljoen aandelen Union Minière.

Hij hoorde eveneens uiteenzettingen over de organisatie, de activiteiten en de projecten van sommige ondernemingen van de Groep.

Bijzondere regels betreffende de beslissingen genomen door de Raad van Bestuur

De statuten bepalen dat de Raad slechts geldig kan beraadslagen en beslissen indien de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Ieder lid mag in schriftelijke vorm aan één van zijn collega's volmacht verlenen om hem op een vergadering van de Raad van Bestuur te vertegenwoordigen en om er in zijn plaats te stemmen. Eenzelfde gevolmachtigde mag evenwel niet meer dan één lid van de Raad vertegenwoordigen. De beslissingen worden bij meerderheid van stemmen genomen.

In uitzonderlijke gevallen, waar de wet dat toestaat, kunnen besluiten van de Raad worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

Organisatie van de uitoefening van het toezicht op het dagelijks bestuur

De Raad heeft het Uitvoerend Comité belast met de controle op het dagelijks bestuur dat aan de Gedelegeerd Bestuurder is toevertrouwd, en met de goede uitvoering van alle overdrachten van bijzondere bevoegdheden.

Verder licht de Gedelegeerd Bestuurder de Raad stelselmatig in over de evolutie van de zaken en verstrekt hij hem commentaar bij de voorbereidende werkzaamheden voor de door hem te nemen beslissingen.

Organisatie van de opvolging van het verloop van de activiteit van de dochters en deelnemingen

De opvolging, door de Raad, van de activiteit van de dochters en deelnemingen wordt verzekerd via de uiteenzettingen die hem geregeld worden gegeven over de gang van zaken en over de projecten van de voornaamste dochters en deelnemingen.

Er wordt verder voor de opvolging gezorgd door de vertegenwoordiging van de Generale Maatschappij van België in hun bestuursorganen.

Regels en procedures betreffende het bepalen van de totale vergoedingen en tantièmes toegekend aan de bestuurders

Artikel 16 bepaalt dat de bestuurders honoraria ontvangen waarvan het bedrag bepaald wordt bij beslissing van de algemene vergadering. Die honoraria worden verminderd ten belope van het gedeelte van de tantièmes dat hun wordt toegekend overeenkomstig artikel 8 van de statuten, waarvan het bedrag over de leden van de Raad verdeeld wordt op grond van het huishoudelijk reglement.

Voor 1997 zal de Raad, zich vrijwillig schikkend naar de wettelijke blokkering die niet meer op hem van toepassing is, op eigen initiatief aan de algemene vergadering voorstellen, de stijging van de basistantièmes tot 3% te beperken.

De aan de bestuurders voor de uitoefening van speciale functies of opdrachten toegekende vergoedingen worden in het Bezoldigingscomité besproken.

3. Door de Raad van Bestuur opgerichte comités

Op grond van artikel 13 van de statuten heeft de Raad van Bestuur een Uitvoerend Comité opgericht, bestaande uit 10 leden. Daartoe behoren de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder, die van rechtswege lid ervan zijn, en 8 leden, door de Raad aangewezen onder zijn eigen leden, behoudens uitzondering. Dat Comité werkt de voorstellen uit die aan de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd, spreekt zich uit over de belangrijke beslissingen met betrekking tot de tenuitvoerlegging van het door de Raad vastgelegde beleid en over de vertegenwoordiging in de bestuursorganen van de voornaamste dochters en deelnemingen, en controleert het dagelijks bestuur en de goede uitvoering van de overgedragen bijzondere bevoegdheden. Het Comité kan alleen beraadslagen en beslissen indien de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Zijn beslissingen worden bij meerderheid van stemmen genomen. Het Uitvoerend Comité vergadert gemiddeld eenmaal per maand.

In april 1995 heeft de Generale Maatschappij van België een Auditcomité opgericht, bestaande uit 3 onafhankelijke bestuurders, en met als opdracht : het formuleren van aanbevelingen aan de Raad betreffende de benoeming en de afzetting van de externe auditors ; het grondige onderzoek, vóór de Raad, van de jaar- en halfjaarrekeningen van de Groep en van de moedermaatschappij ; het onderzoek, samen met de externe auditors, van de aard, de draagwijdte en de resultaten van hun controles, alsook van de besluiten die zij eruit trekken ; het onderzoek van de wijzigingen en aanpassingen van de boekhoudbeginselen en waarderingsregels die als basis dienen voor het opmaken van de rekeningen, vóór hun goedkeuring door de Raad ; ten minste driemaal per jaar een vergadering houden, waarvan er twee aan de jaar- en halfjaarrekeningen zijn gewijd. Het Auditcomité brengt verslag uit aan de Raad en aan het Uitvoerend Comité over het resultaat van zijn werkzaamheden en onderzoeken, en eventueel over zijn aanbevelingen.

Er werd eveneens een Bezoldigingscomité opgericht. Het bestaat uit vier leden. In 1997 vergaderde het Comité tweemaal.

Een belangrijk initiatief van de Generale Maatschappij van België is de oprichting van een Adviescomité van Aandeelhouders. Het Comité bestaat uit 20 individuele aandeelhouders en vergadert verschillende malen per jaar om de communicatiemiddelen van de Generale met haar diverse publieken te evalueren. Meer gegevens daarover vindt men op blz 18 en 19 van dit verslag.

4. Dagelijks bestuur

Op grond van artikel 13 van de statuten heeft de Raad het dagelijks bestuur alsook de vertegenwoordiging van de vennootschap inzake dat bestuur toevertrouwd aan een Gedelegeerd Bestuurder, die eveneens met de uitvoering van de beslissingen van de Raad is belast.



Een Directiecomité staat de Gedelegeerd Bestuurder bij. Deze laatste, in overleg met de Voorzitter van de Raad van Bestuur, duidt de leden van dat Comité aan en bepaalt hun vergoeding.

Behoudens uitzondering vergadert het Directiecomité éénmaal per week.

Tevens werd er een Groepscomité opgericht, bestaande uit de leden van het Directiecomité en Gedelegeerd Bestuurders van de voornaamste dochters en deelnemingen. Het behandelt onderwerpen die voor de verschillende vertegenwoordigde vennootschappen van gemeenschappelijk belang zijn.

Het Groepscomité is in 1997 elfmaal bijeengekomen.

5. Beleid inzake verwerking van het resultaat

De verwerking van het resultaat is gedetailleerd besproken bij het onderzoek van de niet-geconsolideerde rekeningen.

Zij is in overeenstemming met wat bepaald is in artikel 8 van de statuten, met name :

"De netto-winst wordt als volgt verdeeld :

1. Aan het reservefonds, 5 t.h. ; deze dotatie is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het kapitaal bereikt;
2. Een eerste dividend gelijk aan 7 t.h. van het nominale kapitaal;
3. Aan het mecenaatsfonds, ten hoogste BEF 0,33 per reserve-aandeel.

Van wat overblijft :

4. Aan de Raad van Bestuur, 2 t.h. te verdelen onder zijn leden volgens een huishoudelijk reglement. De algemene vergadering mag dat bedrag wijzigen binnen de hiervoor bepaalde grens, bij een met eenvoudige meerderheid genomen beslissing;
5. Aan de reserve-aandelen, het overschot als dividend.

Evenwel is de algemene vergadering bevoegd om op voorstel van de Raad van Bestuur alle of een deel der winst te besteden hetzij aan de verhoging van het reservefonds, hetzij aan de vorming of de dotatie van bijzondere voorzieningsfondsen, of om deze op een nieuwe rekening over te brengen."

6. Betrekkingen met de overheersende aandeelhouders

De Generale Maatschappij van België heeft kennis van het bestaan van een overeenkomst van 7 juli 1995 tussen haar aandeelhouders Suez (nu Suez Lyonnaise des Eaux) en Fortis AG.

Het voorwerp van deze overeenkomst bestond erin het deelnemingsprincipe van de twee aandeelhouders vast te leggen op minstens 50% plus één van de bestaande reserve-aandelen, en een voorkeurs-procedure te organiseren voor het geval één van beide zou overgaan tot de vervreemding van reserve-aandelen, zodanig dat de bovenvermelde drempel dreigt te worden overschreden. Fortis AG kan trouwens terugvallen op een clause van gelijktijdige uittreding in het geval Suez haar deelneming onder een bepaalde drempel zou laten zakken.

Verder werd er, bij weten van de Generale Maatschappij van België, geen comité van aandeelhouders of bestuurders gevormd.

PLAATSEN WAAR DE VOOR HET PUBLIEK TOEGANKELIJKE DOCUMENTEN KUNNEN WORDEN INGEZIEN

De statuten van de Generale Maatschappij van België kunnen worden ingezien op de Griffie van de Handelsrechtbank van Brussel en bij de zetel van de vennootschap. De jaarrekening wordt bij de Nationale Bank van België gedeponeerd. De beslissingen tot de benoeming en de afzetting van de leden van de organen van de Generale Maatschappij van België worden bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. De financiële berichten betreffende de Generale, alsook de bijeenroepingen tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders worden eveneens in de Belgische en de internationale pers gepubliceerd.

De jaarverslagen van de Generale Maatschappij van België zijn op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de zetel van de vennootschap. Ze worden ieder jaar gezonden aan de aandeelhouders op naam die aandelen hebben neergelegd met het oog op hun deelname aan de algemene vergadering, alsook aan iedere persoon die de wens heeft uitgedrukt, ze te ontvangen. Verder zijn ze voor onmiddellijke raadpleging beschikbaar op de Internet-site van de Generale.

EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL EN VAN DE VERDELING ERYAN (sinds 01/01/1988)

Datum (1)	Aard van de verrichting	Aantal reserve-aandelen	Kapitaal
Per 01/01/1988		28 158 259	35 254 288 688
18/01/1988	Onderhandse inschrijving in contanten door Sodecom, tegen de prijs van BEF 3.350 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 2.098, waarvan een bedrag van BEF 939 nog in kapitaal moet worden gestort (2)	+12 000 000	+15 024 000 000
In 1988	Inschrijving in contanten tegen de prijs van BF 3.416 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 2.164, door de uitoefening van warrants	+2 548 116	+3 190 241 232
		42 706 375	53 468 529 920
In 1989	Inschrijving in contanten tegen de prijs van BF 3.416 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 2.164, door de uitoefening van warrants	+12	+15 024
20/06/1989	Splitsing van de aandelen door omwisseling van 2 bestaande reserve-aandelen tegen 3 nieuwe reserve-aandelen (3)	+21 353 193	-
In 1989	Inschrijving in contanten tegen de prijs van BF 2.277 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 1.442 1/3, door de uitoefening van warrants	+9	+7 512
		64 059 589	53 468 552 456
In 1990	Inschrijving in contanten tegen de prijs van BF 2.277 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 1.442 1/3, door de uitoefening van warrants	+951	+793 768
		64 060 540	53 469 346 224
In 1991	Inschrijving in contanten tegen de prijs van BF 2.277 per aandeel, inclusief een uitgiftepremie van BEF 1.442 1/3, door de uitoefening van warrants	+122 250	+102 038 000
		64 182 790	53 571 384 224
18/05/1994	Kapitaalverhoging door onttrekking aan de rekening "Uitgiftepremies" en bonusuitkering van aandelen in de verhouding van 1 nieuw reserve-aandeel voor 10 bestaande reserve-aandelen	+6 418 279	+5 357 138 422
Per 31/12/1997		70 601 069	58 928 522 646

(1) Datum van de buitengewone algemene vergadering voor de uitgften waartoe door deze laatste is besloten; datum van de inschrijving voor de uitgften waartoe de Raad van Bestuur heeft besloten in het kader van het toegestane kapitaal ; het jaar voor de inschrijvingen door de uitoefening van warrants.

(2) De volstorting van het nog te storten kapitaalgedeelte (BEF 11.268.000.000) gebeurde voor gelijke delen op 1 juli 1992 en op 29 december 1993.

(3) Eén aandeelhouder was bereid om voor één oud reserve-aandeel slechts één nieuw reserve-aandeel te ontvangen.

Maatschappelijke zetel

GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE

Koningsstraat 30, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 507.02.11, Telefax (32-2) 512.18.95
Internet Website : <http://www.generale.be>

Vertegenwoordigingen in het buitenland

Japan/Zuidoost-Azië

Generale Maatschappij van België/
Société Générale de Belgique
Vertegenwoordigingskantoor
Imperial Tower 9A-2
1-1-1, Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku, Tokio 100-0011, Japan
Telefoon (81-3) 3593.0765, Telefax (81-3) 3593.0766
E-mail : sgb@ma.kcom.ne.jp

Volksrepubliek China

Generale Maatschappij van België/
Société Générale de Belgique
Beijing Representative Office
Zijin Guest House, 3-21
Chongwenmen Xidajie, 9
Beijing 100005, Volksrepubliek China
Telefoon (86-10) 6512.7157, Telefax (86-10) 6512.7158
E-mail : lgb@iuol.cn.net

Hongkong

Generale Maatschappij van België/
Société Générale de Belgique
c/o Tractebel Pacific Ltd
Unit F, 10th Floor, United Centre
95, Queensway, Hongkong
Telefoon (852) 2860.42.00, Telefax (852) 2528.09.36

Democratische Republiek Congo

Generale Maatschappij van België/
Société Générale de Belgique
Postbus 249, Kinshasa I,
Democratische Republiek Congo
Satelliet-telefoon (873) 685.052475
Fax : c/o Chanimetal : (1-212) 376.92.91

Deelnemingen

ARBED

19, avenue de la Liberté, L-2930 Luxemburg
Telefoon (352) 479.21, Telefax (352) 479.226.75
Internet Website : <http://www.arbed.lu>

FINOUTREMER

Koningsstraat 30, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 510.02.64, Telefax (32-2) 510.02.69

FORTIS AG

E. Jacquemainlaan 53, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 220.81.11, Telefax (32-2) 220.81.50
Internet Website : <http://www.fortis.com>

GENERALE BANK

Warandeborg 3, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 516.21.11, Telefax (32-2) 516.42.22
Internet Website : <http://www.gbanc.be>

RECTICEL

Plejadelaan 15, B-1200 Brussel, België
Telefoon (32-2) 775.18.11, Telefax (32-2) 775.19.90
Internet Website : <http://www.recticel.com>

SAGEM

6, avenue d'Iena, F-75783 Paris Cedex 16, Frankrijk
Telefoon (33-1) 40.70.63.63, Telefax (33-1) 47.20.39.46
Internet Website : <http://www.sagem.com>

TRACTEBEL

Troonplein 1, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 510.71.11, Telefax (32-2) 510.73.88
Internet Website : <http://www.tractebel.be>

UNION MINIERE

Broekstraat 31, B-1000 Brussel, België
Telefoon (32-2) 227.71.11, Telefax (32-2) 227.79.00
Internet Website : <http://www.um.be>

GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE

Koningsstraat 30

B-1000 Brussel

België

Telefoon: (32-2) 507-02-11

Fax: (32-2) 513-43-27

Internet Website :

<http://www.generale.be>

H.R.B. 17.487

B.T.W. BE 403.203.264

•

De Directie Communicatie verstrekt informatie aan

aandeelhouders en beleggers:

Telefoon: (32-2) 507-02-77 en (32-2) 507-03-74

Fax: (32-2) 513-43-27

Ce rapport est également disponible en français

This report is also available in English

•

Met dank aan

de Communicatiediensten van de ondernemingen van de Groep

•

Design : Pascale Szonyi, Image Plus, Brussel, België

Realisatie : Image Plus, Brussel, België

Druk : Drukkerij Snoeck-Ducaju & Zoon, Gent, België

Foto's : Image Bank

Nederlandse tekst : Peter Mullaert, Gent, België

Coördinatie : Directie Communicatie, Generale Maatschappij van België