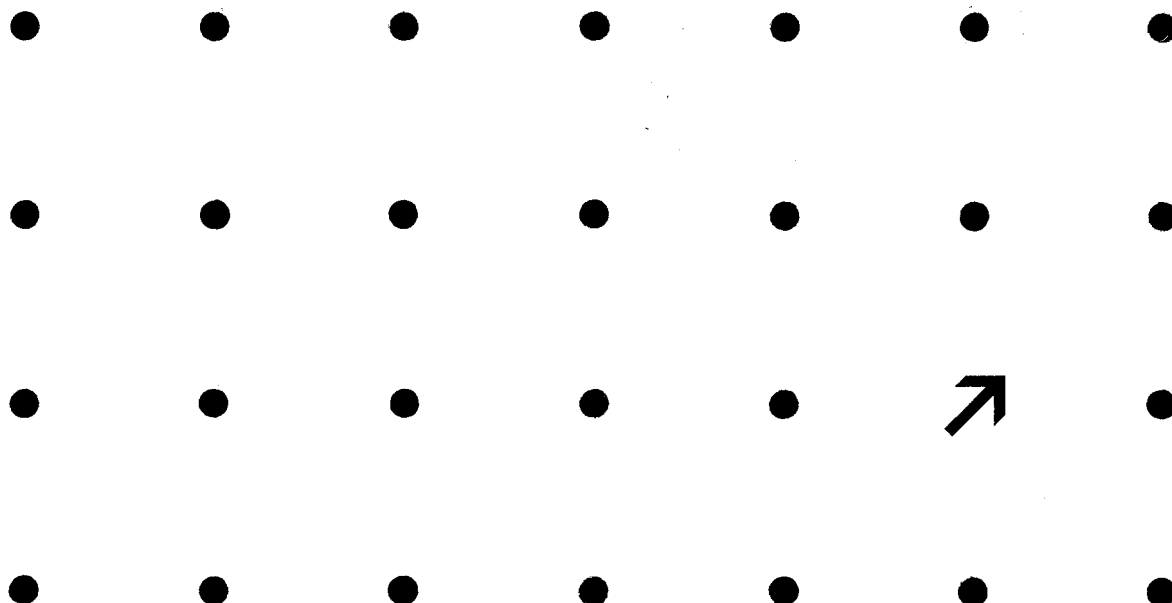
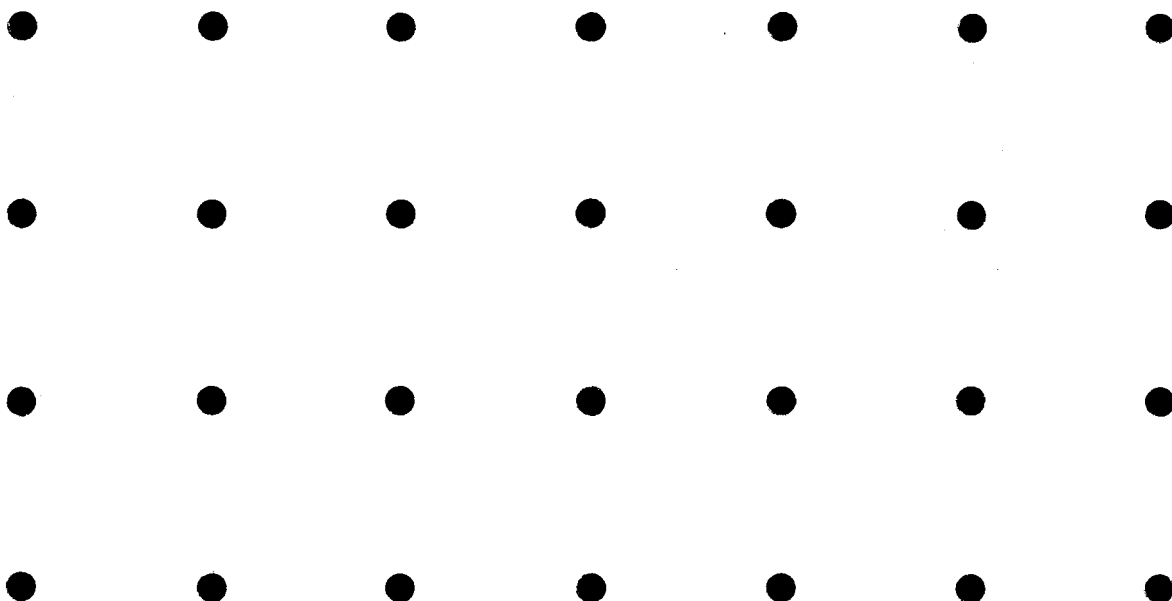




GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIË

J A A R V E R S L A G





1996



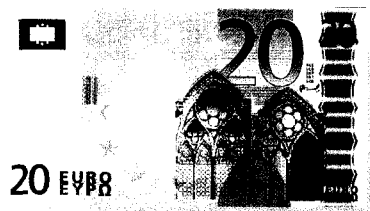
De Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft op 25 maart 1997 de toelating gegeven om dit jaarverslag als referentiedocument te gebruiken voor elk openbaar beroep op het spaarwezen dat door de Generale Maatschappij van België zou worden gedaan, tot op het ogenblik van de publicatie van haar volgende 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 emissienota 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.

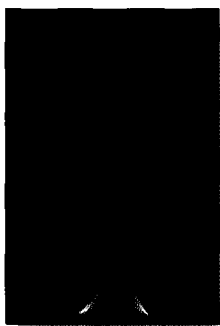
Met openbaar beroep op het spaarwezen wordt bedoeld elk beroep in de zin van de artikelen 8 en 9 van het Koninklijk Besluit van 18 september 1990 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd voor de opneming van effecten op de eerste markt van een effectenbeurs.

Inhoud



Inleiding	blz 4
Organogram van de deelnemingen	blz 5
Geconsolideerde kerncijfers	blz 6
Brief aan de aandeelhouders	blz 8
Jaarverslag van de Groep	blz 12
Bestuursorganen	blz 14
Human Resources	blz 17
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 63
Informatie aan de aandeelhouders	blz 89
Nuttige adressen	blz 94

Inleiding



De Generale Maatschappij van België is één van de oudste vennootschappen van het land. Eind 1997 viert zij haar 175-jarige bestaan.

Zij werd in 1822 opgericht door Willem I, Koning der Nederlanden, om te zorgen voor de ontwikkeling van wat later België zou worden. En zij begeleidde de economie van de opgroeiende staat doorheen de hele Industriële Revolutie.

In 1934 was de Generale Maatschappij van België verplicht, zich te ontdoen van haar bankactiviteiten - die ingebracht werden in de Generale Bank, waarvan zij de hoofdaandeelhouder blijft - en sedertdien wijdt zij zich aan de sectoren van de nijverheid en de diensten onder meer het milieubeheer.

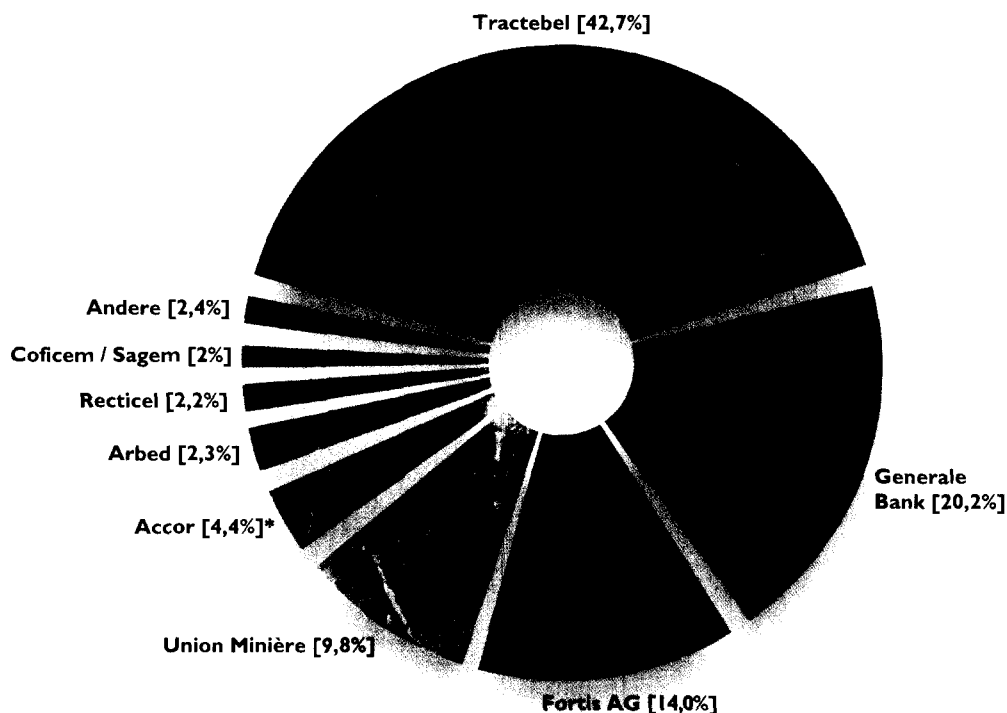
Momenteel bezit ze een portefeuille die hoofdzakelijk bestaat uit deelnemingen - meerderheidsparticipaties of belangen van eerste rang - in acht bedrijven met een internationale dimensie :

- **Tractebel**, een industriële groep die bedrijvig is in de productie en de distributie van gas en elektriciteit, alsook in de dienstverlening aan de collectiviteiten en onder meer het milieubeheer.
- **Generale Bank**, een Europese bank van Belgische oorsprong
- **Fortis AG**, gespecialiseerd in de sectoren verzekeringen, banken en beleggingen
- **Union Minière**, één van de wereldleiders 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 Luxemburgse onderneming met als specialisatie de staalnijverheid

Tot 19 februari 1997 was de GMB hoofdaandeelhouder van de groep **Accor**, wereldleider in het hotelwezen.

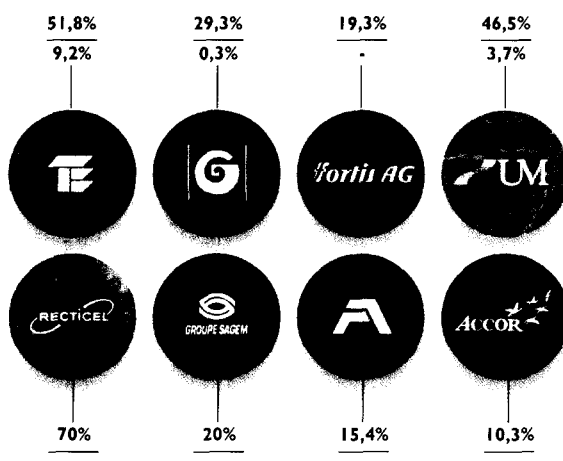
In de afgelopen vijf jaar kon de Generale Maatschappij van België ondanks de aanhoudende economische crisis - haar resultaten uit de gewone bedrijfsuitoefening aanzienlijk opvoeren. Van BEF 4,5 miljard in 1991 zijn ze opgeklommen tot BEF 11,1 miljard in 1996.

VERDELING VAN DE GESCHATTE WAARDE VAN DE DEELNEMINGEN (31/12/96)



* Maakt sinds 19/2/1997 geen deel meer uit van de Generale Groep.

ORGANOGRAM VAN DE GROEP (31/12/96)



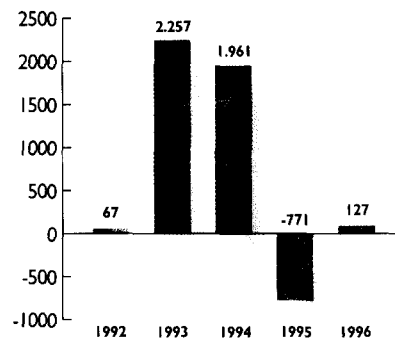
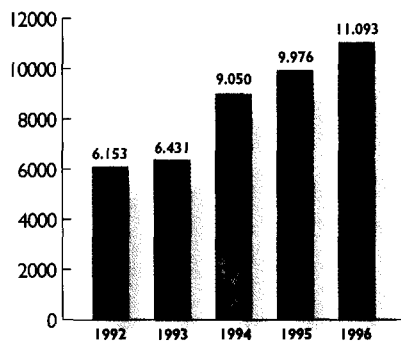
Opmerking:

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

- Integraal geconsolideerde ondernemingen
- Ondernemingen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast
- Niet-geconsolideerde onderneming
- Onderneming die sinds 19/2/1997 geen deel meer uitmaakt van de Generale Groep

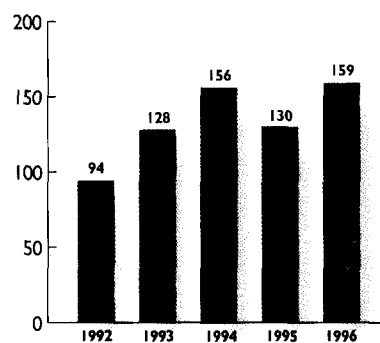
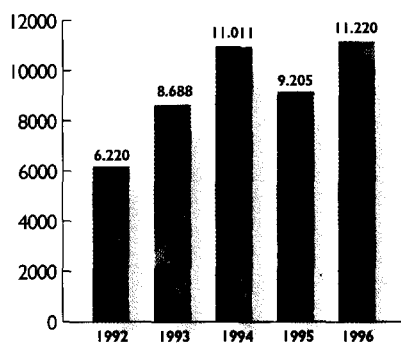
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

**LOPEND
RESULTAAT**
(aandeel van de Groep)
(in miljoenen BEF)



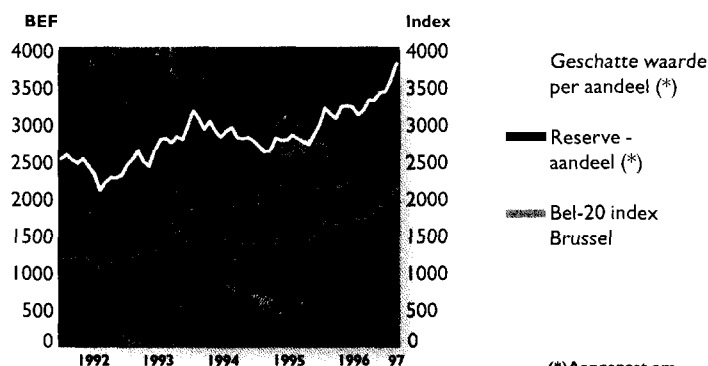
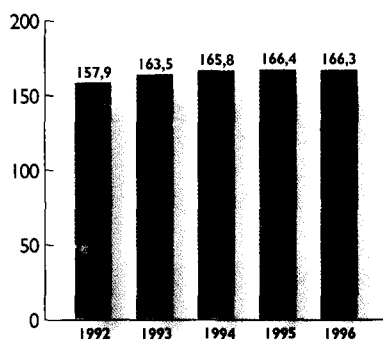
**UITZONDERLIJK
RESULTAAT**
(aandeel van de Groep)
(in miljoenen BEF)

**NETTO-
RESULTAAT**
(aandeel van de Groep)
(in miljoenen BEF)



**NETTO-
RESULTAAT PER
AANDEEL**
(aandeel van de Groep)
(in BEF)

**EIGEN
VERMOGEN**
(aandeel van de Groep)
(in miljarden BEF)



**BEL-20 INDEX BRUSSEL EN KOERS VAN HET
RESERVE-AANDEEL**
(termijnmarkt Brussel) 1992-1997

(*)Aangepast om rekening te houden met de gratis toekenning van één aandeel voor tien, op 18/5/94

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultaten * (in miljoenen BEF)					
Lopend resultaat	420	766	1 263	3 049	4 330
Uitzonderlijk resultaat	-97	-1 828	2 240	1 835	-420
Resultaat van ondernemingen met vermogensmutatie	11 983	10 780	9 488	7 270	6 892
Totaal nettoresultaat	11 948	9 482	12 323	10 504	8 449
Nettoresultaat aandeel van de Groep	11 220	9 205	11 011	8 688	6 220
Balans (in miljoenen BEF)					
Materiële vaste activa	29 975	28 007	30 041	36 170	72 906
Financiële vaste activa	167 769	143 946	138 582	132 621	131 259
Totaal eigen vermogen	196 887	196 402	196 360	192 345	199 090
Eigen vermogen van de Groep	166 335	166 470	165 769	163 519	157 862
Schulden op meer dan 1 jaar	56 219	15 357	15 054	17 757	47 349
Bedrijfskapitaal	33 765	39 431	37 975	40 485	42 978
Aantal aandelen en beurskapitalisatie					
Aantal aandelen op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	64 182 790	64 182 790
Aantal aandelen naar rata van hun deelgerechtigdheid op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	61 680 838	60 398 760
Beurskapitalisatie op 31.12 (in miljoenen BEF) (1)	175 797	173 679	152 498	169 443	121 947
Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (in BEF)					
Nettoresultaat aandeel van de Groep	159	130	156	128	94
Brutodividend	116	116	114	104	102
Eigen vermogen van de Groep	2 356	2 358	2 348	2 316	2 236
Geschatte waarde op 31.12 (2)	3 443	2 998	2 769	2 977	2 312
Beurskoers : hoogste	2 590	2 475	2 636	2 477	2 077
laagste	2 220	1 805	2 025	1 714	1 505
op 31.12	2 490	2 460	2 160	2 400	1 727
Ratio's					
Rentabiliteit : $\frac{\text{nettoresultaat, aandeel van de Groep}}{\text{eigen vermogen van de Groep (3)}}$	6,7%	5,6%	6,7%	5,5%	4,2%
Schuldgraad : $\frac{\text{schulden op meer dan 1 jaar}}{\text{(totaal eigen vermogen)}}$	28,6%	7,8%	7,7%	9,2%	23,8%
Brutorendement : $\frac{\text{brutodividend}}{\text{(koers 31.12)}}$	4,7%	4,7%	5,3%	4,3%	5,9%
Beursreturn : $\frac{\text{(koersstijging - brutodividend)}}{\text{(koers 31.12)}}$	6,0%	20,0%	-6,3%	46,3%	8,6%

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

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

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

* Bedragen uit de resultatenrekening volgens het wettelijke schema die, tenzij anders vermeld, het aandeel van derden bevatten; de in het persbericht van 19 maart 1997 vermelde cijfers, alsook de cijfers bovenaan bladzijde 6 betreffende het lopende, uitzonderlijke en nettoresultaat, omvatten alleen het aandeel van de Groep.

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS



Geachte mevrouw, Geachte heer,

Dit jaar hadden wij onze mededeling kunnen beperken tot twee zinnen : het jaar 1996 was goed ; het jaar 1997 zal nog beter zijn !

Maar dit gezondheidsbulletin zou al te beknopt zijn om u toe te laten, u een omstandig oordeel over uw maatschappij te vormen.

Daarom willen wij samen nagaan, hoe wij de doelstellingen hebben verwezenlijkt die wij ruim 5 jaar geleden bepaalden en waaromtrent wij u vroegen, ons te beoordelen.

1. Wij wilden van de Generale Maatschappij van België een gediversifieerde groep maken, bestaande uit enkele grote

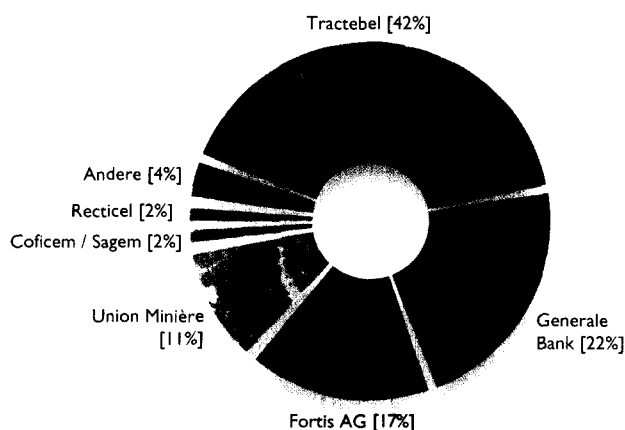
deelnemingen die elk voor zich een eersterangsplaats op hun markt bekleden.

Dat is gebeurd.

De belangrijkste gebeurtenis van 1996 was de aankoop, voor bijna 50 miljard frank, van 24,6% van de aandelen Tractebel die in het bezit van de Groep GBL en de Royale Belge berustten. Die investering bewijst het vertrouwen dat wij in de strategie van Tractebel hebben, alsook onze wil om haar internationale expansie verder te bevorderen.

In de loop van 1996 verkochten wij onze aandelen Elf Aquitaine, en begin 1997 onze effecten van Accor. Wat deze

PORTEFEUILLE OP 28 / 02 / 97
Verdeling van de geschatte waarde



laatste vennootschap betreft, hebben wij gewacht tot de nieuwe strategie, die door de Medevoorzitters P. Dubrule en G. Pélisson was uitgewerkt en die door onze groep werd ondersteund, haar eerste vruchten zou afwerpen, alvorens een beslissing te nemen die na onze investering in Tractebel onafwendbaar was geworden. Die verrichting werd afgerond in nauw overleg met de Medevoorzitters en met de nieuwe Voorzitter van het Directoire, J.M. Espalioux.

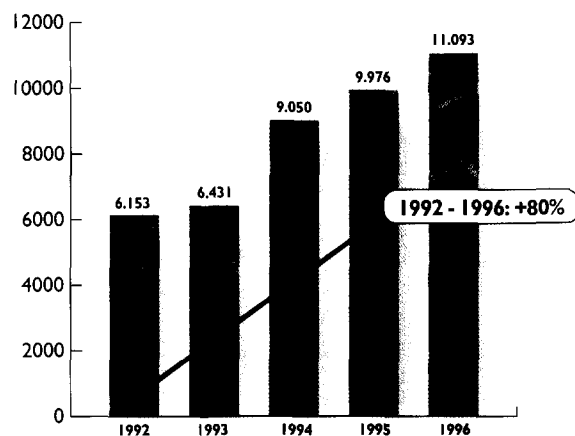
In één enkele oogopslag kunnen we vandaag de hele groep overzien (zie grafiek boven).

De oude klaagzang dat de Generale Maatschappij van België een duister kluwen zou zijn van uiteenlopende belangen, is nu voorgoed uitgezongen !

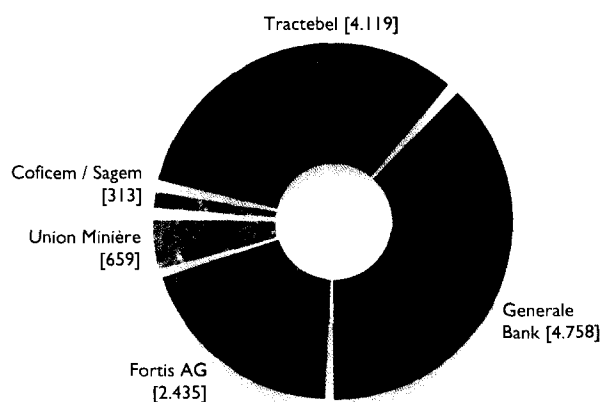
2. De uitdaging bestond er ook in, ons aan te passen aan een economie die steeds sneller mondiaal wordt, en dus de internationale ontwikkeling van onze grote dochterondernemingen te verhaasten. 1996 betekende een nieuwe stap in die richting. Tractebel zette met succes haar vestigingen in het buitenland voort en werd één van de wereldleiders op dat gebied ; Recticel voerde haar expansie in de Oost-Europese landen op ; Union Minière kreeg vaste voet in China en heeft belangstelling voor Oost-Europa en Zaïre; Fortis en de Generale Bank boeken succes met hun strategie van expansie buiten België.

Voor onze groep vormt de globalisering van de economie geen bedreiging, maar is zij een kans die wij willen aangrijpen.

GECONSOLIDEERD NETTO LOPEND RESULTAAT



BIJDRAGE TOT HET GECONSOLIDEERDE NETTO LOPENDE RESULTAAT 1996 (in miljoenen BEF)



3. De rentabiliteit opvoeren en voor de regelmaat ervan zorgen, dat was onze derde doelstelling.

Zoals de eerste grafiek ons toont, zijn wij écht op de goede weg; wij zullen die groei van het lopende resultaat voortzetten, op grond van de genomen strategische beslissingen mogen wij dat met stelligheid bevestigen.

Op de tweede tekening merkt u dat wij voor de toekomst een grotere bijdrage van Union Minière en van Recticel tegemoetzien, dankzij hun plannen die vanaf 1997 en nog sterker in 1998 effect zullen sorteren.

Het is dan ook niet moeilijk te begrijpen waarom onze Raad van Bestuur bevestigde dat deze portefeuille voortaan evenwichtig samengesteld is; hij biedt ons immers de beste middelen om de vooropgestelde oogmerken te bereiken.

• • •

De aankondiging van een fusie van de Compagnie de Suez met de Lyonnaise des Eaux zal voor uw maatschappij positieve gevolgen hebben.

Eenzijds zullen de institutionele relaties die nu al 10 jaar lang de relaties tussen de beheerders en de aandeelhouders regelen, ongewijzigd blijven. Zij hebben hun deugdelijkheid bewezen.



Philippe Liotier
Gedelegeerd Bestuurder

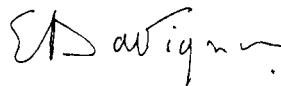
Anderzijds bevestigt die fusie de wil van de directies van die twee industriële vennootschappen om een dynamische entiteit te blijven, die haar actie door continuïteit laat leiden. Om te slagen heeft de Generale Maatschappij van België eveneens stabiliteit nodig; door deze fusie wordt ze gewaarborgd.

• • •

En toch hebben wij ook te klagen; niet over onze schuldenlast, die in de hand kan worden gehouden en waaraan wij bijzondere aandacht zullen blijven besteden, maar wel over de traagheid waarmee de markt bij haar beoordeling rekening houdt met de weg die wij in de voorbije jaren hebben afgelegd. De voortdurende verbetering van onze lopende resultaten, de duidelijkheid van de gevoerde strategieën, de transparantie waarmee de beslissingen worden genomen, de invoering van de beste praktijken inzake «corporate governance» zijn allemaal factoren die een heel wat betere waardering van uw aandeel op de markt rechtvaardigen.

Onze nieuwe doelstelling is dan ook, vastberaden actie te voeren om dat overdreven disagio (vandaag de dag zowat 25%) aanzienlijk terug te dringen.

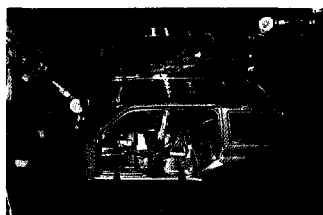
Blijf ons uw vertrouwen schenken en wij zijn ervan overtuigd, dat nieuwe doel te kunnen bereiken, zoals wij ook de vorige oogmerken zullen blijven halen.



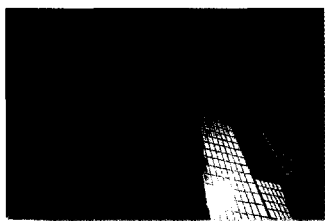
Etienne Davignon
Voorzitter

JAARVERSLAG VAN DE GROEP

De voornaamste aankoopverrichting van het boekjaar blijft de verwerving, in september 1996, van 3.405.828 aandelen Tractebel, die de Generale van Electrafina en de Royale Belge overnam voor een bedrag van BEF 49,6 miljard. Daardoor steeg het controlepercentage van de Generale in Tractebel van 39,8% naar 64,2%. Die verwerving werd gevolgd door een koers-handhaving en door de uitgifte van «put»-warrants. De Generale investeerde ook in de Generale Bank en in Fortis AG, teneinde haar deelnemingen daarin op peil te houden. De participaties in Elf Aquitaine en in de Compagnie de Suez werden volledig van de hand gedaan. In februari 1997 plaatste de Generale haar deelneming in Accor bij institutionele beleggers. Zodoende zette zij haar beleid van hercentring voort, door zich uit bepaalde participaties terug te trekken teneinde de financiële middelen vrij te maken die nodig zijn om de expansie van haar voornaamste dochterbedrijven te ondersteunen. Met de bedoeling, haar belangen in Arbed te verminderen, zette de Generale een proces in dat op bladzijde 64 uitvoeriger is beschreven. • In de loop van het boekjaar zette Tractebel de gemeentelijke verankering van Electrabel voort; Electrabel stelde aan de gemeenten een project voor dat in de uitwerking van nieuwe type-statuten voor de gemengde intercommunaux voorziet. De gemeenten hebben eveneens besloten, in 1996, gebruik te maken van de mogelijkheid om 2.534.280 aandelen Electrabel (5%), die hun door Tractebel werden aangeboden, af te kopen. Daardoor verminderde het belang



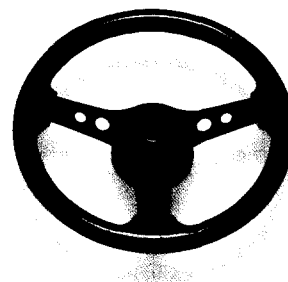
van Tractebel in Electrabel met 4,66%. Die verrichtingen zullen geen invloed hebben op het resultaat van de Generale. De Groep Tractebel ging via Powerfin door met het investeren in elektriciteitscentrales in het buitenland, onder meer in Chili, in de Verenigde Staten, in Italië, India en Kazakstan. Op het gebied van aardgas werd een project betreffende een netwerk aangevat in Thailand. Tractebel lanceerde een OBO op de resterende aandelen van Fimeuse, welke vennootschap zij vervolgens overnam; die twee verrichtingen hadden tot gevolg dat het belangenpercentage in Fabricom van 93,95% tot 100% werd opgevoerd. Fabricom van haar kant versterkte haar deelneming in Watco van 60 tot 85%. • De Generale Bank ging in september 1996 over tot een kapitaalverhoging van BEF 15 miljard, teneinde haar solvabiliteit te verstevigen. De resultaten van de activiteiten van de Generale Bank Groep werden beïnvloed door de consolidatie van de nieuwe verwervingen, namelijk de Generale Bank Nederland (de vroegere Credit Lyonnais Bank Nederland) en Fimagest. De toeneming van de winst met meer dan 10% is eveneens te danken aan de goede resultaten van de moedermaatschappij, als gevolg van de meerwaarden gerealiseerd op de verkopen van beleggings-effecten. • Fortis AG verbetert haar resultaat aanzienlijk. Eind 1996 zette zij een belangrijke stap in haar groeistrategie door de verwerving van MeesPierson, een Nederlandse zakenbank. Dankzij die verrichting kon zij in één klap verschillende doelstellingen realiseren: haar dimensie op het gebied van het vermogensbeheer vergroten, haar activiteiten in Nederland opvoeren, alsook nieuwe en complementaire activiteiten, zoals de private banking en de corporate banking, aan haar traditionele pakket toevoegen. • Het nieuwe Industrieel Plan van Union Minière, waartoe in 1995 werd besloten en dat tot doel heeft, het aantal vakgebieden te beperken en de internationale vestigingen te ontwikkelen, werd in 1996 ten uitvoer gebracht. De «break trough»-programma's werden in de diverse activi-



teitssectoren ingevoerd en vier investeringsprojecten in het buitenland kregen concrete vorm, met name in China, in Japan, in de Verenigde Staten en in Zuid-Afrika. Bovendien werden er in België twee associaties aangegaan, namelijk Métallo-Chimique en Huron Valley Europe. Het resultaat van Union Minière is in 1996 weer positief geworden, na verschillende jaren van verlies. • De Groep Recticel, die in 1995 zwaar werd getroffen door de stijging van de grondstoffenprijzen en door een teruggang van het verbruik, heeft in 1996 flink verbeterde resultaten gerealiseerd, maar zonder dat het evenwicht werd bereikt. Recticel heeft vaste voet gekregen in de slaapcomfortsector in Zwitserland en kon met haar Oostenrijkse partner, Greiner, haar activiteitsgebied in Oost-Europa uitbreiden. • Het schema van de geconsolideerde jaarrekening 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 buiten-boekhoudkundige methode, die niet geauditeerd is.

AANDEEL VAN DE GROEP IN HET NETTO LOPENDE RESULTAAT PER VENNOOTSCHAP NIET-GEAUDITEERDE SPREIDING

(in miljoenen BEF)	1996	1995	1994
Union Minière	659	701	337
Recticel	-76	-313	373
Tractebel	4 119	3 593	3 201
Generale Bank	4 758	4 180	3 882
Fortis AG	2 435	2 067	1 824
Coficem / Sagem	313	201	-
GMB en financiële dochters	-1 115	-731	-841
Aandeel van de Groep in het netto lopende resultaat	11 093	9 698	8 776
Aandeel van de Groep in het uitzonderlijke resultaat	127	-771	1 961
Aandeel van de Groep in het nettoresultaat	11 220	8 927	10 737



BESTUURSORGANEN

RAAD VAN BESTUUR

VOORZITTER

Etienne Davignon

ONDERVOORZITTERS

Maurice Lippens

Voorzitter-Gedelegeerd -Bestuurder
van Fortis AG en Medevoorzitter van
Fortis

Gérard Mestrallet

Voorzitter - Directeur-generaal van de
Compagnie de Suez

GEDELEGEERD BESTUURDER

Philippe Liotier

BESTUURDERS

Jean Arvis (tot 13.2.96)

Voorzitter van de Groep Monceau
Voorzitter van de Franse Federatie van
Verzekeringsmaatschappijen

Philippe Bodson

Voorzitter van de Algemene Directie van
Tractebel

Valère Croes

Lid van het Supervisory Board van
Fortis en Voorzitter van Sabena

Jean-Claude Dehovre

Voorzitter van de SRIW

François de Laage de Meux

Voorzitter van het Frans nationaal
comité van de Internationale Kamer van
Koophandel

Bernard Egloff

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

Jean Gandois

Voorzitter van Cockerill Sambre

Jean Godeaux (tot 15.5.96)

Eregouverneur van de Nationale Bank
van België

François Jaclot (sedert 13.2.96)

Adjunct-Directeur-generaal van de
Compagnie de Suez

Joseph Kinsch

Voorzitter van Arbed

Philippe Malet

Erevoorzitter van de Salins du Midi
(vroeger Groep Suez)

Xavier Moreno

Voorzitter-Directeur-generaal van Suez
Industrie en Directeur Industriële
Aangelegenheden van de Compagnie de
Suez

Patrick Ponsolle

Medevoorzitter van Eurotunnel

Alain Seugé

Directeur van het Departement Banque
Privée van Indosuez

Hugo Vandamme (sedert 15.5.96)

Gedelegeerd Bestuurder van Barco

Piet Van Waeyenberge

Voorzitter van De Eik

Karel Vinck

Gedelegeerd Bestuurder van Union
Minière

Gérard Worms

Voorzitter van de Conseil des
Commanditaires van Rothschild et Cie
Banque

SECRETARIS

Jean-Pierre Standaert

UITVOEREND COMITÉ

VOORZITTERS *

Gérard Mestrallet (tot 15.5.96)

Maurice Lippens (sedert 15.5.96)

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

LEDEN

Philippe Bodson

Valère Croes

Etienne Davignon

François Jaclot (sedert 13.2.96)

Philippe Liotier

Xavier Moreno

Alain Seugé

Karel Vinck

SECRETARIS

Jean-Pierre Standaert

AUDITCOMITÉ

VOORZITTER

Jean Godeaux (tot 15.5.96)

François de Laage de Meux (sedert 15.5.96)

LEDEN

Valère Croes

Bernard Egloff

GROEPSCOMITÉ

VOORZITTER

Etienne Davignon

ONDERVOORZITTERS

Philippe Liotier

Karel Vinck

LEDEN

Philippe Bodson

Bruno Morelli

Luc Vansteenkiste

EN DE LEDEN VAN HET

DIRECTIECOMITÉ

SECRETARIS

Vincent Bribosia

DIRECTIECOMITÉ

VOORZITTER

Philippe Liotier

Gedelegeerd Bestuurder

LEDEN

Patrick Buffet

Directeur Industriële participaties en
Strategie

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

SECRETARIS

Vincent Bribosia



E. Davignon en P. Bodson



F. Chaffart



K. Wendel en B. Morelli



P. Liotier en L. Vansteenkiste



M. Lippens



K. Vinck en E. Davignon



J. Kinsch



L. Vansteenkiste en A. Chaigneau



J.J. Massart en P. Buffet



V. Bribosia en J-P. Standaert



P. Faurre

Voorzitter-Directeur generaal van Sagem

ADVISEURS

Edgard Bossuyt
Paul De Keersmaecker
Philippe de Woot de Trixhe
Jean Van Marcke

VERTEGENWOORDIGERS IN HET BUITENLAND

Zuidoost-Azië / Japan
Isabelle Hupperts

Volksrepubliek China
Lino Giudice

Zaire
Pierre Linard de Guertechin

Coördinatie in België
Georges Nève

COLLEGE VAN COMMISSARISSEN- REVISOREN

• PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door Robert Peirce
Woluwelaan 62 - 1200 Brussel

• DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren, BCV
vertegenwoordigd door Claude Pourbaix
Renaissancelaan 20/25 - 1040 Brussel

HUMAN RESOURCES

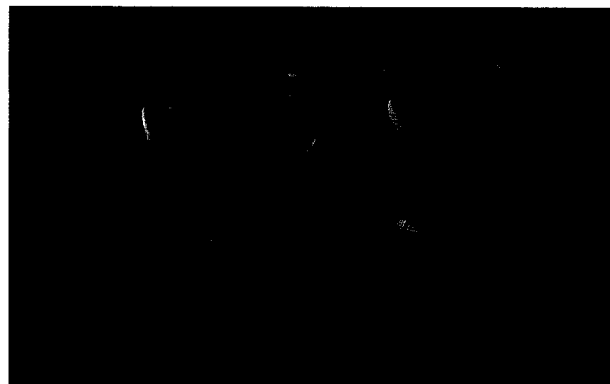
Drie jaar geleden al nam de Generale Maatschappij van België een origineel initiatief om de tewerkstelling van jongeren te bevorderen: voor de duur van één jaar werd in elk van de functionele directies van de vennootschap een jonge gediplomeerde in dienst genomen. Die opleidingsstage heeft uiteraard tot doel, de jongeren een eerste gelegenheid te bieden om hun talenten te benutten en ervaring op te doen in een vennootschap die in verschillende sectoren van de nijverheid en de diensten bedrijvig is.

Alle vier de academici die in 1995-1996 werden aangeworven, vonden een betrekking die met hun interesse en opleiding overeenstemt.

Ten aanzien van die bemoedigende resultaten heeft de Generale dat systeem ook voor het lopende jaar verlengd.

Parallel daarmee nam de Generale actief deel aan het programma «Springplank voor een job», dat door verschillende Belgische kranten op het getouw werd gezet. Zo nam zij reeds vijf jonge gediplomeerden uit twee gewesten van het land in de Directie Communicatie op. Zij bleven daar gedurende een maand en konden zich in die periode met de bedrijfswereld vertrouwd maken.

Het succes van die programma's bewijst in welke mate het voor die jongeren van cruciaal belang is, niet alleen een eerste ervaring op te doen en een beter beeld van hun loopbaandoelstellingen te krijgen, maar vooral meer zelfvertrouwen te kweken ten aanzien van de verwachtingen van de werkgevers.



Van links naar rechts:

Michele Santangeli,

Financiële Directie

Licentiaat in de Handels- en Financiële Wetenschappen, Institut Catholique des Hautes Etudes Commerciales

Thierry Bodson,

Directie Juridische Zaken

Handelsingenieur, HEC Liège

Audrey Bossuyt,

Directie Communicatie en Human Resources

Handelsingenieur, Ecole de Commerce Solvay

Fabrice Heughebaert,

Directie Industriële Participaties en Strategie

Handelsingenieur, Ecole de Commerce Solvay

Christophe Garnier,

Directie Beheerssystemen

Licentiaat in de Economische Wetenschappen, Université Libre de Bruxelles

Yohann Delzant (ontbreekt op de foto),

Directie Communicatie en Human Resources

Licentiaat Communicatie, Informatie en Journalistiek, Université Libre de Bruxelles

AANDEELHOUDERS OP HET TERREIN

Een jaar werking van het Adviescomité van Aandeelhouders bewees ons de gegrondheid van het initiatief dat op de jaarlijkse Algemene Vergadering van de Generale in 1995 werd genomen en dat erin bestond, de individuele aandeelhouders aan het woord te laten komen.

Deze eerste ervaring maakte het vooral mogelijk, zowel voor de leden van het Comité als voor de vertegenwoordigers van de Generale en van haar deelnemingen, elkaar beter te begrijpen en te leren kennen. Voor de Generale boden die discussies tevens de gelegenheid, een beter inzicht te krijgen in de verwachtingen van de individuele aandeelhouders op het gebied van de communicatie.

Om voor een stuk te voldoen aan de naar voren gebrachte wens dat de Generale wat meer over haar activiteiten en realisaties zou berichten, werd een nieuwsbrief gecreëerd, die zich in de eerste plaats tot de individuele aandeelhouders richt.

Die publicatie, die de naam «Share» meekreeg, is een trefpunt voor de Generale, het Adviescomité en de overige aandeelhouders. Als klankbord bij uitstek van de activiteiten van het Comité staat deze publicatie tevens open voor de vragen en voorstellen van alle GMB-aandeelhouders. De nieuwsbrief verschijnt tweemaal per jaar, en is kosteloos beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels.

In de loop van het jaar ging het Comité door met zijn activiteiten, waarbij werkvergaderingen en bezoeken aan bedrijven van



de Groep elkaar afwisselden. In oktober 1996 begaf het Comité zich naar Rosignano in Italië voor een bezoek aan de elektriciteitscentrale die Tractebel er in samenwerking met Solvay aan het bouwen is. Die centrale zal immers elektriciteit en stoom voor de plaatselijke vestiging van Solvay moeten leveren, alsook elektriciteit aan het Italiaanse openbare net. Dankzij dat bezoek kon het Comité een precieze indruk krijgen van het dynamisme en de creativiteit van de teams van Tractebel, waarvan de internationale dimensie voortaan ontegenzeggelijk vaststaat.

Tijdens de werkvergaderingen kon het Comité kennismaken met de ploegen van twee operationele Directies in de zetel van de Generale :

de Directie Beheerssystemen, die de boekhouding, de beheerscontrole, de consolidatie en de informatica omvat;

de Directie Juridische Zaken, die onder meer uitleg gaf over het standpunt van de Generale inzake «bedrijfsleiding» (Corporate Governance). Die uiteenzetting zette aan tot een zeer vruchtbare discussie tussen de verschillende partijen.



Begin 1997 werd de helft van de leden van het Comité vervangen, zoals was aangekondigd. Een jury, onafhankelijk van de Generale, selecteerde de nieuwe leden op grond van de dossiers van diegenen die zich kandidaat hadden gesteld.



HET MECENAAT

Het beleid van de Generale Maatschappij op het gebied van het mecenaat was in 1996 de volmaakte illustratie van het geloof dat haar van dag tot dag bij haar keuzes leidt, namelijk de **continuïteit** als essentiële factor die de waarborg vormt van het voortbestaan en de ontwikkeling van zowel culturele, als menslievende en wetenschappelijke projecten.

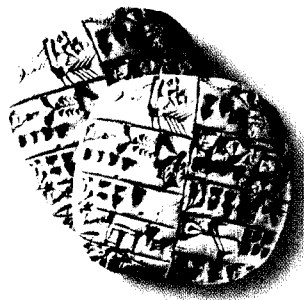
Op het gebied van de muziek bleven twee grote Belgische orkesten, met name «I Fiamminghi» in Vlaanderen en het «Orchestre Philharmonique de Liège et de la Communauté Française» in Wallonië, de steun van de Generale genieten. Hun expansie op nationaal en internationaal vlak wordt met succes voortgezet. Zij treden op in de grootste internationale concertzalen, ook in Parijs, en voeren allebei een actief en innoverend beleid inzake de productie van compact disks die wegens hun ongeëvenaarde kwaliteit overal bekendheid genieten.

De Filharmonische Vereniging van Brussel en de Middagconcerten profiteerden ook in 1996 van de steun die de Generale hun bood.

Als «historisch» mecenas van het Festival Europalia en als initiatiefnemer van het project tot restauratie van de privé-woning van architect Victor Horta was het dan ook logisch dat de Generale haar bijdrage leverde tot Europalia, waar het publiek dit jaar het werk kon ontdekken van die Belgische architect, die overal ter wereld bekend staat om zijn aandeel in de Art Nouveau. Zijn huis, nu omgevormd tot het Horta-museum,

zal weldra in zijn vroegere pracht zijn hersteld; momenteel is het dakwerk volledig gerestaureerd en zijn de achtergevels met een op de oude manier vervaardigd metselwerk bekleed. De werken aan het gietatelier van de architect zijn goed opgeschoten: de vloer is zoals vroeger gegoten in granito, dat zijn fijne brokjes marmer, gemengd met cement. Tenslotte werd de trappenhal van alle verf ontdaan en werd er al een eerste nieuwe verflaag aangebracht.

Een bezinning over de bijstand aan de minstbedeelden leidde de Generale tot de conclusie dat financiële steun alléén niet altijd voldoende is om het voortbestaan te waarborgen van verenigingen waarvan de taak en de werking van cruciaal belang zijn voor de wereld van de «uitgeslotenen». Zo is de Generale via het «uitlenen van vakbekwaamheid», waarbij diensten inzake communicatie, en zelfs financieel beheer en organisatie worden aangeboden, in grotere mate betrokken bij

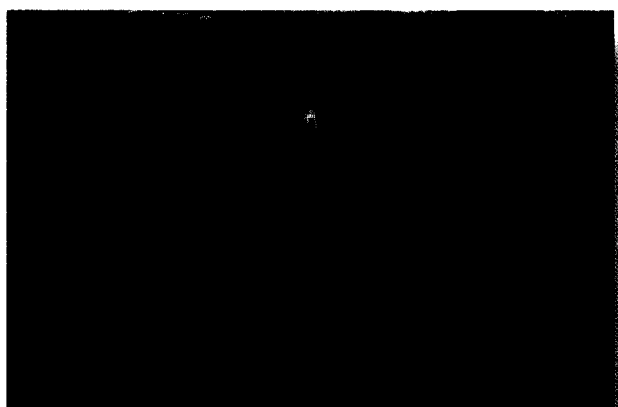


de sociale problematiek, en zet zij zich in om groots opgezette sociale projecten te begeleiden.

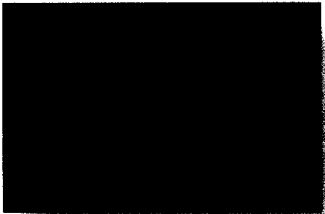
Opnieuw verleende de Generale haar bijstand aan het project inzake archeologische opgravingen in Tell Beydar in het noorden van Syrië, uitgevoerd door ECUMS, een vereniging die de inspanningen bundelt van deskundigen uit vier Europese en Syrische universiteiten.

Hun vijfde opgravingsprogramma boekte belangrijke resultaten, voornamelijk wat de architectuur uit het derde millennium betreft. De ontdekking van nog eens 18 documenten in spijkerschrift die van rond 2400 v.C. dateren, bevestigt het uitzonderlijke belang van de vindplaats Tell Beydar voor de historische en epigrafie-opzoekingen. Tot dusver leverde de site 165 geschreven documenten uit het derde millennium, die een nieuw licht werpen op de geschiedenis van de Syrische Djezireh in het bijzonder en in het algemeen op heel het verleden van Opper-Mesopotamië.

Het is trouwens om de vruchten van dat project bij het brede publiek bekend te maken dat de Generale, in samenwerking met ECUMS en onder meer naar aanleiding van haar 175-jarige bestaan, een tentoonstelling zal organiseren met als hoofdthema «De oorsprong van het schrift». Daarin zal de nadruk voornamelijk worden gelegd op Syrië en zijn archeologische schatten. Uiteraard zal veel plaats worden ingeruimd voor het vorsingswerk op de vindplaats van Tell Beydar en voor het belang ervan voor de geschiedenis van onze cultuur.



De kerndeelnemingen van de Groep

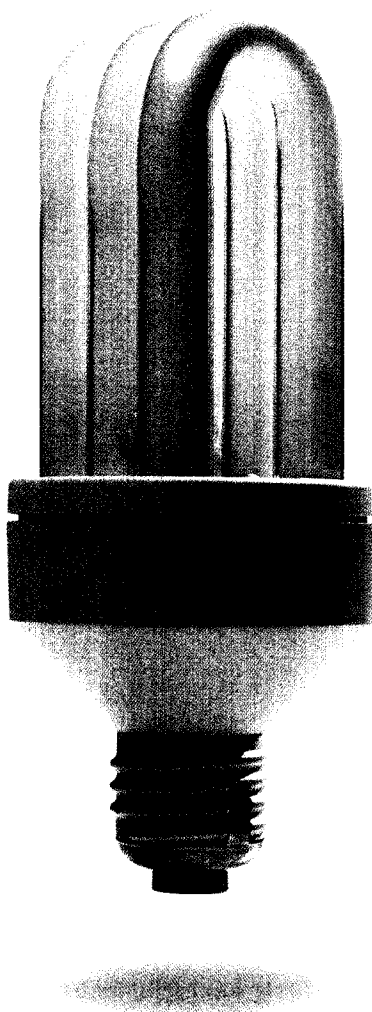


Tractebel	blz 24
Generale Bank	blz 28
Fortis AG	blz 30
Union Minière	blz 32
Recticel	blz 34
Coficem / Sagem	blz 36
Arbed	blz 38



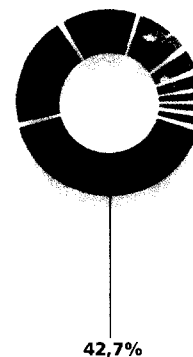
Legende bij de kerncijfers van de zeven kernbedrijven :

- De cijfers zijn in miljoenen BEF uitgedrukt tenzij anders aangegeven.
- Het nettoresultaat is inclusief aandeel van de Groep en van minderheidsbelangen van derden.
- 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.



*Electrabel, die meer dan 90% van de verbruikte
elektriciteit in België levert, is een actief
promotor van rationeel energieverbruik.*





ACTIVITEITEN

Tractebel is de Belgische groep met een internationale activiteit inzake industriële diensten en nutsbedrijven. Zij is bedrijvig in elektriciteit, gas, afvalbeheer, technische installaties, engineering, communicatie en vastgoed. De groep heeft vestigingen in meer dan 100 landen en heeft een elektriciteitsproductiecapaciteit van 23.000 MW (waarvan zowat 10.000 MW buiten België). Zij beheert gastransportcapaciteiten van ongeveer 30 miljard m³ per jaar. In het kader van de tendens tot liberalisering van die markten ontwikkelde Tractebel sedert het begin van de jaren '90 gas- en elektriciteitsprojecten in 16 landen (Argentinië, Canada, Chili, China, Duitsland, Hongarije, India, Italië, Noord-Ierland, Kazakstan, Peru, Portugal, Singapore, het Sultanaat Oman, Thailand, de Verenigde Staten). In België controleert Tractebel de vennootschap Electrabel, die allianties heeft gesloten met andere Europese elektriciteitsproducenten, waaronder de Spaanse vennootschap Iberdrola, de Schotse onderneming Scottish Power, het Nederlandse bedrijf SEP en Electricité de France.

Ook het milieubeheer bekleedt een belangrijke plaats in Tractebel: in de afgelopen 5 jaar werden in meer dan 11 landen van de Europese Unie en van Centraal-Europa activiteiten ontwikkeld op het gebied van het beheer van vaste afvalstoffen en de behandeling van water en slib.

MARKANTE FEITEN

Elektriciteit in België

In **januari** gaf de Belgische regering haar standpunt te kennen betreffende het ontwerp van een nationaal uitrustingsplan 1995-2005 voor de productie en het vervoer van elektrische energie. De regering gaf onder meer de toestemming voor de bouw van twee nieuwe STEG-centrales in het Vlaamse gewest en van een nieuwe centrale in het Waalse gewest.

Tijdens het 1ste halfjaar 1996 stelde Electrabel aan de gemeenten een project voor dat in de uitwerking van nieuwe type-statuten voor

de gemengde Intercommunales voorziet en de gemeenten een deelneming van 5% in het kapitaal in het vooruitzicht stelt. Alle intercommunales en vrijwel alle betrokken gemeenten hebben die voorstellen aanvaard. Het dossier wordt momenteel bestudeerd door de diensten van het Directoraat-generaal IV (Concurrentie) van de Europese Commissie.

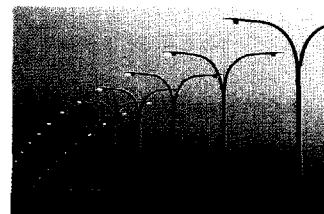
In **1996** werd een deelneming van 3% verworven in het kapitaal van Scottish Power, de op drie na grootste elektriciteitsproducent in het Verenigd Koninkrijk. Dankzij die investering, waarmee meer dan BEF 5 miljard is gemoeid, kon tussen de twee vennootschappen onder meer een akkoord tot uitwisseling van ervaringen worden gesloten.

Gedurende heel het boekjaar werden samen met de industrie projecten van warmtekrachtkoppeling ontwikkeld. De in 1996 in gebruik genomen en in uitvoering zijnde installaties, alsook de ondertekende projecten zijn goed voor een totaal vermogen van 220 MW.

Gas in België

In **februari** oefende de Federale Investeringsmaatschappij een optierecht uit op Distrigas-aandelen (16,62% van het kapitaal) in het bezit van Tractebel, welke aandelen daarna op de Beurs werden geïntroduceerd. Verder heeft Publigas, die de belangen van de Intercommunales in Distrigas groepeerde, haar rechtstreekse deelneming in Distrigas tot 16,6% verhoogd en een deelneming van 50% + 1 aandeel verworven in Distrihold, waarvan Tractebel de meerderheidsaandeelhouder is. Distrihold bezit een deelneming van 16,6% in Distrigas.

TRACTEBEL



In **december** maakte Distrigas het investeringsprogramma bekend betreffende het RTR-project (versterking van het transport/transitonet) voor een bedrag tussen BEF 12 en 15 miljard.

Elektriciteit en Gas Internationaal

Sinds het begin van 1996 heeft de Groep diverse elektriciteits- en gasprojecten binnengehaald, respectievelijk ontwikkeld in Canada, Chili, China, Kazakstan, Peru, Singapore, Thailand en de Verenigde Staten.

Het totale vermogen van de elektriciteitscentrales die in bedrijf, in aanbouw of in een ver gevorderd ontwikkelingsstadium zijn en waarin de operationele eenheid E.G.I. belangen heeft, is tussen 31 december 1995 en 31 maart 1997 gestegen van 5.450 MW naar 9.921 MW, wat op meer dan de helft van het opgestelde vermogen van Electrabel neerkomt. Wat de warmteproductie betreft, bedraagt het opgestelde vermogen 1.399 MW per 31 maart 1997. De aardgasvolumes van hun kant bedragen 4,5 miljard m³ op jaarbasis. Sedert 1995 investeerde Tractebel BEF 21 miljard in elektriciteits- en gasprojecten buiten België.

Communicatie

In **september** werd een overeenkomst gesloten met de Nederlandse groep Securicor Datatrak Europe, om in België een mobiel telecommunicatienetwerk te creëren dat meer bepaald voor de lokalisatie van voertuigen en voor de uitwisseling van korte boodschappen is bestemd.

Technische Installaties en Dienstverlening aan de Collectiviteiten

In **januari** oefende Groep Fabricom NV een optierecht uit op nog eens 15% van Watco, die bedrijvig is op het gebied van de afvalbehandeling in België en de buurlanden. Eind juni schreef Groep Fabricom NV in op de volledige kapitaalverhoging van Watco voor een bedrag van BEF 2,5 miljard, waardoor haar deelneming van 60 naar 85,2% is gestegen.

In **mei** werd een openbaar bod gelanceerd tot omwisseling van aandelen Fimeuse in de verhouding van 5 aandelen Fimeuse voor 8 aandelen Tractebel. Na afloop van die verrichting beliep de deelneming van Tractebel 96,28%. Eind december 1996 ging Tractebel tot de overname van haar dochteronderneming over.

In **september** maakte Watco, een dochteronderneming van Fabricom NV, bekend dat zij zich heeft gereorganiseerd in drie gewestelijke entiteiten (Vlaanderen, Wallonië en Brussel) waardoor zij zich aan de federale structuur van België heeft aangepast.

In **maart** 1997 nam Européenne de Services in het kader van een privatisering een meerderheidsparticipatie in Lancashire Waste Services, één van de grootste bedrijven voor afvalbehandeling in Groot-Brittannië.

Sedert begin 1997 werd het eigen vermogen van Européenne de Services met in totaal BEF 600 miljoen opgevoerd, om de expansie van de internationale activiteit inzake milieubeheer te ondersteunen.

Immobiëlen

Immobel trekt, in associatie met de groep Buelens, een kantoorgebouw van 20.000 m² op in het centrum van Warschau.

Engineering

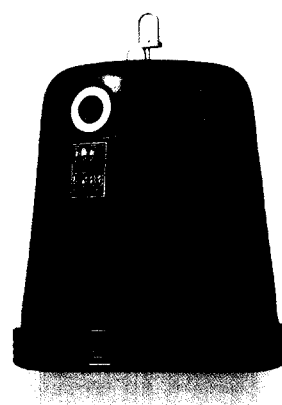
In **juli** ondertekende Tractebel Engineering twee contracten voor de realisatie van bedrijfsklare projecten met de Korean Gas Corp. Het betreft meer bepaald de ontwerpstudie, de detailstudies en de levering van de systemen voor hercondensatie van LNG-dampen voor twee terminals in Zuid-Korea.

In **september** kocht Tractebel Engineering 25% van het Franse engineeringbedrijf Géostock, wereldleider inzake de ondergrondse opslag van koolwaterstoffen.

Ook in **september** tekende Tractebel Engineering twee belangrijke contracten in de Verenigde Arabische Emiraten : het ene betreft de studie, het ontwerpen en het toezicht op de bouw van een nieuwe elektriciteitscentrale van 400 MW in Abu Dhabi, en het andere regelt de studie en het toezicht op de bouw van drie ontziltingsinstallaties in de Noordelijke Emiraten.

Moedermaatschappij

In **april** en in **oktober 1996** introduceerde Tractebel op de Nasdaq van New York, een gedeelte van haar participatie in de vennootschap Sipex, die gespecialiseerd is in geïntegreerde analoge schakelingen. Bij die gelegenheid werd een meerwaarde van zowat BEF 2 miljard gerealiseerd.



COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

Het geconsolideerde nettoresultaat (aandeel van de groep) van Tractebel over 1996 ligt 6,7% hoger dan in 1995, en bereikt BEF 12,1 miljard. De omzet van zijn kant gaf ongeveer dezelfde stijging te zien, tot BEF 344 miljard over 1996, in vergelijking met BEF 322 miljard het jaar voordien.

De groep Tractebel zette in heel 1996 haar groei en haar internationalisatie voort, zowel in de elektriciteitssector als op het gebied van de technische installaties en de afvalbehandeling. De vennootschappen van de Groep Fabricom droegen voor het grootste deel tot de vooruitgang van de resultaten bij.

KERNCIJFERS

(miljoenen BEF)	1996	1995
Omzet	344 326	321 699
Nettoresultaat	35 024	31 497
Resultaat per aandeel (BEF)	869	823
Eigen middelen	298 247	262 971
Beurskapitalisatie	205 829	167 254
(directe) deelneming	51,77%	27,53%
Dividend per aandeel (BEF)	385	370
Aantal werknemers	39 423	36 684



*De Generale Bank is één van de pioniers van
de elektronische betalingsdiensten die tijdens
de afgelopen jaren een grondige stempel hebben
gedrukt op het banklandschap.*



ACTIVITEITEN

Steunend op de kracht in haar thuismarkt, waar zij beschikt over een netwerk van 1.100 agentschappen, evolueert de Generale Bank naar een Europese bankgroep van Belgische oorsprong. Daartoe breidt zij haar activiteiten in de omringende landen uit, vooral binnen een straal van 400 km rond Brussel. Elders in Europa, alsook op de andere continenten, wil zij op een efficiënte manier beantwoorden aan de verwachtingen van een zowel Belgische als internationale cliënteel, en dat naargelang van de intensiteit van hun handelsrelaties met die regio's. Buiten Europa is de Groep voornamelijk actief in Azië, waar ze onder meer aanwezig is via de Belgian Bank (Hongkong), en in het Afrikaanse continent, door toedoen van de Belgolaise Bank en haar deelnemingen en dochterondernemingen.

MARKANTE FEITEN

In september werd besloten, het kapitaal met ongeveer BEF 15 miljard te verhogen.

In oktober verwierf de Generale Bank 34% van het kapitaal van de Franse beursvennootschap Meeschaert-Rousselle.

In oktober nam de Belgolaise Bank een participatie van 35% in The Trust Bank in Ghana.

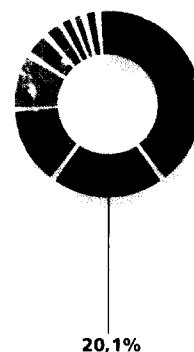
In november richtte de Generale Bank samen met de Banque Indosuez Luxembourg de vennootschap Fastnet Belgium op, een dienstenbedrijf dat gespecialiseerd is in het boekhoudkundige beheer van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

In januari creëerden Fimagest en de Banque Parisienne de Crédit een gemeenschappelijke dochteronderneming, de Générale de Patrimoine et de Gestion, die zich toelegt op het upper class beheer van privé-patrimonia.

In januari verwierf de Belgolaise Bank een deelneming van 35% in de Sembule Commercial Bank in Uganda.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

De nettowinst van de Generale Bank Groep over 1996 gaf een stijging met 10,4% te zien in vergelijking met 1995. Zij is opgelopen tot BEF 15,1 miljard. Dat bemoedigende resultaat beantwoordt aan het doel van een regelmatige en duurzame winstgroei dat de Bank zich heeft gesteld. Het is ook de weerspiegeling van de geslaagde integratie van de recente verwervingen, zoals die van de Generale Bank Nederland, Fimagest en de Franse beursvennoot-

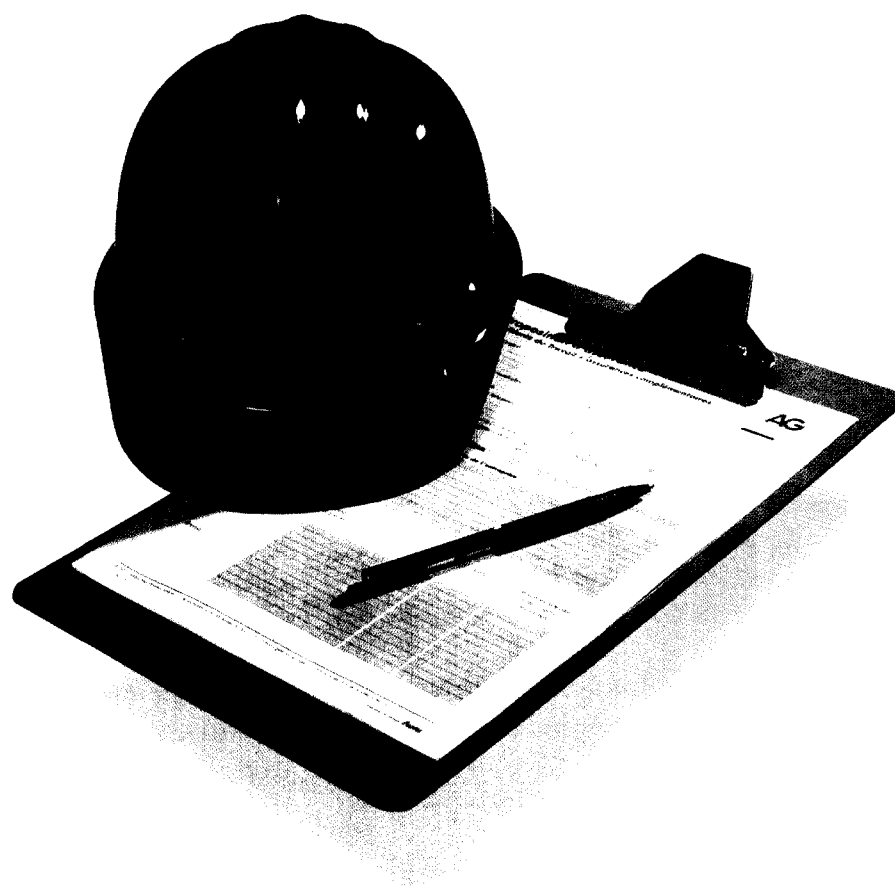


schap Meeschaert-Rousselle. Sedert de kapitaalverhoging bedraagt het rendement op eigen vermogen (ROE - Return on Equity) 12,8%, waardoor de Bank voor het vijfde jaar op rij de uitdaging van een ROE van ten minste 12,5% heeft gehaald. De met 15,9% gestegen algemene kosten belopen BEF 79 miljard. Bijna heel die toeneming wordt verklaard door de opnemings van de Generale Bank Nederland en van Fimagest in de consolidatiekring. De ratio algemene kosten / bruto-opbrengst van zijn kant is ietwat verbeterd, en wel van 60,1% in 1995 tot 59,8% in 1996. Het eigen vermogen na winstverdeling bedraagt BEF 129 miljard, dat is een stijging met 20,2%. Dankzij de kapitaalverhoging in oktober 1996 is het eigen vermogen met BEF 15,4 miljard vermeerderd. Bovendien vertoont de Generale Bank Groep op geconsolideerde basis een gunstige solvabiliteitsratio van 10,66%, berekend volgens de nieuwe C.A.D.-normen ; het vereiste minimum bedraagt 8%.

Daar de Generale Bank ten volle wenst te kunnen profiteren van de recente verwervingen en van de aanstaande invoering van de Euro, heeft zij haar interne organisatie hervormd op basis van een grotere integratie waar deze een toegevoegde waarde biedt, maar ook van een werkelijke autonomie, die de inachtneming van de regionale of nationale eigenheden mogelijk maakt.

KERNCIJFERS

(miljoenen BEF)	1996	1995
Balanstotaal	5 544 108	4 739 154
Nettoresultaat	17 683	16 153
Resultaat per aandeel (BEF)	914	914
Eigen middelen	155 160	132 477
Beurskapitalisatie	187 801	155 694
(directe) deelneming	29,28%	29,32%
Dividend per aandeel (BEF)	395	385
Aantal werknemers	22 551	20 772



De internationale groep Fortis is bedrijvig in de sectoren van de verzekeringen, het bankwezen en de beleggingen. De groep omvat meer dan 100 ondernemingen.

fortis AG



ACTIVITEITEN

Fortis is een internationale financiële groep die bedrijvig is in de verzekeringen, het bankwezen en de beleggingen. De groep omvat meer dan 100 ondernemingen in de hele wereld.

MARKANTE FEITEN

In **januari** verkocht Fortis de activiteiten in Denemarken op het gebied van de levensverzekering, Livsforsikrings Aktieselskabet Utrecht, aan de Deense verzekeringsmaatschappij Almindelige Brand. In **februari** trad de Compagnie Suisse de Réassurances tot het kapitaal van Fortis AG toe ten belope van 3,59%.

In **mei** verkocht Fortis AG haar Amerikaanse dochtermaatschappij voor autoverzekeringen Superior Insurance aan GGS Management.

In **juli** droeg zij alle activa van de Banque Metropolitan over aan het Krediet aan de Nijverheid.

In **juli** werden de activiteiten inzake patrimoniumbeheer gegroepeerd in één enkele entiteit: Fortis Investments Belgium (FIB).

In **september** werd een Europese Ondernemingsraad opgericht.

In **december** werd de Nederlandse zakenbank MeesPierson overgenomen voor een bedrag van BEF 45,9 miljard. Dankzij die verwerving kan Fortis haar positie op het gebied van het patrimoniumbeheer verstevigen en kansen inzake private banking en corporate banking aangrijpen.

In **december** hebben AG 1824 en de vennootschap Naviga, die deel uitmaakt van de CMB-groep, een intentieverklaring getekend inzake de overname van De Medische. Die overname werd in februari 1997 afgerond.

In **januari 1997** werd Herman Verwilt aangesteld tot opvolger van Valère Croes als Gedelegeerd Bestuurder van Fortis AG, Ondervoorzitter van Fortis en Chief Executive Officer van Fortis België. In **januari 1997** werd besloten tot een tweeledige kapitaalverhoging - die in februari werd gerealiseerd - zowel voor de bestaande aandeelhouders als voor het personeel van Fortis België, ten bedrage van zowat BEF 17 miljard. Die verrichting past in het kader van de financiering van de externe expansie van de financiële groep Fortis en meer bepaald van de verwerving van MeesPierson.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

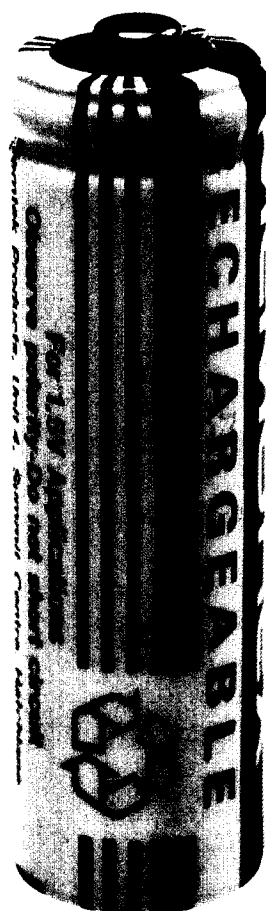
Het jaar 1996 was voor Fortis bijzonder gunstig. De nettowinst is met 16% gestegen tot Ecu 731 miljoen. Deze groei kon worden gerealiseerd ondanks de zeer aanzienlijke voorzieningen die werden aangelegd om alle kosten in verband met de Euro en het jaar 2000 te dekken. Die voorzieningen belopen Ecu 158 miljoen vóór belastingen, en Ecu 86 miljoen na belastingen. Het bedrijfsresultaat bedraagt Ecu 1.194 miljoen, dat is een toeneming met 9%.

Alle activiteitstakken van de groep hebben tot dat gunstige verloop bijgedragen. In de verzekeringssector geven alle takken verbeterde resultaten te zien. Het resultaat van de tak leven is het meest gestegen. Afgezien van de voorzieningen voor de Euro en het jaar 2000 overtreft het resultaat van de bankactiviteiten ruimschoots het peil van 1995.

De totale opbengsten bedragen Ecu 18,8 miljard, dat is een toename met 7%. De wisselkoersschommelingen hebben de resultaten van Fortis lichtjes negatief beïnvloed. De balans van MeesPierson per eind 1996 werd in de consolidatiekring van Fortis opgenomen; de totale activa van Fortis per 31 december 1996 belopen meer dan Ecu 141 miljard, en het eigen vermogen staat op Ecu 5.917 miljoen, wat een aangroei met Ecu 1.141 miljoen betekent.

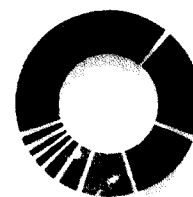
KERNCIJFERS

(miljoenen BEF)	1996	1995
Nettoresultaat (Fortis)	28 343	24 005
Eigen middelen (Fortis)	234 799	180 226
Beurskapitalisatie (AG)	195 308	129 469
(directe) deelneming	19,29%	19,31%
Dividend per aandeel (BEF)	95,25	84
Aantal werknemers	34 403	33 117



*De door Union Minière geproduceerde
non-ferrometalen worden gebruikt in de
speerpuntsectoren, zoals die van de oplaadbare
batterijen.*





9,8%

ACTIVITEITEN

Union Minière is één van de wereldleiders in de industrie van de non-ferrometalen. De groep ontwikkelt en commercialiseert meer dan twintig metalen, waaronder een aantal zeldzame metaalsoorten waarvoor spitstechnologische raffinageprocédés nodig zijn. De activiteiten van Union Minière betreffen de mijnontginning, het smelten, de raffinage, de eerste verwerking, de recyclage en de engineering. De onderneming is georganiseerd rondom vijf ontwikkelingslijnen, «Business Units» genoemd, namelijk zink, koper, kobalt, germanium en de edele metalen, en de complexe metallurgie van lood-koperhoudende stoffen met een gehalte aan edele metalen. Haar producten worden in ruime mate aangewend in de industrie, maar ook in speerpuntsectoren zoals die van de herlaadbare batterijen en de zonnecellen.

MARKANTE FEITEN

In april gaat een associatie van start met Gécamines voor de exploitatie van een kobaltmijn in Zaire (260.000 ton erts). Een gedeelte van het geraffineerde metaal zal door Union Minière worden aangekocht.

In september verwierf UM het Amerikaanse bedrijf South Boston Semiconductors (SBS), dat zich toelegt op de verwerking van halfgeleiders. SBS maakt deel uit van UM Germanium and Special Metals, die begin januari 1997 haar naam wijzigde in UM Electro-Optic Materials.

In september werd een participatie van 33% genomen in de Zuid-Afrikaanse onderneming Union Mineral Concentrators, die gespecialiseerd is in het verwerken van arme grondstoffen en residuen.

In oktober werd de volledige controle verworven over de Koninklijke Maastrichtse Zinkwit-maatschappij, nadat met de minderheidsaandeelhouders een akkoord tot stand was gekomen.

In december verkocht UM haar deelneming van 10% in Thai Copper Industries Public Cy Limited aan aandeelhouders die reeds een gedeelte van het kapitaal bezaten.

In december sloot Sogem, de vennootschap die zich toelegt op de internationale handel van UM, een samenwerkingsovereenkomst met de groep Centaur Mining and Exploration Ltd, met het oog op de uitwerking van een project op het gebied van nikkel en kobaltpoeder in West-Australië.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

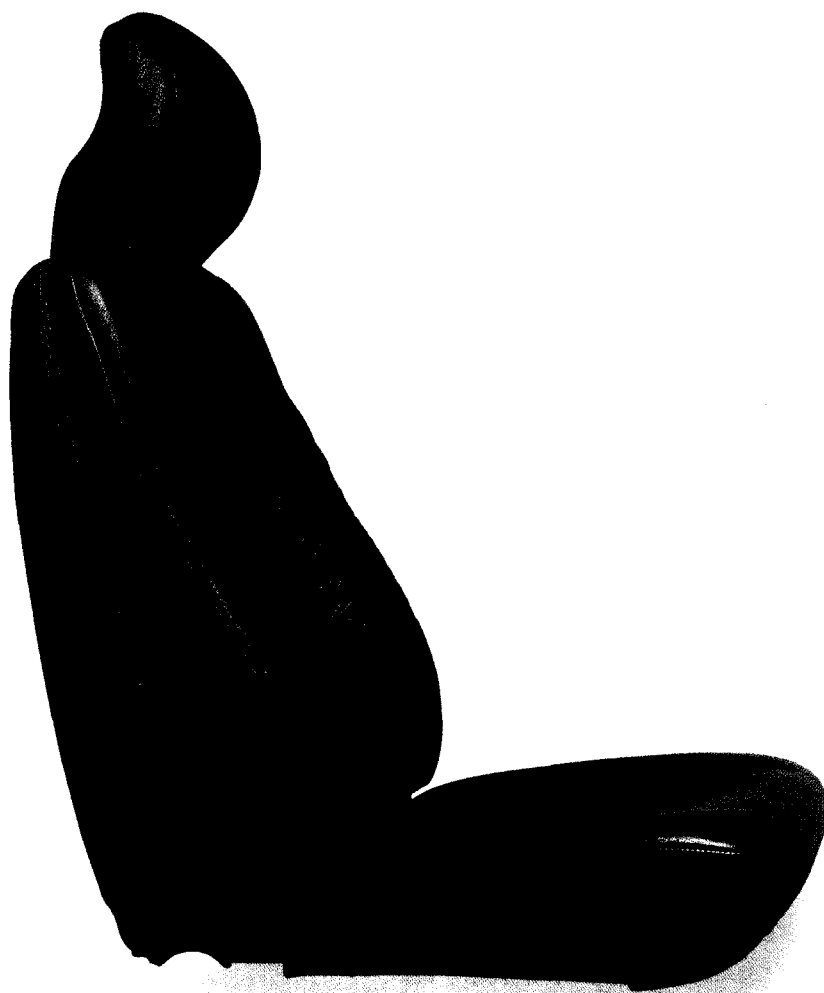
De Groep Union Minière sloot het boekjaar 1996 af met een nettowinst, voor het eerst sedert 1990. Dat resultaat werd gehaald ondanks de algemene daling van de metaalprijsen, de fikse vermindering van de volumes in de verwerkingssector en de teruggang van de resultaten van de dochters die met de diamantindustrie verband houden. Die negatieve factoren werden goedgemaakt door de stijging van de VS-dollar, door gunstiger commerciële voorwaarden, door de verbetering van het netto financiële resultaat, alsook dankzij de eerste gevolgen, voornamelijk op het gebied van de zinkraffinage, van het Industrieel Plan, dat de voor 1996 gestelde oogmerken heeft bereikt en volgens het vastgelegde programma wordt voortgezet.

Alles samen genomen, zal 1997 wellicht beter zijn dan 1996, wat de verwachtingen m.b.t. de significante verbetering van de prestaties van de Groep zodra het Industrieel Plan zal zijn voltooid, kracht zal bijzetten.

KERNCIJFERS

(miljoenen BEF)	1996	1995
Omzet	131 027	127 351
Nettoresultaat	330	-662
Resultaat per aandeel (BEF)	16	-39
Eigen middelen	39 445	38 697
Beurskapitalisatie	53 201	48 623
(directe) deelneming	46,51%	46,51%
Dividend per aandeel	-	-
Aantal werknemers	10 267	10 623

RECTICEL



*Recticel produceert technische schuimen
die allerlei toepassingen vinden in de
automobielenijverheid, met name stoelen,
instrumentenborden en omschuiming van ruiten.*

RECTICEL



ACTIVITEITEN

Recticel is een Belgische industriële onderneming die in tal van Europese landen en in de VSA gevestigd is. Zij is gespecialiseerd in de comfortsector en haar activiteiten betreffende de productie, de verwerking en de commercialisering van polyurethaanschuim. De schuimsoorten die Recticel fabriceert, worden gebruikt in de sectoren van het meubilair, het slaapcomfort (matrassen en beddenbodems), de auto's (stoelen, instrumentenborden en omschuiming van ruiten), de industrie en de isolatie. Bovendien produceert en commercialiseert Recticel onder haar eigen merknamen (Beka, Bultex, Schlaraffia, enz.) een waaier matrassen en beddenbodems van eersterangskwaliteit. De groep vervaardigt tevens technische schuimsoorten die allerlei toepassingen vinden in de automobielnijverheid, de isolatie, de filtratie en de geluiddemping. Zij stelt ruim 7.800 personen tewerk in ongeveer 60 productie- en verwerkingsvestigingen. De groep heeft sinds 1992 haar aanwezigheid in Centraal-Europa onophoudelijk versterkt.

MARKANTE FEITEN

In **februari** werd in Tsjechië samen met de lokale marktleider Gumotex een joint-venture op het gebied van schuimsoorten voor de autosector opgericht.

In **maart** werd de uitvoering voortgezet van een herstructureringsplan dat leidde tot de sluiting van 10% van de productie-eenheden in West-Europa (Frankrijk, Nederland en Duitsland).

In **mei** werd de Zwitserse vennootschap Superba overgenomen, een producent van kwaliteitsmatrassen.

In **juni** werd een strategische alliantie gesloten met het Amerikaanse bedrijf Foamex, met het oog op de fabricage en de distributie van technische schuimsoorten voor de autonijverheid.

In **november** verkocht Recticel haar deelneming van 32,5% in de Société Chimique de Prayon-Rupel.

In **december** nam Eurofoam, een gemeenschappelijke dochteronderneming (50/50) van Recticel en Greiner, van de Poolse staat de resterende 22% over van de aandelen van Polopren.

In **februari** werd met de Oostenrijkse groep Greiner een overeenkomst gesloten betreffende de integratie, in Eurofoam, van haar in Duitsland en Oostenrijk gevestigde productie- en verwerkingseenheden in de comfortsector en in de sector van de technische toepassingen.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

Het jaar 1996 was gekenmerkt door een stijging van de omzet met bijna 3%, door een vermindering van de schuldenlast met BEF 1 miljard (verkoop van Prayon-Rupel) en door een herstel van de resultaten in het tweede halfjaar. Die verbetering kon worden waargemaakt dankzij de stabilisering van de grondstoffenprijzen, een betere beheersing van de technieken en productieprocessen in de autosector, alsook dankzij de positieve weerslag van het in 1995 aangekondigde herstructureringsplan. Het verlies van het boekjaar (aandeel van de Groep) bedraagt daardoor BEF 38 miljoen, tegenover een verlies van BEF 682 miljoen in 1995. In 1997 zal Recticel het reeds opmerkelijke operationele herstel voortzetten dat in de laatste zes maanden van het vorige boekjaar werd aangevat.

KERNCIJFERS

(miljoenen BEF)	1996	1995
Omzet	35 061	32 317
Nettoresultaat	-12	-650
Resultaat per aandeel (BEF)	-0,44	-24
Eigen middelen	8 331	8 466
Beurskapitalisatie	8 613	10 707
(directe) deelneming	69,95%	69,95%
Dividend per aandeel	-	-
Aantal werknemers	7 850	7 591



De Franse onderneming Sagem produceert en commercialiseert onder haar eigen merknaam een volledige waaier van GSM's.


GROUPE SAGEM



ACTIVITEITEN

De groep Sagem, die in hoofdzaak uit twee ondernemingen bestaat - Sagem SA en SAT - bekleedt in Europa de eerste plaats wat diverse hoogtechnologische activiteiten betreft: inertie-systemen, faxapparaten, telecommunicatieterminals, terminals voor betaaltelevisie (numerieke en analoge decodeertoestellen) en de auto-elektronica. Sagem produceert en commercialiseert ook onder haar eigen merknaam een volledige waaier van GSM's, alsmede een reeks televisietoestellen. Haar dochter SAT is de op één na grootste Europese constructeur van apparatuur voor gegevens- en beeldoverdracht, en bekleedt een leidersplaats wat alle telecommunicatienetwerken betreft.

MARKANTE FEITEN

In februari heeft de FBI (VSA) Sagem SA geselecteerd, in een vereniging met Lockheed-Martin Corp, voor de levering van het federale systeem voor de automatische herkenning van vingerafdrukken.

In juni werd de Amerikaanse dochter Divicom overgenomen door C-Cube.

In juni werd een contract gesloten voor de modernisering, door Sagem, van de vluchtelektronica van ruim veertig Mirages III die aan het Pakistaanse leger zijn verkocht. Het contract is goed voor meer dan BEF 3 miljard.

In september werd een overeenkomst ondertekend voor de levering van mobiele telefoons om het Newyorkse netwerk van de Amerikaanse operateur Omnipoint uit te rusten.

In december werden onderhandelingen aangekondigd voor de verwerving van CNP/Tharaud/Union Limousine, die gespecialiseerd is in Limoges-porselein.

In december werden aan TPS (satelliet-televisie) de eerste decoders voor numerieke televisie per satelliet geleverd.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

Over 1996 bereikt het totale geconsolideerde resultaat van Sagem FRF 689,1 miljoen, en het aandeel van de Groep FRF 638,3 miljoen, tegenover FRF 548,9 miljoen in 1995. Zodoende beloopt de stijging 16,27%. Tot de realisatie van die resultaten hebben verschillende factoren bijgedragen, conform de strategie van de Groep Sagem:

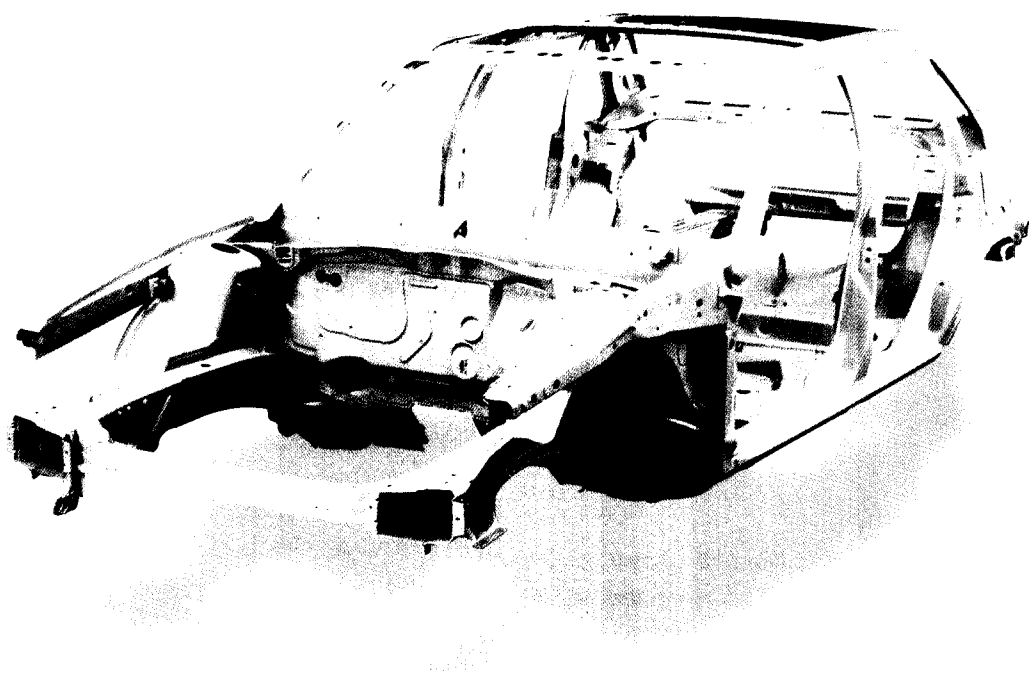
- een meerwaarde bij de verkoop van een hoogtechnologische dochteronderneming die Sagem had opgericht in het kader van niet-recurrente behoeften,
- de opvoering van onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen, die op de meestbelovende marktsegmenten werden gehercentreerd,
- een herschikking van de middelen, vereist wegens de aanpassing aan de voortdurend veranderende markten.

Alles samen zijn de resultaten 1996 van de Groep Sagem fors verbeterd, ondanks de internationale concurrentie op haar markten.

KERNCIJFERS

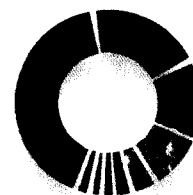
(miljoenen FRF)	1996	1995
Omzet (Sagem)	15 409	15 076
Nettoresultaat (Sagem)	698	641
Resultaat per aandeel (FRF) (Sagem)	176	151
Eigen middelen (Sagem)	4 798	4 328
Beurskapitalisatie (Sagem)	10 851	8 510
(Directe) deelneming (Coficem)	20%	20%
Aantal werknemers (Coficem)	14 350	14 684

ARBED



*Met een productie van 11,8 miljoen ton staal
behoort Arbed tot de grootste siderurgische
bedrijven ter wereld. Zij bekleedt een topositie
in de vlakke en lange producten.*





2,3%

ACTIVITEITEN

De groep Arbed bestaat uit acht complementaire industriesectoren die op internationaal vlak werkzaam zijn. Met een jaarproductie van 11,8 miljoen ton staal behoort zij tot de grootste siderurgische bedrijven ter wereld. Zij bekleedt een topositie in de vlakke en de lange producten. Ze speelt verder een belangrijke rol op de Europese markt van de vlakke producten van roestvrij staal en behoort tot de grote producenten van steelcord. Voor de verkoop van, de handel en de trading in haar producten kan Arbed rekenen op een wereldwijd net met een zestigtal steunpunten. De groep is ook actief in de productie van ultra-dunne koperbladen, in engineering en machinebouw.

MARKANTE FEITEN

In **februari** werd een akkoord gesloten tussen Sidmar en Hoogovens voor de bouw, in het kader van een joint venture, van «Galtec», een dompelgalvanisatielijns die in Gent zal worden gebouwd.

In **maart** kocht de sector vlakke producten het dienstencentrum Flachform Stahl in Duitsland aan. Die verwerving werd gevolgd door de overname van andere dienstencentra, namelijk van FMS in Italië, in september, alsook van Howard E. Perry en Hughes & Spencer in Groot-Brittannië, in november.

In **april** werd het ondernemingsplan «nieuwe elektrische productielijn» goedgekeurd voor de Luxemburgse vestigingen die zich op de lange producten toeleggen.

In **mei** werd Sidstahl opgericht, de vennootschap die vlakke producten commercialiseert.

In **september** werd de nieuwe continugietinstallatie van Belval in Luxemburg in gebruik genomen.

In **januari** 1997 werd de handelsbedrijvigheid in de sector van de lange producten in Frankrijk versterkt door de oprichting van de onderneming Champion Profil.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

De geconsolideerde omzet van de groep Arbed zakte met 9,7% ten opzichte van 1995 (4,6% bij vergelijkbare consolidatiekring), tot LUF 232,2 miljard. Dat cijfer werd gerealiseerd in een context van druk op de prijzen, die over heel het jaar tot uiting kwam in een teruggang met 13% bij de balken, met respectievelijk 7 en 14% bij de koud-en de warmgewalste coils, en met 21% bij het vlakke roestvrij staal. Het geconsolideerde brutobedrijfsresultaat bedraagt LUF 19,5 miljard, dat is een vermindering met LUF 11,2 miljard. Na verrekening van de netto financiële kosten, die in aanzienlijke mate werden teruggeschroefd tot LUF 6,7 miljard, van een negatief uitzonderlijk resultaat van LUF 0,7 miljard en van belastingen ten bedrage van LUF 840 miljoen, belooft het nettoverlies van het boekjaar 928 miljoen, waarin een negatief aandeel van de groep van LUF 1.207 miljoen.

KERNCIJFERS

(miljoenen LUF)	1996	1995
Omzet	232 226	257 105
Nettoresultaat	-928	6 615
Resultaat per aandeel	-136	414
Eigen middelen	98 625	100 797
Beurskapitalisatie	33 089	30 299
(directe) deelneming	5,50%	15,44%
Dividend per aandeel (LUF)	*	70
Aantal werknemers	25 149	30 001

* Niet beschikbaar op datum van publicatie.

Geconsolideerde jaarrekening

RESULTATEN

Het **nettoresultaat** van de Groep gaat van BEF 9.205 miljoen naar BEF 11.220 miljoen, dat is een stijging met 22 % of BEF 2.015 miljoen. Algemeen gezien is die fikse toeneming zowel toe te schrijven aan de integraal geconsolideerde vennootschappen (resultaat van BEF - 35 miljoen in 1996, tegenover BEF - 1.298 miljoen in 1995, of een verbetering met BEF 1.263 miljoen), als aan de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast (aandeel van BEF 11.983 miljoen in 1996, tegenover BEF 10.780 miljoen in 1995, zegge een toeneming met BEF 1.203 miljoen). Het totale nettoresultaat over 1996 is bijgevolg BEF 2.466 miljoen groter dan dat over het boekjaar voordien. BEF 451 miljoen van die verbetering komt toe aan de derden-minderheidsaandeelhouders, en BEF 2.015 miljoen aan de aandeelhouders van de Generale.

Wat meer bepaald de integraal geconsolideerde vennootschappen betreft, is de **omzet** heel lichtjes teruggelopen (BEF 1.401 miljoen of minder dan 1%). Zoals uit de onderstaande tabel blijkt, gaat het om een compensatie: Union Minière verminderde met BEF 4.083 miljoen en Recticel steeg met BEF 2.741 miljoen. De sector van de non-ferrometalen onderging enerzijds een teruggang van zowel de verkochte hoeveelheden als van de prijzen op de bouwmarkt, en anderzijds een daling van de koperprijzen. Recticel kon haar totale verkopen met 8,5% opvoeren; vooral de autosector ging erop vooruit, terwijl de isolatiesector het minder goed deed.

Het **bedrijfsresultaat** is fors verminderd, en wel van BEF 823 miljoen tot BEF 204 miljoen. Terwijl Recticel haar prestaties verbeterde (BEF + 373 miljoen) liggen Union Minière (BEF - 468 miljoen) en de Generale en haar financiële dochters (BEF - 524 miljoen) aan de algemene teruggang ten grondslag. Deze laatste namen immers afschrijvingen op goodwill ten laste welke BEF 304 hoger waren dan die in 1995.

De verbetering van het **financiële resultaat** (met BEF 273 miljoen gestegen naar een positief cijfer van BEF 216 miljoen) houdt al vijf boekjaren aan. In 1996 was het saldo van de financiële kosten en opbrengsten nog steeds negatief voor Union Minière (BEF - 286 miljoen) en voor Recticel (BEF - 600 miljoen); de Generale en haar financiële dochters (BEF + 1.100 miljoen, waarin een meerwaarde op de verkoop van de resterende aandelen Suez ten belope van BEF 250 miljoen) dragen op positieve wijze tot het financiële resultaat bij. Die

gezamenlijke entiteiten gaven in de eerste drie kwartalen een gunstige thesaurietoestand te zien, maar sedert de verwerving van nog 24,6% in Tractebel op 29 september 1996 is die toestand omgeslagen (cf. commentaar op de rekening van de moedermaatschappij).

Het **lopende resultaat** van de integraal geconsolideerde vennootschappen komt uit op BEF 420 miljoen en is met 346 miljoen verminderd. Union Minière (BEF 1.569 miljoen) heeft haar peil ietwat opgetrokken ten opzichte van het jaar voordien; de vooruitgang van Recticel (verlies van BEF 65 miljoen, dat is BEF 268 miljoen beter dan in 1995) wordt onder meer verklaard door de stabilisatie van de grondstoffenprijzen en door betere exploitatievoorwaarden dan in 1995. De "andere" vennootschappen - in hoofdzaak dus de Generale en haar financiële dochters - boeken gewoonlijk een negatief lopend resultaat, want door het mechanisme van de consolidatie zijn daarin de werkingskosten, de financiële resultaten en de afschrijving van de goodwill, berekend op al hun deelnemingen, samengebracht.

De **uitzonderlijke kosten en opbrengsten**, waarvan de totalen drie- tot viermaal minder hoog zijn dan in 1995, komen in het boekjaar onder verslag nagenoeg in evenwicht (negatief saldo van BEF 97 miljoen, tegenover BEF 1.828 miljoen in 1995). De actualisering van het Industrieel Plan dat Union Minière in oktober 1995 bekendmaakte, alsook de harmonisering van de pensioenvoorwaarden voor mannen en vrouwen (arrest-Berber) hebben een nettokostenpost van zowat BEF 0,8 miljard tweeweggebracht. Het herstructureringsplan van Diamant Boart heeft een aandeel van BEF 0,3 miljard. De Generale Maatschappij en haar financiële dochters realiseerden een meerwaarde van BEF 0,4 miljard op de verkoop van aandelen van de Amerikaanse vennootschap Tracor, en een minderwaarde op die van de aandelen Elf Aquitaine (BEF 0,2 miljard). Bij de kapitaalverhoging van Fortis AG die voor de Compagnie Suisse de Réassurances was gereserveerd, heeft de Generale een positieve verwatering van BEF 0,4 miljard geboekt.

Daaruit vloeit een verbetering met BEF 1.385 miljoen voort van de winst vóór belastingen van de integraal geconsolideerde vennootschappen, welke winst voor BEF 323 miljoen positief wordt. Die vooruitgang van Union Minière (BEF 1.343 miljoen) en van Recticel (BEF 587 miljoen) werd gedeeltelijk tenietgedaan door de achteruitgang bij de Generale en haar financiële dochters.

Het **nettoresultaat** na belastingen van de integraal geconsolideerde vennootschappen, inclusief aandeel van de derden-minderheidsaandeelhouders,

Vennootschappen	Omzet		Lopend resultaat		Vennootschappen	
					waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Union Minière	123 265	127 348	1 569	1 538	169	410
Recticel	35 061	32 320	-65	-333	-	-
Andere	872	930	-1 084	-439	1	-
Tractebel					4 856	4 098
Generale Bank					4 347	3 987
Fortis AG					2 335	2 074
Coficem					275	211
Totaal	159 198	160 598	420	766	11 983	10 780

blijft daardoor ten belope van BEF 35 miljoen negatief, tegenover BEF 1.298 miljoen in 1995. Union Minière leverde een positieve bijdrage van BEF 293 miljoen, wat een vooruitgang met BEF 1.262 miljoen betekent, terwijl de bijdrage van Recticel negatief blijft ten bedrage van BEF 12 miljoen, ondanks een gevoelige verbetering met BEF 577 miljoen. Het saldo van BEF - 315 miljoen is toe te schrijven aan de Generale en haar financiële dochters.

De **vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast**, waarvan de spreiding in de nevenstaande tabel wordt gegeven, gaan er met BEF 1.203 miljoen op vooruit. De aangroei van Tractebel (+ 18%) en van Coficem/Sagem (+ 30%) vindt zijn oorsprong in verbeterde prestaties van die groepen, maar ook in een groter percentage aandelen in bezit. Terwijl het percentage van 20% in Coficem in 1996 de hele tijd op peil bleef, leidden de drie opeenvolgende verwervingen van aandelen Coficem in de periode 1994-95 tot een gewogen aandeel van 17,5% in het resultaat van 1995. In Tractebel was het belangenpercentage in 1995 en tot eind september 1996 nog maar 34,4% ; nadien groeide het aan tot 59,2%, waarmee voor het boekjaar 1996 pro rata temporis rekening werd gehouden. Het gewogen percentage van 1996 beliep zodoende 38,7%.

BALANS

Het balanstotaal neemt met BEF 46 miljard toe; dat is in hoofdzaak de weerspiegeling van de bijkomende verwerving van 24,6% in Tractebel. Verscheidene rubrieken werden door die belangrijke operatie beïnvloed, en in wat hierna volgt, wordt op verschillende plaatsen geregeld daarnaar verwezen.

ACTIVA

De **consolidatieverschillen** bereikten per 31 december 1996 BEF 35 miljard, dat is een stijging met BEF 20,5 miljard. Deze stemt overeen (zie details in § 7 van de Toelichting) met aankopen voor BEF 21,8 miljard, waarvan het grootste deel betrekking heeft op de verwerving van bijkomende aandelen Tractebel, gecompenseerd door afschrijvingen ten bedrage van BEF 1,5 miljard.

De tenuitvoerbrenging van het industrieel plan waartoe Union Minière in 1995 had besloten, leidt in 1996 tot aanzienlijke investeringen in **materiële vaste activa**, die de toeneming van die rubriek met BEF 2 miljard verklaren. Bijzonderheden over de verschuivingen naargelang van hun aard vindt men in § 5.2. van de Toelichting.

De veranderingen bij de **effecten waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast**, in totaal een aangroei met BEF 39,4 miljard, zijn gedetailleerd in § 5.3. van de Toelichting ; zij betreffen de kapitaalverhoging van de Generale Bank (BEF 4,5 miljard) en van Fortis AG (BEF 0,5 miljard) in het kader van het "stock dividend", de aankoop van aandelen Tractebel (BEF 27,8 miljard) en van Fortis AG (BEF 1 miljard), alsook de afwijking tussen de tijdens het boekjaar door die vennootschappen opgeleverde winst en de dividenden welke aan de aandeelhoudende vennootschappen werden betaald (BEF 6 miljard).

De **niet-geconsolideerde effecten** nemen met BEF 15,0 miljard af en zakken

tot BEF 34,7 miljard. Tot dat resultaat leiden enerzijds de verkoop door de Generale van haar deelneming in Elf Aquitaine, de verkoop door haar financiële dochters van een deel van hun aandelen in de Amerikaanse vennootschap Tracor, de afstand door Recticel van haar deelneming in Prayon-Rupel en door Union Minière van haar participatie in Thai Copper ; anderzijds is er de overheveling naar de geldbeleggingen van 880.000 aandelen Arbed door de Generale. Meer details worden gegeven in de commentaar op de niet-geconsolideerde rekening, waar het gaat over de verrichtingen die deze laatste heeft uitgevoerd. De flinke houding van de Beurzen vindt haar weerspiegeling in het feit dat de beurswaarde van de niet-geconsolideerde effecten BEF 2,3 miljard hoger is dan hun boekwaarde (cf. § 5.3B. van de Toelichting).

Onder de **vorderingen** bij de financiële vaste activa (§ 5.3C. van de Toelichting) vermelden wij de verkoop, buiten de Groep, van de in Ecu luidende obligaties van Arbed ten belope van BEF 700 miljoen door de Generale.

Een gevoelige daling van de overige **vorderingen op ten hoogste één jaar** (BEF 5,7 miljard) is toe te schrijven aan het feit dat financiële verrichtingen die eind 1995 met dochters van Suez werden uitgevoerd, niet werden hernieuwd. Daartegenover zijn de **geldbeleggingen** met BEF 4,6 miljard toegenomen, wat overeenkomt met een gedeelte van de opbrengst van de verkoop van de aandelen Elf Aquitaine. Dat deel werd in termijndeposito's belegd en zal dienen om in maart 1997 de financiële schuld op korte termijn terug te betalen die aangegaan werd bij de aankoop van 24,6% van Tractebel.

PASSIVA

Eigen vermogen

Uit de verwerking van de resultaten blijkt een toevoeging van BEF 3.030 miljoen aan de reserves. Een deel van de deelneming in Arbed, waaraan een negatief consolidatieverschil van in totaal BEF 3.954 miljoen was gekoppeld, werd van de financiële vaste activa overgeheveld naar de geldbeleggingen. Dat leidde tot een **evenredige vermindering** van dat consolidatieverschil (zie ook § 7 van de Toelichting). Bijzonderheden over de veranderingen in het eigen vermogen worden gegeven in § 6 van de Toelichting.

De vermindering, van de ene op de andere balansdatum, van het saldo van de **voorzieningen** met BEF 559 miljoen, vloeit voornamelijk voort uit de afnamen (BEF 3.021 miljoen) en de terugnemingen (BEF 1.376 miljoen), die gedeeltelijk werden gecompenseerd door toevoegingen (BEF 3.835 miljoen). De spreiding per aard en per verandering vindt men in § 8 van de Toelichting.

De aankoop door de Generale van de bijkomende participatie in Tractebel vergde een aanzienlijk beroep op de bankkredieten op meer dan één jaar. Union Minière heeft een aandeel van slechts BEF 4,3 miljard in de toeneming met BEF 41,1 miljard van de financiële **schulden**. In § 9 van de Toelichting staat vermeld dat die schuld in Belgische franken luidt, en dat de bijkomende tranches voor het merendeel binnen drie/vier jaar en binnen zes tot tien jaar zullen vervallen (zie ook de commentaar op de niet-geconsolideerde rekening).

Onder de **schulden op ten hoogste één jaar** is de toeneming van het beroep op de financiële instellingen toe te schrijven aan de Generale, in verband met de voornoemde aankoop van aandelen Tractebel. De geldbeleggingen (zie hiervoren) dienden om die schulden in maart 1997 terug te betalen.

GECONSOLIDEERDE BALANS NA VERDELING OP 31 DECEMBER

ACTIVA

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
VASTE ACTIVA	234 434	188 089
Immateriële vaste activa	1 636	1 548
Concessies, octrooien, licenties	296	309
Handelsfondsen	711	771
Software	580	337
Andere immateriële vaste activa	2	3
Vooruitbetalingen	47	128
Consolidatieverschillen	35 054	14 588
Materiële vaste activa	29 975	28 007
Terreinen en gebouwen	9 795	9 437
Installaties, machines en uitrusting	15 029	13 464
Meubilair en rollend materieel	1 568	1 457
Leasing en soortgelijke rechten	509	572
Andere materiële vaste activa	452	273
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	2 622	2 804
Financiële vaste activa	167 769	143 946
Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	137 573	98 132
Niet-geconsolideerde deelnemingen	26 401	42 049
Vorderingen	3 795	3 765
VLOTTENDE ACTIVA	90 437	92 134
Vorderingen op meer dan één jaar	911	801
Handelsvorderingen	117	122
Overige vorderingen	794	679
Voorraden en bestellingen in uitvoering	30 244	30 605
Voorraden	29 519	29 939
Bestellingen in uitvoering	725	666
Vorderingen op ten hoogste één jaar	27 046	34 203
Handelsvorderingen	22 520	23 988
Overige vorderingen	4 526	10 215
Geldbeleggingen	25 935	21 325
Overige beleggingen	25 875	21 325
Eigen middelen	60	0
Liquide middelen	4 286	2 800
Overlopende rekeningen	2 015	2 400
TOTAAL DER ACTIVA	324 871	280 223

GECONSOLIDEERDE BALANS NA VERDELING OP 31 DECEMBER

PASSIVA

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	196 887	196 402
Eigen vermogen van de Groep	166 335	166 470
Kapitaal	58 928	58 928
Uitgiftepremies	42 167	42 167
Reserves	65 742	63 872
Consolidatieverschillen	2 028	3 954
Omrekeningsverschillen	-2 530	-2 451
Belangen van derden	30 552	29 932
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16 004	16 562
Voorzieningen voor risico's en kosten	15 413	15 969
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	6 162	5 951
Belastingen	32	31
Grote herstellings- en onderhoudswerken	616	481
Overige risico's en kosten	8 603	9 506
Uitgestelde belastingen	591	593
SCHULDEN	111 980	67 259
Schulden op meer dan één jaar	56 219	15 357
Financiële schulden	55 189	14 095
Handelsschulden	48	90
Overige schulden	982	1 172
Schulden op ten hoogste één jaar	52 081	49 475
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	6 564	4 930
Financiële schulden	13 743	8 504
Handelsschulden	14 041	14 182
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1 025	1 160
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6 314	6 000
Overige schulden	10 394	14 699
Overlopende rekeningen	3 680	2 427
TOTAAL DER PASSIVA	324 871	280 223

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
Bedrijfsopbrengsten	162 868	164 656
Omzet	159 198	160 598
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking, afgewerkte producten en bestellingen in uitvoering; toename (afname)	1 537	1 744
Geproduceerde vaste activa	568	506
Andere bedrijfsopbrengsten	1 565	1 808
Bedrijfskosten	162 664	163 833
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	107 572	110 533
Aankopen	104 706	110 341
Wijziging in de voorraad; (toename) afname	2 866	192
Diensten en diverse goederen	17 524	16 788
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	29 575	28 521
Afschrijvingen en waardeverminderingen op:		
- immateriële vaste activa	231	156
- materiële vaste activa	4 669	4 686
- consolidatieverschillen	1 413	1 063
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen; toevoegingen (terugnemingen)	51	360
Voorzieningen voor risico's en kosten; toevoegingen (bestedingen, terugnemingen)	-303	67
Andere bedrijfskosten	1 932	1 659
Bedrijfswinst	204	823
Financiële opbrengsten	5 468	5 803
Opbrengsten uit financiële vaste activa	1 518	1 239
Opbrengsten uit vlottende activa	1 978	2 231
Andere financiële opbrengsten	1 972	2 333
Financiële kosten	5 252	5 860
Kosten van schulden	2 229	2 356
Waardeverminderingen op vlottende activa	655	755
Andere financiële kosten	2 368	2 749
Financieel resultaat	216	-57
Lopende winst	420	766

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
Uitzonderlijke opbrengsten	1 996	6 285
Terugnemingen van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	45
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	119	57
Terugnemingen van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	508	629
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	699	5 287
Andere uitzonderlijke opbrengsten	670	267
Uitzonderlijke kosten	2 093	8 113
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	197	1 297
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	79	217
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	179	5 147
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	308	70
Andere uitzonderlijke kosten	1 330	1 382
Uitzonderlijk resultaat	-97	-1 828
Winst van het boekjaar vóór belastingen	323	-1 062
Belastingen op het resultaat	-358	-236
Winst van het boekjaar van de geconsolideerde vennootschappen	-35	-1 298
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	11 983	10 780
Winst	12 039	10 802
Verlies	-56	-22
Geconsolideerde winst	11 948	9 482
Aandeel van derden in het resultaat	728	277
Aandeel van de Groep in het resultaat	11 220	9 205

RESULTAATVERWERKING

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
Verwerking van het aandeel van de Groep	11 220	9 205
Onttrekking (toevoeging) aan de reserves	-3 030	-1 015
(Vergoeding van de aandeelhouders van de onderneming)	-8 190	-8 190
Verwerking van het aandeel van derden	728	277
Onttrekking (toevoeging) aan de belangen van derden	-303	290
(Vergoeding van derden aandeelhouders)	-425	-567

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

(in miljoenen BEF)

	1996	1995	1994
Bedrijfsverrichtingen			
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van de Groep	11 220	9 205	11 011
Geconsolideerd nettoresultaat, aandeel van derden	729	277	1 312
Resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast	-6 124	-5 287	-4 634
Toevoeging aan de afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	5 037	6 038	5 900
Toevoeging aan de afschrijvingen op consolidatieverschillen	1 472	1 120	1 034
Terugboekingen afschrijvingen op kapitaalsubsidies	-83	-115	-150
Waardeverminderingen (terugnemingen van waardeverminderingen) op financiële vaste activa	-39	161	2 945
Andere uitzonderlijke kosten (opbrengsten) zonder weerslag op de thesaurie	-332	128	-195
Toevoegingen aan (terugnemingen of bestedingen van) de voorzieningen	-561	4 287	305
(Meer-) minderwaarden op de overdracht van vaste activa	-401	-5 136	-6 933
Cash flow	10 918	10 678	10 595
Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal	5 696	-8 671	7 407
Invloed van de wijzigingen in de consolidatiekring en de wisselkoersen op de behoefte aan bedrijfskapitaal	-213	61	-636
Toename (afname) van de bedrijfsthésaurie	16 401	2 068	17 366
Investeringsen			
Verwervingen van materiële vaste activa	-6 568	-5 162	-4 053
Verwervingen van immateriële vaste activa	-350	-476	-293
Verwervingen van nieuwe vennootschappen	-235	-4 568	-348
Bijkomende deelnemingen in vennootschappen van de Groep	-55 970	-983	-5 770
Aankoop van niet-geconsolideerde aandelen	-1 061	-845	-12 394
Nieuwe toegestane leningen, inclusief aankopen van obligaties	-3 480	-882	-4 671
Subtotaal van de verwervingen	-67 664	-12 916	-27 529
Overdracht van materiële vaste activa	262	1 675	1 099
Overdracht van immateriële vaste activa	47	0	0
Totale overdracht van vennootschappen van de Groep	43	4 834	4 422
Gedeeltelijke overdracht van vennootschappen van de Groep	0	1 036	8 109
Overdracht van niet-geconsolideerde aandelen	11 373	447	5 760
Overboeking van effecten deelnemingen naar de geldbeleggingen	3 574	0	3 476
Terugbetalingen van vroegere leningen, inclusief verkopen van obligaties	957	4 909	252
Subtotaal van de overdrachten	16 256	12 901	23 118
Toename (afname) van de investeringsthesaurie	-51 408	-15	-4 411
Financieringsoperaties			
Van de aandeelhouders ontvangen bedragen, als gevolg van een kapitaalverhoging	0	25	0
Aan de aandeelhouders betaalde bedragen wegens een terugbetaling van kapitaal	0	-5	-1
Kapitaalsubsidies	-25	35	66
Nieuwe leningen	45 155	8 532	3 213
Terugbetalingen van leningen	-2 773	-7 437	-9 796
Dividenden uitgekeerd door de moedermaatschappij aan haar aandeelhouders	-8 162	-8 070	-7 098
Dividenden uitgekeerd door de dochters aan de minderheidsaandeelhouders	-451	-977	-545
Toename (afname) van de financieringsthésaurie	33 744	-7 897	-14 161
Wijzigingen van de liquide middelen verminderd met de bankschulden op korte termijn	-1 263	-5 844	-1 206
Nettothesaurie bij de opening van het boekjaar	15 730	21 574	20 611
Wijzigingen in de regel betreffende de rangschikking van de binnen het jaar vervallende schulden t.o.v. kredietinstellingen			2 169
Nettothesaurie op het einde van het boekjaar	14 467	15 730	21 574
Wijziging van de nettothesaurie	-1 263	-5 844	-1 206

De **nettokastoestand** is eind 1996 positief ten bedrage van BEF 14,5 miljard; hij is tijdens het boekjaar met BEF 1,3 miljard verminderd. Die verandering is het gevolg van buitengewoon aanzienlijke investeringsverrichtingen (BEF 51,4 miljard), die niet volledig door de financieringsverrichtingen (BEF 33,7 miljard) en door de toename van de bedrijfsthésaurie (BEF 16,4 miljard) werden opgevangen.

Terwijl de brutozelffinancieringsmarge sedert drie jaar gestabiliseerd is tussen BEF 10 en 11 miljard, terwijl ze toch van jaar tot jaar lichtjes aangroeide, zijn de verschillen in de behoeften aan bedrijfskapitaal van de integraal geconsolideerde vennootschappen groter en onregelmatiger. Zij hebben uiteraard een weerslag op de **verandering in de bedrijfsthésaurie**.

Bepaalde bestanddelen van de **brutozelffinancieringsmarge** waren niet even stabiel als deze laatste op zichzelf. Het gereserveerde resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, neemt voortdurend toe, een tendens die trouwens al sedert 1992 te zien is. In de financieringstabel trekt men dat resultaat af van het nettoresultaat, dat de vertrekbasis voor de bepaling van de brutozelffinancieringsmarge is. Dat komt erop neer, het aandeel van de Groep in het resultaat van die vennootschappen te vervangen door de dividenden geïnd door de bezittende vennootschappen, om zo de verandering in de bedrijfsthésaurie van de Groep te krijgen. De stijging van het gereserveerde resultaat van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, wordt zowel verklaard door de herhaalde opvoering van de deelnemingen in die vennootschappen, als door de toeneming van hun winsten en van het verschil tussen de resultaten die zij voortbrengen en de dividenden die zij uitkeren. De afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa (BEF 5 miljard) zijn in hoofdzaak terug te vinden bij Union Minière (BEF 3,3 miljard) en Recticel (BEF 1,3 miljard); het totaal is minder groot dan in 1995 (BEF 6 miljard), want het bevatte toen een uitzonderlijke dotatie van BEF 1,2 miljard in verband met het Industrieel Plan van Union Minière. De afschrijving van de goodwill is toegenomen (BEF 1,5 miljard in 1996, tegenover BEF 1,2 miljard in 1995), in hoofdzaak wegens de verwerving in Tractebel door de Generale; Recticel en Union Minière namen elk BEF 0,2 miljard ten laste, zoals het jaar voordien, en de Generale BEF 1 miljard, in plaats van BEF 0,7 miljard. De veranderingen bij de voorzieningen zijn duidelijk de weerspiegeling, in de rekeningen van de Groep, van de uitvoering in 1996 van het industrieel plan van Union Minière en van Recticel, waartoe in 1995 besloten werd en waarvoor ook in dat jaar voorzieningen werden aangelegd. De aanwendungen en terugnemingen bij die voorzieningen in 1996 overtreffen de dotaties aan voorzieningen waartoe onder meer door Sibeka/Diamant Boart is overgegaan.

De verandering in de **behoefte aan bedrijfskapitaal** is in 1996 volkomen omgeslagen in vergelijking met het boekjaar voordien (BEF + 5,7 miljard, tegenover - 8,7 miljard). Te noteren valt onder meer dat het kortlopende voorschot van BEF 3 miljard dat eind 1995 door het CCG aan een dochter van Suez was toegestaan (cf. jaarverslag 1995, blz. 49), terugbetaald werd; de voorraden bleven stabiel en de handelsvorderingen zijn met BEF 2 miljard verminderd.

Het gedeelte verwervingen bij de **investeringsverrichtingen** (BEF 67,7 miljard) is in 1996 buitengewoon hoog en overtreft in grote mate de geldontvangsten uit de verkopen (BEF 16,3 miljard); daardoor geeft de investeringsthésaurie een tekort van BEF 51,4 miljard te zien. In overeenstemming met haar industrieel plan investeerde Union Minière BEF 4,8 miljard in materiële vaste activa, zonder rekening te houden met Sibeka (BEF 0,5 miljard); Recticel komt in die rubriek ten belope van BEF 1,2 miljard voor. De nieuwe participatienemingen in de vennootschappen van de Groep betreffen hoofdzakelijk Tractebel (BEF 49,6 miljard), de Generale Bank (BEF 4,5 miljard) en Fortis AG (BEF 1,5 miljard), via de Generale, alsook KMZM (BEF 0,2 miljard) via Union Minière. Onder de verkopen van niet-geconsolideerde aandelen, voor een totaal bedrag van BEF 11,4 miljard, vermelden we Elf Aquitaine (BEF 9 miljard) en Tracor (BEF 0,4 miljard), die door de Generale werden verkocht, en Prayon-Rupel (BEF 1,1 miljard), verkocht door Recticel. De overboeking van effecten Arbed naar de geldbeleggingen is uitvoeriger besproken in de commentaar op de niet-geconsolideerde rekening en op het geconsolideerde eigen vermogen, alsook in de paragrafen 6 en 7 van de toelichting bij de geconsolideerde rekening.

De aangegane nieuwe leningen (BEF 45,2 miljard) vormen de belangrijkste rubriek van de **financieringsverrichtingen**, die afsluiten met een toeneming met BEF 33,7 miljard. De Generale deed een beroep op consortiale bankleningen voor BEF 38 miljard om de aankoop van de bijkomende 24,6% in Tractebel te financieren. Union Minière verhoogde haar schulden ten aanzien van de financieringsinstellingen met BEF 4,4 miljard, en de uitgifte door GIF Luxembourg van een obligatielening die tegen aandelen Arbed omwisselbaar is, heeft daarin een aandeel van BEF 2,2 miljard. De terugbetalingen van leningen (BEF 2,8 miljard) werden vooral verricht door Union Minière (BEF 2,3 miljard) en door Recticel (BEF 0,4 miljard). Wat de dividenden betreft, gaat het om die over 1995, in 1996 betaald door de Generale, enerzijds, en door de integraal geconsolideerde dochters aan de derden-minderheidsaandeelhouders, anderzijds.

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

§ 1 CRITERIA VOOR DE TOEPASSINGEN 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

	1996	1995
Generale Maatschappij van België, Brussel - B	100,00	100,00
Union Minière, Brussel - B	50,16	50,16
Union Minière France, Bagnolet - F	50,16	50,16
Union Minière SF, Brussel - B	50,08	50,16
Sogem, Brussel - B	50,00	49,98
Union Minière Mexico, Mexico City - MEX	26,80	26,80
Metalrame, Avellino - I	50,16	50,16
K.M.Z.M., Machelen - B	49,50	42,89
Asturienne Penamet, Pantin - F	50,16	50,16
Sibeka, Brussel - B	27,33	27,33
Syndiaco, Tortola - BVI	27,33	27,33
Syndianed, Vianen - NL	27,33	27,33
Diamant Boart ICC, Brussel - B	27,14	27,17
Diamant Boart NV, Brussel - B	27,33	27,17
Sibinter, Luxembourg - L	27,33	27,33
CEDEE, Brussel - B	100,00	100,00
Coördinatiecentrum "Générale", Brussel - B	100,00	100,00
CIG-Intersys Group, Brussel - B	68,47	68,49
Finoutremer, Brussel - B	55,16	55,16
Agriges, Brussel - B (*)	-	55,16
Agricom, Brussel - B	52,38	52,38
Chanic, Brussel - B	30,86	30,86
Recticel, Brussel - B	69,95	69,95
Recticel Comfortschaum (ex- Recticel Deutschland), Bexbach - D	69,95	69,95
Recticel, Kesteren - NL	69,95	69,95
Schlaraffia, Bochum - D	69,95	69,95
Recticel UK, Afreton - GB	69,95	69,95
Recticel Foam Corp., Laporte - USA	69,95	69,95
Recticel Holdnoord, Kesteren - NL	69,95	69,95

(*) opgeslorpt door Finoutremer op 1 mei 1996

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

Benaming, Zetel en Land	Deelnemingspercentage in	
	1996	1995
Coördinatiecentrum Recticel - Brussel - B	69,95	69,95
Recticel JCI Formschaum - Espelkamp - D	69,95	69,95
RUS Inc. - Wilmington - USA	69,95	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
UFI, Luik - B	99,98	99,98

§ 2.2. Lijst van de voornaamste vennootschappen waarop de Generale de vermogensmutatiemethode toepaste

Tractebel, Brussel - B	59,20	34,38
IVB, Brussel - B	18,11	10,60
Rineau, Nantes - F	57,38	31,01
Fabricom Groep, Brussel - B	59,20	33,85
CPTÉ - Linkebeek - B	15,60	10,60
Coditel - Brussel - B	47,04	27,31
American Tractebel - New York - USA	36,21	21,07
Powerfin, Brussel - B	36,21	21,07
Distrigas, Brussel - B	24,65	14,31
Electrabel, Brussel - B	17,38	11,81
Generale Bank, Brussel - B	29,93	29,97
Banque Parisienne de Crédit, Parijs - F	29,93	29,97
Banque Belgo-Zairoise, Brussel - B	16,54	16,55
Générale de Banque Belge pour l'Etranger, Brussel - B	29,93	29,97
Banque Générale du Luxembourg, Luxemburg - L	13,38	13,13
Eurolease, Brussel - B	29,93	29,97
Compagnie de Gestion et de Banque Gonet, Genève - CH	29,93	29,97
Generale Bank & Co, Keulen - D	29,93	29,97
Generale Bank Nederland - Rotterdam - NL	29,93	28,26
Fimagest, Parijs - F	24,39	-
Fortis AG, Brussel - B	19,29	19,31
AG 1824, Brussel - B	9,64	9,66
Amev/VSB 1990, Utrecht - NL	9,64	9,66
ASLK-Bank - Brussel - B	4,81	4,82
ASLK-Verzekeringen - Brussel - B	4,81	4,82
NMKN - Brussel - B	4,73	4,69
Caifor, Barcelona - E	4,82	4,83
AG 1990, Utrecht - NL	19,29	19,31
Coficem - Parijs - F	20,00	20,00
Sagem - Parijs - F	8,15	8,14
Sat - Parijs - F	6,14	5,70
Silec - Parijs - F (*)	-	5,24

(*) opgeslorpt door SAT op 1 januari 1996

§ 2.3 Lijst van de vennootschappen

In de twee lijsten op blz 51 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 1996 : 202 integrale consolidaties, 8 evenredige consolidaties en 845 toepassingen van de vermogensmutatiemethode. Voor het boekjaar voordien waren die aantallen respectievelijk 191,7 en 801.

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 gedeponneerd 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
- 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 opneming 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 468 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 gedeponneerd; ze zijn rechtstreeks verkrijgbaar bij de Directie Communicatie van de Generale.

§ 2.5 Behandeling van Tractebel in de consolidatie

De vermogensmutatiemethode, en niet de integrale consolidatie, werd van 1991 tot 1995 toegepast op Tractebel, dochteronderneming in feite van de Generale, op grond van artikel 14 § 1 van het koninklijk besluit van 6 maart 1990. Die

behandeling werd besproken in de verslagen van de Generale van 1991 tot 1993.

De verwerving, op 29 september 1996, van een bijkomende deelneming van 24,6% in Tractebel maakte van deze laatste van rechtswege een dochtervennootschap die integraal geconsolideerd moet worden. Om louter technische redenen werd de consolidatie in de rekening van 1996 niet uitgevoerd en werd de vermogensmutatiemethode verder toegepast, want de Generale had de nodige inlichtingen niet kunnen verkrijgen binnen de gestelde termijnen, die veel korter zijn dan die welke gelden voor de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast. Bovendien zijn de vereiste inlichtingen talrijker, ingewikkelder en strakker, onder meer wegens de verbanden tussen de balans en de financieringstabel. Tractebel zal met ingang van 1 januari 1997 integraal geconsolideerd worden.

Ter informatie volgt hierna de geconsolideerde rekening van Tractebel.

Geconsolideerde balans na verdeling

(in miljoenen BEF)

ACTIVA	31.12.1996	31.12.1995
Vaste activa	510 865	467 345
Immateriële vaste activa	23 190	14 959
Materiële vaste activa	295 996	257 695
Financiële vaste activa	191 679	194 691
<i>Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast</i>	<i>133 167</i>	<i>134 275</i>
<i>Andere deelnemingen</i>	<i>56 754</i>	<i>56 012</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>1 758</i>	<i>4 404</i>
Uitlopende activa	214 470	195 478
Totaal der activa	725 335	662 823

PASSIVA

Totaal eigen vermogen	298 248	262 971
<i>Eigen vermogen van de Groep</i>	<i>108 307</i>	<i>99 101</i>
<i>Belangen van derden</i>	<i>189 941</i>	<i>163 870</i>
Voorzieningen voor risico's en kosten	100 976	89 120
Schulden	326 111	310 732
Schulden op meer dan één jaar	143 084	131 545
Schulden op ten hoogste één jaar	169 144	163 691
Overlopende rekeningen	13 883	15 496
Totaal der passiva	725 335	662 823

Geconsolideerde resultatenrekeningen

(in miljoenen BEF)

	1996	1995
Bedrijfsopbrengsten	350 631	326 663
Bedrijfskosten	337 086	315 783
Bedrijfsresultaat	13 545	10 880
Financieel resultaat	31 067	27 985
Lopende winst (Lopend verlies)	45 327	40 157
Uitzonderlijk resultaat	788	605
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting	46 115	40 762
Belastingen op het resultaat	-11 091	-9 265
Geconsolideerd(e) winst (verlies)	35 024	31 497
Aandeel van derden in het resultaat	22 930	20 161
Aandeel van de Groep in het resultaat	12 094	11 336

§ 2.6 Veranderingen in de loop van het boekjaar

A. Op het niveau van de Generale:

In de loop van 1996 werd geen enkele opneming of afvoering verricht.

B. Op het niveau van de dochterondernemingen zijn de voornaamste veranderingen van de consolidatiekring de volgende:

- Generale Bank :
 - Fimagest en haar dochters, verworven per eind december 1995, werden vanaf 1996 geconsolideerd;
 - GMIC, verkocht in 1995, komt er niet meer in voor;
 - op verscheidene verwervingen van de Belgolaise in Afrika werd de vermogensmutatiemethode toegepast.
- Recticel :
 - opnemingen : Polopren (vermogensmutatie in 1995) en de activa van Superba, omgedoopt in Recticel;
 - afvoeringen : SPC en Prayon-Rupel.

• Tractebel :

- drie vennootschappen waarop in 1995 de vermogensmutatie was toegepast, werden integraal geconsolideerd : Tibsa en Litoral Gas (geheel) en Nigen (proportioneel);
- twee nieuwe vennootschappen werden integraal geconsolideerd : United Power Corp. en Tocopilla;
- het deelnemingspercentage in Watco steeg van 60 naar 85 %.

• Union Minière :

- op de nieuwe deelnemingen in Huron Valley Europe, UMC en BMC Battery werd de vermogensmutatiemethode toegepast;
- de vennootschappen Blue Lotus, Sogem Thailand, SPC, UMCS en VM Zink, die in 1996 verworven of opgericht werden, zijn integraal geconsolideerd.

• Sibeka :

- opneming van de divisie synthetisch diamant van Winter.

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

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

Op het niveau van de dochterondernemingen zijn de belangrijkste deelnemingen : bij Union Minière : Mexicana de Cananea, Contimine,

Laser Power Corporation.

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

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

Winst en verlies op deelnemingen

Een winst of een verlies wordt vastgesteld in geval van vermindering van het effectieve deelnemingspercentage in een geconsolideerde onderneming ter gelegenheid van een 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 officiële wisselkoersen op het einde van het boekjaar. Voor Belgische vennootschappen gaat het daarbij om posten die niet in Belgische frank geboekt zijn; voor de buitenlandse vennootschappen gaat het om posten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan diegene die gebruikt wordt voor hun financiële staten. De winsten of de verliezen die uit deze omzetting voortvloeien en de wisselkoersverschillen die behaald worden op de verrichtingen van het boekjaar, worden in de resultatenrekening geboekt.

Omzetting van de rekeningen van buitenlandse vennootschappen en succursalen

De balansen van buitenlandse vennootschappen en succursalen worden omgezet in Belgische frank op grond van de officiële 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-ferroproducten 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. Indien de verkoopwaarde van de voorraden lager is dan de kostprijs, wordt een waardevermindering geboekt.

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

De schema's voor aanvullende pensioenen die voor de betrokken ondernemingen verplichtingen met zich meebrengen, zijn het voorwerp van voorzieningen, die volgens actuariële methoden worden berekend op grond van de verwachte bezoldigingen op het einde van de loopbaan.

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, wordt op de balans alleen het nettosaldo van uitgestelde belastingen opgenomen.

§ 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	429	1 125	527	10	128	2 219
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	0	0	-5	0	0	-5
- Aanschaffingen	15	26	152	0	0	193
- Geproduceerde vaste activa	0	0	158	0	0	158
- Overdrachten	0	0	-1	0	-47	-48
- Buitengebruikstelling	0	-2	-7	0	-36	-45
- Overboekingen	-11	16	5	0	0	10
- Omrekeningsverschillen	2	49	8	0	2	61
- Subtotaal van de mutaties	6	89	310	0	-81	324
• Bij het einde van het boekjaar	435	1 214	837	10	47	2 543
B. Afschrijvingen en waardeverminderingen						
• Bij de opening van het boekjaar	120	354	191	7		672
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	0	0	-6	0		-6
- Toevoeging aan het boekjaar	28	129	73	1		231
- Overdrachten	0	0	-1	0		-1
- Buitengebruikstelling	0	-2	-7	0		-9
- Overboekingen	-11	10	1	0		0
- Omrekeningsverschillen	2	12	6	0		20
- Subtotaal van de mutaties	19	149	66	1		235
• Bij het einde van het boekjaar	139	503	257	8		907
C. Nettoboekwaarde						
• Bij de opening van het boekjaar	309	771	337	3	128	1 548
• Bij het einde van het boekjaar	296	711	580	2	47	1 636

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR 1996

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 voortuit- betalingen	Totaal
A. Aanschaffingswaarde							
• Bij de opening van het boekjaar	19 911	50 624	5 256	820	2 254	2 804	81 669
• Mutaties							
- Wijzigingen van de consolidatiekring	2	-74	5	6	7	0	-54
- Aanschaffingen	598	2 649	593	1	144	2 149	6 134
- Geproduceerde vaste activa	21	160	1	0	0	229	411
- Opbrengst	-97	-192	-3	0	0	0	-292
- Overdrachten	-148	-984	-256	-49	-10	-16	-1 463
- Buitengebruikstelling	-65	-502	-65	0	-141	-5	-778
- Overboekingen	287	1 753	99	-12	304	-2 566	-135
- Omrekeningsverschillen	201	451	74	18	24	27	795
- Subtotaal van de mutaties	799	3 261	448	-36	328	-182	4 618
• Bij het einde van het boekjaar	20 710	53 885	5 704	784	2 582	2 622	86 287

B. Afschrijvingen en waardeverminderingen

• Bij de opening van het boekjaar	10 474	37 160	3 798	249	1 981		53 662
• Mutaties							
- Wijzigingen van de consolidatiekring	0	-137	-5	0	0		-142
- Toevoeging a.h. boekjaar	851	3 208	599	65	83		4 806
- Opbrengst	-53	-128	-3	0	0		-184
- Overdrachten	-135	-944	-225	-34	-9		-1 347
- Afschrijvingen	-57	-502	-64	0	-141		-764
- Overboekingen	-253	-118	-23	-14	198		-210
- Omrekeningsverschillen	88	317	59	9	18		491
- Subtotaal van de mutaties	441	1 696	338	26	149		2 650
• Bij het einde van het boekjaar	10 915	38 856	4 136	275	2 130		56 312

C. Nettoboekwaarde

• bij de opening van het boekjaar	9 437	13 464	1 457	572	273	2 804	28 007
• bij het einde van het boekjaar	9 795	15 029	1 568	509	452	2 622	29 975

5.3 Staat van de financiële vaste activa

A. Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast

• Waarde bij de opening van het boekjaar		98 132
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring		50
- Winst/verlies van belangen		-41
- Kapitaalverhoging		5 006
- Uitgekeerde dividenden		-5 820
- Resultaat behaald tijdens het boekjaar		11 983
- Aanschaffingen		28 843
- Andere bewegingen		-1 161
- Omrekeningsverschillen		581
- Subtotaal van de mutaties		39 441
• Waarde bij het einde van het boekjaar		137 573

B. Niet-geconsolideerde aandelen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	53 800	11 751
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring	-206	0
- Aanschaffingen	1 106	0
- Overdrachten	-13 910	-839
- Toevoegingen	0	55
- Terugnemingen	0	-114
- Omrekeningsverschillen	87	49
- Overboekingen en andere bewegingen	-6 193	-2 619
- Subtotaal van de mutaties	-19 116	-3 468
• Bij het einde van het boekjaar	34 684	8 283

	Nettoboekwaarde	Geschatte beurswaarde
• Bij de opening van het boekjaar	42 049	40 304
• Bij het einde van het boekjaar	26 401	28 777

C. Vorderingen

	Aanschaffingswaarde	Waardeverminderingen
• Bij de opening van het boekjaar	5 247	1 482
• Mutaties		
- Wijzigingen van de consolidatiekring	0	0
- Toevoegingen en aanschaffingen	855	0
- Toevoegingen en onttrekkingen	0	19
- Terugbetalingen en verkopen	-897	0
- Omrekeningsverschillen	125	29
- Afboeking	-15	0
- Overboekingen & andere bewegingen	-469	-479
- Subtotaal van de mutaties	-401	-431
• Bij het einde van het boekjaar	4 846	1 051

	Nettoboekwaarde
• bij de opening van het boekjaar	3 765
• bij het einde van het boekjaar	3 795

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR 1996

§ 6 WIJZIGINGEN VAN HET EIGEN VERMOGEN

in miljoenen BEF							
	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves	Consolidatieverschillen	Omrekeningsverschillen	Totaal
• Op 31 december 1995	70 601 069	58 928	42 167	63 872	3 954	-2 451	166 470
• Mutaties :							
- Andere bewegingen (*)				-1 160			-1 160
- Koersverschillen						-79	-79
- Verschillen van de consolidatieverschillen(*)					-1 926		-1 926
- In 1996 opgeleverd resultaat				11 220			11 220
- Toegekende dividenden 1996				-8 190			-8 190
• Op 31 december 1996	70 601 069	58 928	42 167	65 742	2 028	-2 530	166 335

(*) Per 31 december 1995 boekte Fortis AG in haar eigen vermogen een verandering van BEF 6.009 miljoen als gevolg van de toepassing van artikel 17 van de 3de Europese richtlijn betreffende de levensverzekering. Volgens de bepalingen van dat artikel moeten de wiskundige reserves voortaan berekend worden op grond van prospectieve sterftetabellen, van de rentetarieven en de kosten, terwijl de verzekeringsmaatschappijen vroeger "retrospectieve" sterftetabellen gebruikten.

Om de door Fortis AG toegepaste behandeling in acht te nemen, dus de aanrekening van die weerslag op de reserves, heeft de Generale bijgevolg op 1 januari 1996 de geconsolideerde reserves verminderd met haar aandeel in het voornoemde bedrag, welk aandeel BEF 1.160 miljoen beloopt.

(*) Zoals uitgelegd is in de commentaar op de rekening, werden 880.000 aandelen van Arbed naar de geldbeleggingen overgeboekt. De negatieve consolidatieverschillen werden verminderd met een bedrag van BEF 1.926 miljoen dat verband hield met de genoemde verschillen betreffende die aandelen. Op het actief werd datzelfde bedrag afgetrokken van de waarde van de niet-geconsolideerde effecten.

§ 7 STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN

						Positieve verschillen	Negatieve verschillen
Nettoboekwaarde							
• Bij de opening van het boekjaar						14 588	3 954
• Mutaties							
- Wijzigingen van de consolidatiekring						240	0
- Toevoegingen aan afschrijvingen (*)						-1 473	0
- Interestverliezen en-winsten						-70	0
- Aanschaffingen (*)						21 784	0
- Omrekeningsverschillen						94	0
- Overboeking van een post naar een andere						-13	-1 926
- Andere bewegingen						-96	0
- Subtotaal van de mutaties						20 466	-1 926
• Op het einde van het boekjaar						35 054	2 028

(*) De verwerving van een bijkomende deelneming van 24,6% in Tractebel bracht een goodwill van ruim BEF 21 miljard aan het licht. De afschrijving ervan zal worden gespreid over een periode van 20 jaar, welke duur al gold voor de berekeningen van de afschrijvingen van goodwill betreffende de aankopen van aandelen van Tractebel in 1989. De beoordelingsfactoren welke toen deze beslissing staafden, zijn niet veranderd : de rentabiliteit van deze groep is sedert vele jaren voortdurend toegenomen en behoudens wijziging in de economische samenhang zal die tendens op lange termijn vermoedelijk aanhouden.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR 1996

§ 8 STAAT VAN DE VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

Netto-boekwaarde	Pensioenen en gelijksortige verplichtingen	Belastingen	Grote herstellings- en onderhoudswerken	Andere risico's en kosten	Latente belastingen	Totaal
• Bij de opening van het boekjaar	5 951	31	481	9 506	593	16 562
• Mutaties						
- Wijzigingen van de consolidatiekring	-16	0	0	0	0	-16
- Toevoegingen	1 354	3	496	1 941	41	3 835
- Afnamen	-1 010	0	-351	-1 660	0	-3 021
- Terugnemingen	-158	-3	-14	-1 151	-50	-1 376
- Overdrachten	11	0	0	-81	-3	-73
- Omrekeningsverschillen	30	1	4	48	10	93
- Subtotaal van de mutaties	211	1	135	-903	-2	-558
• Op het einde van het boekjaar	6 162	32	616	8 603	591	16 004

§ 9 STAAT DER SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR

A. Uitsplitsing volgens vervalljaar

	j+2	j+3	j+4	j+5	j+6 tot 10	j+11 tot 15	+dan j+15	Totaal
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	30	30
Niet-achtergestelde obligatieleningen	14	1 244	0	0	5	0	0	1 263
Leasingschulden en soortgelijke schulden	42	51	31	34	174	71	0	403
Kredietinstellingen	1 989	16 397	5 236	1 533	28 120	126	0	53 401
Overige leningen	17	20	16	21	18	0	0	92
Subtotaal der financiële schulden	2 062	17 712	5 283	1 588	28 317	197	30	55 189
Handelsschulden	48	0	0	0	0	0	0	48
Overige schulden*	355	4	7	7	141	0	31	545
Totaal	2 465	17 716	5 290	1 595	28 458	197	61	55 782

B. Uitsplitsing per deviezen van de financiële schulden

	BEF	FRF	DEM	GBP	USD	NLG	Andere	Totaal
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	30	30
Niet-achtergestelde obligatieleningen	1 263	0	0	0	0	0	0	1 263
Leasingschulden en soortgelijke schulden	1	212	190	0	0	0	0	403
Kredietinstellingen	45 898	1 724	4 400	419	192	260	508	53 401
Overige leningen	5	85	0	0	0	2	0	92
Totaal van de financiële schulden	47 167	2 021	4 590	419	192	262	538	55 189

* Zonder kapitaalsubsidies die BEF 437 miljoen bedragen

§ 10 A. Gemiddeld effectief personeelsbestand

1. Uitsplitsing per categorie en per geografische zone

	Geconsolideerde ondernemingen				
	Arbeiders	Bedienden	Kaderleden	Directie	Totaal
• België	5 008	2 086	576	46	7 716
• Frankrijk	1 785	1 292	345	46	3 468
• Rest van Europa	4 482	1 464	212	57	6 215
• Noord- en Zuid-Amerika	342	298	70	12	722
• Azië	36	60	33	9	138
• Totaal	11 653	5 200	1 236	170	18 259

2. Ondernemingen opgenomen door toepassing van de vermogensmutatiemethode : 110.727 personen.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR 1996

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

Theoretische fiscale last:	323 x 0,4017 =	130
• Dividenden van de niet-geconsolideerde ondernemingen (D.B.I.)		-387
• Niet-belastbare uitbetaalde dividenden (AFV)		-10
• Gebruik van debet uitgestelde belastingen betreffende vorige boekjaren en recupereerbare fiscale verliezen		-394
• Effect van verliezen van het boekjaar		1 257
• Afwijking van verschuldigd percentage op buitenlandse belastingen		-10
• Elementen belast op andere grondslagen		-2 268
• Niet-aftrekbare afschrijvingen		497
• Verminderings voor investeringen		-27
• Diverse verminderingen en inlijving in belastbare basis		1 627
• Belastingskredieten		-57
Werkelijke fiscale last in resultatenrekening		358

§ 11 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	1996	1995
• Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de Groep	7 262	7 336
• Zekerheden gesteld door de Groep voor rekening van derden	5 534	2 357
• Zekerheden gesteld door de Groep op eigen activa en voor eigen rekening	296	3 257
• Ontvangen zekerheden	570	3 464
• Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar op risico van de Groep	4	48
• Verplichtingen tot aan- en verkoop van vaste activa (*)	101 938	327
• Termijnovereenkomsten		
- Goederen	18 076	14 585
- Vreemde munten	39 004	26 390
- Opties	9 516	411
- Swaps	34 407	10 610
- Andere	641	1 138
Totaal	101 644	53 134
• Goederen en waarden van derden gehouden door de Groep	6 807	5 304
• Diverse rechten en verplichtingen	2 434	137

(*) In 1996 omvatten de verbintenissen de put-warrants Tractebel die de Generale heeft uitgegeven op het einde van de periode van handhaving van de beurskoers van het aandeel Tractebel. Die verbintenis wordt gewaardeerd tegen de uitoefenprijs van de put (BEF 14.500) vermenigvuldigd met het aantal aandelen Tractebel die niet in de portefeuille van de Generale Maatschappij van België NV voorkwamen, zegge een totaal bedrag van BEF 97.260 miljoen.

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

GESCHILLEN

In de loop van het boekjaar 1995 is het geschil dat sinds 1990 tussen Recticel en OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) hangende is betreffende de vervuiling van een terrein in Balen, niet noemenswaardig geëvolueerd. Hetzelfde geldt voor de kwestie van de demilitarisering van datzelfde terrein, gevraagd door de Belgische Staat. Bij de dossiers "gewezen PRB-kaderleden" en "Morristown-Tennessee" deed zich geen nieuw significant feit voor. De groep Recticel is, via haar Franse dochter Plasteurop, verwikkeld in een nieuw rechtsgeding wegens fabricagegebreken in bepaalde van haar producten.

Union Minière noteerde geen nieuwe feiten in verband met de sanering van verschillende industrieterreinen. Einde 1995 werd Sogemin, een kleindochter

van Union Minière, door de Chileense vennootschap Codelco voor de rechtbank gedaagd; op het ogenblik van het opmaken van dit verslag is het moeilijk te voorspellen hoe deze zaak verder zal verlopen.

Te noteren valt eveneens dat Electrabel, een dochter van Tractebel, verwikkeld is in een geschil met de RSZ en met de fiscus.

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. 54.

§ 12 BETREKKINGEN MET VERBONDEN 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 AAN BESTUURDERS

- a) Totaal bedrag van de bezoldigingen en pensioenen aan de Bestuurders : BEF 144,1 miljoen
- b) Aantal aandelen Generale Maatschappij op naam, in het bezit van Bestuurders : 412
- c) Geen enkel Bestuurder was betrokken bij ongebruikelijke transactie door de Generale Maatschappij
- d) Er werden geen leningen toegekend of zekerheden gesteld ten voordele van een Bestuurder
- e) Er bestaat geen plannen tot betrekking van de directieleden in het kapitaal van de Generale Maatschappij

§ 14 SPREIDING VAN DE OMZET VOLGENS HET LAND

In %	1996	1995
België	45	48
Frankrijk	15	15
Andere landen van de Europese Unie	29	28
Andere landen van Europa	1	1
Amerika	6	5
Azië	4	3
	100	100

§ 15 15 ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN EN OPBRENGSTEN

De overige uitzonderlijke kosten, ten belope van in totaal BEF 1.330 miljoen, waarvan BEF 1.067 miljoen bij Union Minière, betreffen in hoofdzaak de sociale gevolgen van het Industrieel Plan en, in mindere mate, werken voor de sanering van de industriële sites.

De overige uitzonderlijke opbrengsten (BEF 670 miljoen) werden vooral geboekt bij de Generale (BEF 600 miljoen), waarvan BEF 450 miljoen betrekking heeft op de positieve verwatering wegens de kapitaalverhoging van Fortis AG die bestemd was voor de Compagnie Suisse de Réassurances.

Aan de aandeelhouders van de Generale Maatschappij van België NV

In het kader van ons mandaat van commissaris-revisor en overeenkomstig de wettelijke beschikkingen toepasselijk op portefeuillemaatschappijen, hebben wij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1996 van de Generale Maatschappij van België nagezien. Ons nazicht werd uitgevoerd met toepassing van de methodes die wij noodzakelijk achten overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en deze algemeen aanvaard op internationaal vlak. Wij hebben van de directie en aangestelden van de groep alle ophelderingen en inlichtingen verkregen die wij hebben gevraagd.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast, en die een belangrijk deel vertegenwoordigen van de geconsolideerde jaarrekening, werden nagezien door hun commissarissen zodat wij hebben kunnen steunen op hun attestatie, zonder voorbehoud, voor de uitgifte van onze opinie over de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

In september 1996 heeft de Generale Maatschappij van België een bijkomende deelneming genomen in de onderneming Tractebel waardoor zij de controle in rechte heeft verworven. Hoewel ten gevolge van deze controlepositie de integrale consolidatie van de deelneming is aangewezen, heeft de Raad van Bestuur, omwille van technische redenen zoals uiteengezet in punt 2.5 van de toelichting, beslist de integratie van de jaarrekening van Tractebel uit te stellen tot 1 januari 1997 en deze deelneming in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 1996 op te nemen volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens de gepubliceerde geconsolideerde jaarrekening van de Tractebel groep, zoals samengevat in punt 2.5 van de toelichting, bedraagt het totaal van haar activa, haar omzet en haar nettoresultaat respectievelijk BEF 725 335 miljoen, BEF 344 326 miljoen en BEF 12 094 miljoen. Het niet toepassen van de integratiemethode heeft een weerslag op de voorstelling van de geconsolideerde balans, resultatenrekening en toelichting van de Generale Maatschappij van België op 31 december 1996, maar heeft geen invloed op het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) en op het geconsolideerd eigen vermogen (deel van de groep).

Wij hebben kennis genomen van het jaarverslag van de Raad van Bestuur dat de informatie vereist door het koninklijk besluit van 6 maart 1990 bevat en dat overeenstemt met de gegevens van de geconsolideerde jaarrekening.

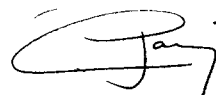
Tot besluit, op basis van onze controles en van de attestaties van de commissarissen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast en waarvoor wij niet rechtstreeks de controles uitvoerden, en met uitzondering van de niet globale integratie van de jaarrekening van Tractebel, verklaren wij dat geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1996 - met een balanstotaal van BEF 324 871 miljoen en met een winst (aandeel van de groep) van BEF 11 220 miljoen voor het boekjaar eindigend op die datum - een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen, van de financiële toestand en van het resultaat van het boekjaar, rekening houdend met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn, en dat een passende verantwoording is gegeven in de toelichting.

20 maart 1997

Het College der Commissarissen-Revisoren



PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door Robert PEIRCE



DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Claude POURBAIX

Niet-geconsolideerde jaarrekening

De voornaamste gebeurtenis van het boekjaar 1996 is uiteraard de aankoop door de Generale, op 29 september 1996, van de 3.405.828 aandelen Tractebel die in het bezit waren van Electrafina en de Royale Belge. Daardoor verkreeg zij de meerderheid in die dochtervennootschap. Deze verrichting werd gefinancierd met bankkredieten en heeft het uitzicht van de balans van de vennootschap grondig beïnvloed.

Op het einde van het boekjaar verwierf de Generale van één van haar dochters de aandelen van het Amerikaanse bedrijf Union Seas.

In de loop van het tweede halfjaar verkocht de Generale de laatste aandelen die zij nog in de Compagnie de Suez bezat, en in oktober deed zij de 3.600.000 aandelen Elf Aquitaine van de hand die zij bij de privatisering van die vennootschap had verworven.

Als gevolg van onderhandelingen met de Luxemburgse regering, die de hoofdaandeelhouder is van Arbed, en met de directie van laatstgenoemde is de Generale voortaan, met ingang van juni 1996, op grond van de aandeelhoudersovereenkomst ertoe gemachtigd, over nagenoeg de helft van haar deelneming in het Luxemburgse staalbedrijf te beschikken. Sedertdien gaf de Generale via haar dochter GIF Luxembourg een obligatielening 1996-1997 van LUF 2,2 miljard tegen 0% uit, die omwisselbaar is tegen 550.000 aandelen Arbed. In dat kader boekte zij 880.000 aandelen Arbed over naar de geldbeleggingen. Bovendien heeft zij al haar Arbed-obligaties in Ecu verkocht.

Tevens dient hier de op 19 februari 1997 afgeronde verkoop te worden vermeld van de participatie van 9% die zij in Accor bezat. De Generale ontving bij die gelegenheid BEF 13,2 miljard, waarmee zij haar schuldenlast zal kunnen verminderen; bij die verkoop realiseerde zij een totale meerwaarde van BEF 2,6 miljard, die in het boekjaar 1997 zal worden verrekend.

De Generale bereidt zich voor op de viering, in 1997 en 1998, van de 175ste verjaardag van haar oprichting op 16 december 1822. Verder treft zij alle nodige schikkingen om haar rekeningen in Euro te voeren en te publiceren, zodra die innovatie zal worden toegestaan, wat waarschijnlijk per 1 januari 1999 zal zijn.

Kerncijfers van de Generale Maatschappij van België N.V.

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultaat (in miljoenen BEF)					
Netto lopend resultaat	5 016	5 819	4 565	4 534	4 560
(waarvan dividenden van deelnemingen)	(6 985)	(6 754)	(5 399)	(6 290)	(5 446)
Netto uitzonderlijk resultaat	1 286	1 098	2 499	18 391	549
Nettowinst	6 302	6 917	7 064	22 925	5 109
Balansgegevens (in miljoenen BEF)					
Financiële vaste activa, waarvan :	180 557	152 721	148 359	132 476	134 757
Integraal geconsolideerde deelnemingen	39 041	54 650	53 538	49 517	64 375
Deelnemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	122 274	66 034	60 700	54 385	55 062
Andere deelnemingen	18 514	30 547	32 583	27 008	13 855
Boekwaarde van de deelnemingen	179 829	151 230	146 821	130 911	133 292
Geschatte waarde van de deelnemingen (1)	282 104	219 141	196 634	195 002	172 076
Eigen vermogen	132 894	134 531	135 872	136 958	121 200
Schulden op meer dan één jaar	38 541	578	615	653	7 687
Bedrijfskapitaal	-9 384	-16 972	-10 434	6 526	-3 996
Aantal aandelen en beurskapitalisatie					
Aantal aandelen op 31.12	70 601 069	70 601 069	70 601 069	64 182 790	64 182 790
Aantal aandelen pro rata van hun deelgerechtigdheid	70 601 069	70 601 069	70 601 069	61 680 838	60 398 760
Beurskapitalisatie op 31.12					
(in miljoenen BEF) (2)	175 797	173 679	152 498	169 443	121 947
Gegevens per gewoon aandeel, aangepast (in BEF)					
Nettowinst	89	98	100	336	75
Brutodividend	116	116	114	104	102
Nettodividend	87	87	85	77	76
Eigen vermogen	1 882	1 906	1 925	1 940	1 717
Beurskoers : hoogste	2 590	2 475	2 636	2 477	2 077
laagste	2 220	1 805	2 025	1 714	1 505
31.12	2 490	2 460	2 160	2 400	1 727
Ratio's					
Rentabiliteit : $(\frac{\text{nettowinst}}{\text{eigen vermogen (3)}})$	4,7%	5,1%	5,2%	18,9%	4,6%
Schuldgraad : $(\frac{\text{schulden op meer dan één jaar}}{\text{eigen vermogen}})$	29,0%	0,4%	0,5%	0,5%	6,3%
Brutorendement : $(\frac{\text{brutodividend}}{\text{koers op 31.12}})$	4,7%	4,7%	5,3%	4,3%	5,9%
Beursreturn : $(\frac{\text{koersverschil} + \text{brutodividend}}{\text{koers op 31.12}})$	6,0%	20,0%	-6,3%	46,3%	8,6%

(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 u voorgestelde resultaatverwerking goedkeurt, zal vanaf 28 mei 1997 aan de houders van de 70.601.069 reserve-aandelen tegen afgifte van dividendbewijs nr. 40 een brutodividend van BEF 116, zegge BEF 87 netto, worden uitgekeerd, dat is hetzelfde bedrag als over het vorige boekjaar. De aandeelhouder die uiterlijk 30 november tegelijk het dividendbewijs nr. 40 van het reserve-aandeel en de coupon nr. 40 van de VVPR Strip ter incasso aanbiedt, ontvangt een nettodividend van BEF 98,60, 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 6.302 miljoen, tegenover BEF 6.917 miljoen voor het boekjaar voordien. De teruggang van het lopende resultaat met BEF 803 miljoen wordt gedeeltelijk opgevangen door een toeneming van het uitzonderlijke resultaat met BEF 188 miljoen, en verklaart de vermindering van het nettoresultaat.

Resultaat	1996	1995	verschil
Lopend	5.016	5.819	- 803
Uitzonderlijk	1.286	1.098	+ 188
Netto	6.302	6.917	- 615

De verandering in het **lopende resultaat** is in hoofdzaak toe te schrijven aan drie factoren : een toeneming van de kosten van schulden, waardeverminderingen en voorzieningen. De financiële schulden die in september 1996 werden aangegaan bij de verwerving van 24,6% bijkomende aandelen Tractebel (zie de commentaar op de balans hierna) hadden tot gevolg dat er BEF 417 miljoen interesten werden geboekt, specifiek voor de financiële schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar tegenover bankinstellingen, terwijl er vroeger geen bestonden. Dat verklaart voor een groot deel de toeneming van de rubriek "kosten van schulden". De overboeking van 880.000 aandelen Arbed van de financiële vaste activa naar de geldbeleggingen (zie hierna de commentaren op die rubrieken) leidde tot het boeken van een waardevermindering op vlottende activa ten bedrage van BEF 577 miljoen, om hun waarde tot de beursnotering terug te brengen.

De oprichting van de Economische en Monetaire Unie en de waarschijnlijke invoering van de Euro hadden in 1996 een grondige herziening tot gevolg van de procedures voor de behandeling van de verrichtingen van de vennootschap, alsook van de computerprogramma's die voor de boekhouding, het thesaurie- en het portefeuillebeheer, de reporting en de consolidatie worden aangewend. Er werd via de lopende kosten een voorziening van BEF 220 miljoen aangelegd, om de uitgaven voor dat programma van werkzaamheden te dekken. Het programma werd trouwens reeds aangevat, opdat de Generale klaar zou zijn om de nieuwe eenheidsmunt vanaf begin 1999 op die domeinen toe te passen.

De ontvangen **dividenden** belopen BEF 6.985 miljoen, dat is een stijging met BEF 231 miljoen ten opzichte van het boekjaar voordien. Terwijl Recticel in 1995 een dividend betaald had aan de preferente aandelen (BEF 261 miljoen voor de Generale), werd in 1996 geen dividend uitgekeerd. Daartegenover hebben Arbed en Tanks, die in 1995 het dividend passeerden, in het boekjaar onder verslag respectievelijk BEF 86 en BEF 175 miljoen uitbetaald. Het

Coördinatiecentrum Generale betaalde in 1996 BEF 177 miljoen minder dividend dan het jaar tevoren (BEF 775 miljoen). De Generale inde een hoger dividend op haar deelnemingen in Generale Bank (BEF +348 miljoen), in Tractebel (BEF +205 miljoen) en in Fortis AG (BEF +153 miljoen) dankzij zowel de verhoging van het eenheidsdividend als de toeneming van het aantal aangehouden aandelen. De verbetering van het dividend per aandeel verhoogde ook het totale inkomen uit de participatie in Accor met BEF 55 miljoen.

Bij de gezamenlijke **financiële resultaten** is het negatieve saldo met BEF 773 miljoen aangegroeid (BEF 1.062 miljoen in 1996, tegenover BEF 289 miljoen in 1995) als gevolg van de rentekosten en de waardeverminderingen waarvan hiervoren sprake was. Te noteren valt ook dat het saldo van de wisselkoersverschillen dit jaar voor BEF 100 miljoen positief was.

De **netto lopende kosten** bleven op het peil van BEF 650 miljoen.

Onder de **uitzonderlijke kosten en opbrengsten** dient men onder meer BEF 941 miljoen aan te stippen als meerwaarden op de realisatie van financiële vaste activa, waaronder BEF 710 miljoen op de arbitrage van een post effecten van Fortis AG en BEF 178 miljoen aan minderwaarden op de verkoop van de deelneming in Elf Aquitaine. De waardeverminderingen betreffen voornamelijk Recticel (BEF 282 miljoen) en GIF Rotterdam (BEF 101 miljoen), terwijl terugnemingen van waardeverminderingen geboekt werden op financiële dochters van de Generale (GIF Curaçao en Tanks) voor BEF 367 miljoen. Andere financiële dochters (GIF Rotterdam en UFI) van hun kant gaven aanleiding tot terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten ten bedrage van BEF 727 miljoen.

BALANS

Algemeen gezien is het balanstotaal in de loop van het boekjaar met BEF 35 miljard toegenomen. Op het actief zijn het in de eerste plaats de financiële vaste activa die met BEF 28 miljard stijgen, en de geldbeleggingen met BEF 7 miljard; op het passief groeien de schulden op meer dan één jaar met BEF 37,5 miljard aan.

Onder de financiële vaste activa zijn de vorderingen met BEF 713 miljoen verminderd, vooral als gevolg van de verkoop van de obligaties van Arbed, terwijl de deelnemingen met netto BEF 28.598 miljoen vermeerderden. Die verandering is opgedeeld in : BEF 57.030 miljoen aankopen, BEF 9.300 miljoen verkopen, BEF 3.218 miljoen overboekingen naar de geldbeleggingen, BEF 16.246 miljoen kapitaal terugbetalingen door dochtervennootschappen, BEF 556 toevoegingen aan de waardeverminderingen en BEF 718 miljoen terugnemingen of afboekingen van waardeverminderingen. De belangrijkste aankoop betreft vanzelfsprekend de 3.405.828 aandelen Tractebel die op 29 september 1996 door de Royale Belge en Electrafina werden verkocht (BEF 49.641 miljoen). De Generale verwierf van één van haar financiële dochters 100% van de effecten van Union Seas voor een bedrag van BEF 537 miljoen, en schreef in op de kapitaalverhogingen van de Generale Bank (BEF 4.491 miljoen), van GIF Rotterdam (BEF 109 miljoen) en op die van Fortis AG in het kader van het "stock dividend".

Van AG 1824 verwierf zij ook 260.000 aandelen Fortis AG om haar deelnemingspercentage, dat door de intrede van de Compagnie Suisse de Réassurances in haar aandeelhouderschap verwaterd was, op peil te houden. Bovendien heeft zij op de Beurs aandelen van die vennootschap gekocht en verkocht. In totaal werden er voor BEF 2.133 miljoen van die aandelen verworven.

Met de Luxemburgse staat werden 440.000 preferente, niet stemgerechtigde aandelen Arbed omgewisseld tegen eenzelfde aantal gewone aandelen met stemrecht. Voorzichtigheidshalve werd de meerwaarde, voortvloeiend uit deze tegen de marktwaarde geboekte verrichting, met een waardevermindering tegengeboekt. Vervolgens werden 880.000 aandelen Arbed, die ofwel verkocht, ofwel tegen de door GIF Luxembourg uitgegeven obligaties omgewisseld kunnen worden, naar de geldbeleggingen overgeboekt.

De participatie van 66.666 aandelen Ifimo werd omgewisseld tegen 532.455 aandelen Amorim, met de betaling van een opleg. De voornaamste verkoop had betrekking op de deelneming van 3.600.000 aandelen in Elf Aquitaine, waaruit een minderwaarde van BEF 178 miljoen is voortgekomen. De Generale heeft de 8.768 effecten CFE die zij nog bezat, van de hand gedaan met een meerwaarde van BEF 58 miljoen.

Talrijke Belgische vennootschappen, waaronder Tractebel, Generale Bank en Fortis AG, zijn overgegaan tot de loskoppeling van het fiscale voordeel dat inherent is aan hun VVPR-aandelen - welke bijgevolg met hun gewone aandelen fungibel zijn geworden - door aan de houders ervan bladen met VVPR Strips toe te wijzen die dat voordeel belichamen ("stripping"). De Generale, die VVPR-aandelen van de genoemde vennootschappen in portefeuille had, kreeg dus VVPR Strips toegekend; deze laatste staan onder de geldbeleggingen geboekt.

Het Coördinatiecentrum Generale betaalde aan haar aandeelhouder, de Generale, BEF 10.001 miljoen eigen vermogen terug, GIF Curaçao BEF 6.019 miljoen en Tanks BEF 225 miljoen, na annulering van de desbetreffende aandelen.

Tenslotte werd een waardevermindering van BEF 282 miljoen geboekt op de deelneming in Recticel.

De voornaamste wijzigingen in de portefeuille zijn :

Inboekingen

Inschrijving op :

439.402	gewone aandelen Generale Bank
180.502	gewone aandelen Fortis AG

Aankoop van :

3.405.828	aandelen Tractebel
18.395	aandelen Union Seas
407.000	gewone aandelen Fortis AG

Omwisseling van :

440.000	gewone aandelen Arbed
532.455	aandelen Amorim

Uitboekingen

Verkoop van :

180.502	gewone aandelen Fortis AG
8.768	aandelen CFE
3.600.000	aandelen Elf Aquitaine

Omwisseling van :

440.000	preferente aandelen zonder stemrecht Arbed
66.666	aandelen Ifimo

Afboeking van :

225.000.000	aandelen (cat.B van BEF 1) Tanks
90	aandelen (cat. A van GBP 1) Tanks

De **geldbeleggingen** omvatten dit jaar 25.700 eigen aandelen voor een bedrag van BEF 60 miljoen. De Buitengewone Algemene Vergadering van 15 mei 1996 had de Raad van Bestuur ertoe gemachtigd, reserve-aandelen te verwerven, onder meer met het oog op de regularisatie van de markt ervan. Tijdens het boekjaar onder verslag werd geen enkel verworven eigen aandeel herverkocht, maar in februari 1997 werden de bovenvermelde 25.700 reserve-aandelen met winst verkocht.

De in deze rubriek ondergebrachte aandelen en deelbewijzen gaven twee belangrijke bewegingen te zien. Het saldo van de aandelen Suez werd op de Beurs verkocht met een kleine minderwaarde. Zoals hiervoren reeds is uitgelegd, werden 880.000 gewone aandelen Arbed overgeboekt van de financiële vaste activa naar de geldbeleggingen, en gewaardeerd tegen de beurskoers op 31 december 1996, waarvoor een waardevermindering van BEF 577 miljoen in de resultaten diende te worden opgenomen.

De termijndeposito's bedragen BEF 5.415 miljoen, terwijl ze op de vorige balansdatum onbestaande waren; dat tijdelijke overschot aan geldmiddelen zal worden gebruikt om op de eerste vervaldag van 1997 de financiële schulden op ten hoogste één jaar te verminderen.

Het **eigen vermogen** daalt met BEF 2 miljard doordat de uitkeringen groter zijn dan het resultaat van het boekjaar. Aan te stippen valt ook de aanleg van een onbeschikbare reserve, die overeenstemt met de eigen aandelen in het actief.

De **voorzieningen** voor risico's en kosten verminderen, van de ene op de andere balansdatum, van BEF 1.286 naar 722 miljoen als gevolg van toevoegingen voor BEF 275 miljoen, afnamen voor BEF 111 miljoen en terugnemingen van overtollig geworden voorzieningen ten bedrage van BEF 728 miljoen.

Het totaal van de **schulden** is in de loop van het boekjaar fors toegenomen; dat wordt vooral verklaard door het beroep op de kredietinstellingen ten belope van BEF 44 miljard voor de financiering van een groot deel van de aankoop van 24,6% van Tractebel (zie hiervoren de commentaar op de financiële vaste activa). Het beroep op de banken had de vorm van consortiumkredieten van BEF 24 en 14 miljard met een looptijd van respectievelijk 7 en 3 jaar, zodat zij dan ook onder de schulden op meer dan één jaar zijn geboekt, aangevuld met een consortiumkrediet van BEF 6 miljard op 6 maanden. De inkrimping van de overige schulden op ten hoogste één jaar met bijna BEF 7 miljard houdt verband met de schulden ten opzichte van de dochterondernemingen.

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

ACTIVA

(in duizenden BEF)

	1996	1995
VASTE ACTIVA	180 620 673	152 720 802
Materiële vaste activa	63 987	49 270
Meubilair en rollend materieel	63 987	49 270
Financiële vaste activa	180 556 686	152 671 532
Verbonden ondernemingen	114 830 275	80 798 213
Deelnemingen	114 294 936	80 262 161
Vorderingen	535 339	536 052
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	60 081 469	57 157 575
Deelnemingen	60 081 469	56 456 975
Vorderingen	0	700 600
Andere financiële vaste activa	5 644 942	14 715 744
Aandelen	5 452 194	14 511 139
Vorderingen en borgtochten in contanten	192 748	204 605
VLOTTENDE ACTIVA	9 919 073	2 807 589
Vorderingen op meer dan één jaar	700 517	644 918
Overige vorderingen	700 517	644 918
Vorderingen op ten hoogste één jaar	752 903	664 622
Handelsvorderingen	48 842	115 260
Overige vorderingen	704 061	549 362
Geldbeleggingen	8 354 321	1 415 540
Eigen aandelen	60 156	0
Overige beleggingen	8 294 165	1 415 540
Liquide middelen	74 213	33 564
Overlopende rekeningen	37 119	48 945
TOTAAL DER ACTIVA	190 539 746	155 528 391

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

PASSIVA

(in duizenden BEF)

	1996	1995
EIGEN VERMOGEN	132 573 680	134 530 516
Kapitaal	58 928 523	58 928 523
Geplaatst kapitaal	58 928 523	58 928 523
Uitgiftepremies	42 749 561	42 749 561
Reserves	30 873 008	32 812 852
Wettelijke reserve	5 892 852	5 892 852
Onbeschikbare reserves	60 156	0
1. Voor eigen middelen	60 156	0
Belastingvrije reserves	4 870 000	4 870 000
Beschikbare reserves	20 050 000	22 050 000
Overgedragen winst	22 588	39 580
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	722 464	1 286 174
Voorzieningen voor risico's en kosten	722 464	1 286 174
Overige risico's en kosten	722 464	1 286 174
SCHULDEN	57 243 602	19 711 701
Schulden op meer dan één jaar	38 541 137	577 842
Financiële schulden	38 400 000	436 705
Niet-achtergestelde obligatieleningen	400 000	400 000
Overige leningen	38 000 000	36 705
Overige schulden	141 137	141 137
Schulden op ten hoogste één jaar	18 115 547	19 019 906
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	36 711	36 705
Financiële schulden	6 000 018	9
Kredietinstellingen	6 000 018	9
Handelsschulden	143 775	132 796
Leveranciers	143 775	132 796
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	169 035	174 347
Belastingen	82 074	45 096
Bezoldigingen en sociale lasten	86 961	129 251
Overige schulden	11 766 008	18 676 049
Overlopende rekeningen	586 918	113 953
TOTAAL DER PASSIVA	190 539 746	155 528 391

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

KOSTEN

(in duizenden BEF)

	1996	1995
Kosten van schulden	1 028 577	576 177
Andere financiële kosten	190 247	181 561
Diensten en diverse goederen	408 423	343 569
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	302 845	375 436
Diverse lopende kosten	97 393	99 549
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	22 009	19 857
Waardeverminderingen	1 260 694	795 082
op financiële vaste activa	571 027	751 762
op vlottende activa	689 667	43 320
Voorzieningen voor risico's en kosten	163 693	635 825
Minderwaarden bij de realisatie	371 922	18 899
van immateriële en materiële vaste activa	113	1 013
van financiële vaste activa	349 284	7 588
van vlottende activa	22 525	10 298
Uitzonderlijke kosten	97 154	91 860
Belastingen	20 000	15 860
Winst van het boekjaar	6 302 199	6 916 944
TOTAAL DER KOSTEN	10 265 156	10 070 619
Te bestemmen winst van het boekjaar	6 302 199	7 322 044

RESULTAATVERWERKING

(in duizenden BEF)

	1996	1995
Toevoeging aan het eigen vermogen	0	182 512
Aan de wettelijke reserve	0	182 512
Over te dragen resultaat	22 588	39 580
Over te dragen winst	22 588	39 580
Uit te keren winst	8 259 034	8 258 142
Vergoeding van het kapitaal	8 189 724	8 189 724
Bestuurders	46 012	45 120
Andere rechthebbenden : Mecenaatsfonds	23 298	23 298

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

OPBRENGSTEN

(in duizenden BEF)

	1996	1995
Opbrengsten uit financiële vaste activa	7 058 748	6 834 469
Dividenden	6 985 376	6 754 143
Interesten	73 372	80 326
Opbrengsten uit vlottende activa	207 283	109 961
Andere financiële opbrengsten	397 159	140 829
Opbrengsten uit geleverde diensten	101 030	98 736
Andere lopende opbrengsten	62 193	78 809
Terugneming van waardeverminderingen	529 568	772 891
op financiële vaste activa	473 692	763 388
op vlottende activa	55 876	9 503
Terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	727 404	951 050
Meerwaarden bij de realisatie	1 114 406	1 018 160
van immateriële en materiële vaste activa	451	729 229
van financiële vaste activa	941 262	107 094
van vlottende activa	172 693	181 837
Uitzonderlijke opbrengsten	67 365	35 536
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	30 178
TOTAAL DER OPBRENGSTEN	10 265 156	10 070 619
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	0	405 100

RESULTAATVERWERKING

(in duizenden BEF)

	1996	1995
Te bestemmen winst	6 341 779	7 330 234
Te bestemmen winst van het boekjaar	6 302 199	7 322 044
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	39 580	8 190
Onttrekking aan het eigen vermogen	1 939 843	1 150 000
Onttrekking aan de beschikbare reserves	1 939 843	1 150 000

TOELICHTING BIJ DE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR 1996

III. STAAT VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

(in duizenden BEF)

	Meubilair en rollend materieel
a. Aanschaffingswaarde	
Bij de opening van het boekjaar	107 199
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	36 839
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-9 602
Bij het einde van het boekjaar	134 436
c. Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Bij de opening van het boekjaar	57 929
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Geboekt	22 009
Overgeboekt van een rubriek naar een andere	-9 489
Bij het einde van het boekjaar	70 449
d. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (a) - (c)	63 987

IV. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

(in duizenden BEF)

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
1. Deelnemingen en aandelen			
a. Aanschaffingswaarde			
Bij de opening van het boekjaar	90 108 353	58 115 834	15 065 294
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Aanschaffingen	50 294 110	8 201 718	111 368
Overdrachten en verkopen	-16 245 380	-4 649 393	-9 276 261
Bij het einde van het boekjaar	124 157 083	61 668 159	5 900 401
c. Waardeverminderingen			
Bij de opening van het boekjaar	9 846 191	1 583 859	554 154
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Geboekt	383 192	172 313	509
Teruggenomen	-367 236	0	-106 456
Afgeboekt	0	-244 482	0
Bij het einde van het boekjaar	9 862 147	1 511 690	448 207
d. Niet-opgevraagde bedragen			
Bij de opening van het boekjaar	0	75 000	0
Bij het einde van het boekjaar	0	75 000	0
Nettoboekwaarde bij het einde van het boekjaar (a) - (c) - (d)	114 294 936	60 081 469	5 452 194
2. Vorderingen			
Nettoboekwaarde bij de opening van het boekjaar	536 051	700 599	204 605
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Toevoegingen	0	0	3 417
Terugbetalingen	0	-734 025	-261
Geboekte waardeverminderingen	0	0	-15 013
Wisselkoersverschillen	-712	33 426	0
Nettoboekwaarde bij het einde van het boekjaar	535 339	0	192 748
Gecumuleerde waardeverminderingen bij het einde van het boekjaar	310 000	0	15 013

TOELICHTING

V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN

Naam en zetel	Soorten aandelen of deelbewijzen in bezit	Aandelen gehouden door			Gegevens uit de laatste beschikbare jaarrekening			
		rechtstreeks		door dochters	Jaar-rekening per	Munt-een-heden	Eigen vermogen (in duizenden munteenheden)	Netto-resultaat
		Aantal	%	%				
A. Deelnemingen in de verbonden ondernemingen (dochters en kleindochters)								
Belgatel (in vereffening), Brussel BTW 430-510-348	gew.	2 140 000	100,00		31.12.95	BEF	63 499	2 761
"CEDEE" Compagnie Européenne pour le Développement Electrique et Electronique, Brussel BTW 427-337-062	gew.	312 656	99,99	0,01	15.12.96	BEF	1 484 745	17 191
CIG-Intersys Group, Brussel BTW 434-292-952	gew.	605 000	55,00		31.12.96	BEF	27 532	506
Coördinatiecentrum "Generale", Brussel BTW 427-646-274	gew.	1 699 977	100,00		31.12.96	BEF	8 174 460	542 292
De Coene (in vereffening), Kortrijk BTW 405-327-861	gew.	81 250	22,39	77,26	31.12.95	BEF	-651 926	-32
Finoutremer "Compagnie Financière" Européenne et d'Outre-Mer Brussel BTW 403-227-218	gew.	705 193	55,16	1,47	31.12.96	BEF	4 753 238	362 999
Genfina, Brussel BTW 435-084-986	gew.	3 660	60,00		30.06.96	BEF	6 256 035	517 897
"GIF", Curaçao - Nederlandse Antillen	gew.	4 013	100,00		31.12.96	NLG	125 348	14 959
"GIF", Luxemburg	gew.	390 000	97,50	2,50	31.12.96	BEF	801 553	-69 367
"GIF", Rotterdam - Nederland	gew.	10 000	100,00		31.12.96	NLG	-1 992	-61 383
Recticel, Brussel BTW 405-666-668	gew. pref. VVPR	12 481 823 6 455 389 253 881	69,95		31.12.96	BEF	7 129 889	26 394
"SEL" Société Espace Léopold, Brussel BTW 435-890-977	aand. "A"	3 320	16,60	33,40	31.12.95	BEF	268 299	28 467
"SIBL" Société d'Investissement du Bassin Liégeois, Luik BTW 450-953-889	gew. oprichters-aandelen	41 599 0 41 599	100,00 50,00		31.12.95	BEF	421 138	-1 414
Société Générale de Belgique, Japan C° Ltd Tokio - Japan	gew.	500	100,00		31.12.95	JPY	35 881	1 590
Sogenbel, Brussel TVA 436-443-877	gew.	31 500	96,92	3,08	30.06.96	BEF	231 943	23 374
"TCI" Tanks Consolidated Investments Nassau-Bahamas	Cat. B van BEF 1	255 000 000	100,00		31.12.96	BEF	271 560	297 260
Tractebel, Brussel BTW 403-239-886	gew.	7 212 392	51,77	9,62	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		31.12.96	BEF	-232 951	4 521
Union Minière, Brussel BTW 401-574-852	gew. VVPR	10 549 084 963 480	46,51	3,65	31.12.96	BEF	29 527 945	1 156 679
Union Seas Inc., Baltimore - USA	gew.	18 395	100,00		31.12.96	USD	11 673	5 075

V. DEELNEMINGEN EN AANDELEN IN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN (vervolg)

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

B. Deelnemingen in andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Accor, Evry - Frankrijk	aand. van FRF 100	2 988 582	9,02		31.12.95	FRF	11 376 000	968 000
ARBED, Luxemburg	gew.	486 297	5,50		31.12.95	LUF	46 100 798	1 369 404
"BELFIN" Compagnie Belge pour le Financement de l'Industrie, Brussel BTW 420-479-855	gew. volst. 25%	100 000	10,00	13,00	31.12.96	BEF	556 455	30 963
Coficem, Parijs - Frankrijk	aand.	787 324	20,00		31.12.95	FRF	600 210	32 228
Fortis AG, Brussel BTW 403-249-586	gew. warrants	7 400 521 162 864	19,29		31.12.96	BEF	111 268 799	58 408 286
Generale Bank, Brussel BTW 403-199-702	gew.	4 833 410	29,28	0,34	31.12.96	BEF	101 532 884	14 239 062
"SPE" Sociedade Portuguesa de Empreendimentos, Lissabon - Portugal	gew. van PTE 1000	85 907	1,72	0,87	31.12.95	PTE	-642 795	-1 053 604
Sybetra, Charleroi BTW 400-398-281	Pref. "S"	181	0,22	8,53	31.12.95	BEF	235 225	6 402

C. Voornaamste andere portefeuille-aandelen

Amorim Investimentos E Participações, Lourosa-Portugal	aand. PTE 1000	3 865 788	7,93		31.12.95	PTE	50 718 636	13 601 306
Brussels Airport Terminal Cy "BATC", Brussel BTW 433-137-365	gew.	52 501	6,56		31.12.95	BEF	3 273 008	248 854
Fibelpar, Charleroi BTW 414-752-204	gew. VVRP pref.	6 780 430 441 654 5 493	5,51	12,56	30.06.96	BEF	27 511 251	1 212 689
Flanders Expo, Gent BTW 427-328-649	gew.	100	1,32	3,95	31.12.95	BEF	825 039	57 624
LGA, Luxemburg	gew.	220 000	50,00		31.12.95	LUF	5 429 575	-24 015
Nivelinvest, Court-Saint-Etienne BTW 430-636-943	gew. "B"	3 000	10,00	6,67	30.06.96	BEF	66 951	20 088
Sambrinvest, Charleroi BTW 427-908-867	gew. "B"	1 500	7,50	7,50	30.06.96	BEF	290 080	53 790
Siparex Participations, Freiburg - Zwitserland	gew. "A"	5 990	1,86		31.03.96	CHF	9 111	-553

TOELICHTING

VI. GELDBELEGGINGEN, OVERIGE BELEGGINGEN

(in duizenden BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aandelen	2 878 701	1 246 635
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	2 880 301	1 248 235
Niet-opgevraagd bedrag	-1 600	-1 600
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen		
met een resterende looptijd of opzeggingstermijn van :	5 415 464	168 905
• meer dan één maand en ten hoogste één jaar	0	63 905
• hoogstens één maand	5 415 464	105 000

VII. OVERLOPENDE REKENINGEN

(in duizenden BEF)

	Boekjaar
Over te dragen lasten	6 042
Niet-vervallen opgelopen interesten	31 077

VIII. STAAT VAN HET KAPITAAL

	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		
Gewone reserve-aandelen	58 928 523	70 601 069
2.2. Aandelen op naam of aan toonder		52 347 285
Op naam		18 253 784
Aan toonder		
	Bedrag van het kapitaal in bezit (in duizenden BEF)	Overeenstemmend aantal aandelen
C. Eigen aandelen gehouden door:		
• de vennootschap zelf	21 451	25 700
• 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	138 176
Voorziening voor diverse risico's	546 682
Financiële voorziening	37 606

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			
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	0	400 000	0
4. Kredietinstellingen	0	14 000 000	24 000 000
5. Andere leningen	36 711	0	0
Overige schulden	0	0	141 137
Totaal	36 711	14 400 000	24 141 137
			Boekjaar
C. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			
1. Belastingen			
b) Niet-vervallen belastingschulden			47 074
c) Geraamde belastingschulden			35 000
2. Bezoldigingen en sociale lasten			
b) Andere schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten			86 961

XI. OVERLOPENDE REKENINGEN

(in duizenden BEF)

	Boekjaar
Te betalen kosten	41 008
Over te dragen opbrengsten	64 834
Niet-vervallen opgelopen interesten	415 491
Premies op financiële instrumenten	65 585

TOELICHTING

XII. BEDRIJFSRESULTATEN

(in duizenden BEF, behalve C.1. en G.2.b)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
C.1. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum van het boekjaar	88	89
b) Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen berekend in voltijdse equivalenten	84,7	72,6
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	139 232	138 738
C.2. Personeelskosten		
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	190 138	274 496
b) Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	74 609	67 204
c) Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen	26 615	32 389
d) Andere personeelskosten	5 557	1 347
e) Pensioenen	5 926	0
E. Voorzieningen voor risico's en kosten		
Aangelegde	220 000	0
F. Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	97 393	99 549
G. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
2) a. Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen berekend in voltijdse equivalenten	0	0
b. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	67	0
c. Kosten voor de onderneming	46	0

XIII. FINANCIËLE RESULTATEN

(in duizenden BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Andere financiële opbrengsten		
Wisselkoersverschillen	58 015	26 345
Omrekeningsverschillen	109 339	99 740
Interesten en premies op financiële instrumenten	146 770	0
Commissies en diverse opbrengsten	83 035	14 744
C. Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	689 666	43 320
Teruggenomen	-55 875	-9 503
D. Andere financiële kosten		
Voorzieningen van financiële aard		
• Aangelegd	54 551	24 766
• Gebruikt en teruggenomen	-16 945	-24 766
Wisselkoersverschillen	62 512	30 597
Omrekeningsverschillen	4 998	110 089
Interesten en premies op financiële instrumenten	53 586	0
Commissies en diverse kosten	69 452	40 875

XV. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

(in duizenden BEF)

	Boekjaar
A.1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar	20 000
a) Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	232 374
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	-232 374
c) Geraamde belastingsupplementen (opgenomen onder post 450/3 van de passiva)	20 000
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	5 995 000
Waardeverminderingen en minderwaarden op niet-aftekbare aandelen	1 548 000
Meerwaarden en terugnemingen van waardeverminderingen op niet-belastbare aandelen	1 588 000
Voorzieningen en niet-erkende diverse uitgaven	521 000

TOELICHTING

XVI. ANDERE TAKSEN EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

(in duizenden BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Belasting over de toegevoegde waarde, egalisatiebelasting en speciale taks in rekening gebracht tijdens het boekjaar :		
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	24 819	26 740
2. door de onderneming	44 923	31 613
B. Ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van :		
1. Bedrijfsvoorheffing	125 796	118 781
2. Roerende voorheffing	919 599	923 685

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 of verplichtingen van derden :	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	3 211 781
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam ten bate en op risico van de onderneming, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	
<i>Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa</i>	
Diverse gegeven " puts "	97 260 403
<i>Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa</i>	
Diverse gegeven " calls "	2 200 000

Beknopte 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.

Nieuwe financiële instrumenten

De maatschappij maakt af en toe gebruik van afgeleide financiële instrumenten om risico's te dekken die inherent zijn aan de gewone bedrijfsuitoefening ; geen enkel afgeleid financieel instrument wordt met speculatieve doeleinden aangehouden.

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
I. Financiële vaste activa	114 830 275	80 798 213	60 081 469	57 157 575
deelnemingen	114 294 936	80 262 161	60 081 469	56 456 975
vorderingen: andere	535 339	536 052	0	700 600
2. Vorderingen	49 203	123 122	226 783	148 137
op meer dan één jaar	0	0	5 425	5 425
op hoogstens één jaar	49 203	123 122	221 358	142 712
3. Geldbeleggingen	75 781	143 474		
aandelen	75 781	143 474		
4. Schulden	3 321 350	10 520 699	55 944	76 310
op meer dan één jaar	136 843	136 843	0	36 705
op hoogstens één jaar	3 184 507	10 383 856	55 944	39 605
5. Persoonlijke en zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	3 211 781	2 275 000		
7. Financiële resultaten				
Opbrengsten				
uit financiële vaste activa	3 118 974	3 312 290		
uit vlottende activa	9 848	46 229		
andere financiële opbrengsten	8 906	1 350		
Kosten				
van schulden	555 579	507 647		
andere financiële kosten	1 015	496		
8. Realisatie van vaste activa				
Gerealiseerde meerwaarden	0	0		
Verwezenlijkte minderwaarden	0	3 491		

XIX. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

(in duizenden BEF)

	Boekjaar
a) Bestuurders en beheerders	
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 ten laste van de resultatenrekening, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van één enkel identificeerbaar persoon :	79 028

XX. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS VOOR HET OPMAKEN VAN DE DOOR ARTIKEL 7 VAN DE WET VAN 17 JULI 1975 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 omzetting 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 of hun kostprijs of hun inbrengwaarde. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de fiscaal toegestane percentages, namelijk :

Gebouwen	3 % per jaar;
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, rekening houdend met de eventueel nog te storten bedragen (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 waarderingsmethode wordt objectief gekozen, rekening houdend met de aard en de kenmerken van het effect.

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

De aldus voor een effect in aanmerking genomen waarderingsmethode wordt stelselmatig van het ene 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 als duurzaam aan te merken gedeelte van de vastgestelde minderwaarde.

Een terugneming 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 vastgestelde verschil wordt als duurzaam aangemerkt voor het gedeelte ervan dat bij drie opeenvolgende inventariseringen wordt vastgesteld.

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 balansdatum 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.

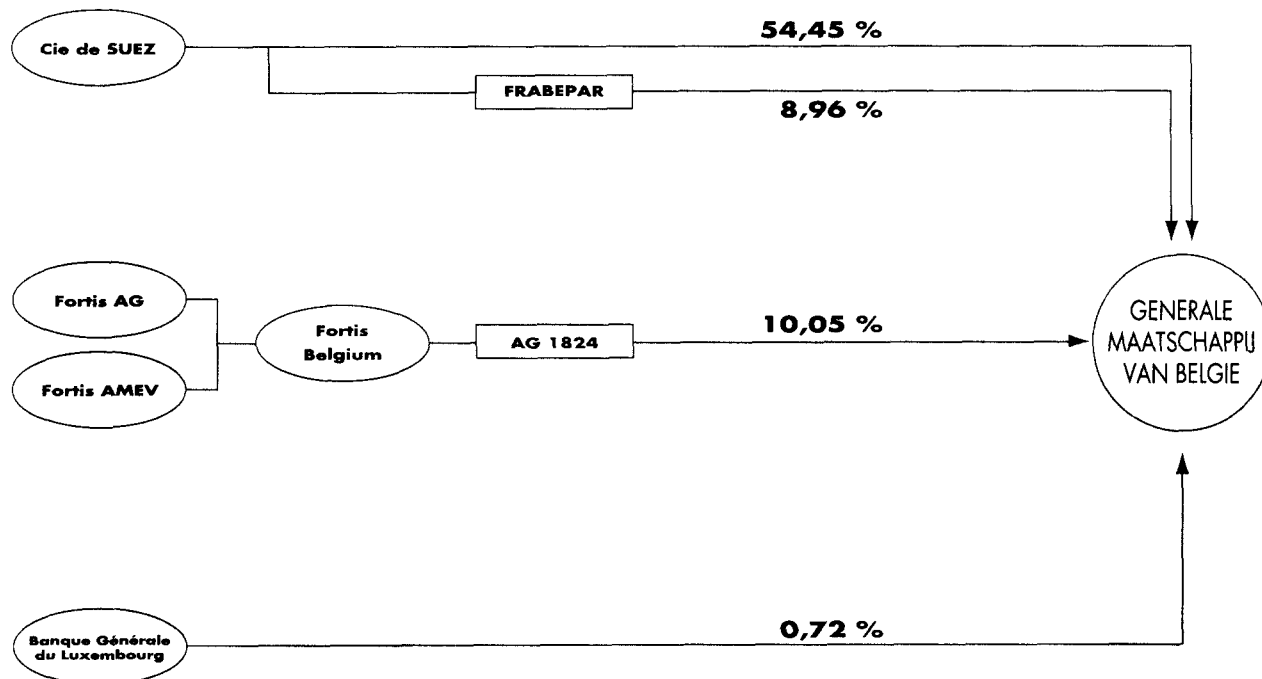
XXI. COMMISSARISSSEN-REVISOREN

De jaarlijkse vergoeding van het College van Commissarissen-revisoren bedraagt BEF 8.500.000, gelijklijk verdeeld over de twee leden van dat College.

In de loop van het boekjaar 1996 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 300.000 voor Price Waterhouse, Bedrijfsrevisoren,

BEF 160.000 voor Deloitte & Touche, Bedrijfsrevisoren, BCV.

XXII. SAMENSTELLING VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN DE GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE OP 31 DECEMBER 1995

TOELICHTING

Benamingen van de directe aandeelhouders:			Datum van de laatst ontvangen mededeling art. 4 § 2 Wet van 2/3/1989	Aantal aandelen	Percentage (*)
Compagnie de SUEZ :				44 202 052	62,61%
Compagnie de SUEZ SA	1 rue d'Astorg	75008 PARIJS	12.07.96	37 876 242	53,65%
FRABEPAR NV	Blanchestraat 27	1060 BRUSSEL	12.07.96	6 325 704	8,96%
SEGT SA	4, place des Saussaies	75008 PARIJS	12.07.96	106	p.m.
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	1000 BRUSSEL	08.04.91	7 560 180	11,77%
• SODINVEST NV	E. Jacquemainlaan 53	1000 BRUSSEL	08.04.91	5	p.m.
• G. SIMONS & Cie NV	Suikerrui 5 - Bus 1	2000 ANTWERPEN	08.04.91	825	p.m.
• AMEV Levensverzekering NV	Archimedeslaan 10	3500 HB UTRECHT	08.04.91	9 200	0,01%
• AMEV Levensverzekeringen NV	Wetstraat 13	1000 BRUSSEL	08.04.91	5 600	0,01%
Luxemburgs Syndicaat :				1 800 000	2,80%
• ARBED SA	19 avenue de la Liberté	2930 LUXEMBURG	08.04.91	652 500	1,02%
• Banque Générale du Luxembourg SA	14 rue Aldringen	1906 LUXEMBURG	08.04.91	465 000	0,72%
• SIDARFIN NV	Kouter 188	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 transparatiemededelingen die de Generale heeft ontvangen. Haar aandeelhouderschap heeft in 1996 wijzigingen ondergaan waarvan sommige geen drempeloverschrijding tot gevolg hadden en dan ook niet tot de opstelling van een nieuwe mededeling hebben geleid. Het organogram van 31 december 1996 (blz 83) houdt rekening met de wijzigingen die haar ter kennis 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 de Compagnie de Suez, 1 rue d'Astorg te 75008 Parijs (Frankrijk). De geconsolideerde jaarrekening van die vennootschap is verkrijgbaar op haar maatschappelijke zetel.

Wij hebben, overeenkomstig de wettelijke en statutaire voorschriften, de jaarrekening per 31 december 1996 van de Generale Maatschappij van België NV nagezien. Ons nazicht is uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen en de aanbevelingen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden hebben wij kunnen steunen op de administratieve organisatie van uw vennootschap die een interne controle behelst aangepast aan de aard en de omvang van haar activiteiten. Wij hebben van de bestuurders en aangestelden van de vennootschap de ophelderingen en inlichtingen verkregen die wij hebben gevraagd.

Op basis van onze controles bevestigen wij dat :

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

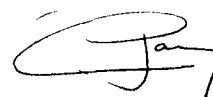
Tot besluit verklaren wij zonder voorbehoud dat, naar ons oordeel, de jaarrekening per 31 december 1996 van de Generale Maatschappij van België NV - met een balanstotaal van BEF 190.540 miljoen en met een winst van BEF 6.302 miljoen voor het boekjaar eindigend op die datum -- een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudprincipes en waarderingsregels en dat de in de toelichting verstrekte verantwoordingen passend zijn.

Brussel, 20 maart 1997

Het College der Commissarissen-revisoren



PRICE WATERHOUSE
Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door Robert PEIRCE



DELOITTE & TOUCHE
Bedrijfsrevisoren, BCV
Vertegenwoordigd door Claude POURBAIX

SOCIALE BALANS

Rijksdienst voor Sociale Zekerheid : Nr. 010-108.301-46

Paritaire comités :Nrs. 151 - 218

I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

	Boekjaar		Totaal of totaal in voltijdse equivalenten	Vorig boekjaar
	Voltijds	Deeltijds		Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister				
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	79,2	8,4	84,7	72,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	130 705	8 527	139 232	138 738
Personeelskosten (in duizenden BEF)	271 867	30 978	302 845	321 990
Voordelen bovenop het loon (in duizenden BEF)			0	5 096
		Voltijds	Deeltijds	Totaal of totaal in voltijdse equivalenten
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		78	10	84,5
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		75	10	81,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd		3	0	3,0
c. Volgens het geslacht				
Mannen		48	4	49,8
Vrouwen		30	6	34,7
d. Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel		31	4	32,8
Bedienden		42	6	46,7
Arbeiders		5	0	5,0
			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	0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren			67	0
Kosten voor de onderneming (in duizenden BEF)			46	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	2	0	2,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	5	0	5,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen: lager onderwijs	0	0	0,0
universitair onderwijs	4	0	4,0
Vrouwen: lager onderwijs	0	0	0,0
secundair onderwijs	0	0	0,0
hoger niet-universitair onderwijs	1	0	1,0
universitair onderwijs	2	0	2,0
	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	8	1	8,6
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	5	1	5,6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3	0	3,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen: lager onderwijs	0	0	0,0
hoger niet-universitair onderwijs	1	0	1,0
universitair onderwijs	2	0	2,0
Vrouwen: lager onderwijs	0	0	0,0
secundair onderwijs	4	0	4,0
universitair onderwijs	1	1	1,6
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Afdanking	4	0	4,0
Andere reden	4	1	4,6
waarvan : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	0	0	0,0

SOCIALE BALANS

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	6	6,0	42
1.6 Maribel	5	5,0	38
2. Andere maatregelen			
2.3 Jongerenstage	2	2,0	
2.6 Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor een bepaalde tijd	3	3,0	
Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid :			
- totaal voor het boekjaar	14	14,0	
- totaal voor het vorige boekjaar	9	9,0	

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	31	1 145	5 108
• Vrouwen	27	998	2 197

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

Informatie aan de aandeelhouders

INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS

Financiële kalender 1997-1998

Publicatie van de jaarresultaten 1996,
19 maart 1997

Gewone Algemene Vergadering,
21 mei 1997

Betaling van het dividend,
28 mei 1997

Publicatie van de halfjaarresultaten,
30 september 1997

Publicatie van de jaarresultaten 1997,
maart 1998

Gewone Algemene Vergadering,
20 mei 1998.

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
Telefax : (32-2) 513.43.27
E-mail : G. Dellicour@generale.be

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

<http://www.generale.be>

ALGEMENE INLICHTINGEN

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, Antwerpen, Luxemburg, Parijs, Frankfurt en op de Swiss Exchange.

CORPORATE GOVERNANCE

In april 1995 heeft de Generale Maatschappij van België een Auditcomité opgericht, bestaande uit drie bestuurders, van wie de opdracht en de werkwijze als volgt kunnen worden samengevat :

- het doen 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 tot grondslag dienen van 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;
- aan de Raad verslag uitbrengen over het resultaat van zijn werkzaamheden en onderzoeken, en eventueel van zijn aanbevelingen.

In hun eigen structuur richten de dochters van de groep geleidelijk aan hetzelfde orgaan op.

Een ander belangrijk initiatief van de Generale Maatschappij van België op het gebied van "Corporate Governance" is de oprichting van een Adviescomité van Aandeelhouders. Dat comité bestaat uit twintig individuele aandeelhouders en vergadert verschillende malen per jaar om de middelen van de Generale voor de communicatie naar haar publiek toe te evalueren, en om de openheid en de transparantie van de directie- en operationele ploegen van de vennootschappen van de Groep van de Generale te staven. Meer gegevens hierover vindt men op blz 18 van dit verslag.

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 in 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 ERVAN (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 42 706 375	+ 3 190 241 232 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 64 059 589	+ 7 512 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 64 060 540	+ 793 768 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 64 182 790	+ 102 038 000 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 31/12/1996		70 601 069	58 928 522 646

(1) Datum van de buitengewone algemene vergadering voor de uitgiften waartoe door deze laatste is besloten; datum van de inschrijving voor de uitgiften 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) Een aandeelhouder was bereid om voor één oud reserve-aandeel slechts één nieuw reserve-aandeel te ontvangen.

Hoofdzetel

Generale Maatschappij van België

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

Vertegenwoordigingen in het buitenland

Hongkong

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

Japan en Zuidoost-Azië

Société Générale de Belgique (Japan) Co. Ltd.
Imperial Tower 9A-2, 1-1-1
Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, Tokio 100, Japan
Tel. (81-3) 3593.07.65, Fax (81-3) 3593.07.66
E-mail : sgbj@ma.kcom.or.jp

Volksrepubliek China

Generale Maatschappij van België
Société Générale de Belgique
Beijing Representative Office
Zijin Guest House 3-21
Chongwenmen Xidajie 9
Beijing 100005, People's Republic of China
Tel. (81-10) 65.12.71.57, Fax (81-10) 65.12.71.58
E-mail : lgbj@iuol.cn.net

Zaire

Generale Maatschappij van België
Société Générale de Belgique
B.P. 249, Kinshasa 1, Zaire
Telecel (873) 685.052475
Fax : (873) 685.052476

Generale Groep

ARBED

19 avenue de la Liberté L-2930 Luxemburg
Tel. (352) 479.21, Fax (352) 479.226.75
Site Internet: <http://www.Arbed.com>

COFICEM-SAGEM

6 avenue d'Iena F-75783 Paris Cedex 16, Frankrijk
Tel. (33-1) 40.70.63.63, Fax (33-1) 47.20.39.46

FINOUTREMER

Koningsstraat 30, B-1000 Brussel, België
Tel. (32-2) 510.02.64, Fax (32-2) 510.02.69

FORTIS AG

E. Jacqueminaan 53, B-1000 Brussel, België
Tel. (32-2) 220.81.11, Fax (32-2) 220.81.50
Site Internet: <http://www.Fortis.com>

GENERALE BANK

Warandeborg 3, B-1000 Brussel, België
Tel. (32-2) 516.21.11, Fax (32-2) 516.42.22
Site Internet: <http://www.gbank.be>

RECTICEL

Plejadendaan 15, B-1200 Brussel, België
Tel. (32-2) 775.18.11, Fax (32-2) 775.19.90

TRACTEBEL

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

UNION MINIERE

Broekstraat, 31, B-1000 Brussel, België
Tel. (32-2) 227.71.11, Fax (32-2) 227.79.00

J a a r v e r s l a g 1 9 9 6

GENERALE MAATSCHAPPIJ VAN BELGIE

Koningsstraat 30

B-1000 Brussel

België

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

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

H.R.B. 17.487

B.T.W. BE 403.203.264

•

De Directie Communicatie verstrekt informatie aan

aandeelhouders en beleggers:

Telefoon: (32-2) 507-03-74

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

Informatie inzake de Generale en haar dochterondernemingen

is beschikbaar op Internet op het adres

[http: //www.generale.be](http://www.generale.be)

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

en aan

Volvo Cars Belgium

•

Design en realisatie : Image Plus, Brussel, België

Druk : Drukkerij Snoeck-Ducaju, Gent, België

Nederlandse vertaling: Peter Mullaert, Gent, België

Coördinatie: Directie Communicatie, Generale Maatschappij van België