



# Jaarverslag 2015

.....  
Experience. Our greatest asset.



**GBL**  
Groep Brussel Lambert

## **Aanvullende informatie online**

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

U kunt bijkomende informatie vinden op de website van de Vennootschap, onder meer:

- Historische informatie over GBL
- De jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen evenals de kwartaalpersberichten
- Aangepast netto-actief op een wekelijkse basis
- De persberichten
- De deelnemingen
- Een marktconsensus

---

## **Informatie bestemd voor investeerders**

Online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) via onze website.



---

## **Investor relations**

Céline Donnet  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)  
Tel.: +32 (0)2 289 17 77

# Overzicht GBL 2015

---

GBL is de tweede grootste Europese genoteerde participatieholding qua grootte, met een aangepast netto-actief van 15,2 miljard euro en een beurskapitalisatie van 12,7 miljard euro eind 2015. GBL is een portefeuillemaatschappij die voorrang geeft aan waardecreatie op lange termijn en kan bingen op een stabiel en familiaal aandeelhouderschap. De portefeuille is samengesteld uit industrie- en dienstenbedrijven van wereldformaat, die leiders zijn op hun markt en waarvoor zij haar rol van professionele aandeelhouder vervult.

---

Het voornaamste doel van GBL is waarde scheppen voor haar aandeelhouders.

## Voornaamste kenmerken

Opgericht in  
**1902**  
en beursgenoteerd  
sinds  
**1956**

**2<sup>de</sup>**  
**holding**  
qua grootte  
in Europa

Gecontroleerd door  
de groepen **Frère** (België)  
en **Power Corporation  
du Canada** (Canada)

Doel  
**Resilient track record  
with above market average**

Gericht op leiders  
van wereldformaat  
in de industrie-  
en dienstensector



Geleidelijke spreiding van de portefeuille  
zowel qua sectoren, geografische zones,  
als qua type en aantal activa

Uitvoerend Management:  
**Gérard Lamarche** en  
**Ian Gallienne**

Een in de tijd  
beperkte  
nettoschuld-  
politiek

Grote  
financiële  
liquiditeit

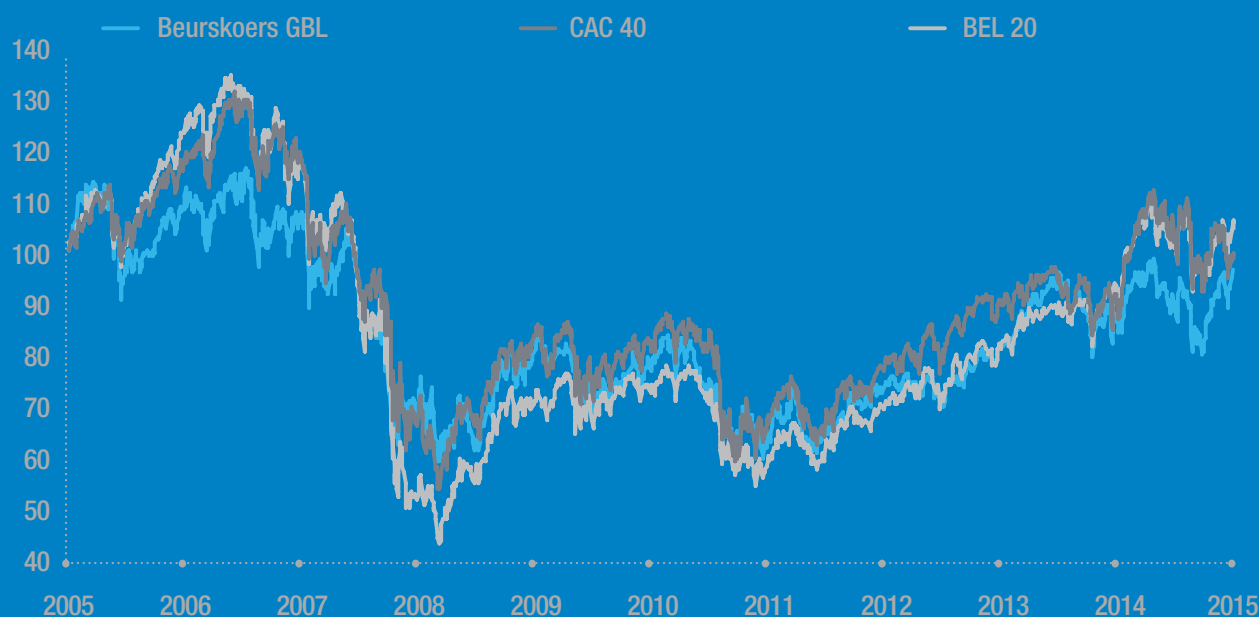
Competitieve  
kosten-  
structuur



GBL legt zich toe op de ontwikkeling van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij op lange termijn haar actieve rol van professionele aandeelhouder op zich kan nemen.

## Koersverloop van het aandeel over 10 jaar

Op basis 100

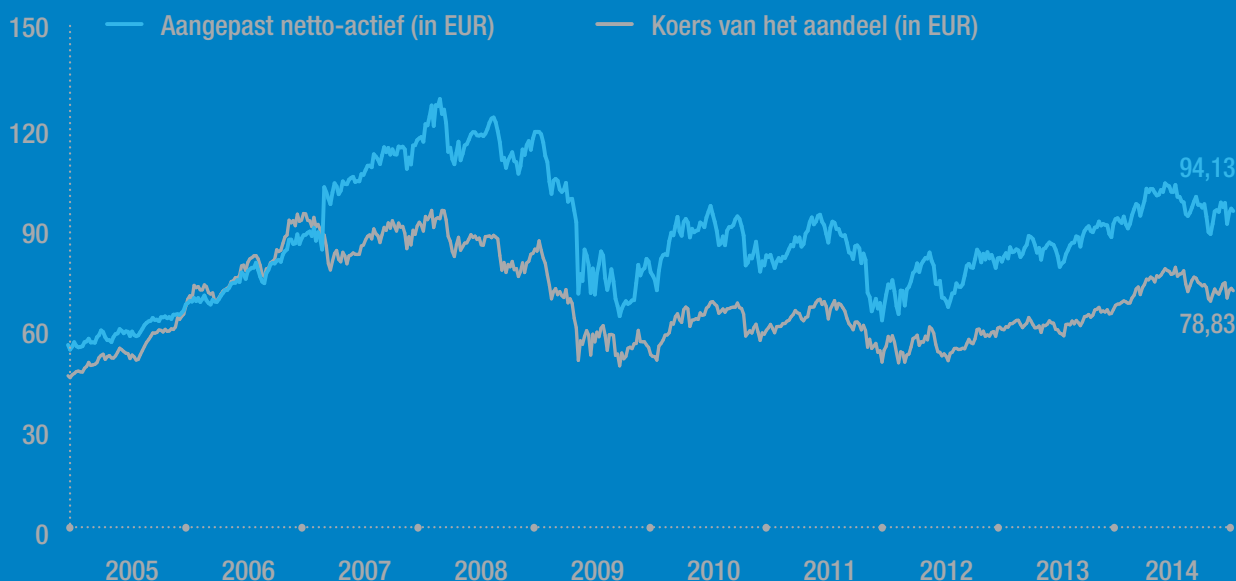


De portefeuille zal zich mettertijd ontwikkelen om tot een grotere sectorale en geografische spreiding te komen en het evenwicht tussen groei- en rendementsinvesteringen te garanderen. GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de markt-opportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en een solide financiële structuur in stand houden.

## Evolutie van het aangepast netto-actief<sup>(1)</sup> en koers van het aandeel over 10 jaar

In EUR per aandeel

Het aandeel biedt op 31 december 2015 een disagio van 16,3% op het aangepast netto-actief.



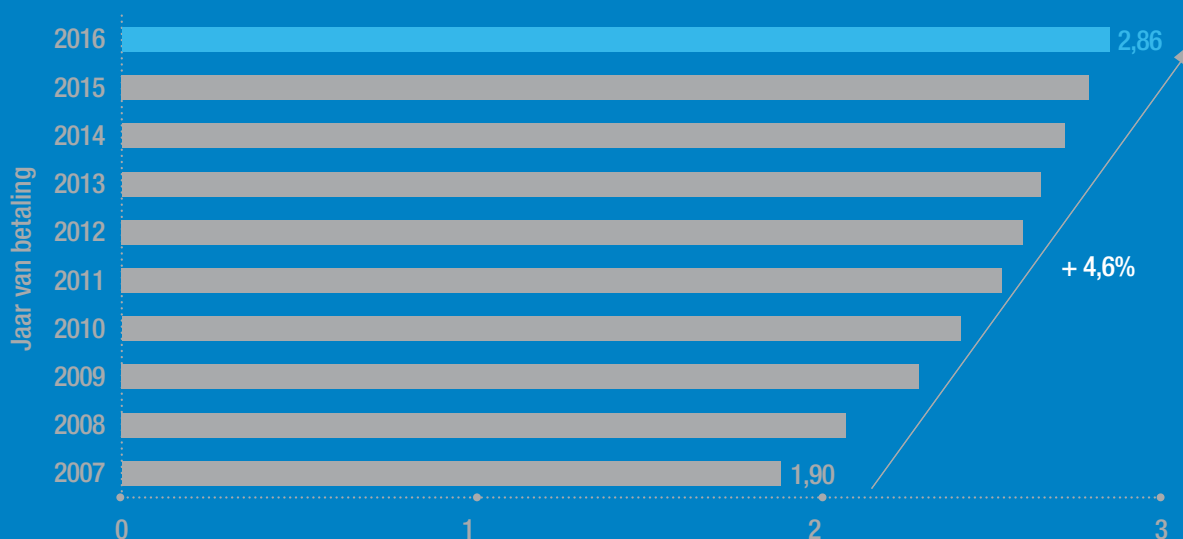
(1) Bertelsmann is gewaardeerd op grond van het deel van GBL in het geconsolideerde eigen vermogen van de onderneming tot midden 2006

GBL voert een dividendbeleid dat het midden wil houden tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een waardestijging van het aandeel.

## Bruto dividendgroei over 10 jaar

In EUR per aandeel

GBL handhaafde de voorbije tien jaar een gestage dividendgroei (gemiddeld + 4,6%)



# Strategische Deelnemingen<sup>1</sup>

(1) Situatie op 31 december 2015



**17,9%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Imerys** is wereldleider in gespecialiseerde mineralen

**€2.761 M**

Waarde in de portefeuille

**Nr 1**

Positie in de sector

**53,9%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal





# Strategische Deelnemingen



LafargeHolcim

**17,3%**

Deel in de portefeuille van GBL

**LafargeHolcim** is de wereldleider  
in bouwmaterialen: cement, aggregaten  
en beton

**€2.674M**

Waarde in de portefeuille

**Nr 1**

Positie in de sector

**9,4%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal





# Strategische Deelnemingen



TOTAL

**15,9%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Total** is een geïntegreerde olie- en aardgasgroep van wereldformaat die actief is in de chemiesector

**€2.463M**

Waarde in de portefeuille

**Top 5**

Positie in de sector

**2,4%**

Deelneming van GBL in het kapitaal

# Strategische Deelnemingen



Pernod Ricard

**13,5%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Pernod Ricard** is co-wereldleider in wijnen en gedistilleerde dranken

**€2.093M**

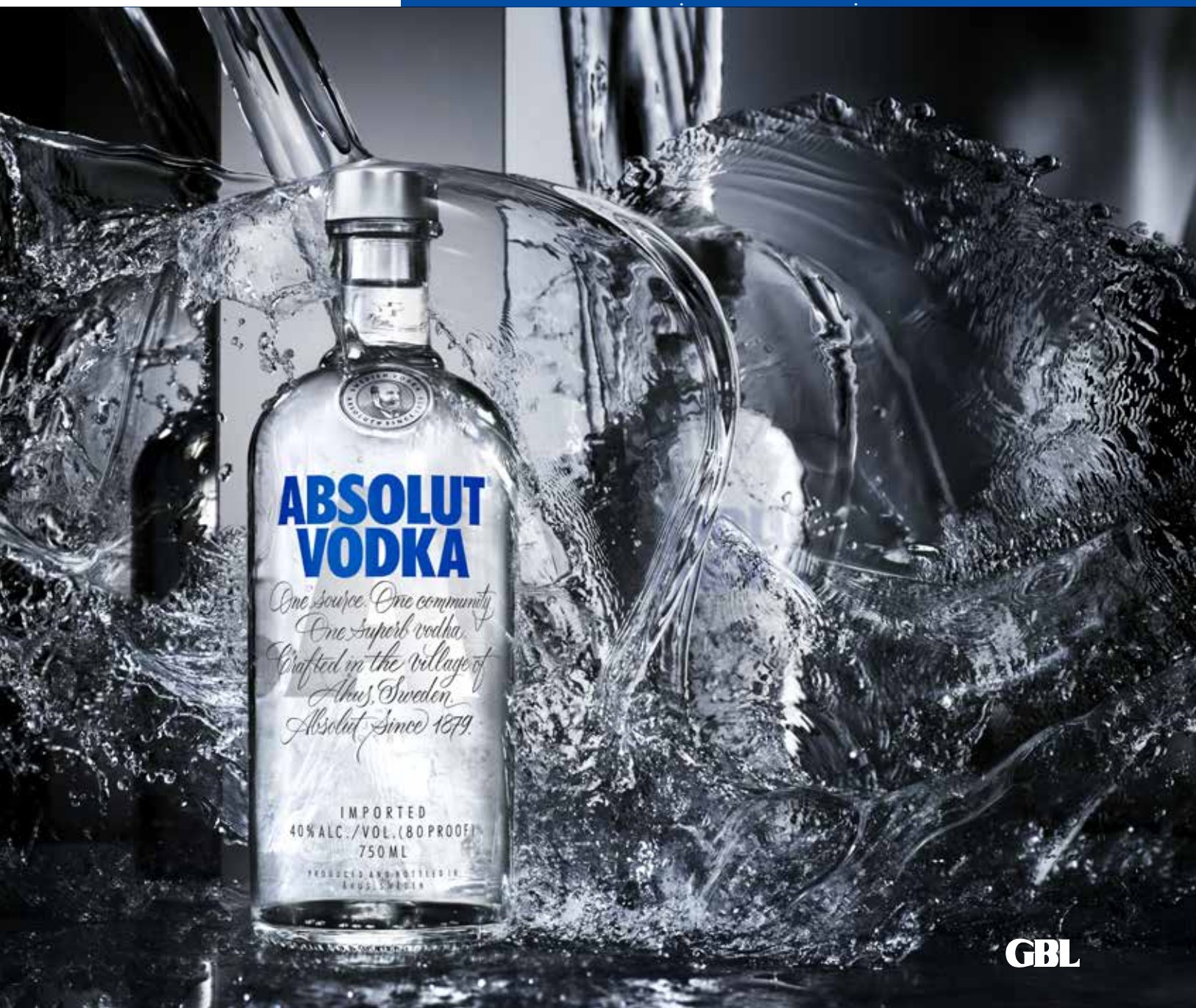
Waarde in de portefeuille

**Nr 2**

Positie in de sector

**7,5%**

Deelneming van GBL in het kapitaal





# Strategische Deelnemingen

**SGS**

**13,4%**

Deel in de portefeuille van GBL

**SGS** is 's werelds grootste onderneming op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

**€2.067M**

Waarde in de portefeuille

**Nr 1**

Positie in de sector

**15,0%**

Deelheming van GBL in het kapitaal



# Strategische Deelnemingen



**5,8%**

Deel in de portefeuille van GBL

**ENGIE** is een energiebedrijf van wereldformaat op het gebied van elektriciteit, gas en diensten

**€893M**

Waarde in de portefeuille

**Nr 1**

Positie in de sector

**2,3%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal



# Kweekvijverinvesteringen<sup>1</sup>

(1) Situatie op 31 december 2015

**adidas**<sup>®</sup>  
GROUP

**5,8%**

Deel in de portefeuille van GBL

**adidas** is Europees leider in sportuitrusting

**€890M**

Waarde in de portefeuille

**Nr 2**

Positie in de sector

**4,7%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal





# Kweekvijverinvesteringen



**4,7%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Umicore** Umicore is een groep die gespecialiseerd is in materiaaltechnologie en recyclage van edelmetalen

**€720M**

Waarde in de portefeuille

**Top 3**

Positie in de sector

**16,6%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal



# Kweekvijverinvesteringen



**1,2%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Ontex** is een wereldwijde leider die gespecialiseerd is in hygiënische verbruiksgoederen

**€181M**

Waarde in de portefeuille

**Top 3**

Positie in de sector

**7,6%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal



# Sienna Capital<sup>1</sup>

(1) Situatie op 31 december 2015

SIENNA|CAPITAL

**4,6%**

Deel in de portefeuille van GBL

**Sienna Capital** groepeert de alternatieve investeringen van GBL (private equity- en schuldfondsen of andere specifieke fondsen)

**€715 M**

Waarde in de portefeuille

**100%**

Deelneming van GBL  
in het kapitaal

**ERGON**  
CAPITAL PARTNERS



PrimeStone



**MERIEUX**  
DEVELOPPEMENT





# Jaarverslag GBL 2015

<b>Overzicht van GBL</b> .....Insert	<b>Rekeningen per 31 december 2015</b> .....77
Mededeling van de Voorzitter van de Raad van Bestuur.....02	Geconsolideerde financiële staten.....78
Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders.....04	Geconsolideerde balans per 31 december.....78
Strategie.....06	Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december.....79
Vooruitzichten.....10	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....80
Concurrentiepositie.....11	Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....81
Markante feiten.....12	Boekhoudkundige principes.....82
Kerncijfers.....16	Consolidatiekring.....89
Economische analyse van het geconsolideerd resultaat.....18	Toelichtingen.....92
Aangepast netto-actief.....23	Verslag van de Commissaris.....136
Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen.....27	Verkorte jaarrekening per 31 december.....138
<b>Het GBL-aandeel en beursprestatie</b> .....30	Uitkeringsbeleid.....140
Distributiebeleid en dividendvoorstel.....32	Historische gegevens.....141
Financiële agenda.....33	<b>Deugdelijk Bestuur</b> .....145
Investor relations.....33	Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur.....146
Evolutie van het aandeel in 2015.....33	Raad van Bestuur.....146
Beursgegevens en beursinformatie.....34	Comités van de Raad.....158
Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders.....35	Remuneratieverslag.....160
<b>Risicobeheer</b> .....39	Controle van de rekeningen.....163
Belangrijkste risico's.....40	Personeel en organisatie.....164
Cartografie van de risico's.....42	Risicobeheer en interne controle.....167
Risicobeheer en interne controle.....43	Beleid inzake belangenconflicten.....168
<b>Activiteitenverslag</b> .....48	Beleid inzake verrichtingen met GBL-aandelen.....169
Portefeuille per 31 december 2015.....49	Aandeelhouders.....170
<b>Strategische Deelnemingen</b> .....50	Maatschappelijke en Milieuverantwoordelijkheid van GBL.....173
Imerys.....52	Andere informatie over de Vennootschap.....174
LafargeHolcim.....54	Mandaten van de Bestuurders tussen 2011 en 2015.....177
Total.....56	<b>Woordenlijst</b> .....190
Pernod Ricard.....58	<b>Verantwoordelijke personen</b> .....192
SGS.....60	<b>Voor meer inlichtingen</b> .....Voorlaatste omslag
ENGIE.....62	
<b>Kweekvijverinvesteringen</b> .....64	
adidas.....66	
Umicore.....68	
Ontex.....70	
<b>Sienna Capital</b> .....72	
Ergon Capital Partners.....75	
Sagard.....75	
Kartesia.....75	
Mérieux Développement.....75	
PrimeStone.....76	
BDT Capital Partners.....76	



# Mededeling van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

2015 was een belangrijk jaar voor GBL dat gekenmerkt werd door een versnelde toepassing van de strategie die de groep sinds 2012 voert onder impuls van het nieuwe managementteam. Ondanks het complexe macro-economische en geopolitieke klimaat in die periode, boekte GBL goede bedrijfsresultaten, met een totaal bruto-rendement voor de aandeelhouder van 15,6% in 2015.



## Een moeilijk macro-economisch klimaat

Eind 2015 nam de wereldgroei opnieuw een duik en bleef onder de verwachtingen door de forse daling van de grondstoffenprijzen en de vertraging van de groei-economieën. In 2015 kwam de wereldgroei op 3,1% uit, tegenover 3,3% in 2014. De groeielanden steunden de wereldgroei in 2015, ondanks de signalen van een sterker dan verwachte vertraging. Toch werd 2015 afgesloten met het kleinste groeiverschil in vijftien jaar tussen de OESO- en de groeiemarkteconomieën (1,9%). De zone Azië (zonder Japan) is met 6,1% gestegen, onder meer dankzij de goede prestatie van China (6,9%). Ook India liet een stevige groei optekenen (7,4%). Dit jaar werd daarentegen gekenmerkt door de terugval van de Russische en Braziliaanse economieën die een negatieve groei kenden. In de Verenigde Staten bleef de groei stabiel op 2,4%, maar er komen nieuwe beproevingen aan, nu de Fed haar richtinggevende rente voor het eerst in tien jaar met 25 basispunten heeft verhoogd, en ook door de waardevermindering van de dollar die op de buitenlandse vraag en de marges van de exportgerichte ondernemingen weegt.

In Europa zien we een gematigd herstel dat nog tot in 2016-2017 in een tempo van bij de 1,5% per jaar kan blijven voortduren. Door de aanhoudende deflatiespanningen kondigde de ECB aan dat ze haar programma voor kwantitatieve versoepeling tot in maart 2017 zal verlengen of "langer indien nodig" om bij te dragen tot de ondersteuning van het Europese herstel. Anderzijds profiteert de eurozone momenteel ook van een euro-dollarpariteit die gunstig is voor de export. Toch zal Europa met grote institutionele uitdagingen moeten afrekenen, waaronder het sterker wordende euroscepticisme, de dreigende 'Brexit', de aantrekkingskracht van het separatisme in Spanje, de vluchtelingen crisis, het Griekse restrisiko en de toenemende spanningen in het Nabije en Midden-Oosten en in Oekraïne.

De groei van de wereldeconomie zal sterk afhangen van het prijsverloop van een vat olie, de landing die de Chinese economie zal maken in combinatie met de evolutie van de renminbi en het vermogen van de economieën om eventuele schokken op te vangen. De markten worden opnieuw nerveuzer door de onzekerheid over het internationale financiële ecosysteem (in verband met de olie, deviezen en groeielanden), gekoppeld aan de toenemende schuldenlast van de economieën, meer bepaald door het soepele monetaire beleid. Daardoor dreigt de volatiliteit erg groot te worden, nog versterkt door een almaar wankelere internationale omgeving, door de steeds hoger oplopende geopolitieke spanningen en de toenemende terroristische dreiging.

## Volatiele beurzen

Vanaf de tweede helft van 2015 was het klimaat wisselvalliger door de terugval van de olieprijzen, de grotere onzekerheid over de landing van de Chinese economie en de vragen rond de verhoging van de richtinggevende rente door de Fed. De beursprestaties kregen dan ook af te rekenen met opstoten van volatiliteit en correcties. De S&P 500 liet in 2015 prestaties optekenen die iets lager waren dan verwacht (- 0,7%), terwijl de Europese index DJ Stoxx 600 en de CAC 40 respectievelijk met 6,8% en 8,5% zijn gestegen. De beursindexen, en dan vooral de S&P 500 en DJ Stoxx 600, bereikten in de loop van het jaar historische niveaus, maar de toenemende onzekerheid tijdens de zomer deed de winst van het eerste halfjaar wegsmelten.

Dat onzekere klimaat voor de fundamentals van de wereldeconomie dreigt later nog andere schokken van volatiliteit te doen ontstaan en maken dat de macro-economische omgeving en de financiële markten moeilijker in te schatten vallen.

## Stevige prestaties van GBL in 2015

Ondanks het vrij moeilijke macro-economische klimaat slaagde GBL erin een aangepast netto-actief van 15.188 miljoen euro te handhaven, dus 94,13 euro per aandeel. De beurskoers is in 2015 met 11,4% gestegen en bedraagt op 31 december 78,83 euro per aandeel. GBL verlaagde haar disagio als holding overigens tot 16,3%, wat bijzonder laag is in de Europese holdingsector. Dankzij de uitkering van een dividend van 2,79 euro per aandeel voor het boekjaar 2014 kon in 2015 een brutodividendrendement van 4,2% (herbelegde dividenden) geboekt worden, en een totaal brutorendement voor de aandeelhouder van 15,6%.

De financiële resultaten van GBL zijn opnieuw gestegen. Zo is het geconsolideerd nettoresultaat met 17% toegenomen tot 1.026 miljoen euro, vooral dankzij de groei van de cash earnings en de positieve invloed van de fusie LafargeHolcim. De cash earnings bedragen 462 miljoen euro, namelijk + 2% tegenover 2014, ondanks de gedeeltelijke desinvestering uit activa met een hoog dividendrendement. De nettoschuldenlast van de groep komt op 740 miljoen euro en is gestegen door de investeringen die GBL in de loop van het jaar deed. Die net schuldenlast is beperkt en maakt 5% van de waarde van de portefeuille uit. De groep heeft een stevig liquiditeitsprofiel van 3.241 miljoen euro, waardoor ze een passende strategische flexibiliteit kan behouden.

## Nieuwe dividendgroei

Ondanks de macro-economische en geopolitieke onzekerheid ziet GBL haar toekomst positief in. Ze wil haar aandeelhouders bedanken voor hun nooit aflatende vertrouwen in de groep, al zestig jaar lang. GBL was immers naar de beurs in 1956 getrokken.

Sindsdien heeft GBL haar sterke identiteit altijd weten te handhaven, dankzij haar voornaamste troeven, waarmee u vertrouwd bent en die ze graag wil veiligstellen:

- een rol van actieve en vriendschappelijke belegger op lange termijn, die veel belang hecht aan maatschappelijk verantwoord ondernemen;
- een stabiel aandeelhouderschap;
- een sterk reactievermogen om marktopportunities te grijpen en de governance van haar deelnemingen te ondersteunen, dankzij een ervaren managementteam en een efficiënt besluitvormingsproces;
- een stevige financiële positie.

Rekening houdend met haar goede resultaten voor dit jaar en het vertrouwen in haar strategie zal GBL de Gewone Algemene Vergadering dus voorstellen om het brutodividend opnieuw met 2.5% te verhogen, tot 2.86 euro per aandeel.

## Gérald Frère

Voorzitter van de Raad van Bestuur

# Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders

In 2015 werd de lijn van de voorbije drie boekjaren doorgetrokken, met een versnelde herschikking van de portefeuille en een krachtige invulling van de rol van actieve professionele belegger die GBL in haar deelnemingen wil spelen.



## Uitgevoerde bestuurswissel

De beslissing van Albert Frère om in 2015 zijn functie van CEO neer te leggen, betekende een belangrijk keerpunt in de geschiedenis van GBL. Sinds Albert Frère in 1982 aan de zijde van Paul Desmarais de zeggenschap over de vennootschap overnam, bouwde hij mee aan een sterke financiële groep, klaar voor de uitdagingen van morgen, die haar aandeelhouders een dividendgroei weet te garanderen.

We willen hier graag zijn kwaliteiten als visionaire belegger in de verf zetten, wat de groep in staat stelde om te groeien en zich aan te passen in een voortdurend veranderend economisch klimaat. Zo deed hij samen met Paul Desmarais en hun zonen een van de belangrijkste beursgenoteerde participatieholdings in Europa oprijen.

## Marktomstandigheden gekenmerkt door de volatiliteit

Het economische klimaat was bijzonder volatiel in 2015. De stijging van de markten in de eerste helft van het jaar werd gevolgd door een correctie in augustus 2015, in een onzeker klimaat als gevolg van de vertraging van de Chinese economie. Het vierde kwartaal verliep met ups and downs, af en toe onderbroken door een opstoot van volatiliteit, onder meer door de speculaties over het monetaire beleid van de Fed en het prijsverloop van een vat olie.

De beurscorrectie sinds augustus 2015 werd nog erger door een verandering van het paradigma in de wereldeconomie, met onder meer de instorting van de oliekoersen en de grondstoffenprijzen en de sterker dan verwachte economische vertraging in de BRICS.

De mooie prestatie van de Europese indexen eind 2015 werd gesteund door het soepele monetaire beleid van de ECB via haar programma voor kwantitatieve versoepeling en door de toenemende appetijt voor risicovollere activa bij de beleggers, onder impuls van het historisch lage rendement in bepaalde activaklassen (vooral obligaties).

Het macro-economische klimaat veroorzaakte ingrijpende aanpassingen in de activa-allocatie op geografisch en sectoraal gebied.

GBL hield in haar beleid voor de herschikking van de portefeuille ten volle rekening met dat veranderende economische klimaat. Ook dit jaar was GBL zeer actief op arbitragegebied, via talrijke aankopen en verkopen van activa evenals door haar deelnemingen te begeleiden bij de uitvoering van structurende verrichtingen om zo tot een optimale waardecreatie te komen.

## Belangrijke herschikkingsverrichtingen in de portefeuille

In 2015 werden bij de vennootschappen in de portefeuille twee grote transformatieprojecten doorgevoerd, die al in 2014 werden ingezet: enerzijds de afronding van de fusie van Lafarge en Holcim, waaruit een nieuwe wereldleider in bouwmaterialen is ontstaan (geconsolideerde jaarlijkse omzet van 29 miljard euro), en anderzijds de overname door Imerys van S&B, een belangrijke speler in industriële mineralen, voor 624 miljoen euro.

Sinds 2012 investeert GBL ook in meer gediversifieerde activaklassen, wat een herschikking van haar portefeuille en een betere geografische en sectorale diversifiëring mogelijk maakt. Zo deed GBL in de laatste vier boekjaren voor meer dan 9,3 miljard euro aan overnames, overdrachten en obligatie-uitgiften, waarvan meer dan 1,9 miljard euro in 2015, met behoud van haar politiek van dividendgroei en een stevige balans. Dit jaar kwamen in de portefeuille met name de volgende verrichtingen tot stand:

- Nieuwe Kweekvijverinvesteringen:
  - adidas: investering van 4,7% in het kapitaal van adidas, de nummer twee van de wereld in sportuitrusting, ter waarde van 890 miljoen euro, op 31 december 2015;
  - Ontex: deelneming van 7,6% in Ontex, een belangrijke speler op de markt voor hygiënische wegwerpproducten, goed voor een waarde van 181 miljoen euro op 31 december 2015;
  - Umicore: uitbreiding van de deelneming tot 16,6% van het kapitaal (720 miljoen euro), door zijn sterke groeipotentieel in hernieuwbare energie en de recyclage van edelmetalen.
- Dubbele investering van Sienna Capital: 150 miljoen euro in PrimeStone, een fonds waarvan de strategie erin bestaat langetermijnposities te nemen in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen en 113 miljoen euro in BDT Capital Partners, een private-equityfonds.
- In 2015 kon ook de uitstap uit Suez worden afgerond en werd de deelneming in Total verder afgebouwd met een overdracht voor 556 miljoen euro, wat de totale verkoop van effecten van Total eind 2015 op 1,6 miljard euro brengt.

Ten slotte zijn wij trouw gebleven aan onze roeping als professionele aandeelhouder, die betrokken is bij de strategische beslissingen van onze deelnemingen. Zo steunden wij de verandering in het management van vier van onze vennootschappen in de portefeuille en begeleidden we SGS bij tien overnames.

Na vier jaar aan het roer van jullie vennootschap zijn we er meer dan ooit van overtuigd dat we de waarde van GBL kunnen doen groeien, ondanks de complexe en onzekere omgeving.

Gérard Lamarche  
Gedelegeerd Bestuurder

Ian Gallienne  
Gedelegeerd Bestuurder



# Strategie

GBL is in 2012 gestart met een herschikking van haar portefeuille om rekening te houden met de marktomgeving en maximaal in te zetten op haar streven naar waardecreatie op lange termijn voor haar aandeelhouders. De strategie van GBL draait rond drie strategische prioriteiten.

## Drie strategische prioriteiten

### Prioriteit 1

### Verdere diversifiëring van de portefeuille, met het oog op een evenwicht tussen groei en rendement

#### Een grotere diversifiëring

Geografische

Sectorale

Verkoop van deelnemingen voornamelijk in de energiesector (Total, ENGIE, Suez) en aankoop van een deelneming van 15% in SGS










#### Sterker groeiprofiel van de vennootschappen in de portefeuille

Uitbreiding van het investeringsspectrum naar minder grote vennootschappen en naar nieuwe sectoren

Uitbouw van de kweekvijverportefeuille en deelnemingen in het kapitaal van Umicore (16,6%), Ontex (7,6%) en adidas (4,7%)

#### Een grotere blootstelling aan alternatieve investeringen via Sienna Capital

Een totaal van 1.008 miljoen euro aan investeringen en investeringstoezeggingen sinds de oprichting ervan in 2013

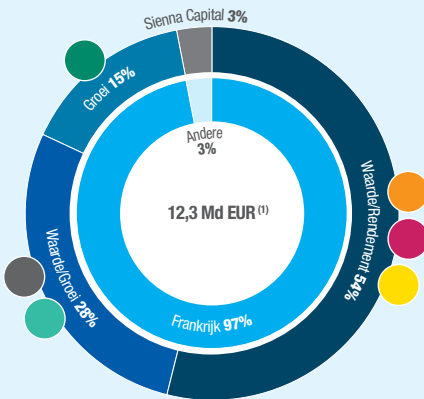
	Strategische Deelnemingen						Kweekvijver		
	 IMERYS	 LafargeHolcim	 TOTAL	 Pernod Ricard	 SGS	 ENGIE	 adidas GROUP	 umicore	 Ontex
<b>Positie in de sector</b>	N° 1	N° 1	Top 5	N° 2	N° 1	N° 1	N° 2	Top 3	Top 3
<b>Dividendrendement</b>	2,7%	1,9%	5,7%	2,0%	3,3%	5,1%	2,6%	3,0%	0,8%
<b>EBITDA-groei<sup>(1)</sup></b>	7,3%	10,5%	10,7%	3,9%	6,2%	3,8%	10,0%	8,2%	18,8%

(1) CAGR 15-17

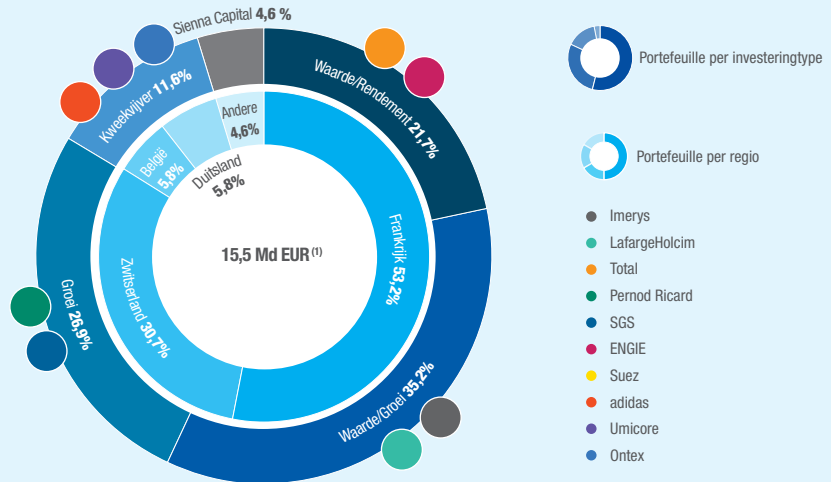


De investeringsportefeuille werd sterk bijgestuurd en heeft nu een geografische blootstelling en een groei-rendementsverhouding die met de doelstellingen van GBL overeenstemmen.

### GBL eind 2011



### GBL eind 2015



(1) Waarde van de portefeuille

GBL zet de transformatie echter voort en streeft naar een geleidelijke afbouw van haar historische deelnemingen om het groeiprofiel van de portefeuille te versterken. GBL gaat op zoek naar grote deelnemingen, binnen kleinere ondernemingen en met een groter groeipotentieel.

GBL hanteert al sinds 1982 dezelfde investeringsfilosofie die op welbepaalde strategische en financiële criteria berust. Zo wenst GBL als professionele aandeelhouder te investeren in bedrijven met een leidende positie in hun sector, die een businessmodel volgen dat zowel op organische als externe groei is gericht, onder leiding van een ervaren managementteam en met voldoende financiële draagkracht.

## Prioriteit 2

### Een professionele, actieve en verantwoordelijke belegger zijn

#### Meer invloed in de deelnemingen

Referentieaandeelhouder in elke deelneming







Deelnemingen van (minimaal) 10% tot 30%

Sleutelrol in de fusie van LafargeHolcim, ondersteuning van de overname van S&B door Imerys en verwerving van een zetel in de raad van bestuur van Umicore

GBL is een participatieholding met een langetermijnvisie. Als investeringsvehikel dat met 'permanent kapitaal' gefinancierd wordt, is GBL niet beperkt in haar beleggingshorizon. Zo worden de investeringen aangehouden zolang als nodig is om de waarde ervan te optimaliseren. Er is een periodieke evaluatie van het waardecreatiepotentieel van de verschillende activa om zo een verkoopstrategie uit te stippelen.

GBL streeft ernaar grote deelnemingen aan te houden om een actieve rol te kunnen spelen in de deelnemingen in de portefeuille. GBL wil haar ervaring en expertise, met name op het gebied van M&A, en haar netwerk ten dienste stellen van het management van haar deelnemingen om zo alle waardecreatiehefbomen te activeren en voluit haar rol van professionele aandeelhouder te spelen. Haar strategie bestaat erin een vriendschappelijke aanpak te hanteren om een langetermijnrelatie uit te bouwen en een actieve rol te spelen in de bestuursorganen, onder meer op het gebied van de strategische ondernemingsbeslissingen.

## Een professionele, actieve en verantwoordelijke belegger

Strategische Deelnemingen	Jaar van de eerste investering en naam	Plaats van GBL in de bezitsstructuur /bezitspercentage	Aanwezigheid van GBL in de Raden van Bestuur	Aantal leden in de Comités
Per 31/12/2015				
 LafargeHolcim	2005 Lafarge	N° 2 / 9,4%	2 / 14	Auditcomité 1 / 5 Strategisch-, Ontwikkeling- en Duurzame ontwikkelingcomité 1 / 5 Benoemings-, Deugdelijk Bestuur- en Remuneratiecomité 1 / 4 Totaal 3
 TOTAL	1998 Fusie tussen Petrofina en Total	N° 4 / 2,4%	2 / 12	Auditcomité 1 / 4 Remuneratiecomité 1 / 4 Totaal 2
 IMERYS	1987 Imetal	N° 1 / 53,9%	6 / 18	Auditcomité 1 / 3 Strategischcomité 5 / 8 Benoemings- en Remuneratiecomité 2 / 5 Totaal 8
 SGS	2013 SGS	N° 2 / 15,0%	3 / 10	Auditcomité 1 / 4 Benoemings- en Remuneratiecomité 1 / 3 Totaal 2
 Pernod Ricard	2006 Pernod Ricard	N° 4 / 7,5%	2 / 14	Strategischcomité 1 / 6 Auditcomité 1 / 3 Remuneratiecomité 1 / 3 Totaal 3
 umicore	2013 Umicore	N° 1 / 16,6%	1 / 9	

Prioriteit  
3

## Behoud van een stevige en soepele financiële structuur om een stabiel of toenemend dividend te kunnen uitbetalen

## Behoud van een solide financiële structuur met vrijwaring van de dividendgroei

Stabiele en continue dividendgroei op een historische manier

Beperkte structurele netto financiële hefboom

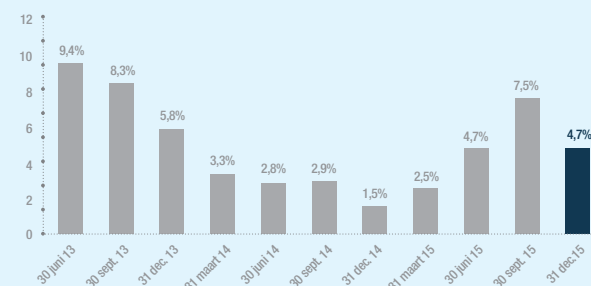
Liquiditeitsprofiel van 3,2 miljard euro

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven, met een stevig liquiditeitsprofiel, waardoor ze snel actiemiddelen kan inzetten en een beperkte netto schuldenlast heeft ten opzichte van de waarde van haar portefeuille.

Dit beleid biedt GBL de nodige flexibiliteit om snel investeringskansen te grijpen. Eind 2015 is de Loan-to-Value van GBL toegenomen tot 4,7% (1,5% eind 2014) en de vennootschap geniet een stevig liquiditeitsprofiel van 3,2 miljard euro (liquide middelen en niet-opgenomen bedrag van bevestigde kredietlijnen).

De toename van de Loan-to-Value is te danken aan de uitkristallisering van investeringskansen voor belangrijke deelnemingen in het kapitaal van vennootschappen die voldoen aan de investeringscriteria van GBL, in combinatie van een gunstig klimaat en bijzonder aantrekkelijke financieringskosten.

## Loan-to-Value



## Strategisch doel

**Waardecreatie door een continue en duurzame groei van haar intrinsieke waarde en dividenduitkering**

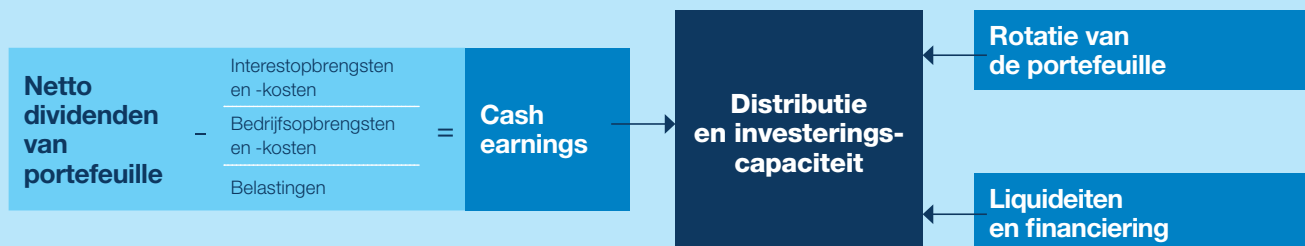
GBL wil boven het marktgemiddelde blijven presteren voor wat de waardering van haar aandeel betreft en tegelijkertijd haar dividend regelmatig doen groeien.

Vanouds keert de groep minder dividenden uit dan zij er van haar deelnemingen ontvangt, waardoor een positief saldo ontstond, na financiële lasten en structurele kosten. Dit saldo zou tijdelijk kunnen verminderen door een aantal verschuivingen in de portefeuille maar brengt de doelstelling voor de dividendgroei niet in gevaar.

Het gevoerde beleid streeft dus naar een evenwicht tussen een aantrekkelijk dividendrendement en een groeipotentieel op lange termijn van de investeringsportefeuille.

Ten slotte, de ultieme hefboom van waardecreatie voor de aandeelhouders berust op de vermindering van de discount. GBL houdt er zich aan zich te onderscheiden van de andere beursgenoteerd bedrijven, door haar rol als actieve en professionele aandeelhouder bij haar deelnemingen. GBL legt zich ook toe op een regelmatige herschikking van haar portefeuille en beperkte en geoptimaliseerde structuurkosten.

## Investeringsmodel van GBL



## Duidelijke investeringscriteria

GBL investeert in Europese ondernemingen van wereldformaat die actief zijn in sterk groeiende markten. De investeringen moeten aan de volgende hoofdcriteria voldoen:

### Strategische criteria

- Toonaangevend in hun activiteitssector
- Europese groep maar met internationaal actierrein
- Management van grote kwaliteit
- Organisch en extern groeipotentieel
- Eenvoudig en stevig bedrijfsmodel dat waarde creëert
- Geographische en sectorale diversificatie

### Criteria voor deugdelijk bestuur

- Positie als voornaamste aandeelhouder (eerste of tweede)
- Actieve bijdrage tot waardecreatie, in nauwe samenwerking met het management
- Actieve rol in de bestuursorganen (Raad van Bestuur en Comités)
- Inspraak in de strategische besluitvorming, de benoeming en bezoldiging van het management en de afstemming van de financiële structuur op de toekomstige ontwikkeling van de deelnemingen

### Financiële criteria

- Sterk generende cashflow
- Financiële flexibiliteit die toelaat strategische opportuniteiten te onderzoeken

# Vooruitzichten

Verdere ontwikkeling van de portefeuille

**Een kwaliteitsportefeuille die drie categorieën van activa omvat.**

De cijfers vertegenwoordigen de beoogde allocaties tegen portefeuillewaarde

## Strategische Deelnemingen

Investerings van doorgaans meer dan 1 miljard euro, hoofdzakelijk in beursgenoteerde vennootschappen waarin GBL een zekere invloed kan uitoefenen. Zij vormen het grootste deel van het aangepast netto-actief.

Per 31/12/15

**83,8%**

Doelstelling op lange termijn

**75% - 80%**

≈

12,0 miljard EUR

Inkomstenbronnen | · Dividenden · Meerwaarden

## Kweekvijverinvesteringen

Een beperkte selectie van minder grote deelnemingen (250 miljoen - 1 miljard euro) in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen die het potentieel hebben om op termijn strategisch te worden.

Per 31/12/15

**11,6%**

Doelstelling op lange termijn

**10% - 15%**

≈

2,0 miljard EUR

Inkomstenbronnen | · Meerwaarden · Eventueel dividenden

## Sienna Capital

Belangrijke deelnemingen in private equity-, schuld- of specifieke themafondsen.

Per 31/12/15

**4,6%**

Doelstelling op lange termijn

**10%**

≈

1,5 miljard EUR

Inkomstenbronnen | · Meerwaarden · Commissies en "carried interest" · Interestopbrengsten en dividenden



# Concurrentiepositie

Met haar beurskapitalisatie van 12,7 miljard euro eind 2015 is GBL de tweede grootste Europese holding.

GBL biedt een dividendrendement van 3,9% en haar portefeuille bestaat voor 95% uit beursgenoteerde activa, te vergelijken met respectievelijk 2,4% en 78% voor het gemiddelde van haar voornaamste peers.

## Positionering van GBL tegenover een selectie van Europese peers

	Beurs- kapitalisatie (in miljard EUR)	Free float	Dividend- rendement <sup>(1)</sup>	Beurs- genoteerde activa <sup>(2)</sup>	Familie aandeel- houderschap	Disagio <sup>(3)</sup>
Investor AB	25,9	71%	3,2%	78%	23%	12%
Exor	10,4	44%	1,0%	80%	51%	14%
Industrivarden	7,2	97%	4,6%	100%	0%	1%
Lundbergs	6,3	47%	1,5%	80%	55%	-4%
Wendel	5,3	60%	2,2%	66%	36%	22%
Eurazeo	4,5	66%	2,1%	62%	16%	13%
Sofina	3,5	43%	2,6%	n.c.	54%	n.c.
<b>Gemiddelde (behalve GBL)</b>	<b>9,0</b>	<b>61%</b>	<b>2,4%</b>	<b>78%</b>	<b>34%</b>	<b>10%</b>
<b>GBL</b>	<b>12,7</b>	<b>46%</b>	<b>3,9%</b>	<b>95%</b>	<b>50%</b>	<b>16%</b>

Bron: Bloomberg op 31/12/2015, laatste informatie verstrekt door de vennootschappen op 31/12/15 ten laatste

(1) Dividendrendement = Dividend 2014 (betaald in 2015)/beurskoers op 31/12/2014

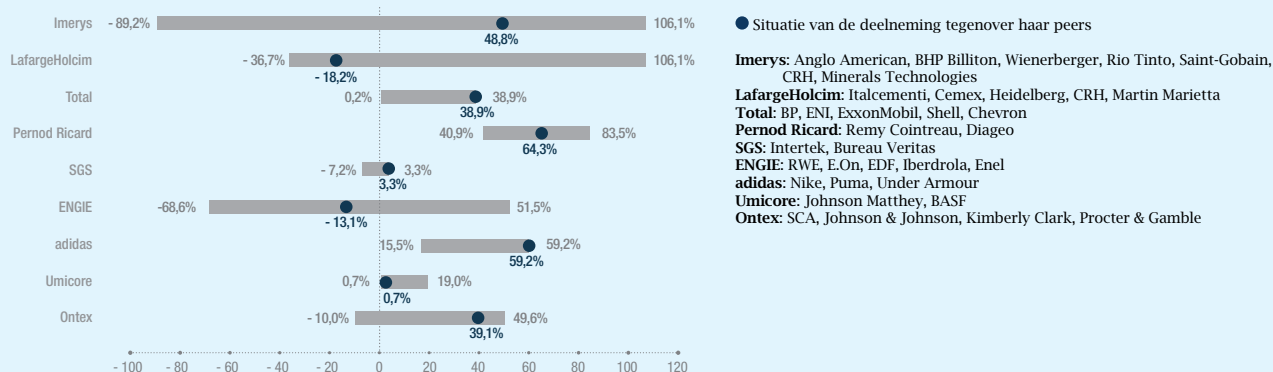
(2) Deel van de beursgenoteerde activa in de portefeuille

(3) Disagio op datum van laat gepubliceerde aangepast netto-actief van de ondernemingen

## Vergelijkende prestaties van beursgenoteerde investeringen van GBL

De waardecreatie op middellange termijn (5 jaar) van de deelnemingen in de GBL-portefeuille bevindt zich hoofdzakelijk in de top van de vork van de prestaties van de andere spelers in de sector.

## TSR <sup>(1)</sup> op 5 jaar <sup>(2)</sup> van de deelnemingen van GBL vs. de belangrijkste peers



(1) Total Shareholder Return: rendement op de beurskoers en herbelegde dividenden vastgesteld op 31 december 2015

(2) Met uitzondering van SGS die op 3 jaar is, en adidas en Ontex zijn op een jaar

# Markante feiten

2015 was een druk jaar voor GBL, waardoor er heel wat beweging was in de portefeuille. Er waren twee nieuwe kweekvijverinvesteringen, namelijk adidas en Ontex.

Verder werden een aantal Strategische Deelnemingen geconsolideerd, waarvan de fusie LafargeHolcim een uitstekend voorbeeld is, maar ook afgebouwd (Total) of van de hand gedaan (Suez).

Ten slotte investeerde Sienna Capital in twee nieuwe fondsen, die GBL vandaag een echt platform voor alternatieve investeringen biedt.

## JANUARI

ERGON  
CAPITAL PARTNERS

Verkoop van  
Joris IDE

Per 26/01/15

## MEI

ERGON  
CAPITAL PARTNERS

Overname van  
Golden Goose

Per 19/05/15

## SEPTEMBER

 suez

Vervallen  
in Suez-aandelen  
omruilbare obligaties

Per 21/09/15

## SEPTEMBER

 SAGARD  
REINVESTING PARTNERS

Verkoop van  
Santiane

Per 30/09/15

## DECEMBER



TOTAL

Verkopen van  
556 miljoen euro

Per 31/12/15

## FEBRUARI

PrimeStone

Investing van  
150 miljoen euro

Per 09/02/15

## FEBRUARI



Overname van S&B

Per 26/02/15

## MAART



Investing van 7,4%

Per 10/03/15

## JUNI



Overname van Safic-Alcan,  
Délices des 7 Vallées  
en Alvest

Per 30/06/15

## JULI



Fusie

Per 10/07/2015

## JULI



Verkoop van Cérélia

Per 31/07/15

## DECEMBER



Investing van 4,7%

Per 31/12/15

## DECEMBER



Investing van 16,6%

Per 31/12/15

## DECEMBER



Verbintenis van  
113 miljoen euro

Per 31/12/2015

## Strategische Deelnemingen



### Per 10 juli 2015 Fusie van Lafarge en Holcim, opkomst van een onbetwiste leider

- 96,4% aandelen ingebracht in het ruilbod na heropening
- Nieuwe wereldleider, die 100.000 personen tewerkstelt in 90 landen en een verkoop van 29 miljard euro boekt
- Deelneming van 9,4% voor GBL in de nieuwe groep na heropening van het bod



### Per 26 februari 2015 Aankoop van de Griekse groep S&B door Imerys

- Aankoopprijs van 624 miljoen euro voor alle aandelen, inclusief een prijstoeslag voor de prestaties (21 miljoen euro)
- Toetreding van de familie Kyriacopoulos, oprichtende aandeelhouder van S&B, tot het kapitaal van Imerys voor 4,7%
- Lichte verwatering van de deelneming van GBL tot 53,9% op 31 december 2015 (56,5% op 31 december 2014)



### Per 31 december 2015 Verkopen van aandelen

- Verkopen van 12,1 miljoen aandelen voor 556 miljoen euro (geconsolideerde meerwaarde van 282 miljoen euro)
- Deelneming van 2,4% op 31 december 2015



### Per 21 september 2015 Vervallen in Suez-aandelen omruilbare obligaties

- Levering van 5,1 miljoen Suez-aandelen voor een nominale waarde van 59 miljoen euro
- Nettowinst van 24 miljoen euro in het geconsolideerd nettoresultaat van GBL

## Ondersteuning van de strategie van de deelnemingen in 2015

### LafargeHolcim

Ondersteuning van het directieteam van LafargeHolcim bij de verwezenlijking van de fusie:

- installatie van de teams;
- aanpassing van de kostenstructuur;
- voortdurende optimalisering van de kapitaalallocatie;
- bepaling van de synergieën;
- uitvoering van de verplichte overdrachten van activa in het kader van de verrichting.

### Total

Ondersteuning van het directieteam van Total voor de volgende aspecten:

- versnelling van de maatregelen voor de aanpassing van de kosten en investeringen in een context van prijsverlaging voor een vat olie;
- in productie brengen van de nieuwe velden in de Ontginning;
- verdere integratie van de activiteiten in de Verwerking;
- programma voor de overdracht van niet-strategische activa.

### Imerys

Validatie van het ontwikkelingsplan:

- aankoop en integratie van S&B;
- discipline in de projecten voor externe groei;
- overdracht van non-core- of op lange termijn niet-rendabele activiteiten;
- bevordering van innovatie;
- optimalisering van de balansstructuur.



## Kweekvijverinvesteringen



**Per 10 maart 2015**  
Investering van 130 miljoen euro in Ontex

- Tweede investering in de Kweekvijver
- Deelneming van 7,6% (181 miljoen euro) op 31 december 2015



**Per 31 december 2015**  
Versterking van de deelneming in Umicore

- Versterking van de positie in Umicore tot 16,6% van het kapitaal voor een waarde van 720 miljoen euro op 31 december 2015 (12,4% eind december 2014)



**Per 31 december 2015**  
Derde investering in de Kweekvijver

- Overschrijding van de statutaire drempel van 3% in het kapitaal van adidas op 24 juli
- Deelneming van 4,7% op 31 december 2015, voor een waarde van 890 miljoen euro

## Sienna Capital



**Per 9 februari 2015**  
Investering van 150 miljoen euro in PrimeStone door Sienna Capital

- Nieuw fonds waarvan de strategie erin bestaat middellangetermijnposities te openen in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen



**Per 31 december 2015**  
Verbintenis van 113 miljoen euro by Sienna Capital in BDT Capital Partners

- Private-equityfondsen
- 6 miljard USD activa onder beheer

### SGS

Ondersteuning van het directieteam van SGS:

- opvolging van het management;
- organische en externe 'bolt-on'-groei (tien overnames in 2015);
- optimalisering van de balans: behoud van een aantrekkelijk dividendbeleid en voortzetting van het programma voor de inkoop van eigen aandelen.

### Pernod Ricard

Ondersteuning van het management bij Pernod Ricard:

- opvolgingsplan voor de directie;
- toepassing van de strategie van upgrading van het gamma en optimalisatie van de merkenportefeuille met de bedoeling selectief te investeren in regio's die een groot groeipotentieel bieden;
- voortzetting van initiatieven om de kosten af te bouwen;
- herziening van de balansstructuur.

### Umicore

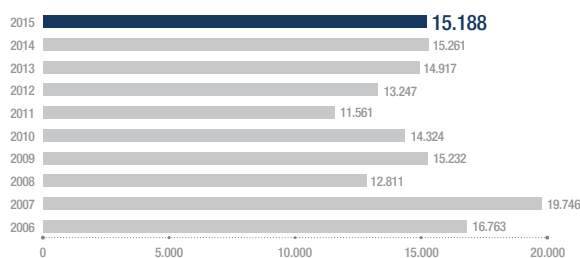
Begeleiding van de leidinggevenden bij Umicore:

- uitwerking van het Plan 2020 dat in september voorgesteld werd;
- voortzetting van de initiatieven voor een organische groei met investeringen in recyclage, katalyse en herlaadbare batterijen.

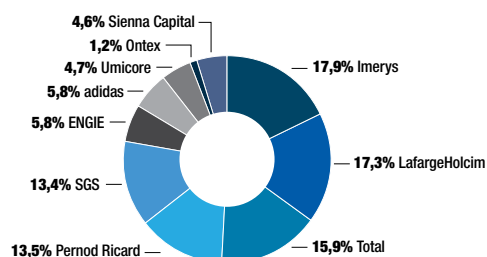
# Kerncijfers

Eind 2015 bedroeg het aangepast netto-actief van GBL 15,2 miljard euro, stabiel in vergelijking met 2014. Het geconsolideerd nettoresultaat van 1.026 miljoen euro is over het jaar met 17% gestegen. De cash earnings (462 miljoen euro) maken een toename van de dividenduitkering met 2,5% mogelijk. De financiële positie blijft erg gezond, de verhouding van de nettoschuldenlast ten opzichte van de waarde van de portefeuille is met 4,7% immers erg laag.

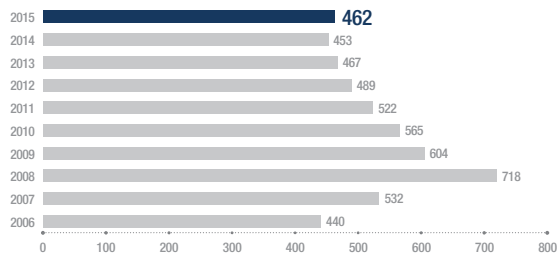
**Aangepast netto-actief**  
In miljoen EUR



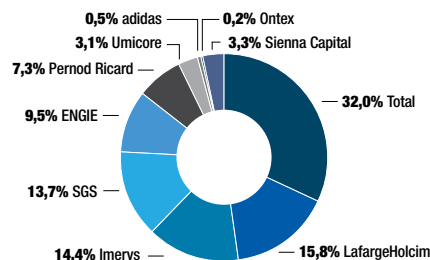
**Bijdrage van de deelnemingen  
in de portefeuille waarde**  
Op 31/12/2015



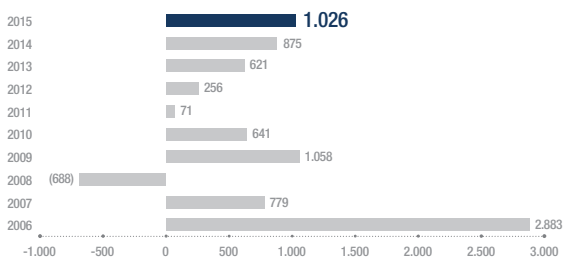
**Cash earnings**  
In miljoen EUR



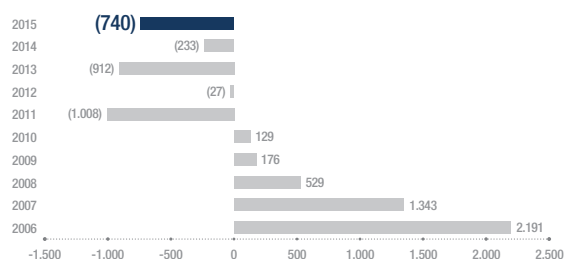
**Bijdrage van de deelnemingen  
tot de totale dividenden**  
In 2015



**Nettoresultaat (deel van de groep)**  
In miljoen EUR



**Nettothesaurie/nettoschulden**  
In miljoen EUR



In miljoen EUR	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Aangepast netto-actief op het einde van het jaar</b>	<b>15.188,1</b>	15.261,0	14.917,4	13.247,3	11.560,6
Portefeuille	<b>15.457,2</b>	15.064,7	15.413,6	12.908,0	12.254,9
Cash/nettoschuld/trading	<b>(740,0)</b>	(233,1)	(911,7)	(26,6)	(1.007,9)
Eigen aandelen	<b>470,9</b>	429,4	415,5	365,9	313,7
Vershil van jaar tot jaar (in %)	<b>- 0,5</b>	+ 2,3	+ 12,6	+ 14,6	- 19,3
In EUR					
<b>Aangepast netto-actief per aandeel</b>	<b>94,13</b>	94,58	92,45	82,10	71,65
<b>Beurskoers</b>	<b>78,83</b>	70,75	66,73	60,14	51,51
<b>Disagio (in %)</b>	<b>16,3</b>	<b>25,2</b>	<b>27,8</b>	<b>26,7</b>	<b>28,1</b>
In miljoen EUR					
<b>Geconsolideerd resultaat</b>					
Cash earnings	<b>461,6</b>	452,8	467,0	489,3	522,3
Mark-to-market en andere non-cash	<b>73,9</b>	(27,8)	(167,4)	(25,7)	17,6
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	<b>(45,2)</b>	225,0	256,0	189,0	281,8
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnemingen	<b>536,1</b>	225,3	65,0	(397,0)	(750,6)
<b>Geconsolideerd resultaat (deel van de groep)</b>	<b>1.026,4</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>	<b>255,6</b>	<b>71,1</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>1.055,9</b>	<b>993,1</b>	<b>724,7</b>	<b>375,5</b>	<b>161,7</b>
<b>Totale uitkering</b>	<b>461,5</b>	<b>450,2</b>	<b>438,9</b>	<b>427,6</b>	<b>419,5</b>
<b>Geconsolideerde balans</b>					
<b>Activa</b>					
Vaste activa	<b>17.124,1</b>	15.707,4	15.730,9	14.488,0	15.778,2
Viottende activa	<b>3.281,5</b>	3.977,4	3.226,8	2.933,8	2.361,2
<b>Verplichtingen</b>					
Eigen vermogen	<b>14.543,5</b>	14.284,2	13.690,8	13.391,7	13.630,6
Langlopende verplichtingen	<b>4.379,6</b>	4.236,9	4.266,9	2.996,7	3.076,6
Kortlopende verplichtingen	<b>1.482,5</b>	1.163,7	1.000,0	1.033,4	1.432,2
<b>Aantal aandelen op het einde van het jaar<sup>(1)</sup></b>					
Gewone	<b>155.243.926</b>	155.139.245	155.060.703	155.253.541	155.258.843
Verwaterde	<b>160.841.125</b>	160.649.657	156.869.069	156.324.572	157.431.914
<b>Payout (in %)</b>					
Dividend/cash earnings	<b>100,0</b>	99,4	94,0	87,4	80,3
Dividend/geconsolideerd resultaat	<b>43,7</b>	45,3	60,6	113,9	259,4
<b>Geconsolideerd resultaat per aandeel (deel van de groep)</b>	<b>6,61</b>	<b>5,64</b>	<b>4,00</b>	<b>1,65</b>	<b>0,46</b>
<b>Geconsolideerde cash earnings per aandeel (deel van de groep)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,81</b>	<b>2,89</b>	<b>3,03</b>	<b>3,24</b>

(1) De berekening van het aantal aandelen (gewoon en verwaterd) wordt gedetailleerd op pagina 128

# Economische analyse van het geconsolideerd resultaat

In miljoen EUR

Deel van de groep	31 december 2015					31 december 2014
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(46,7)	-	(46,7)	223,8
Nettodividenden van deelnemingen	489,5	(2,3)	-	(163,7)	323,5	316,5
Interestopbrengsten en -kosten	(22,6)	(10,7)	(3,9)	-	(37,2)	(56,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	24,1	95,2	-	(29,7)	89,6	(67,3)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(29,3)	(8,3)	(14,8)	-	(52,4)	(37,2)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	20,3	729,5	749,8	495,8
Belastingen	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,2)	-
<b>Geconsolideerd resultaat IFRS (2015)</b>	<b>461,6</b>	<b>73,9</b>	<b>(45,2)</b>	<b>536,1</b>	<b>1.026,4</b>	
Geconsolideerd resultaat IFRS (2014)	452,8	(27,8)	225,0	225,3		875,3

Het geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 1.026 miljoen euro op 31 december 2015, tegenover 875 miljoen euro op 31 december 2014.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- het nettoresultaat van 442 miljoen euro naar aanleiding van de fusie LafargeHolcim, dat uit de volgende elementen bestaat:
  - de gedeeltelijke terugname, voor 403 miljoen euro geboekt op 30 juni 2015, van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge als gevolg van de herkwalificatie van de deelneming in Lafarge als 'activa aangehouden voor verkoop' en de herwaardering ervan tegen reële waarde, aangezien de fusie op die datum als hoogstwaarschijnlijk werd beschouwd;
  - de opneming in de resultatenrekening van het verschil in beurswaarde van de deelneming tussen 30 juni en 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro; en
  - de recyclage in resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge (vooral omrekeningsverschillen) en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat heeft een negatieve impact van - 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL;
- het aandeel van de vermogensmutatie van het eerste halfjaar 2015 in het verlies van Lafarge (-100 miljoen euro) tegenover 30 miljoen euro voor 2014;
- de nettomeerwaarde op de overdracht van 0,5% van het kapitaal van Total voor 282 miljoen euro (335 miljoen euro in 2014);
- het nettoresultaat dat werd geboekt op de conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 24 miljoen euro (141 miljoen euro in 2014), waarvan 8 miljoen euro overeenstemt met de economische meerwaarde die werd gerealiseerd bij de levering van de Suez-aandelen. Het saldo is voornamelijk het gevolg van de annulering, naar rato van de omgeruilde obligaties, van de negatieve mark-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen;
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties heeft ook een positieve impact van 88 miljoen euro (- 96 miljoen euro in 2014) zonder de terugname van de negatieve mark-to-market die eerder werd opgenomen bij de omzetting van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties;
- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE; en
- een lagere bijdrage van Imerys en Sienna Capital voor respectievelijk 117 miljoen euro en 23 miljoen euro in 2015.



## A. Cash earnings

(462 miljoen euro, tegenover 453 miljoen euro)

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
Nettodividenden van deelnemingen	489,5	478,5
Interestopbrengsten en -kosten	(22,6)	(28,4)
Andere opbrengsten en kosten:		
financiële	24,1	27,4
bedrijfs-	(29,3)	(24,5)
Belastingen	(0,1)	(0,2)
<b>Totaal</b>	<b>461,6</b>	<b>452,8</b>

De **nettodividenden van deelnemingen** zijn in 2015 met 11 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2014.

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
Total	156,6	160,2
Lafarge	77,1	60,5
Imerys	70,5	68,6
SGS	67,1	62,3
ENGIE	46,5	54,4
Pernod Ricard	35,8	32,6
Sienna Capital	16,1	27,1
Umicore	15,3	9,8
adidas	3,0	0,1
Ontex	1,0	-
Suez	0,5	2,9
<b>Totaal</b>	<b>489,5</b>	<b>478,5</b>

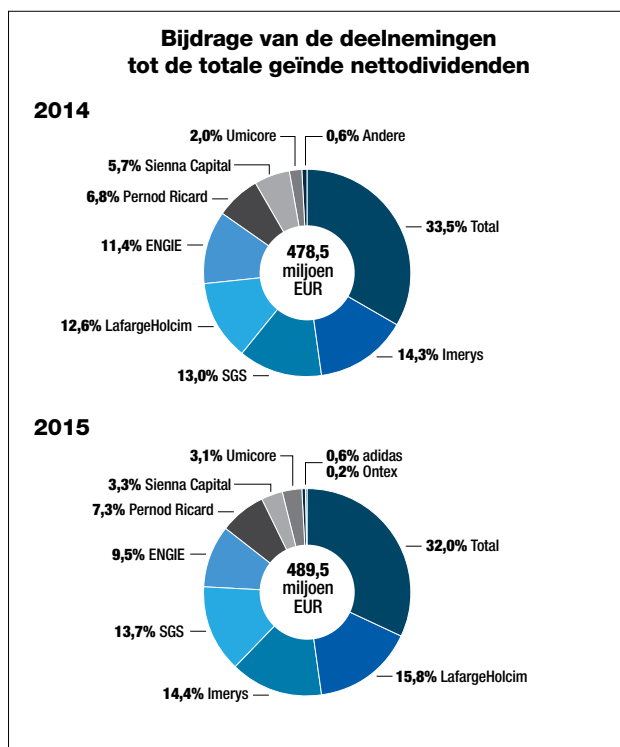
Deze evolutie weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden van Imerys, Lafarge, SGS en Pernod Ricard, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de kweekvijverportefeuille als gevolg van de gerealiseerde investeringen. De gedeeltelijke overdracht van de deelneming in Total, en de uitstap uit Suez evenals de dividendverlaging van ENGIE en Sienna Capital zwakken deze stijging af.

Total keurde voor het boekjaar 2014 een dividend van 2,44 euro per aandeel goed. De oliegroep keerde in 2015 het laatste kwartaalvoorschot van 2014 en het saldo van het dividend voor 2014 uit, evenals de eerste twee kwartaalvoorschotten voor 2015, namelijk telkens 0,61 euro per aandeel. Total stelde voor om het saldo van het dividend voor 2014 en de kwartaalvoorschotten van 2015 in aandelen of in cash te betalen (optioneel dividend). Zo draagt Total 157 miljoen euro bij tot het resultaat van 2015.

Lafarge keerde voor het boekjaar 2014 een dividend van 1,27 euro per aandeel uit (1,00 euro per aandeel vorig jaar), wat neerkomt op een bijdrage van 77 miljoen euro in het resultaat van 2015.

Imerys keurde in het tweede kwartaal van 2015 een jaarlijks dividend van 1,65 euro per aandeel goed (1,60 euro in 2014), wat overeenstemt met een totale ontvangst van 71 miljoen euro voor GBL.

SGS keerde een jaarlijks dividend van 68 CHF per aandeel uit (65 CHF per aandeel in 2014), wat neerkomt op 67 miljoen euro op 31 december 2015.



ENGIE betaalde in het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 uit, namelijk 0,50 euro per aandeel (0,67 euro per aandeel vorig jaar) en betaalde in het vierde kwartaal 2015 een voorschot van 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van 2014), wat een totale bijdrage van 46 miljoen euro inhoudt.

Pernod Ricard keerde in het tweede kwartaal van 2015 een interimdividend van 0,82 euro per aandeel uit (geen wijziging ten opzichte van 2014) en betaalde in het laatste kwartaal 2015 het saldo (namelijk 0,98 euro per aandeel, tegenover 0,82 per aandeel in 2014). De bijdrage van Pernod Ricard komt op 36 miljoen euro in 2015.

Naar aanleiding van de overdracht van Joris Ide in het eerste kwartaal 2015 keerde ECP II in het vierde kwartaal 2015 een dividend van 16 miljoen euro uit.

Umicore keurde in de loop van het tweede kwartaal van 2015 het saldo van zijn dividend over 2014 goed, namelijk 0,50 euro per aandeel (ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar), en betaalde in het derde kwartaal van 2015 een voorschot op dividend van 0,50 euro per aandeel (eveneens ongewijzigd ten opzichte van 2014).

De bijdrage van Umicore bedraagt 15 miljoen euro in 2015.

adidas keerde in het tweede kwartaal 2015 een dividend van 1,50 euro per aandeel uit, wat neerkomt op 3 miljoen euro in 2015.

Ontex keurde in het eerste halfjaar 2015 een dividend van 0,19 euro per aandeel goed, wat overeenstemt met een bedrag van 1 miljoen euro voor GBL.

De **netto-interestkosten** (23 miljoen euro) worden positief beïnvloed door de terugboeking van een voorziening voor te betalen interesten in het kader van een geschil.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** bestaan voornamelijk uit tradingresultaten voor 13 miljoen euro (15 miljoen euro in 2014) en ontvangen dividenden op de eigen aandelen (17 miljoen euro).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** komen eind december 2015 op -29 miljoen euro uit en zijn gestegen tegenover vorig jaar.

## B. Mark-to-market en andere non-cash

(74 miljoen euro tegenover - 28 miljoen euro)

In miljoen EUR

31 december 2015      31 december 2014

Nettodividenden van deelnemingen	(2,3)	(5,8)
Interestopbrengsten en -kosten	(10,7)	(20,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	95,2	3,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(8,3)	(5,0)
Belastingen	-	0,2
<b>Totaal</b>	<b>73,9</b>	<b>(27,8)</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact verbonden aan de waardering tegen afgeschreven kostprijs van de in Suez- en ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 11 miljoen euro).

De rubriek '**Andere financiële opbrengsten en kosten**' omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen (- 17 miljoen euro), de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (8 miljoen euro), evenals van de afgeleide component gekoppeld aan de omruilbare en converteerbare obligaties (104 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro in 2014). Deze niet-monetaire winst van 104 miljoen euro omvat:

- enerzijds de terugname van de negatieve mark-to-market met betrekking tot de in Suez-aandelen omruilbare obligaties die eerder in de rekeningen werd opgenomen, naar rato van de in 2015

omgeruilde obligaties, wat een winst van 16 miljoen euro opleverde (104 miljoen euro in 2014);

- anderzijds de evolutie van de waarde van de aankoopopties op onderliggende aandelen die impliciet vevat zitten in de nog in omloop zijnde omruilbare en converteerbare obligaties die in 2012 en 2013 werden uitgegeven (88 miljoen euro, - 96 miljoen euro in 2014). In 2015 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk te wijten aan de ontwikkeling, sinds 1 januari 2015, van de beurskoers van de aan de obligaties onderliggende aandelen.

Het resultaat per 31 december 2015 illustreert, zoals aangegeven bij de vorige afsluitingen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties.

## C. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

(- 45 miljoen euro tegenover 225 miljoen euro)

In miljoen EUR

31 december 2015      31 december 2014

Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	(46,7)	223,8
Interestopbrengsten en -kosten	(3,9)	(7,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(14,8)	(7,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	20,3	16,0
Belastingen	(0,1)	-
<b>Totaal</b>	<b>(45,2)</b>	<b>225,0</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen** bedraagt - 47 miljoen euro, tegenover 224 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014:

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
Lafarge	(100,4)	30,1
Imerys	36,9	153,7
Sienna Capital	16,8	40,0
<i>ECP I &amp; II</i>	11,9	42,8
<i>Operationele dochters van ECP III</i>	(0,8)	(2,4)
<i>Kartesia</i>	4,5	(0,4)
<i>Mérieux Participations II</i>	1,2	0,0
<b>Totaal</b>	<b>(46,7)</b>	<b>223,8</b>

### Lafarge (- 100 miljoen euro tegenover 30 miljoen euro)

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% komt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL in 2015 op - 100 miljoen euro uit (30 miljoen euro in 2014).

### Imerys (37 miljoen euro tegenover 154 miljoen euro)

Het courante bedrijfsresultaat komt in 2015 op 538 miljoen euro, een stijging van 8,8% tegenover 2014. Het omvat een gunstig wisselkoerseffect van 41 miljoen euro, dat met name de verzwakking van de euro tegenover de dollar weerspiegelt, en een effect van consolidatiekring van 48 miljoen euro, inclusief de bijdrage van de vennootschap S&B. Het courante nettoresultaat klimt met 8% naar 342 miljoen euro (316 miljoen euro in 2014).

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen, komen op -273 miljoen euro (- 45 miljoen euro het jaar ervoor). Ze bestaan meer bepaald uit herstructureringskosten voor een bedrag van -64 miljoen euro en een boekhoudkundige aanpassing van de waarde van de activa in de divisie Oplossingen voor Oliewinning (bedrijfstak Energieoplossingen & Specialiteiten), wat neerkomt op een nettowaardevermindering van 209 miljoen euro.

Rekening houdend met de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten na belastingen bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, 68 miljoen euro in 2015 (272 miljoen euro in 2014).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 37 miljoen euro in 2015 (154 miljoen euro in 2014) waarbij Imerys ook ten belope van 54,0% wordt geconsolideerd in 2015 (56,6% in 2014).

Het persbericht over de resultaten van Imerys voor 2015 staat op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Sienna Capital (17 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen in Sienna Capital bedraagt 17 miljoen euro op 31 december 2015, tegenover 40 miljoen euro het jaar ervoor. Het resultaat over de periode omvat voornamelijk de nettomeerwaarde op de overdracht van Joris Ide door ECP II (14 miljoen euro, deel van GBL). Ter herinnering: die deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL).

Het resultaat van 2014 omvat voornamelijk de nettomeerwaarden op de overdracht van de deelnemingen in Zellbios (25 miljoen euro, deel van GBL) en in Corialis (19 miljoen euro, deel van GBL).

De **resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten de meerwaarden op de overdracht van Santiane (Sagard III) en van Cérélia (Sagard II) tijdens het derde kwartaal van 2015, die respectievelijk 7 miljoen euro en 14 miljoen euro bedroegen.

## D. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(536 miljoen euro tegenover 225 miljoen euro)

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
<b>Eliminaties van dividenden</b>	(Lafarge, Imerys en Sienna Capital) <b>(163,7)</b>	(Lafarge, Imerys en Sienna Capital) 156,2
<b>Andere financiële opbrengsten en kosten</b>	(Suez) <b>(29,7)</b>	(Suez) 98,3
<b>Meer- en minderwaarden op overdrachten</b>	(Total, Suez en Lafarge) <b>141,0</b>	(Total, Suez en andere) 483,1
<b>Waardeverminderingen op voor verkoop aangehouden effecten en terugnames van niet-courante activa</b>	(Lafarge en ENGIE) <b>588,5</b>	(andere) (3,3)
<b>Totaal</b>	<b>536,1</b>	<b>225,3</b>

### Eliminaties van nettodividenden

De nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) zijn geëlimineerd. Het betreft een bedrag van 164 miljoen euro afkomstig van Lafarge, Imerys en Sienna Capital.

### Andere financiële opbrengsten en kosten

De kosten van 30 miljoen euro als gevolg van de conversie

van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties zijn toe te schrijven aan het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en het gemiddelde van de beurskoersen op het ogenblik van de verkopen in de eerste negen maanden van 2015 (17,21 euro per aandeel). Dat verlies compenseert gedeeltelijk de recyclage van de herwaarderingsreserves als meerwaarden op overdrachten (zie hierna).

**Meer- (en minderwaarden) op overdrachten**

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 0,5% van Total voor 282 miljoen euro en van de conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 38 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen aandelen, berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van Suez over de eerste negen maanden van 2015). Deze post weerspiegelt ook de impact van de fusie LafargeHolcim, namelijk de recyclage in het resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dit heeft een negatieve impact van -179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

In 2014 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten het resultaat van de verkoop van 0,6% van Total voor 335 miljoen euro, van 5,9% van het kapitaal van Suez voor 145 miljoen euro, en van het saldo van de deelneming in Iberdrola voor 3 miljoen euro.

**Waardeverminderingen op AFS-effecten en terugnames van niet-courante activa**

Op 31 december 2015 omvat deze rubriek voornamelijk:

- een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (15,02 euro per aandeel eind december 2014) aan te passen aan hun beurswaarde op 30 september 2015 (namelijk 14,44 euro per aandeel). Die boekhoudkundige waardevermindering heeft geen gevolgen voor de cash earnings of het aangepast nettoactief;

- de gedeeltelijke terugname, geboekt op 30 juni 2015, van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge. Die stemt overeen met het verschil in waarde van de op die datum door GBL aangehouden Lafarge-aandelen tussen (i) de beurskoers van 30 juni 2015 en (ii) de laatste vermogensmutatiewaarde van de deelneming, namelijk 403 miljoen euro; en
- een aanvullende terugname van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van het verlies aan invloed in de nieuwe groep LafargeHolcim sinds 10 juli 2015 en de classificatie als actief beschikbaar voor verkoop. Ze stemt overeen met het verschil in beurskoers van de deelneming tussen (i) 30 juni 2015 en (ii) 10 juli 2015, namelijk 218 miljoen euro.

Hierbij dient opgemerkt dat aangezien de deelneming van LafargeHolcim als 'actief beschikbaar voor verkoop' wordt ingedeeld, ze de boekhoudkundige regels zal volgen die van toepassing zijn op die activacategorie voor wat onder andere de bijdrage tot het resultaat (dividend) betreft en de bepaling van toekomstige waardeverminderingen betreft, met name bij een 'sterke' of 'aanhoudende' daling van de beurskoers.

In 2015 en sinds de fusie is de beurskoers van LafargeHolcim gedaald. Volgens de IFRS en de boekhoudkundige principes van de groep boekte GBL geen waardevermindering op haar deelneming op 31 december 2015, aangezien de boekhoudkundige criteria op die datum niet waren vervuld.

**E. Globaalresultaat 2015 – deel van de groep**

Overeenkomstig IAS 1 – *Presentatie van de jaarrekening*, publiceert GBL een globaal geconsolideerd resultaat, dat integraal deel uitmaakt van de geconsolideerde financiële staten en meer in het bijzonder van het geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Dat resultaat, deel van de groep, bedraagt 438 miljoen euro in 2015, tegenover 945 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de schommeling van de beurskoersen van de vennootschappen van de portefeuille en de omrekeningsverschillen. Dit resultaat van 438 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die

de vennootschap over het jaar 2015 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, deel van de groep, van de periode (1.026 miljoen euro), daar aan toegevoegend nog het effect van de beurs op de voor verkoop beschikbare deelnemingen (Total, LafargeHolcim, Pernod Ricard enz.), namelijk - 837 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, deel van de groep, namelijk 248 miljoen euro. Het in onderstaande tabel opgenomen geconsolideerd globaal resultaat, deel van de groep, wordt uitgesplitst aan de hand van de bijdrage van elke deelneming.

In miljoen EUR

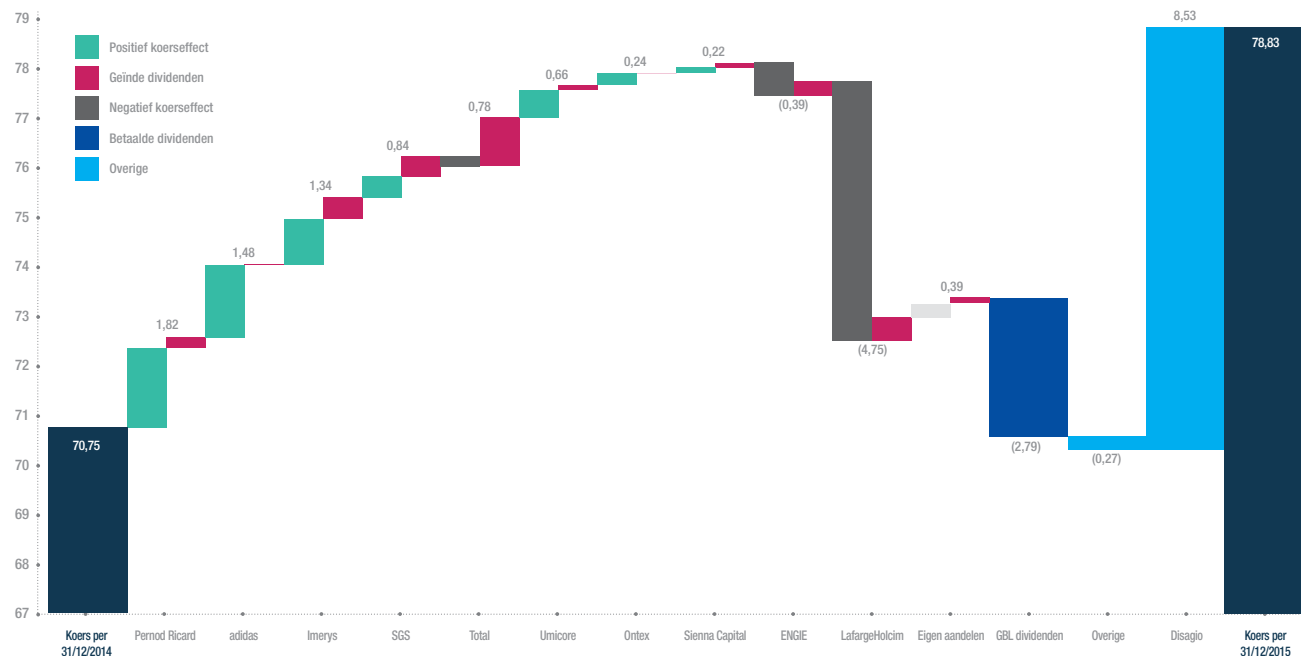
	2015			2014	
	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen	Geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen	Globaal resultaat	Globaal resultaat
Deel van de groep	Mark-to-market				
<b>Bijdrage van de deelnemingen</b>	<b>978,1</b>	<b>(836,8)</b>	<b>248,2</b>	<b>389,5</b>	<b>1.007,5</b>
Total	436,1	(313,3)	-	122,8	45,0
ENGIE	14,8	(138,0)	-	(123,2)	182,0
LafargeHolcim	341,2	(1.052,2)	209,1	(501,9)	253,6
Pernod Ricard	35,8	256,4	-	292,2	219,8
Imerys	36,9	-	16,1	53,0	201,5
SGS	67,1	68,9	-	136,0	95,9
Suez	8,6	(23,4)	-	(14,8)	(36,5)
Umicore	15,3	88,1	-	103,4	(1,8)
adidas	3,0	234,2	-	237,2	(2,9)
Ontex	1,0	37,0	-	38,0	-
Andere	18,3	5,5	23,0	46,8	50,9
<b>Andere opbrengsten en kosten</b>	<b>48,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,3</b>	<b>(62,5)</b>
<b>31 december 2015</b>	<b>1.026,4</b>	<b>(836,8)</b>	<b>248,2</b>	<b>437,8</b>	
31 december 2014	875,3	(190,6)	260,3		945,0



# Aangepast netto-actief

## Koersverloop van GBL en van de deelnemingen

In EUR per aandeel



## Beginselen

De evolutie van het aangepast netto-actief van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

Het aangepast netto-actief is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de deelnemingsportefeuille de andere activa toe te voegen, na aftrek van de schulden.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- De genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als afdekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de conversie-/uitoefenprijs.
- De niet-genoteerde deelnemingen worden gewaardeerd tegen boekwaarde, na aftrek van eventuele waardeverminderingen, of tegen het deel in het eigen vermogen, met uitzondering van de niet-geconsolideerde vennootschappen of vennootschappen waarop geen vermogensmutatie wordt toegepast uit Sienna Capital, die gewaardeerd worden tegen marktwaarde, zoals aangeleverd door de fondsbeheerders.

- De nettothesaurie, of eventueel de nettoschulden (zonder eigen aandelen), bestaand uit de brutothesaurie (waaronder de quasi-liquiditeiten) en de brutoschulden van de Holding component van de groep GBL (meer informatie op pagina 95), worden gewaardeerd tegen boekwaarde, economische waarde of marktwaarde (uitsplitsing op pagina 26).

Voor de berekening van het aangepast netto-actief per aandeel wordt gebruikgemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum. Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van het aangepaste netto-actief.

Het gedetailleerde aangepast netto-actief van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

De waarde van het aangepast netto-actief wordt elke vrijdag na de sluiting van de beurs op de website van GBL gepubliceerd.

## Uitsplitsing van het aangepast netto-actief per 31 december

Op 31 december 2015 bedraagt het aangepast netto-actief van GBL 15,2 miljard euro (94,13 euro per aandeel), tegenover 15,3 miljard euro (94,58 euro per aandeel) eind 2014, dus een lichte vermindering van 0,5%. Ten opzichte van de beurskoers van 78,83 euro is er op die datum dus een disagio van 16,3%, of een zware daling tegenover eind 2014.

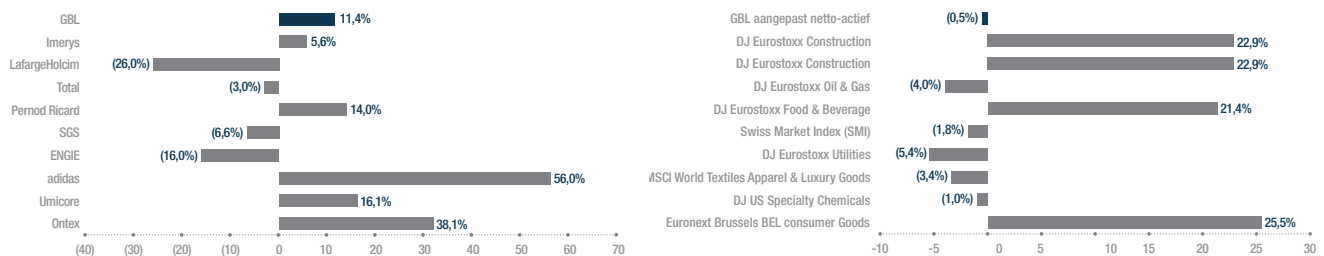
Die evolutie is in lijn met het gemiddelde van de bewegingen van de sectorale indexen waarmee de voornaamste activa van de groep vergeleken worden (van - 5% tot 25%) over dezelfde periode.

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd en vergelijkend overzicht van de bestanddelen van het aangepast netto-actief eind 2015 en eind 2014.

	31 december 2015			31 december 2014
	Portefeuille % in kapitaal	Beurskoers In EUR	In miljoen EUR	In miljoen EUR
<b>Strategische Deelnemingen</b>			<b>12.949</b>	<b>14.075</b>
Imerys	53,9	64,42	2.761	2.614
LafargeHolcim	9,4	46,72	2.674	3.518
Total	2,4	41,27	2.463	3.052
Pernod Ricard	7,5	105,20	2.093	1.835
SGS	15,0	1.759,18	2.067	1.995
ENGIE	2,3 <sup>(1)</sup>	16,33	893	1.002
Andere	-	-	-	59
<b>Kweekvijverinvesteringen</b>			<b>1.793</b>	<b>551</b>
adidas	4,7	89,91	890	85
Umicore	16,6	38,67	720	464
Ontex	7,6	32,76	181	-
Andere			2	2
<b>Sienna Capital</b>			<b>715</b>	<b>439</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>15.457</b>	<b>15.065</b>
Eigen aandelen			471	429
Omruilbare/converteerbare obligaties (ENGIE/Suez/GBL)			(1.450)	(1.509)
Bankschuld en retail bond			(581)	(570)
Cash/quasi-cash/trading			1.291	1.846
<b>Aangepast netto-actief (globaal)</b>			<b>15.188</b>	<b>15.261</b>
<b>Aangepast netto-actief (in EUR per aandeel)<sup>(2)</sup></b>			<b>94,13</b>	<b>94,58</b>
<b>Beurskoers (in EUR per aandeel)</b>			<b>78,83</b>	<b>70,75</b>
<b>Disagio (in %)</b>			<b>16,3</b>	<b>25,2</b>

## Evolutie van de beursparameters over het boekjaar 2015

(schommelingspercentage op 31 december 2015-2014)



(1) De bezitspercentage voor ENGIE houden rekening met de als thesauriebeleggingen aangehouden effecten (0,1% van het kapitaal, gewaardeerd bij de post Cash/quasi-cash/trading)  
(2) Op basis van 161.358.287 aandelen

## Portefeuille

- Het Imerys-aandeel is in 2015 in waarde gestegen (+ 5,6%), ondanks het nog altijd moeilijke economische klimaat in sommige van zijn markten. De beurswaardering van de deelneming van GBL in Imerys komt eind 2015 op 17,9% van de portefeuille van de groep uit (2.761 miljoen euro), tegenover 17,4% eind 2014.
- De fusie van Lafarge en Holcim kwam tot stand op 14 juli 2015, de datum waarop het aandeel LafargeHolcim ook op de markt van Euronext Parijs verhandeld wordt. Daarna is het aandeel in waarde gedaald, vooral door de mogelijke terugval van de groei op de opkomende markten. Het gewicht van LafargeHolcim in de GBL-portefeuille bedraagt 17,3% (2.674 miljoen euro op 31 december 2015). Dat is minder dan het gewicht van 23,4% van Lafarge in 2014.
- Hoewel de prijs van de Brentolie onophoudelijk daalde (- 35% in dollar) hield Total goed stand. Het moest in 2015 maar 3% prijsgeven dankzij zijn geïntegreerde model. Rekening houdend met de afbouw in de loop van het jaar houdt GBL aan het einde van het boekjaar nog 2,4% aan in Total. Het deel van Total in de portefeuille daalde dus van 20,3% (eind 2014) naar 15,9% op 31 december 2015 (2.463 miljoen euro).
- De beurswaarde van Pernod Ricard is in 2015 met 14,0% gestegen, na een groei van 11,4% in 2014. De deelneming van GBL in Pernod Ricard (2.093 miljoen euro) maakt 13,5% van de waarde van haar portefeuille uit, tegenover 12,2% in 2014.
- Het SGS-aandeel moest 6,6% prijsgeven in 2015, door de sterke opwaardering van de Zwitserse frank, de problemen in de energie- en mijnbouwsectoren en op de Chinese markt. Toch is het aandeel in euro met 3,5% gestegen. Het deel van SGS in de waarde van de GBL-portefeuille bedraagt 13,4% (2.067 miljoen euro), tegenover 13,2% vorig jaar.
- De deelneming in ENGIE vertegenwoordigt 5,8% van de portefeuille van GBL. Die effecten zijn onderliggende de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (uitoefenprijs van 18,32 euro en vervalddag in februari 2017).
- Het adidas-aandeel deed het goed in 2015 en is 56% gestegen. Die groei is hoger dan die van Dax (+ 10%) en zijn voornaamste concurrenten, vooral dankzij de mooie resultaten van adidas in het derde kwartaal. Eind 2015 maakte adidas 5,8% van de portefeuille uit (890 miljoen euro).
- Het Umicore-aandeel sloot het jaar af met een stijging van 16,1%. De positie in Umicore is goed voor 4,7% van de portefeuille van GBL en een marktwaarde van 720 miljoen euro.
- Het Ontex-aandeel is in 2015 met 38,1% gestegen, dat is meer dan de BEL 20 (+ 13%). Die groei werd aangemoedigd door de mooie operationele resultaten en de aangekondigde overname van Grupo Mabe in Mexico. Eind 2015 was Ontex goed voor 1,2% van de GBL-portefeuille (181 miljoen euro).

## Financiële positie

Op 31 december 2015 is de ratio Loan-to-Value die de verhouding berekent van de nettoschulden (zonder eigen aandelen) en de waarde van de portefeuille verhoogd met de eigen aandelen aangehouden ter dekking van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties nog altijd beperkt tot 4,7% en de financiële positie blijft gezond.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.291 miljoen euro (1.846 miljoen euro eind 2014) en
- een brutoschuld van 2.031 miljoen euro (2.079 miljoen euro eind 2014).

Eind december 2015 bedroeg de gemiddelde resterende looptijd van de brutoschulden 1,7 jaar (2,6 jaar eind 2014); vóór november 2016 (eindvervalddag van het opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen) vervalt er geen enkele schuld. Een belangrijk deel van de brutoschuld van GBL komt overeen met: (i) omruilbare of converteerbare obligaties waarvoor GBL onderliggende aandelen aanhoudt (bij voorbeeld respectievelijk ENGIE en GBL) en (ii) een opname op de bankkredietlijnen gecollateraliseerd door een bank deposito (zie toelichting 14.2 van de geconsolideerde rekeningen op pagina 114).

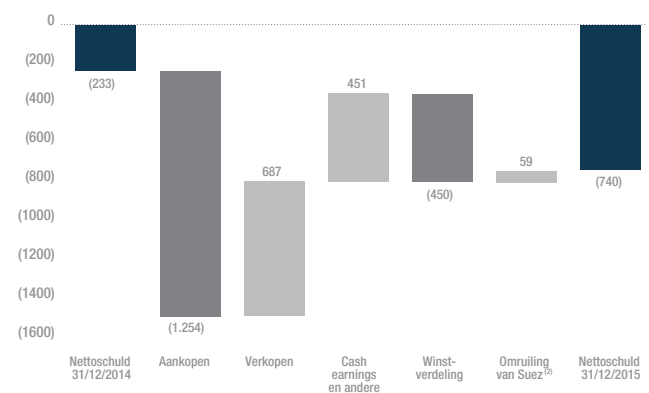
GBL beschikt daarnaast over bevestigde, niet-opgenomen kredietlijnen. In de loop van 2015 verlengde GBL die bevestigde kredietlijnen en verhoogde zij die lijnen tot 2.150 miljoen euro (waarvan 1.950 miljoen euro niet is opgenomen eind december 2015). Alle lijnen vervallen in 2020 (met twee uitbreidingsopties van een jaar, onderworpen aan de goedkeuring van de kredietverleners) en omvatten geen financiële covenants.

De overige verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital komen eind december 2015 op 413 miljoen euro uit.

Ten slotte beschikt GBL over 6.079.926 eigen aandelen<sup>(1)</sup>, wat 3,8% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt en met een waardering van 471 miljoen euro, in vergelijking met respectievelijk 3,8% en 429 miljoen euro bij de afsluiting van het vorige boekjaar.

## Evolutie van de thesaurie over 1 jaar

In miljoen EUR



(1) Waarvan 5 miljoen eigen aandelen onderliggende de in GBL-aandelen converteerbare obligaties  
(2) Conversie van omruilbare obligaties Suez

## Uitsplitsing van de financiële positie per 31 december

Op 31 december 2015, bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.291 miljoen euro (1.846 miljoen euro eind 2014). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen EUR	Toelichtingen	31 december 2015	31 december 2014
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in :</b>			
Aangepast netto-actief		<b>1.291</b>	1.846
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pag. 95 en 96		<b>1.097</b>	1.615
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		<b>645</b>	805
Geldmiddelen en kasequivalenten		<b>436</b>	741
Andere vlottende activa	15	<b>62</b>	189
Handelsschulden		<b>(3)</b>	(2)
Fiscale schulden		<b>(3)</b>	(48)
Andere kortlopende verplichtingen	19	<b>(40)</b>	(70)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>194</b>	231
Compensatie bankschuld met termijndeposito	14.2	<b>200</b>	200
Andere		<b>(6)</b>	31

Op 31 december 2015, de brutoschuld van 2.031 miljoen euro (2.079 miljoen euro eind 2014) bestaat uit:

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
Obligatielening	<b>350</b>	350
Opgenomen bedrag op de bankkredietlijnen	<b>200</b>	200
In Suez-aandelen omruilbare obligaties	-	59
In ENGIE-aandelen omruilbare obligaties	<b>1.000</b>	1.000
In GBL-aandelen converteerbare obligaties	<b>450</b>	450
Andere	<b>31</b>	20
<b>Brutoschuld</b>	<b>2.031</b>	<b>2.079</b>

De nettoschulden van 740 miljoen euro per 31 december 2015 (233 miljoen euro eind 2014) vertoont volgende ratio's:

In miljoen EUR	31 december 2015	31 december 2014
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	<b>740</b>	233
Marktwaarde van de portefeuille	<b>15.457</b>	15.065
Marktwaarde van de eigen aandelen aangehouden ter dekking van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	<b>394</b>	354
Loan-to-Value <sup>(1)</sup>	<b>4,7%</b>	1,5%

(1) De Loan-to-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties



# Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is voor GBL een prioritaire waarde die essentieel is om de onderneming op lange termijn rendabel te houden. Zij is één van de criteria waarop de keuze van haar investeringen berust en is ook terug te vinden in het governance-model van GBL dat haar toelaat haar rol van verantwoordelijke investeerder te spelen in haar deelnemingen.

## Een verantwoordelijke investeerder

GBL heeft aandacht voor de impact van haar investeringen op milieu en maatschappij en moedigt het gebruik van best practices aan in al haar deelnemingen. Hoewel het management van de deelnemingen zelf verantwoordelijk is voor het beheer van alle onderwerpen die verband houden met MVO, wil GBL haar rol van professioneel aandeelhouder spelen door alle initiatieven met het oog op MVO te steunen en aan te moedigen.

Daarom wil GBL enkele recente voorbeelden van MVO in haar deelnemingen in de kijker zetten.



## Zuiver water voor gezinnen met een laag inkomen in India



Dankzij de kennis van Imerys op het gebied van technische filtering en zijn mineraal-oplossingen, maakt het team in Bombay zich klaar om de lokale gemeenschap zuiver water te bieden dankzij een niet zo duur waterzuiverings- en opslagsysteem (HWTS). HWTS is ontwikkeld op basis van mineraaloplossingen van Imerys en helpt hygiëneproblemen in landelijke regio's van de ontwikkelingslanden te bestrijden. Het HWTS-systeem doorstond strenge testen en de technologie werd omgezet in een baanbrekend productieproces. Daarbij werd ook een hele fabriek in India ontworpen en gebouwd. Het initiatief zal een bedrijfsmodel worden dat tot voorbeeld strekt, met winsten voor het bedrijf die naar andere regio's uitgebreid kunnen worden, in de eerste plaats Afrika.

Imerys is opgenomen in de belangrijkste duurzaamheidsindexen, met name FTSE4Good, Vigeo Euronext Europe 120, Ethibel ESI, Gaia, de indexenreeks MSCI Global Sustainability en de indexen STOXX® Global ESG Leaders. De onderneming wordt ook op de voet gevolgd door de grote ratingagentschappen, waarbij zij voortdurend beter scoort, namelijk FTSE, Vigeo, MSCI, Oekom, Ethifinance en Sustainalytics.



## Betaalbare huisvesting



Eind 2015 deden ruim 400.000 mensen in 20 landen een beroep op de programma's voor betaalbare huisvesting van LafargeHolcim. Die zijn bedoeld om fatsoenlijke en betaalbare woningen aan te bieden aan mensen die er geen toegang tot krijgen via de klassieke financiële circuits. Die lokaal aangepaste oplossingen omvatten microfinancieringen, aarde- en cementbouwsystemen, renovatie van sloppenwijken en collectieve sociale huisvesting.

LafargeHolcim zit in de indexen DJSI Europe en FTSE4Good. Bovendien maakt LafargeHolcim deel uit van de leadgroep van het Wereldpact van de Verenigde Naties.



## Ontmoeting met SRI-investeers



Strevend naar dialoog met zijn aandeelhouders organiseerde Total in september 2015 een rondetafelconferentie rond het thema CSR (Corporate Social Responsibility). De aanwezige financiële analisten en investeerders konden aldus beoordelen in welke mate de nieuwe Directeur-Generaal oog heeft voor de ecologische, sociale en governance-uitdagingen en tegelijk ook vaststellen wat de sterke punten zijn van de strategie van de groep op dat vlak. Kwamen onder meer aanbod: de prioriteit aan de veiligheid van mensen en materiaal, de strategie van de groep om bij te dragen tot de bestrijding van de klimaatverandering en de bevordering van financiële transparantie. Patrick Poyanné bevestigde ook dat Total inzet op nieuwe energieën en kondigde aan dat jaarlijks 500 miljoen dollar zal worden uitgetrokken voor investeringen in zonne- en bio-energie.

Total zit in de belangrijkste referentie-indexen van ESG: FTSE4Good sinds 2001 en DJSI World sinds 2004. Total was opgenomen in de index DJSI Europe van 2005 tot 2014. Total zit ook in de index Ethibel Excellence Investment Registers sinds 2014 en in de NASDAQ OMX CRD Global Sustainability Index sinds maart 2015.



### Milieu- bescherming



Alle grondstoffen van Absolut komen van dezelfde plaats en ondergaan eenzelfde distillatieproces in de historische stokerij van het merk. The Absolut Company heeft in de sector ook een lengte voorsprong wat de verlaging van zijn CO<sub>2</sub>-uitstoot betreft. Sinds 2004 verlaagde de stokerij in Nöbbelev haar energieverbruik met 45% en haar CO<sub>2</sub>-uitstoot met 80% per liter vodka. Bovendien compenseert ze haar overblijvende CO<sub>2</sub>-uitstoot om klimaatneutraal te zijn. Allemaal maatregelen waardoor The Absolut Company een van de efficiëntste stokerijen ter wereld is op milieuvlak.

In de categorie van de dranken zet Pernod Ricard zijn opmars voort in alle niet-financiële ratingagentschappen. Het bedrijf staat in de drankensector op de eerste plaats bij VIGEO, een niet-financieel ratingagentschap, met een score van 55 in 2014 (tegenover 46 in 2012). De groep zit in de indexen FTSE4Good, Ethibel Pioneer & Excellence. Haar score bij Robecco SAM verbeterd voortdurend en kwam in 2015 op 60 uit. De groep haalt ook een rating 98 B bij CDP (+12 tegenover 2014) en B bij CDP Water.



### Gestage en erkende voortgang



In 2015 behaalde ENGIE zijn doeleinden op het vlak van verantwoord ondernemen en versterkte het bedrijf de dialoog met zijn stakeholders, met name door de publicatie van zijn eerste geïntegreerde rapport. De groep is zeer actief in de COP 21 en besliste om geen nieuwe steenkoolcentrales meer te openen. De onderneming stuurde de businessdialoog aan om de besluitvormers vooruit te helpen in hun klimaatproblemen.

ENGIE is voor het eerst opgenomen in de indexen DJSI\* World en Europe. De groep blijft aanwezig in de index CDLI\*\* France Benelux van CDP\*\*\* met betere ratings, namelijk A- voor prestatie en 100 voor transparantie. De groep is ook opgenomen in de indexen Euronext Vigeo Europe 120, Eurozone 120 en France 20.

DJSI\*: Dow Jones Sustainability Index  
CDLI\*\*: Carbon Disclosure Leadership Index  
CDP\*\*\*: Carbon Disclosure Project



### Ambities 2020



De nieuwe strategie die Frankie Ng voert, zal SGS de kans geven om zijn duurzaamheidsprogramma verder uit te breiden. De Sustainability Ambitions 2020 beschrijven zes hoofddoelstellingen in het kader van de duurzaamheidspijlers van het bedrijf: professionele uitmuntendheid, mensen, milieu en gemeenschap. Ze omvatten doelstellingen als een autopark met lage CO<sub>2</sub>-uitstoot (< 100 g / CO<sub>2</sub> km) en een directieteam bestaand uit 30% vrouwen. SGS legde zichzelf ook ambitieuze doelstellingen op voor de vermindering van zijn CO<sub>2</sub>-uitstoot, behoud van talenten, investeringen in de gemeenschap en waardecreatie. Die doelstellingen worden gedragen door de SGS Business Principles die onlangs bekendgemaakt werden. Zij scheppen duidelijkheid over de werkwijze van SGS en vervullen een belangrijke rol, omdat ze vorm geven aan de toekomstige acties van het bedrijf.

Voor het tweede jaar op rij werd SGS aangewezen als leader van de sector in de Dow Jones Sustainability-indexen (DJSI World en DJSI Europe). SGS staat ook in diverse referentie-indexen, zoals Oekom 'Prime Status', CDP - CCLI Climate Performance Leadership Index / rating 99B, Ecovadis 'Gold Rating', Notenstein Rating, Eiris, Ethifinance, Ethibel 'Excellence Europe', Sustainalytics, Trucost, Vigeo, ECPI, Ethos, Guilé Foundation. Het SGS Corporate Sustainability Management System kreeg een ISO 26000-certificering en de resultaten van de groep op het gebied van duurzame ontwikkeling worden gerapporteerd op het hoogste niveau van de GRI-richtlijnen: 'G4- Comprehensive'.



### Duurzaamheid bij adidas group



adidas group levert voortdurend inspanningen om duurzaamheid in haar activiteiten op te nemen. Het bedrijf maakt daarbij gebruik van innoverende methodes om zijn producten te vervaardigen en zijn ecologische voetafdruk te verkleinen en tracht zijn arbeiders in de fabrieken, zijn werknemers en de inwoners van de gemeenschappen waarin de groep actief is een beter leven te schenken. Duurzaamheid is teamwork: daarom werkt adidas group samen met partners als Better Cotton Initiative, bluesign technologies en Parley for the Oceans om de sector te laten evolueren.

Het programma van de groep wordt regelmatig erkend door gerenommeerde ratingagentschappen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Het bedrijf zit met name in de volgende indexen: Dow Jones Sustainability Indices, FTSE4Good Index, Euronext Vigeo Indices, Ethibel Sustainability Index, ECPI Euro Ethical Indices en STOXX Global ESG Leaders Index. In 2015 werd adidas group voor de zestiende keer op rij opgenomen in de Dow Jones Sustainability Indices en het bedrijf staat op de derde plaats in de 'Corporate Knights', 'The Global 100 Most Sustainable Corporations in the World' Index.



### Werknemers van morgen



De vestiging van Umicore in Olen ontwikkelde samen met Arkades een opleidingskit voor leerlingen uit het laatste jaar basisonderwijs. De kit wordt voorgesteld aan de scholen in de buurt en bevat oefeningen en proefjes om al spelend de grondbeginselen van de duurzame technologieën aan te leren. De opleiding wordt afgesloten met een bezoek aan het bedrijf. De kinderen van vandaag zijn de werknemers en leaders van morgen. Het is dus belangrijk om hun nieuwsgierigheid aan te moedigen en hen in te wijden in de wetenschappelijke logica zodat zij later innoverende oplossingen voor een duurzame toekomst bedenken.

Umicore is opgenomen in de belangrijkste referentie-indexen, waaronder FTSE4Good, ECPI, Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe en Standard Ethics Belgian Index.



### In onze knowhow...



Ontex moedigt de uitwisseling van kennis op het gebied van duurzaamheid aan, naar de buitenwereld toe met leveranciers en klanten, intern in al zijn productie-eenheden en zijn departementen. Het bedrijf wil zijn kennis delen via websites over de onderneming en de merken, een duurzaamheidsverslag, driemaandelijks infobrieven en een jaarlijkse vergadering rond duurzaamheid. Om zijn duurzaamheidsdoelstellingen te bereiken, investeert Ontex in stevige partnerships met stakeholders in de hele waardeketen en werkt het hard aan een efficiënte communicatie. Ontex is ook lid van belangrijke beroepsverenigingen en -organisaties die zijn strategie op het gebied van duurzaamheid steunen en mogelijk maken. Die partnerships zijn vooral eigen aan de sector van niet-geweven hygiëneproducten voor eenmalig gebruik.

## GBL: een verantwoordelijke vennootschap

Aangezien GBL geen productie- of fabricageactiviteit heeft, is haar impact op het milieu beperkt. GBL heeft zich er wel toe verbonden om haar filosofie rond MVO te bevorderen. Die filosofie berust op een stevige basis van integriteit en ethisch gedrag en een sterk governance model. Aldus:

1

Ziet de Raad van Bestuur voortdurend toe op de correcte toepassing van de MVO-verklaring die u vindt op [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

2

Vervult GBL, zoals beschreven, bij haar deelnemingen haar rol van verantwoordelijke investeerder door alle initiatieven met het oog op MVO te steunen en aan te moedigen.

3

Steunt GBL die een team van een veertigtal mensen te werk stelt, haar personeel door het een verrijkende, voldoening schenkende en evenwichtige werkomgeving met respect voor iedereen te bieden.

4

Verbindt GBL zich ertoe op verantwoorde wijze te communiceren.

5

Draagt GBL bij tot het maatschappelijk welzijn. De groep voert een actief mecenaatsbeleid dat is toegespitst op liefdadigheid, cultuur en wetenschappelijk onderzoek.

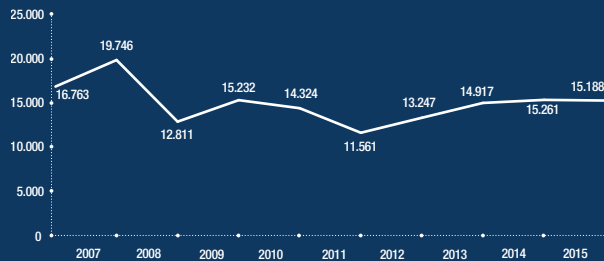
6

Tracht GBL haar ecologische voetafdruk zo veel mogelijk te beperken door voortdurend verbeteringen aan te brengen.

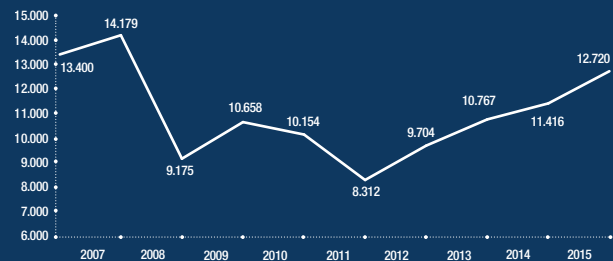
Meer informatie vindt u op de pagina's 173 en 174 van dit verslag.

# Het GBL-aandeel en beursprestatie

## Aangepast netto-actief over 10 jaar In miljoen EUR



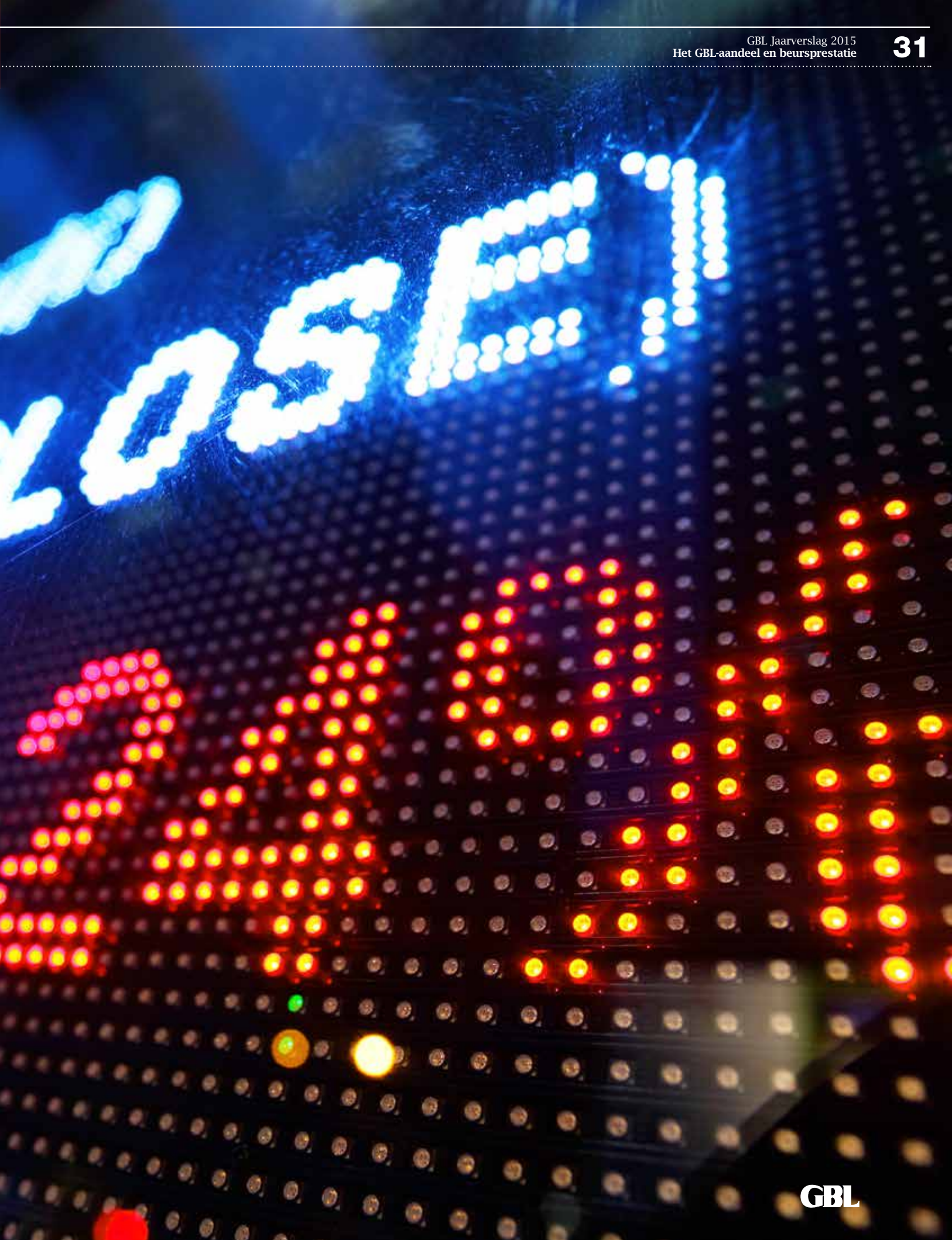
## Beurskapitalisatie op 10 jaar In miljoen EUR



## Kerninformatie over het aandeel (situatie op 31 december 2015)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 161.358.287
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Er is maar één aandelencategorie: alle aandelen hebben dezelfde dividend- en stemrechten. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die worden aangehouden door de vennootschap zelf of door haar directe en indirecte dochterondernemingen, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 12,7 miljard euro (31 december 2015)
- Tweede holding, qua grootte, in Europa
- Genoteerd aan Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 6,1% staat GBL in de index op de achtste plaats.
- Opgenomen in de index STOXX 600 Financial Services. Met een gewicht van 4,4% staat GBL in de index op de zesde plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB







# Het GBL-aandeel en beursprestatie

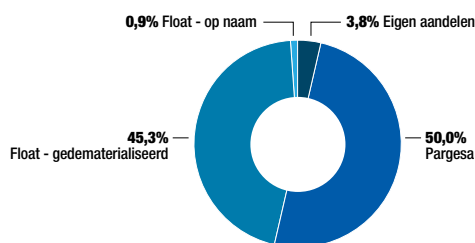
In 2015 bedroeg het brutojaarrendement met herbelegde dividenden 15,6% voor een aandeelhouder van GBL. Over de laatste vijf jaar kwam dat rendement op 9,0% uit, over de laatste tien jaar op 3,2% en over de laatste vijftien jaar op 6,3%.

## Bezitsstructuur

Eind 2015 heeft GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, en wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa Holding S.A., die 50% van de bestaande aandelen en 52% van de stemrechten<sup>(1)</sup> in bezit heeft. Pargesa Holding S.A. staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation du Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 maakte deze overeenkomst het voorwerp uit van nieuwe onderhandelingen en werd tot in 2029 verlengd, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 173. Eind 2015 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 6.079.926 GBL-aandelen, die 3,8% van het uitstaand kapitaal uitmaken. De vennootschap sloot een contract met een derde om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat liquiditeitscontract wordt discretionair uitgevoerd voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels. Eind december 2015 heeft GBL in toepassing hiervan geen aandelen in de portefeuille. Meer informatie over die machtiging vindt u op de pagina's 175 en 176 van dit verslag.

(1) Rekening houdend met de eigen aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

## Spreiding van het aandeelhouderschap op 31 december 2015



## Winstdelingsplan voor het personeel en het management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat gekoppeld is aan de prestaties van de onderneming. In dat verband werden van 2007 tot 2012 verschillende winstdelingsplannen toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management, die bij uitoefening recht geven op 707.457 GBL-aandelen (0,4% van het uitstaand kapitaal). Sinds 2013 werden plannen doorgevoerd die een variëteit zijn van het optieplan op GBL-aandelen dat de vorige jaren werd gebruikt. Meer informatie vindt u op de pagina's 125 en 161.

## Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL

Meer inlichtingen over de aandelen en opties in handen van de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van GBL vindt u op pagina 156.

## Voorgesteld dividend

Het beleid voor de bestemming van de resultaten dat de Raad van Bestuur voorstelt, streeft ernaar het midden te houden tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder, een verhoging van het dividend en een waardeverhoging van het GBL-aandeel. Het globale uitkeringsniveau berust op de autofinancieringscapaciteit.

Brutodividend per aandeel: **2,86 euro (+ 2,5%)**

Globaal bedrag: **461,5 miljoen euro**

### Coupon nr. 18

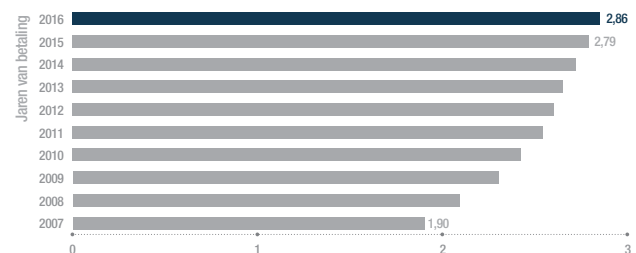
3 mei 2016	4 mei 2016	5 mei 2016
Datum waarop coupon nr. 18 wordt geknipt (Ex-dividend date)	Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon nr. 18 (Record date)	Uitbetalingsdatum van coupon nr. 18 (Payment date)

Dit dividend zal worden uitbetaald vanaf 5 mei 2016, ofwel door overschrijving aan de aandeelhouders op naam, ofwel door de bankrekening van de eigenaar van de gedematerialiseerde effecten te crediteren.

De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (System Paying Agent).

## Dividend per aandeel

In EUR



## Financiële agenda

<b>26 april 2016</b> Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen 2016	<b>3 mei 2016</b> Resultaten van het eerste kwartaal 2016	<b>29 juli 2016</b> Halfjaarresultaten 2016	<b>4 november 2016</b> Resultaten van het derde kwartaal 2016	<b>Maart 2017</b> Jaarresultaten 2016	<b>25 april 2017</b> Algemene Gewone Vergadering 2017
--	--	--	--	--	--

Opmerking: sommige van de hierboven vermelde data zijn afhankelijk van de agenda van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en kunnen dus worden gewijzigd.

### Winstverdeling 2015

Aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 26 april 2016 zal worden voorgesteld om de winstverdeling voor het boekjaar 2015 goed te keuren, namelijk een brutobedrag van 2,86 euro per GBL-aandeel, wat neerkomt op een stijging met 2,5% in vergelijking met het bedrag van 2,79 euro dat werd uitgekeerd voor het voorgaande boekjaar, gelijk aan 2,09 euro netto per aandeel (27% roerende voorheffing).

Rekening houdend met het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (161.358.287) bedraagt de totale winstuitkering voor het boekjaar 2015 461,5 miljoen euro, tegenover 450,2 miljoen euro in 2014. We herinneren eraan dat het tarief van de roerende voorheffing uniform op 27% is vastgelegd voor het dividend van GBL, en dat vanaf 1 januari 2016 (25% voor het boekjaar 2014).

### Analisten die verslagen over GBL publiceren

AlphaValue, Bank of America Merrill Lynch, Citi, Degroof Petercam, Exane BNP Paribas, HSBC, ING Bank, KBC Securities, Kepler Cheuvreux, Société Générale, UBS.

### Investor relations

In 2014 besliste GBL om een functie 'investor relations' te creëren om de financiële communicatie met de aandeelhouders, analisten en andere interveniënten zoals de financiële pers te versterken.

In de loop van het jaar organiseerde ze verschillende roadshows in Europa, Azië en de Verenigde Staten. Daarnaast waren er ook occasionele ontmoetingen met beleggers in België. Dankzij al die vergaderingen waren er ontmoetingen met ruim honderd beleggers.

Ten slotte organiseerde GBL op 24 september 2015 voor het eerst een 'Investor Day' over Sienna Capital. Er waren een twintigtal beleggers en sell-side analisten op het event aanwezig.

Zo versterkte de groep ook haar contacten met de analisten die over GBL geven, onder meer door een vergadering te organiseren in de marge van de bekendmaking van de jaar- en halfjaarresultaten.

Ten slotte communiceert de groep ook regelmatig met de financiële pers.

GBL publiceert wekelijks haar aangepast netto-actief (elke vrijdag na de beursluiting op haar website [www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

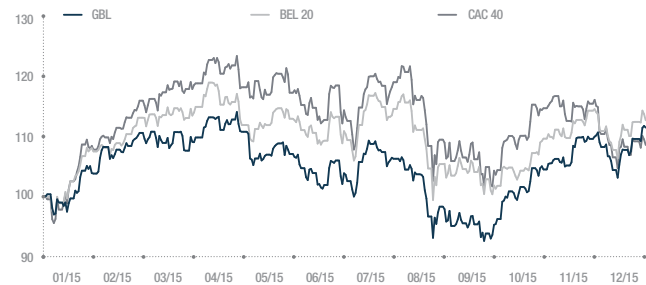
Overeenkomstig haar Corporate Governance Charter communiceert GBL niet met beleggers, analisten en de pers in de maand voorafgaand aan de bekendmaking van de halfjaar- en jaarresultaten of in de vijftien dagen vóór de bekendmaking van de kwartaalresultaten.

### Evolutie van het aandeel in 2015

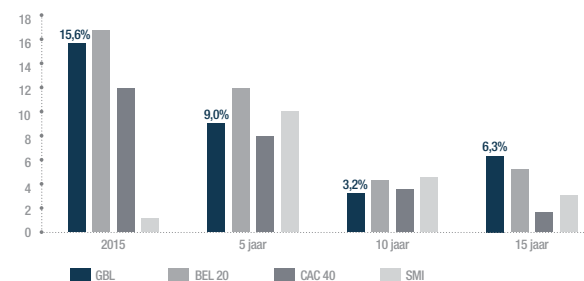
Het GBL-aandeel begon het jaar met een koers van 70,75 euro en sloot het af op 78,83 euro, dat is een stijging van 11,4%. De hoogste koers van het aandeel was 80,66 euro (27 april 2015) en de laagste 65,52 euro (24 september 2015). In de loop van het jaar was er een transactievolume van 4,3 miljard euro, terwijl het aantal verhandelde aandelen tot meer dan 58 miljoen opliep, met een dagelijks gemiddelde van 228.000. De free float velocity kwam op 72% uit (alle platformen samen<sup>(1)</sup>). Op 31 december 2015 bedroeg de beurskapitalisatie van GBL 12,7 miljard euro.

### Koersevolutie van het aandeel

(01/01/2015 = 100)



### Rendement op de koers en de herbelegde dividenden in 2015 en over 5, 10 en 15 jaar



Investor Relations: Céline Donnet  
[cdonnet@gbl.be](mailto:cdonnet@gbl.be)  
Tel.: + 32 (0)2 289 17 77

(1) De beursinformatie betreft de volumes die verhandeld zijn op Euronext Brussels en op andere platformen, voornamelijk BOAT, Chi-X, Bats en Turquoise

**Beursgegevens**

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Beurskoers (in EUR)</b>					
Op het einde van het jaar	<b>78,83</b>	70,75	66,73	60,14	51,51
Hoogste	<b>80,66</b>	78,32	66,75	60,70	68,34
Laagste	<b>65,52</b>	64,10	56,86	49,77	49,07
Jaargemiddelde	<b>74,25</b>	72,22	61,42	55,58	59,64
<b>Dividend (in EUR)</b>					
Brutodividend	<b>2,86</b>	2,79	2,72	2,65	2,60
Nettodividend	<b>2,09</b>	2,09	2,04	1,99	1,95
Vershil (in %)	<b>+ 2,5</b>	+ 2,6	+ 2,6	+ 1,9	+ 2,4
<b>Beursratio's (in %)</b>					
Dividend/gemiddelde koers	<b>3,9</b>	3,9	4,4	4,8	4,4
Brutojaaropbrengst	<b>15,6</b>	10,0	16,0	22,6	- 15,0
<b>Aantal aandelen per 31 december</b>					
Uitgegeven	<b>161.358.287</b>	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Eigen	<b>6.079.926</b>	6.147.123	6.308.090	6.134.514	6.099.444
<b>Aangepast netto-actief (in miljoen EUR)</b>					
	<b>15.188,0</b>	15.261,0	14.917,4	13.247,3	11.560,6
<b>Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)</b>					
	<b>12.719,9</b>	11.416,1	10.767,4	9.704,1	8.311,6
Vershil (in %)	<b>+ 11,4</b>	+ 6,0	+ 11,0	+ 16,8	- 18,1

**Beursinformatie <sup>(1)</sup>**

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX 600 Financial Services.

	2015	2014	2013	2012	2011
Verhandelde bedragen (in miljard EUR)	<b>4,3</b>	3,5	5,0	4,9	6,7
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	<b>58.346</b>	48.990	81.420	89.956	111.829
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	<b>227.916</b>	187.702	311.955	344.660	430.112
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	<b>36,2</b>	30,4	50,5	55,7	69,3
Free float velocity (in %)	<b>72</b>	61	109	120,7	149,9
Gewicht in de BEL 20 (in %)	<b>6,1</b>	6,0	6,5	7,8	8,4
Plaats in de BEL 20	<b>8</b>	8	7	5	4
Gewicht in de STOXX 600 Financial Services (in %)	<b>4,4</b>	4,7	4,8	6,4	6,7
Plaats in de STOXX 600 Financial Services	<b>6</b>	5	5	4	3

(1) De beursinformatie betreft de volumes die verhandeld zijn op Euronext Brussels en op andere platformen, voornamelijk BOAT, Chi-X, Bats en Turquoise

# Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

## Agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016

### 1. Besluiten die geldig kunnen genomen worden wanneer de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, met goedkeuring door vier vijfden van de stemmen

#### 1.1. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

- 1.1.1. Voorstel om de Raad van Bestuur opnieuw toestemming te verlenen om, voor een periode van vijf (5) jaar ingaande op de datum van deze Vergadering, op de beurs of buiten de beurs, een maximumaantal van tweeëndertig miljoen tweehonderdeenenzeventigduizend zeshonderd-zevenenvijftig (32.271.657) eigen aandelen te verkrijgen tegen een prijs per aandeel die niet meer dan tien percent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die de verrichting voorafgaan en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen die de verrichting voorafgaan, en de rechtstreekse dochtervennootschappen van de vennootschap, in de zin en binnen de perken van artikel 627, 1ste lid van het Wetboek van Vennootschappen, toe te staan de aandelen van de vennootschap tegen dezelfde voorwaarden te verkrijgen.
- 1.1.2. Voorstel om de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 622, §2, 1ste en 2de lid, 1° van het Wetboek van Vennootschappen, opnieuw toestemming te verlenen om, op de beurs of buiten de beurs, zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en onder de door de hem bepaalde voorwaarden, eigen aandelen te vervreemden en de Raden van Bestuur van de dochtervennootschappen van de vennootschap, in de zin en binnen de perken van artikel 627, 1ste lid van het Wetboek van Vennootschappen, toestemming te verlenen om de aandelen van de vennootschap onder dezelfde voorwaarden te vervreemden.
- 1.1.3. Voorstel om de Raad van Bestuur opnieuw toestemming te verlenen om, voor een periode van drie (3) jaar, ingaande op de datum van de bekendmaking van dit besluit, met inachtneming van de voorwaarden gesteld bij de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, eigen aandelen te verkrijgen en te vervreemden, wanneer de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.
- 1.1.4. Dienvolgens, onder voorbehoud van goedkeuring van de voorstellen tot besluit 1.1.1 tot 1.1.3, voorstel om artikel 8 van de statuten als volgt te wijzigen:  
*“De vennootschap kan, zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering, overeenkomstig de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen en binnen de grenzen die zij voorzien, op de beurs of buiten de beurs, een maximumaantal van tweeëndertig miljoen tweehonderdeenenzeventigduizend*

*zeshonderdzevenenvijftig (32.271.657) eigen aandelen verkrijgen tegen een prijs per aandeel die niet meer dan tien percent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die de verrichting voorafgaan en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen die de verrichting voorafgaan. Deze mogelijkheid geldt ook voor de verkrijging, op de beurs of buiten de beurs, van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreekse dochtervennootschappen in de zin van artikel 627, 1ste lid van het Wetboek van Vennootschappen. Worden de eigen aandelen buiten de beurs, en zelfs van een dochtervennootschap verkregen, dan moet de verkrijging geschieden in overeenstemming met artikel 620, § 1, 5° van het Wetboek van Vennootschappen en met artikel 208 van het Koninklijk Besluit tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.*

*De voorafgaande toestemming geldt voor vijf jaar met ingang van zesentwintig april tweeduizend zestien. De vennootschap kan, zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en zonder tijdslimiet, overeenkomstig artikel 622, § 2, 1ste en 2de lid, 1° van het Wetboek van Vennootschappen, op de beurs en buiten de beurs, haar eigen aandelen bij besluit van de Raad van Bestuur vervreemden. Deze mogelijkheid geldt ook voor de vervreemding van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreekse dochtervennootschappen in de zin en binnen de grenzen van artikel 627, 1ste lid van het Wetboek van Vennootschappen.*

*De Raad van Bestuur heeft, bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van zesentwintig april tweeduizend zestien de toestemming gekregen om, met inachtneming van de voorwaarden gesteld bij de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, eigen aandelen te verkrijgen of te vervreemden wanneer de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze toestemming geldt voor drie (3) jaar vanaf de datum van bekendmaking van voormeld besluit.”*

### 2. Besluiten die geldig kunnen genomen worden wanneer de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, met goedkeuring door drie vierden van de stemmen

#### 2.1. Toegestaan kapitaal

- 2.1.1. Mededeling van het bijzonder verslag, opgesteld door de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 604, 2de lid van het Wetboek van Vennootschappen, waarin de bijzondere omstandigheden waarin van het toegestaan kapitaal gebruik kan worden gemaakt en de hierbij nagestreefde doeleinden worden uiteengezet.

- 2.1.2. Voorstel tot hernieuwing onder de voorwaarden vermeld in artikel 13 van de statuten, van de aan de Raad van Bestuur toegekende bevoegdheid om gedurende vijf (5) jaar, te rekenen van de datum van bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de door de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 te verlenen bevoegdheid, het kapitaal met een bedrag van honderdvijfentwintig miljoen euro (125.000.000,00 EUR) te verhogen. Deze bevoegdheid zal geldig zijn vanaf de datum van de publicatie van deze bevoegdheid.
- 2.1.3. Dienvolgens, voorstel om de huidige tekst van artikel 13 van de statuten te behouden, onder voorbehoud van volgende wijziging: in paragraaf 2, eerste gedachtestreep: de woorden "twaalf april tweeduizend en elf" vervangen door "zesentwintig april tweeduizend zestien".
- 2.1.4. Voorstel tot hernieuwing overeenkomstig de bepalingen van artikel 14 van de statuten, van de aan de Raad van Bestuur toegekende bevoegdheid om gedurende vijf (5) jaar, te rekenen van de datum van bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de door de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 te verlenen bevoegdheid, over te gaan tot uitgifte van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, al dan niet achtergesteld, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn aanleiding kunnen geven tot kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag dat, zoals het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van het recht van omzetting of van warrants, al dan niet gehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal van artikel 13 van de statuten niet overschrijdt. Deze bevoegdheid zal geldig zijn vanaf de datum van de publicatie van deze bevoegdheid.
- 2.1.5. Dienvolgens, voorstel om de huidige tekst van artikel 14 van de statuten te behouden, onder voorbehoud van volgende wijziging: paragraaf 3, 3de lid: de woorden "twaalf april tweeduizend en elf" vervangen door "zesentwintig april tweeduizend zestien".

## 2.2. Voorstel tot diverse statutenwijzigingen

- 2.2.1. Wijziging van artikel 6  
Voorstel tot wijziging van artikel 6, door schrapping van de woorden: "aan toonder".
- 2.2.2. Wijziging van artikel 10  
Voorstel tot opheffing van artikel 10 en bijgevolg de volgende artikelen, evenals alle verwijzingen naar die artikelen, te hernoemen.
- 2.2.3. Wijziging van artikel 14 (hernummerd – voorheen artikel 15)  
Voorstel tot wijziging van artikel 14 door invoeging van een tweede paragraaf:  
*"Ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur is van een ander geslacht dan dat van de overige leden, overeenkomstig de wet van 28 juli 2011. Voor de toepassing van deze bepaling wordt het vereiste minimumaantal van die leden van een ander geslacht afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal."*
- 2.2.4. Wijziging van artikel 17 (hernummerd – voorheen artikel 18)  
Voorstel tot schrapping van de laatste paragraaf van dit artikel dat bepaalt:  
*"Indien op een zitting van de Raad, waarop een meerderheid voor geldige beraadslaging aanwezig is, één of meer Bestuurders zich bij toepassing van de bepalingen van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen onthouden, worden de besluiten geldig genomen door de meerderheid van de overige leden die de vergadering uitmaken."*
- 2.2.5. Wijziging van artikel 19 (hernummerd – voorheen artikel 20)  
Voorstel om de tekst van artikel 19 te vervangen door de volgende tekst:  
*"Een deel van de Bestuurders of alle Bestuurders kunnen aan de Raad van Bestuur deelnemen via de telefoon, videoconferentie of door elk ander gelijkaardig communicatiemiddel dat de personen die deelnemen aan de vergadering de mogelijkheid geeft om elkaar simultaan te horen. De deelname aan de vergadering via deze technische middelen wordt beschouwd als een persoonlijke aanwezigheid."*
- 2.2.6. Wijziging van artikel 21 (hernummerd – voorheen artikel 22)  
Voorstel om de tekst van de laatste paragraaf te wijzigen als volgt:  
*"Bovendien wordt de vennootschap, zowel in België als in het buitenland, geldig jegens derden en in rechte vertegenwoordigd:  
(i) hetzij door twee Bestuurders die gezamenlijk optreden;  
(ii) hetzij door twee leden van het Directiecomité, indien er een is, die gezamenlijk optreden;  
(iii) hetzij, binnen de perken van zijn mandaat, door elke bijzondere lasthebber."*
- 2.2.7. Wijziging van artikel 25 (hernummerd – voorheen artikel 26)  
Voorstel om de tekst van artikel 25 te vervangen door schrapping van de volgende zin:  
*"De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de algemene vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden vastgesteld."*
- 2.2.8. Wijziging van artikel 26 (hernummerd – voorheen artikel 27)  
Voorstel om de tekst van artikel 26 van de Franse versie van de statuten te vervangen door schrapping van de woorden: « porteurs d'obligations » en te vervangen door « titulaires d'obligations ».
- 2.2.9. Wijziging van artikel 27 (hernummerd – voorheen artikel 28)  
Voorstel om de eerste paragraaf van artikel 27 te wijzigen als volgt:  
*"De algemene vergadering wordt gevormd door alle aandeelhouders. Elk aandeel geeft recht op één stem."*



- 2.2.10. Wijziging van artikel 27 (hernummerd – voorheen artikel 28)  
Voorstel om artikel 27 te wijzigen door schrapping van de volgende zin:  
*“In geval van benoeming, indien geen enkel kandidaat de meerderheid der stemmen bereikt, wordt er overgegaan tot de herstemming tussen de kandidaten die de meeste stemmen hebben bekomen. In geval van staking van stemmen bij de herstemming, wordt de oudste kandidaat verkozen.”.*
- 2.2.11. Wijziging van de alinea 2 van artikel 28 (hernummerd – voorheen artikel 29)  
Voorstel om de alinea 2 van artikel 28 te wijzigen als volgt:  
*“De aandeelhouder meldt, uiterlijk op de zesde (6de) dag vóór de datum van de vergadering, aan de vennootschap (of aan de daartoe door haar aangestelde persoon) dat hij deel wil nemen aan de algemene vergadering, door terugzending van een ondertekend origineel op papieren drager of, als de oproepingsbrief dit toestaat, door terugzending van een formulier langs elektronische weg, op het in de oproeping vermelde adres.”.*
- 2.2.12. Wijziging van artikel 28 (hernummerd – voorheen artikel 29)  
Voorstel om de tekst van artikel 28 te wijzigen door schrapping van de vierde alinea.
- 2.2.13. Wijziging van alinea 6 van artikel 28 (hernummerd – voorheen artikel 29)  
Voorstel om de tekst van alinea 5 (voorheen 6) van artikel 28 te wijzigen als volgt:  
*“De aanwijzing van een volmachtouder door een aandeelhouder geschiedt schriftelijk of via een elektronisch formulier en moet ondertekend worden door de aandeelhouder. De kennisgeving van de volmacht aan de vennootschap dient schriftelijk te gebeuren of langs elektronische weg, op het adres dat vermeld is in de oproeping. De vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde (6de) dag vóór de datum van de algemene vergadering ontvangen.”.*
- 2.2.14. Wijziging van alinea 1 van artikel 30 (hernummerd – voorheen artikel 31)  
Voorstel om de tekst van alinea 1 van artikel 30 te wijzigen als volgt:  
*“Eén of meer aandeelhouders die samen minstens drie percent (3%) bezitten van het maatschappelijk kapitaal, kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen, mits (i) zij bewijzen dat zij, op datum van hun verzoek, in het bezit zijn van het vereiste deel in het kapitaal en (ii) dat de raad van bestuur de bijkomende te behandelen onderwerpen of voorstellen tot besluit uiterlijk de tweeëntwintigste (22ste) dag vóór de datum van de vergadering, per brief of langs elektronische weg heeft ontvangen.”.*
- 2.2.15. Wijziging van artikel 34 (hernummerd – voorheen artikel 35)  
Voorstel om de tekst van artikel 34 te wijzigen door schrapping van de vierde alinea.

- 2.2.16. Opheffing van de overgangsbepalingen  
Voorstel om de bepalingen met als opschrift  
“I. OVERGANGSBEPALINGEN” en  
“II. OVERGANGSBEPALINGEN” te schrappen.

### 2.3. Geruisloze fusie door overneming van COFINERGY door Groep Brussel Lambert

- 2.3.1. Kennisneming en bespreking van het fusievoorstel van 11 februari 2016 betreffende de met fusie gelijkgestelde verrichting door overneming in de zin van artikel 676, 1° van het Wetboek van Vennootschappen, van de naamloze vennootschap “COFINERGY”, waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is te Marnixlaan 24, 1000 Brussel en met ondernemingsnummer 0430.169.660 RPR Brussel, zoals opgesteld door het bestuursorgaan overeenkomstig artikel 719 van het Wetboek van Vennootschappen.  
De aandeelhouders hebben de mogelijkheid om dit document kosteloos te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.
- 2.3.2. Voorstel tot goedkeuring van voormeld fusievoorstel.
- 2.3.3. Voorstel tot goedkeuring van de verrichting, waarbij de vennootschap “Groep Brussel Lambert”, volgens de voorwaarden en de modaliteiten zoals bepaald in voormeld fusievoorstel, bij wijze van fusie door een vereenvoudigde overneming, de vennootschap “COFINERGY”, overneemt, zonder uitreiking van nieuwe aandelen en zonder kapitaalverhoging, en waardoor het gehele vermogen van de overgenomen vennootschap onder algemene titel overgaat op de overnemende vennootschap.
- 2.3.4. Besluit dat voormelde beslissingen omtrent de fusie slechts uitwerking zullen hebben ingevolge een overeenstemmend besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van de overgenomen vennootschap.

### 3. Bevoegdheden

Voorstel om aan elke medewerker van Groep Brussel Lambert alle bevoegdheden, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling en, in voorkomend geval, onverminderd andere bevoegdheidsdelegaties, te verlenen, om (i) de statuten te coördineren ten einde er bovenstaande wijzigingen in op te nemen, de gecoördineerde versies van de statuten te ondertekenen en ter Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel neer te leggen en (ii) alle andere formaliteiten te vervullen betreffende de neerlegging of de bekendmaking van de bovenstaande besluiten.

## Agenda van de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016

### 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2015

### 2. Financiële staten per 31 december 2015

- 2.1. Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2015.
- 2.2. Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2015.

### 3. Kwijting aan de Bestuurders

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2015.

### 4. Kwijting aan de Commissaris

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2015.

### 5. Statutaire benoemingen

- 5.1. Hernieuwing van Bestuurdersmandaten  
Voorstel tot hervkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Thierry de Rudder en Ian Gallienne, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
- 5.2. Hernieuwing van het mandaat van de Commissaris  
Voorstel tot hernieuwing van het mandaat van de Commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Corine Magnin, voor een termijn van drie jaar en tot vaststelling van de vergoeding van EUR 75.000 per jaar exclusief BTW.

### 6. Eenmalige premie

Voorstel tot goedkeuring, overeenkomstig artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen, van de toekenning, bij wijze van uitzondering en zonder enige wijziging van het remuneratiebeleid, van een eenmalige premie van EUR 800.000 netto aan elk van de Gedelegeerde Bestuurders, wegens de realisatie van de fusie tussen Lafarge en Holcim in het kader van de herschikking van de portefeuille van GBL. De premie is betaalbaar in drie keer: de helft na de Algemene Vergadering van 2016, een vierde na de Algemene Vergadering van 2017 en het saldo na de Algemene Vergadering van 2018. De betaling van de laatste twee vierden is afhankelijk van de verwezenlijking van de synergieën die zullen voortvloeien uit de fusie tussen Lafarge en Holcim. Deze betaling zal dus in verhouding staan met de uitvoeringsgraad indien deze zich tussen 80% en 100% bevindt; voor een uitvoeringsgraad lager dan 80% zal er voor dat deel van de premie geen enkele betaling plaatsvinden.

### 7. Vaststelling van de emolumenten van de niet-uitvoerende Bestuurders

Voorstel om de emolumenten van de niet-uitvoerende Bestuurders, voor de uitoefening van hun functies in de Raad van Bestuur en in de binnen de Raad opgerichte Comit es, vast te leggen op een totaal maximumbedrag van EUR 1.600.000 per jaar, te verdelen op beslissing van de Raad van Bestuur.

### 8. Remuneratieverslag

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015.

### 9. Incentiveplan op lange termijn

- 9.1. Voorstel tot goedkeuring van het optieplan op aandelen waarnaar in het remuneratieverslag wordt verwezen. Volgens dit plan zullen de leden van het Uitvoerend Management en van het personeel in 2016, opties kunnen verkrijgen op bestaande aandelen van een kleindochter van de vennootschap. Deze opties zullen kunnen worden uitgeoefend na afloop van een periode van drie jaar na hun toekenning overeenkomstig artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en op voorwaarde dat de TSR op deze verjaardatum ten minste 5% bedraagt. Aan die voorwaarde zal ook op elke daaropvolgende verjaardatum voor de uitoefeningen van elk volgend jaar moeten voldaan zijn, terwijl de TSR telkens betrekking zal hebben op de sinds de toekenning verlopen periode.
- 9.2. Voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van alle clausules van het voornoemde plan en alle overeenkomsten tussen de vennootschap en de houders van opties die aan deze houders het recht toekennen om hun opties uit te oefenen v or het verstrijken van de voornoemde periode van drie jaar in het geval van een controlewijziging van de vennootschap, overeenkomstig artikelen 520ter en 556 van het Wetboek van Vennootschappen.
- 9.3. Voorstel tot vastlegging van de maximumwaarde van de door de kleindochter in 2016 aan te kopen aandelen in het kader van het voornoemde plan, op EUR 18,0 miljoen, waarvan EUR 7,38 miljoen voor het Uitvoerend Management.
- 9.4. Verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen betreffende de zekerheid waarnaar in het voorstel van volgend besluit wordt verwezen.
- 9.5. Overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van de toekenning door GBL van een zekerheid aan een bank aangaande het krediet toegekend door deze bank aan de kleindochter van GBL om deze laatste toe te staan GBL-aandelen te verwerven in het kader van het voornoemde plan.

### 10. Allerlei

# Risicobeheer

Belangrijkste risico's .....	40
Specifieke risico's in verband met de deelnemingen .....	41
Cartografie van de risico's .....	42
Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL .....	42
Risicobeheer en interne controle .....	43
Controleomgeving .....	43
Risicoanalyse .....	43
Controleactiviteiten .....	45
Informatie en communicatie .....	47
Toezicht en monitoring .....	47

# Risicobeheer

Dit hoofdstuk bevat een overzichtstabel van de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL zijn, samen met de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken. Op pagina 42 worden de risico's in kaart gebracht en vindt u een schematische beschrijving van het proces voor de identificatie, evaluatie en controle van de risico's.

Dit hoofdstuk geeft ook een uitvoerige beschrijving van de formalisering van het internecontrole- en risicobeheerssysteem op basis van het COSO-model.

## Belangrijkste risico's

### Exoogeen

Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen

- Ontwikkelingen op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rente en de wisselkoersen
- Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groei cijfer, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen ...)
- Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen leiden
- Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groeilanden ...)

### Strategie

Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep

- Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's
- Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen
- Geografische of sectorale concentratie van de investeringen

### Risico- factoren

### Reactie op het risico

- Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling
- Continue follow-up van de wetgeving over de belangrijkste activiteitenzones
- Follow-up en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen

- Formeel besluitvormingsproces waarbij alle governance-instanties en het management betrokken zijn
- Continue follow-up van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen
- Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus
- Spreiding van de investeringen

## Specifieke risico's in verband met de deelnemingen

GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen.

Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle, worden beschreven in de referentie-documenten op hun website.



**Imerys**  
www.imerys.com



**ENGIE**  
www.engie.com



**LafargeHolcim**  
www.lafargeholcim.com



**adidas**  
www.adidas-group.com



**Total**  
www.total.com



**Umicore**  
www.umicore.com



**Pernod Ricard**  
www.pernod-ricard.com



**Ontex**  
www.ontexglobal.com



**SGS**  
www.sgs.com

### Thesaurie, financiële instrumenten en financiering

**Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen**

- Toegang tot de liquiditeiten
- Schuldenlast en maturiteitsprofiel
- Kwaliteit van de tegenpartijen
- Blootstelling aan de rentetarieven
- Volatiliteit van de afgeleide instrumenten
- Relevantie van de prognoses of anticipaties
- Evolutie van de financiële markten

- Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen
- Spreiding van de beleggingen en tegenpartijen
- Beperking van de nettoschulden
- Bepaling van de interventiegrenzen
- Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen
- Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een adequate scheiding van de taken
- Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding

### Verrichtingen

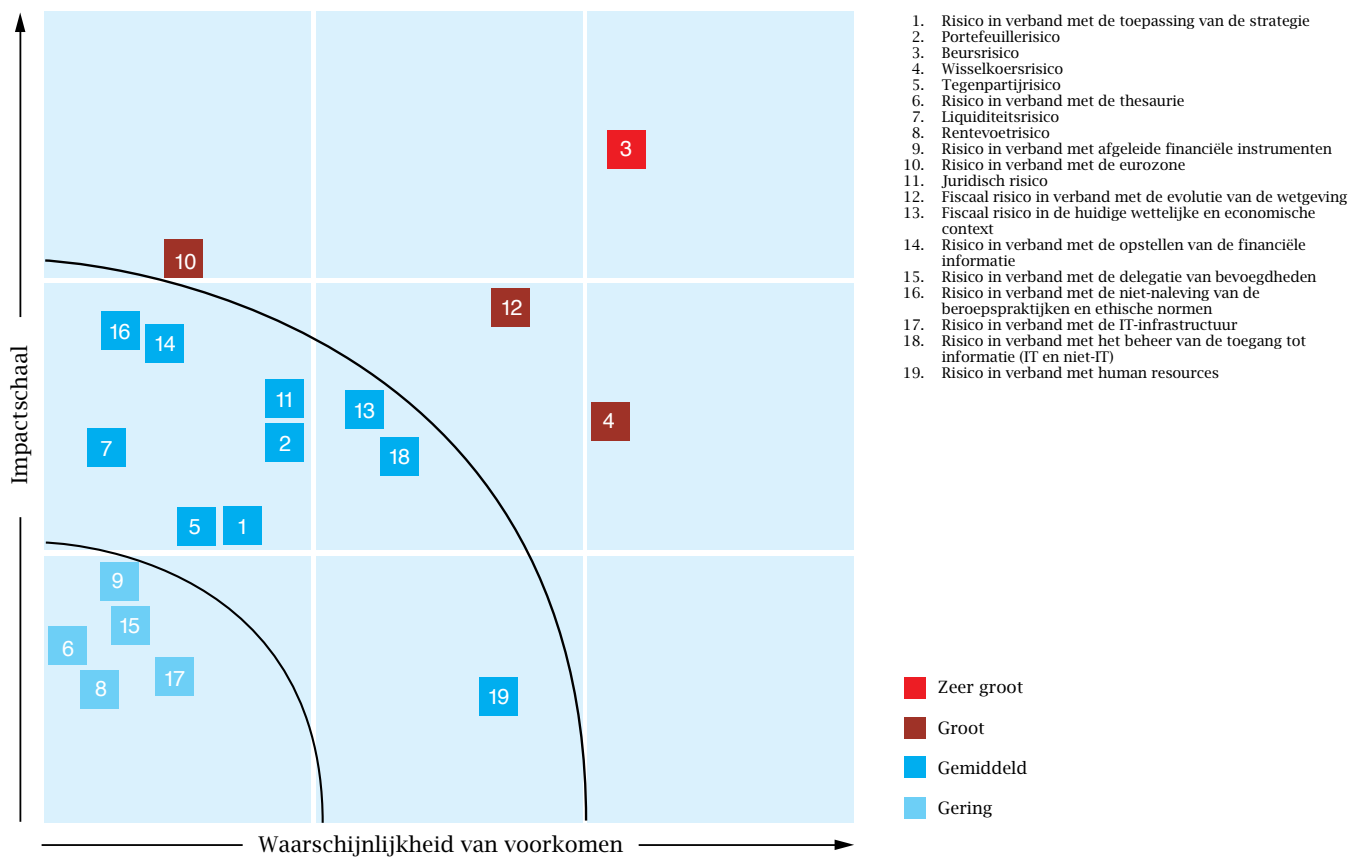
**Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen**

- Complexiteit van de reglementaire omgeving
- Geschiktheid van de systemen en procedures
- Blootstelling aan fraude en geschillen
- Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers

- Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten
- Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel
- Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken
- Onderhoud van en investeringen in IT-systemen
- Deontologische Code en Corporate Governance Charter



## Cartografie van de risico's



## Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL



De rangschikking van de risico's bevat informatieve gegevens die altijd kunnen wijzigen, onder meer volgens de marktvoorwaarden. GBL legt bijgevolg geen verklaring af, verleent geen waarborg of gaat geen verbintenissen aan, op welke manier ook, betreffende de relevantie, juistheid of volledigheid van de erin vermelde informatie.

# Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat enerzijds uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43 betreffende de wettelijke controles van de rekeningen) en anderzijds de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "wet deugdelijk bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2009 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>. De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie en communicatie en tot slot het toezicht en de monitoring.

## 1. Controleomgeving

### 1.1. Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is waarde te scheppen voor haar aandeelhouders. Ze legt zich toe op de ontwikkeling van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich op lange termijn kan nemen. De portefeuille zal zich mettertijd ontwikkelen om tot een grotere sectorale en geografische spreiding te komen en het evenwicht tussen groei- en rendementsinvesteringen te garanderen. GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en een solide financiële structuur in stand houden.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

### 1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven van pagina 157 tot pagina 160. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functietoornissen. De helft van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter zijn van de Raad van Bestuur.

### 1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd

(zie "Portefeuillerisico", pagina 45). Het desinvesteringsbeleid is gericht op de overdracht van deelnemingen die niet meer aan de investeringscriteria van de groep voldoen.

### 1.4. Deontologie – Ethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld om te waarborgen dat de Bestuurders en medewerkers van de groep zich tijdens de uitoefening van hun functie eerlijk en ethisch gedragen en dat ze zich houden aan de wet en aan de beginselen van het deugdelijk bestuur.

### 1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, samenstelling en prestaties, evenals die van zijn Comités. De Raad onderzoekt ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Dankzij een aanwervingsproces dat is aangepast aan het gewenste profiel, passende opleidingen en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat berust op de verwezenlijking van doelstellingen kan de bekwaamheid van de medewerkers van GBL worden gewaarborgd.

## 2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Het Auditcomité verricht om de drie jaar een grondige analyse om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2015 werden vastgesteld, staan op pagina 44 tot 47.

Bovendien maakt het jaarlijks een nieuwe evaluatie van de risico's en de mate waarin ze onder controle zijn, onder meer op grond van de evolutie van de portefeuille, het economische klimaat of de controleomgeving. Het ziet er zo nodig op toe dat het Management de aangepaste maatregelen neemt.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

### Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

Alle strategische investeringen die GBL aanhoudt, zijn blootgesteld aan specifieke risico's die, wanneer ze zich effectief voordoen, een impact kunnen hebben op de globale waarde van de portefeuille van GBL, haar uitkeringscapaciteit of het profiel van haar resultaten. Het grootste deel (95%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2015 uit negen deelnemingen in grote beursgenoteerde groepen die zelf een analyse van hun risico-omgeving verrichten. Die risico's worden gedetailleerd beschreven en geanalyseerd in hun respectieve bestuursverslagen en referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving.

GBL is ook blootgesteld aan de risico's in verband met haar investeringen via Sienna Capital, die momenteel 5% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

(1) Het COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) is een niet-gouvernementele internationale particuliere instelling die erkend is op het gebied van governance, interne controle, risicobeheer en financiële rapportering

**Risico's eigen aan GBL****1. Risico in verband met de toepassing van de strategie**

De strategie moet blijken van een duidelijke visie die aan de verwachtingen van de aandeelhouders voldoet. Alle leden van het management moeten achter de strategie staan en ze moet worden omgezet in operationele actieplannen die uitgaan van passende hypothesen, anders dreigt de strategie niet efficiënt te worden toegepast en zal ze niet aan de doelstellingen qua waardecreatie voldoen.

**2. Portefeuillerisico**

De samenstelling van de portefeuille, bepaald door de keuze van de investeringen en desinvesteringen, impliceert een bijzondere blootstelling aan bepaalde industriële sectoren, geografische gebieden of reguleringen. De keuze voor de ontwikkelingen in de portefeuille moet berusten op een grondige en passende analyse, anders dreigt de portefeuille van GBL uit evenwicht te geraken qua risico's en/of verwacht rendement.

**3. Beursrisico**

GBL is door de aard van haar activiteiten zelf blootgesteld aan beurschommelingen in haar portefeuille. Ook de volatiliteit van de financiële markten kan een impact hebben op de beurskoers van GBL.

**4. Tegenpartijrisico**

Het risico op wanprestatie van een tegenpartij doet zich vooral voor bij verrichtingen inzake deposito's, opgenomen bedrag op de kredietlijnen, dekking, aankoop/verkoop op de beurs van aandelen en afgeleide financiële instrumenten of andere verrichtingen met banken of financiële tussenpersonen, inclusief inpandgevingen.

**5. Risico in verband met thesaurie**

Elk gebrek aan controle over de inkomsten, uitgaven en beleggingen van liquide middelen kan zware financiële gevolgen hebben.

**6. Liquiditeitsrisico**

GBL moet op elk moment voldoende financiële draagkracht hebben om over snel inzetbare actiemiddelen te beschikken om haar investeringsstrategie door te voeren en haar verplichtingen op het gebied van schuldaflossingen na te leven.

**7. Rentevoetrisico**

GBL is door haar financiële toestand blootgesteld aan renteschommelingen, die ook gevolgen kunnen hebben voor haar schuldenlast en thesaurie.

**8. Wisselkoersrisico**

GBL loopt een wisselkoersrisico dat een impact kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde deelnemingen in vreemde valuta's en ook op de dividendstromen die zij ervan ontvangt.

**9. Risico in verband met financiële instrumenten en afgeleide producten**

De waarde van de financiële instrumenten en afgeleide producten evolueert volgens de marktvoorwaarden. Het gebruik van dergelijke instrumenten moet voldoen aan de vereisten inzake technische analyses en juridische documentatie, anders kan de efficiëntie en afstemming ervan op de strategie van GBL niet worden gegarandeerd.

**10. Risico in verband met de toestand in de eurozone**

De verrichtingen van GBL verlopen hoofdzakelijk in euro. De Europese Unie en de eurozone zijn verzwakt door de hoge staatsschulden, de spanningen die in 2015 zijn ontstaan door het risico op een exit van Griekenland uit de eurozone en de onzekerheid over een eventuele uitstap van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie.

**11. Juridisch risico**

Als beursgenoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in industrie- en dienstenondernemingen is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen. Bij de uitoefening van haar activiteiten en de voortzetting van haar strategie moet GBL dus niet alleen deze regels naleven, maar ook de evolutie ervan op de voet volgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen. De strikte uitvoering van de overeenkomsten is bovendien van essentieel belang voor de vrijwaring van de activa en het welslagen van het beleid van de groep. Dit gegeven heeft een algemene draagwijdte en is bijzonder belangrijk bij overeenkomsten die vooral betrekking hebben op financieringen, aankopen of overdrachten. GBL moet ook in staat zijn om de geschillen te beheren waarmee zij in de uitoefening van haar eigen activiteiten te maken heeft, om het financiële verlies dat eruit kan voortvloeien te beperken en de reputatie van de groep veilig te stellen.

**12. Fiscaal risico**

GBL moet de fiscale gevolgen van alle strategische beslissingen beheersen, haar wettelijke verplichtingen en aangifteplichten naleven en anticiperen op mogelijke wijzigingen in het bestaande Belgische en internationale wettelijke kader om elk risico op niet-conformiteit met nadelige gevolgen te vermijden. De complexiteit van het huidige belastingklimaat dat bovendien voortdurend evolueert, maakt het nog belangrijker om dat fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

**13. Risico in verband met het opstellen van de financiële informatie**

Volledige, betrouwbare en relevante informatie is niet alleen een essentieel element voor het beheer en de governance, maar staat ook centraal in de communicatie van GBL. Dankzij bekwaame teams die de financiële informatie opstellen en met behulp van aangepaste informatiesystemen moet het risico vermeden worden dat deze financiële informatie niet tijdig klaar is, tekortkomingen vertoont of onvoldoende leesbaar is voor de betrokken lezers. In dat opzicht zijn de budgetten en voorzieningen een belangrijk hulpmiddel bij de besluitvorming en de follow-up van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

**14. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden**

Een ongepaste vaststelling van ondertekeningsbevoegdheden en bevoegdheidsdelegaties of het niet naleven ervan kan ertoe leiden dat GBL wordt betrokken bij verrichtingen die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van de taken garandeert en de groep niet beschermt tegen frauduleuze handelingen kan tot financiële verliezen leiden en haar imago schade toebrengen.

**15. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen**

GBL is blootgesteld aan het risico dat het gedrag en de individuele of collectieve beslissingen van haar beheerders of werknemers niet stroken met de beroepspraktijken en de ethische normen die zij voorstaat. De historische prestaties van GBL, haar investeringsbeleid, haar gedrag als aandeelhouder, haar ethische benadering en governance dragen bij tot de reputatie van de groep. Die verworvenheid veiligstellen is essentieel om financiële verliezen en imagoschade voor de groep te vermijden.

### 16. Risico in verband met de IT-infrastructuur

Dit risico betreft de algemene informaticaomgeving (hardware, netwerk, opslagsysteem, software ...). De infrastructuur en de ontwikkelde tools moeten aan de operationele behoeften van GBL zijn aangepast en elke tekortkoming moet worden voorkomen of worden opgelost zonder gevolgen voor de activiteiten van de groep.

### 17. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

De beveiliging van de systemen en het beheer van de toegang tot informatie moeten ervoor zorgen dat verrichtingen die strijdig zijn met de bestaande controleprocedures niet kunnen worden uitgevoerd en dat onbevoegden geen toegang kunnen krijgen tot de informatie.

### 18. Risico in verband met human resources

De groep moet het menselijk kapitaal dat nodig is voor de goede werking van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen vinden en behouden.

## 3. Controleactiviteiten

De controleactiviteiten zijn alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, juridische of operationele impact, gevolgen voor de reputatie) en de frequentie ervan.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen, afhankelijk van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. In de tabel op pagina 41 vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle.

#### Exogene risico's

Exogene risico's hangen samen met externe factoren, zoals de evolutie op de markten of economische, politieke en reglementaire veranderingen, en kunnen grote gevolgen hebben voor de operationele omgeving en de prestaties van GBL. Exogene risicofactoren vallen per definitie buiten de controle van de vennootschap die daarom ook niet kan voorkomen dat ze zich voordoen. Die risico's kunnen wel worden ingeschat zodat het mogelijk is oplossingen te vinden die de gevolgen ervan zullen beperken.

- Beursrisico: beurswantselingen zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteit van de vennootschap en kunnen alleen worden afgezwakt door voldoende spreiding, doordachte investerings- of desinvesteringsbeslissingen en een voortdurende anticipatie op de marktverwachtingen. Dat risico en de mogelijke reacties erop hangen nauw samen met het hieronder toegelichte portefeuillerisico.
- Risico in verband met de toestand in de eurozone: de blootstelling aan de evolutie van de economische en politieke context in de activiteitszones van de groep wordt op de voet gevolgd, de potentiële gevolgen worden ingeschat, evenals de noodzaak voor de groep om haar investeringsstrategie aan te passen of specifieke actieplannen door te voeren.

- Veranderingen in de regelgeving: GBL tracht samen met bekwame interne en externe teams vooruit te lopen op veranderingen in de regelgeving die zij moet naleven om elk risico op niet-conformiteit te vermijden en die veranderingen op te nemen in haar doelstellingen op het gebied van prestatie en respect voor de aandeelhouders en derden.
- Renteverrisico: GBL heeft overwegend brutoschulden met een vaste rentevoet. GBL maakte de keuze om haar thesaurie voor het grootste deel te beleggen tegen een variabele rentevoet, zodanig dat ze onmiddellijk opvraagbaar is en ze aldus kan bijdragen tot de flexibiliteit en veiligstelling van de groep in geval van investeringen of het optreden van exogene risico's. Deze thesaurie wordt strikt gevolgd in samenhang met de marktparameters en specifieke beperkingen van GBL. Daartoe blijft de groep dus aandacht hebben voor het renteverloop en de gevolgen ervan voor de algemene economische context.
- Wisselkoersrisico: GBL dekt dat risico voor de aangekondigde dividenden af, terwijl ze blootgesteld blijft aan wisselkoersschommelingen die de waarde van haar portefeuille rechtstreeks beïnvloeden. Toch kan het risico in verband met de blootstelling aan een specifieke vreemde munt worden afgezwakt door de portefeuille geografisch en sectoraal te spreiden.

#### Endogene risico's

De endogene risico's in verband met de activiteiten van GBL zijn de volgende:

- Risico in verband met de toepassing van de strategie
- Portefeullerisico
- Risico in verband met thesaurie
- Risico in verband met financiële instrumenten en afgeleide producten
- Tegenpartijrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico in verband met de opstelling van de financiële staten
- Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
- Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
- Risico in verband met de IT-infrastructuur
- Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie
- Risico in verband met human resources

#### Risico in verband met de toepassing van de strategie

De samenstelling van de portefeuille die voortvloeit uit de toegepaste strategie is essentieel voor de prestaties van GBL die waardecreatie voor de aandeelhouders beoogt. De ermee verbonden beslissingen worden door verschillende bestuursorganen geanalyseerd en goedgekeurd volgens het hierna beschreven proces (zie 'Portefeullerisico'). Zij kijken na of die beslissingen op de strategische keuzes van de groep zijn afgestemd. De hypothesen ter ondersteuning van de analyses en prognoses die aan de beslissingen ten grondslag liggen, worden bovendien regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast.

#### Portefeullerisico

GBL tracht dit af te zwakken door haar portefeuille te spreiden op grond van een analyse van de investeringen en een follow-up van haar deelnemingen. Elke investering of desinvestering vormt het voorwerp van een grondige analyse die wordt nagekeken door het Uitvoerend Management en het Vast Comité, en vervolgens door de Raad van Bestuur wordt goedgekeurd. De follow-up van de deelnemingen wordt gegarandeerd door een systematische herziening van de portefeuille op de verschillende bevoegde hiërarchische niveaus bij GBL en tijdens elke vergadering van de

Raad van Bestuur. De directie van het departement Deelnemingen wordt regelmatig uitgenodigd in de Raad van Bestuur om haar ontwikkelingsstrategie voor te stellen.

De leidinggevenden bij GBL ontmoeten regelmatig het management van de strategische investeringen en zetelen doorgaans in de Comit es en Raden ervan. Er is trouwens een continue dialoog met de specialisten van de vennootschappen in de portefeuille of van hun activiteitensectoren.

### Risico in verband met thesaurie

Thesaurieverrichtingen zijn onderworpen aan schriftelijk vastgelegde limieten en regels, geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, een scheiding van de taken met betrekking tot de betalingen en aan de reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding. Er wordt gebruikgemaakt van aangepaste software, waardoor het mogelijk is de thesaurieposities te volgen, cashflowprognoses te maken, de inkomsten van de beleggingen te waarderen en de kwaliteit van de tegenpartijen te beoordelen.

### Risico in verband met Financiële instrumenten en afgeleide producten

Voor verrichtingen op dit gebied is daarenboven de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist, die de uitvoering ervan aan het Uitvoerend Management van GBL kan opdragen. De verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde maximumbedragen. Ze vormen het voorwerp van nauwkeurige en passende analyses, worden stelselmatig gevolgd en dynamisch beheerd.

GBL heeft bovendien strenge regels vastgesteld voor een aangepaste scheiding van de taken en de interne goedkeuringsprocedures. Elke Financiële transactie vereist een dubbele handtekening en wordt systematisch door de Financiële en Juridische departementen gecontroleerd.

### Tegenpartijrisico

GBL tracht dit risico te verkleinen door het diversifiëren van de verschillende soorten beleggingen en tegenpartijen en door een continue analyse van de Financiële toestand daarvan. Op 31 december 2015 zijn zo goed als alle liquide middelen belegd in de vorm van deposito's op zichtrekeningen bij een beperkt aantal eersterangsbanken, in geldmarktbeveks geselecteerd op grond van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit evenals in de vorm van kortlopend commercial paper van goede kwaliteit. De Financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de Juridische afdeling nagekeken.

### Liquiditeitsrisico

GBL heeft een stevig liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare actiemiddelen beschikt om beleggingsopportunities te grijpen en haar schulden af te lossen. Bovendien blijft de nettoschuld van GBL beperkt in vergelijking met de waarde van haar portefeuille.

Die Financiële flexibiliteit van GBL is met name te danken aan het beleggingsbeleid van de groep, dat conservatief is wat de beleggingshorizon betreft, en aan haar bevestigde kredietlijnen, waarvan GBL zowel het niet-opgenomen bedrag als het maturiteitsprofiel op een passend niveau houdt.

### Risico in verband met de opstelling van de Financiële staten

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde Financiële staten. Die worden door interne comit es en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur worden vastgesteld. Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de toepassing

van de IFRS, worden met de Commissaris en in het Auditcomité geidentificeerd en besproken. De analyse heeft ook betrekking op de belangrijke verrichtingen en de markante gebeurtenissen van de verslagperiode. Op deze bijeenkomsten worden een budget en herzieningen van de vooruitzichten voorgesteld. Doorgaans gaan de debatten ook over de financieringsvormen, het beheer van de thesaurie en de toegang tot de liquide middelen.

De consolidatie steunt trouwens op een gecentraliseerd informatica-systeem dat in de dochterondernemingen van de groep is geimplementeerd en aan de hand waarvan de samenhang en de vergelijkbaarheid van de rekeningenstelsels en boekhoudkundige behandeling kan worden gewaarborgd. De boekhoudkundige verwerking van de verrichtingen steunt op een aangepaste scheiding van de taken, een controle van de niet-recurrente verrichtingen door de Financiële directie, een aangepaste documentatie van de thesaurie- en investeringsverrichtingen, evenals een documentatie in verband met de 'reconciliatieprocedure' van de rekeningen.

Ten slotte verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) zijn audit, licht hij het verloop van zijn opdracht toe en stelt hij zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

### Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

De Vennootschap beschikt over een intern bevoegdheidensysteem dat aan haar werking is aangepast. Elke verrichting vereist de voorafgaande toestemming van minstens twee personen. Meer bepaald in verband met het principe van de dubbele goedkeuring, bepalen de statuten dat twee Bestuurders de Vennootschap geldig kunnen verbinden. In het kader van het dagelijkse bestuur, dat niet beperkt is tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar alle handelingen omvat die noodzakelijk zijn om de courante activiteiten van GBL te garanderen, beschikken de Gedelegeerde Bestuurders over een ruime autonomie en handelen ze gezamenlijk.

Daarnaast heeft de Raad van Bestuur bijzondere bevoegdheden verleend om GBL jegens derden te verbinden onder meer voor bankoverschrijvingen, thesaurieverrichtingen, overeenkomsten met betrekking tot afgeleide instrumenten en de levering van effecten, waarvoor een Bestuurder en een lid van de directie gezamenlijk kunnen tekenen.

### Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL wenst een belangrijke rol te spelen in de bevordering en de toepassing van correcte beroepspraktijken en ethische normen. De groep wil haar doelstelling van waardecreatie verwezenlijken op grond van een langetermijnstrategie, met strikte inachtneming van de ethische beginselen die opgenomen zijn in de Deontologische Code en het Corporate Governance Charter die op de Bestuurders en medewerkers van de groep van toepassing zijn. Het ingevoerde controlesysteem omvat de controleactiviteiten ter voorkoming van het risico op onaangepast gedrag in de voornaamste operationele cycli van de vennootschap (scheiding van bevoegdheden, geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, krachtige informatica- en informatiebeheersystemen, rekrutering en behoud van gekwalificeerde medewerkers ...). GBL zorgt ervoor dat haar communicatie volledig, betrouwbaar en transparant is en dat ze ertoe bijdraagt het imago en de reputatie van de groep te versterken.



### Risico in verband met de IT-infrastructuur

Er werd een passende informaticastructuur ingevoerd die voldoet aan de behoeften van GBL op het gebied van functies, veiligheid en flexibiliteit. Er worden back-ups gemaakt en de gegevens worden opgeslagen om de informatie opnieuw te kunnen opvragen en de continuïteit van de verrichtingen veilig te stellen bij een eventueel defect van de systemen.

Er wordt trouwens ook regelmatig een grondige analyse verricht van de risico's verbonden aan de informaticastructuur, dit om de goede werking en de afstemming ervan op de technologische ontwikkelingen veilig te stellen en eventueel remediëringsplannen in te voeren.

### Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

Er worden controles verricht om ervoor te zorgen dat de procedures voor de toegang tot de informatie en de gegevensbeveiliging worden nageleefd. De risico's op binnendringing of cyberaanvallen worden voortdurend geanalyseerd en geëvalueerd om er een passend antwoord op te vinden.

### Risico in verband met human resources

GBL biedt haar personeel een verrijkende werkomgeving en voert een loonbeleid dat op de kwalificaties van haar personeelsleden is afgestemd. Aan de hand van een jaarlijks evaluatieproces op basis van de verwezenlijking van doelstellingen kan de vakbekwaamheid van het GBL-personeel worden gewaarborgd.

Er worden de werknemers overigens opleidingen aangeboden in het kader van hun vakgebied om hun kennis up-to-date te houden en te ontwikkelen.

---

## 4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor de informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel upstream als downstream de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen. De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder en de geassocieerde deelnemingen op basis van de publicatiedata.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.

---

## 5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via de werkzaamheden van het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de Vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen.

Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

# Activiteitenverslag

<b>Portefeuille per 31 december 2015</b> .....	<b>49</b>
<b>Strategische Deelnemingen</b> .....	<b>50</b>
Imerys .....	52
LafargeHolcim .....	54
Total .....	56
Pernod Ricard .....	58
SGS .....	60
ENGIE .....	62
<b>Kweekvijverinvesteringen</b> .....	<b>64</b>
adidas .....	66
Umicore .....	68
Ontex .....	70
<b>Sienna Capital</b> .....	<b>72</b>
Ergon Capital Partners .....	75
Sagard .....	75
Kartesia .....	75
Mérieux Développement .....	75
PrimeStone .....	76
BDT Capital Partners .....	76

# Portefeuille per 31 december 2015

% van het kapitaal (% van de stemrechten)

## Strategische Deelnemingen

Investerings van doorgaans meer dan 1 miljard euro, hoofdzakelijk in beursgenoteerde vennootschappen waarin GBL een zekere invloed kan uitoefenen. Zij vormen het grootste deel van het aangepast netto-actief.



**53,9%**  
(69,8%)



**9,4%**  
(9,4%)



**2,4%**  
(2,2%)



**7,5%**  
(6,9%)



**15,0%**  
(15,0%)



**2,3%**  
(2,3%)

## Kweekvijverinvesteringen

Een beperkte selectie van minder grote deelnemingen (250 miljoen euro - 1 miljard euro) in al dan niet beursgenoteerde ondernemingen die het potentieel hebben om op termijn strategisch te worden.



**4,7%**  
(4,7%)



**16,6%**  
(16,6%)



**7,6%**  
(7,6%)

## Sienna Capital

Belangrijke deelnemingen in private equity-, schuld- of specifieke themafondsen.



**Sienna Capital**  
**100,0%** <sup>(2)</sup>

**GBL**

**3,8%**  
(0,0%)

(1) Waarvan 0,1% aangehouden als liquide middelen

(2) Het percentage van 100% weerspiegelt de deelname van 100% van GBL in Sienna Capital (en weerspiegelt niet het percentage van deelname van GBL in de onderliggende activa van de portefeuille ondernemingen)

# Strategische Deelnemingen

GBL wil op lange termijn waarde creëren aan de hand van een gediversifieerde portefeuille die op drie activacategorieën berust: Strategische Deelnemingen, Kweekvijverinvesteringen en Sienna Capital. Terwijl de twee laatste activagroepen nog in de ontwikkelingsfase zitten, maken Strategische Deelnemingen momenteel het overgrote deel van de huidige investeringen uit, met individuele waarden van doorgaans meer dan 1 miljard euro.

Binnen de Strategische Deelnemingen speelt GBL haar rol van lange termijn aandeelhouder en herschikt regelmatig haar portefeuille om tot een evenwicht te komen tussen groei- en rendementswaarden.

Zo heeft GBL in 2015:

- een aanvullende fractie van haar positie in Total verkocht, voor 0,5% van het kapitaal van het bedrijf;
- Suez verder afgebouwd zoals gepland, via de uitoefening van in 2012 uitgegeven converteerbare obligaties;
- de toenadering tussen Lafarge en Holcim gesteund om de wereldleider van de sector tot stand te brengen;
- Imerys begeleid door de toenadering met S&B te bevorderen;
- het nieuwe management van SGS gesteund in de uitvoering van hun strategische plan.

## Governance

GBL streeft naar een positie van referentie-aandeelhouder in het kapitaal van haar Strategische Deelnemingen zodat zij er een actieve rol in de governance kan spelen. GBL is de eerste aandeelhouder van Imerys en de tweede van LafargeHolcim. Ze is de grootste aandeelhouder van Pernod Ricard en SGS, naast andere familiale groepen, en is, ten slotte, de historische aandeelhouder van Total.

In al haar Deelnemingen is GBL vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur en de Comités (Strategisch Comité, Auditcomité, Benoemings- en Remuneratiecomité).

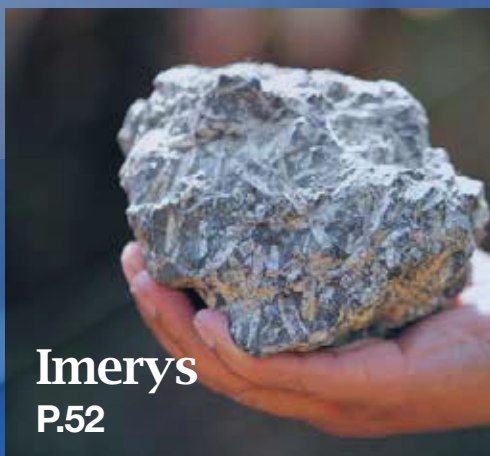
GBL draagt op drie niveaus bij tot de waardecreatie, in nauwe samenwerking met het management: goedkeuring en ondersteuning van de strategie, keuze van de belangrijkste managers en van het remuneratiebeleid en bepaling van de meest geschikte financiële structuur om waarde te creëren.

## Investeringscriteria

De portefeuille Strategische Deelnemingen en de nieuwe investeringen van GBL voldoen aan duidelijke criteria.

De Strategische Deelnemingen kunnen al dan niet beursgenoteerd zijn, moeten hun zetel hebben in Europa, wereldleider zijn in hun sector en een blootstelling genieten aan groeiemarkten, wat hen een groot potentieel biedt om waarde te creëren. Ze moeten over financiële middelen beschikken die op hun strategie zijn afgestemd en geleid worden door kwaliteitsvolle managers met een strategische visie op de waardecreatie die ze met de steun van GBL als vriendschappelijke aandeelhouder op lange termijn kunnen verwezenlijken.





**Imerys**  
P.52



**LafargeHolcim**  
P.54



**Total**  
P.56



**Pernod Ricard**  
P.58

**83,8%**  
van de GBL-portefeuille

---

waarde  
**12.949**  
miljoen  
**EUR**



**SGS**  
P.60



**ENGIE**  
P.62



# Imerys is wereldleider in gespecialiseerde mineralen en heeft zowat 250 vestigingen in 50 landen

## Profiel

Imerys verzamelt, bewerkt en combineert een uniek gamma mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Die gespecialiseerde mineralen worden voor heel wat toepassingen gebruikt en worden op talrijke groeiemarkten ontwikkeld.

## Resultaten 2015

Imerys boekt in 2015 een positieve groei dankzij de bijdrage van S&B en een gunstig valuta-effect. Wat de organische groei betreft, zijn de omzet en het courante bedrijfsresultaat gedaald als gevolg van de teruglopende volumes in een contrastrijk economisch klimaat, en door de moeilijkheden op de markt voor keramiekkorrels. De bedrijfsmarge bleef overeind dankzij de kostenbesparende maatregelen. Het nettoresultaat is gedaald als gevolg van niet-recurrente kosten verbonden aan de waardevermindering van de activa uit de activiteiten met keramiekkorrels en de herstructureringskosten. Dankzij de cashflowgeneratie kan de groep zijn organische groei financieren en een dividend van 1,75 euro per aandeel uitkeren. Ondanks de toenemende nettoschuld door de overname van S&B heeft Imerys nog altijd sterke financiële ratio's.

## Voornaamste financiële gegevens

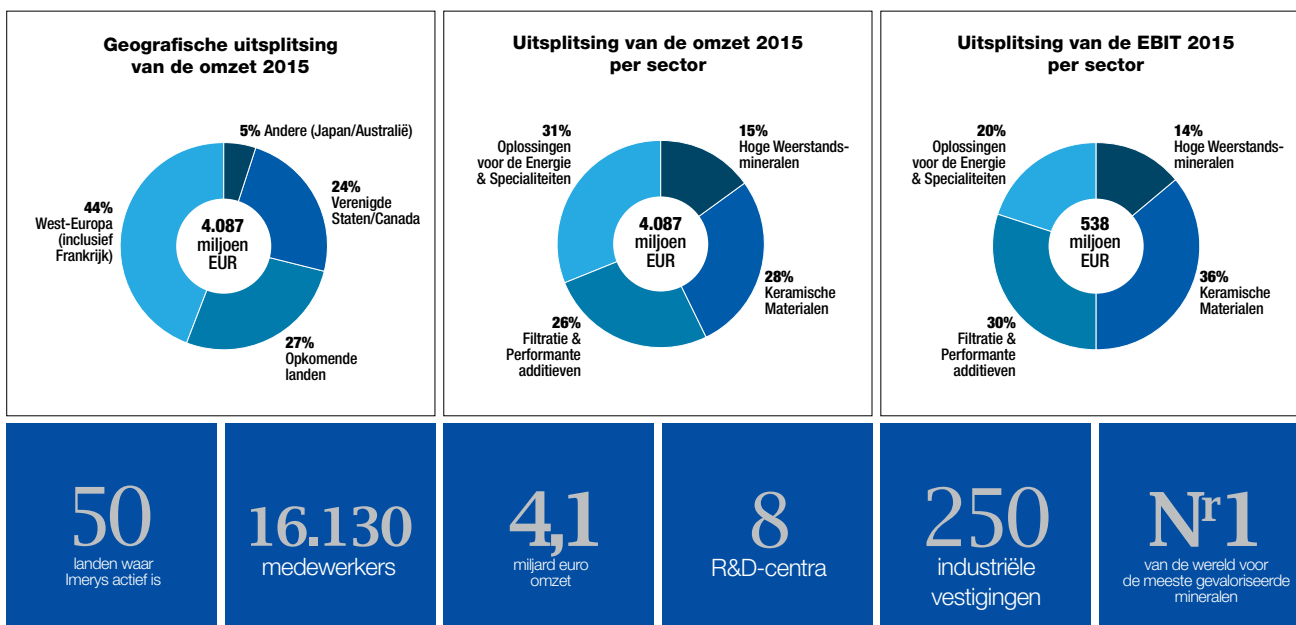
	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen euro)			
Omzet	4.087	3.688	3.698
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	745	674	650
Courant bedrijfsresultaat (EBIT)	538	495	477
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	342	316	304
Nettoresultaat (deel van de groep)	68	272	242

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen euro)			
Eige vermogen (deel van de groep)	2.644	2.444	2.248
Minderheidsbelangen	28	26	24
Financiële nettoschuld	1.480	870	885
Schuld (in %)	55	35	39
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	2,0	1,3	1,4

## Operationele gegevens

	2015	2014	2013
<b>Milieuparameter</b> (in miljoen ton)			
Carbonaten	246	255	248
Kaolien	96	102	106
Perliet en diatomiet	50	46	47
Talk	33	34	34

## Imerys in cijfers



Financiële informatie  
Vincent Gouley  
Beleggersrelaties / Analisten  
Tel.: + 33 1 49 55 64 69  
finance@imerys.com  
www.imerys.com



## Vooruitzichten

De onzekerheid over het herstel van de groei in Europa en het verloop van bepaalde markten in de Verenigde Staten blijft en de vooruitzichten voor de groei landen lopen uiteen. Toch heeft Imerys werkelijk troeven om overeind te blijven in dat moeilijke klimaat. De groep zal profiteren van de bijdrage van S&B over een volledig jaar en zal zijn investeringen in de innovatie en uitbreiding van zijn activiteitenportefeuille verder zetten op een gecontroleerde manier.

Imerys zal zijn kosten overigens strikt blijven beheren en zijn industriële voorzieningen aan het marktverloop aanpassen.

## Beurskoers 2015



## GBL en Imerys

GBL is van oudsher aandeelhouder van Imerys en werd in 2011 meerderheidsaandeelhouder na de overname van de aandelen van Pargesa Holdings S.A.. GBL werkte in de loop der tijd mee aan de omvorming van de oorspronkelijke mijngroep tot wereldleider in mineralen. GBL steunt het management bij de toepassing van zijn strategie voor organische en externe groei; de groep heeft met name de onderhandelingen bevorderd en een aandeelhouderspact ondertekend met de familie Kyriacopoulos, oprichtende en controleaandeelhouder van S&B.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014	2013
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>79.572</b>	75.886	76.238
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	<b>5.126</b>	4.623	4.819
Laatste beurskoers (in euro/aandeel)	<b>64,42</b>	61,01	63,21
Courant nettoresultaat (in euro/aandeel)	<b>4,31</b>	4,15	4,03
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in euro/aandeel)	<b>0,85</b>	3,51	3,17
Dividend (in euro/aandeel)	<b>1,75<sup>(1)</sup></b>	1,65	1,60

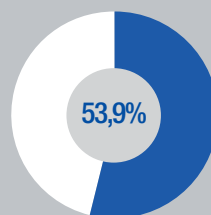
### Investering van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	<b>53,9</b>	56,5	56,2
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>69,8</b>	71,9	71,6
Beurswaardering van de deelneming (in miljoen euro)	<b>2.761</b>	2.614	2.709
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	<b>71</b>	69	66

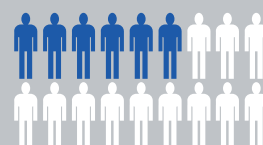
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen **6** 7 6

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering 2016 van Imerys

### Kapitaal aangehouden door GBL

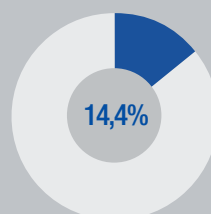


### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

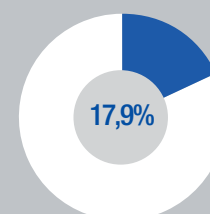


**6 op 18**

### Deel van Imerys in de nettodividenden van de deelnemingen



### Deel van Imerys in de GBL-portefeuille



# LafargeHolcim is de wereldmarktleider in bouwmaterialen: cement, aggregaten en beton

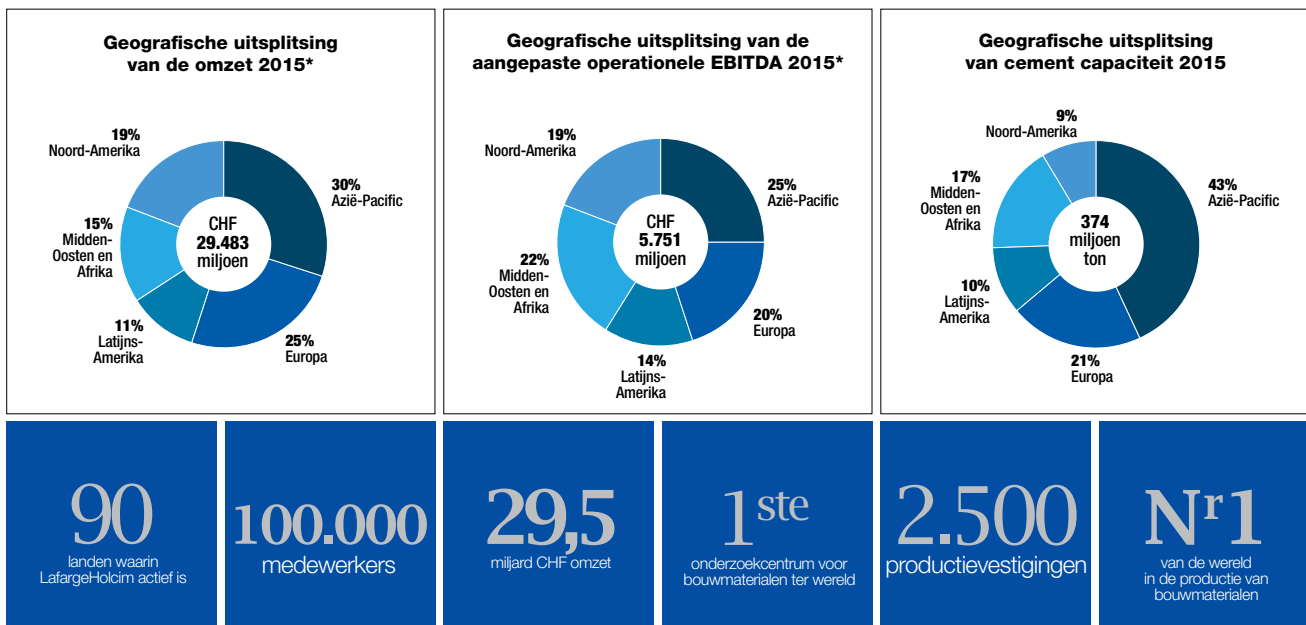
## Profiel

LafargeHolcim is ontstaan uit de fusie van Lafarge en Holcim die in juli 2015 officieel werd gemaakt. Het bedrijf is wereldleider in bouwmaterialen met een evenwichtige aanwezigheid in 90 landen en in activiteiten op het gebied van cement, aggregaten en beton. De groep biedt een breed aanbod van producten met toegevoegde waarde, innoverende diensten en complete bouwoplossingen zowel ten dienste van individuele huizenbouwers als voor de meest complexe projecten. De groep wilt duurzame oplossingen ontwikkelen ter verbetering van de constructie van gebouwen en infrastructuur en bijdragen tot een betere levenskwaliteit. Daarom is zij het best geplaatst om een antwoord te bieden op de uitdagingen van de toenemende verstedelijking.

## Resultaten 2015

2015 werd gekenmerkt door het slechtere economische klimaat. Zo werden de resultaten beïnvloed door moeilijkheden in kernmarkten als Brazilië, China en India, en door negatieve wisselkoerseffecten. De pro forma organische omzet voor 2015 houdt stand, maar de voor de fusiekosten aangepaste EBITDA dalen met ruim 5% (- 11% bruto). Toch was er een positieve tendens merkbaar in een aantal regio's, waaronder de Verenigde Staten, Australië en het Verenigd Koninkrijk. In dit globaal moeilijke klimaat behaalde de groep haar doelstellingen voor 2015 op het vlak van synergie, vermindering van de capex en van de nettoschuld.

## LafargeHolcim in cijfers



## Voornaamste financiële gegevens

	2015 pro-forma	2014 pro-forma
<b>Kerncijfers<sup>(1)</sup></b> (in miljoen CHF)		
Omzet	<b>29.483</b>	31.437
Aangepaste brutobedrijfsresultaat (EBITDA) <sup>(2)</sup>	<b>5.751</b>	6.438
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<b>4.645</b>	5.986
Operationele cashflow	<b>2.550</b>	3.135

	2015 Gepubliceerd	2014
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen CHF)		
Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>31.365</b>	n.a.
Minderheidsbelangen	<b>4.357</b>	n.a.
Financiële nettoschuld	<b>17.266</b>	n.a.
Schuld ratio (in %)	<b>48</b>	n.a.
Aangepaste financiële nettoschuld/EBITDA (x)	<b>3</b>	n.a.

(1) Aangezien de fusie pas in juli 2015 plaatsvond, zijn de cijfers pro forma voorgesteld en zijn ze beperkt tot een aantal sleutelparameters

(2) Aangepast voor de fusie-, herstructurerings- en andere eenmalige kosten

## Operationele gegevens

	2015 pro-forma	2014 pro-forma
<b>Verkoopvolumes</b>		
Cement (in miljoen ton)	<b>255,7</b>	255,2
Zuivere aggregaten (in miljoen ton)	<b>292,2</b>	293,7
Gebruiksklare beton (in miljoen m <sup>3</sup> )	<b>56,8</b>	57,7

\* Exclusief corporate eliminaties

Financiële informatie  
Tel.: + 33 1 44 34 92 00 (Parijs)  
Tel.: + 41 58 858 87 87 (Zürich)  
investor.relations@lafargeholcim.com  
[www.lafargeholcim.com](http://www.lafargeholcim.com)

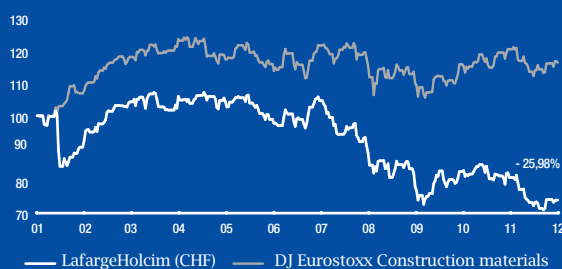


## Vooruitzichten

Voor 2016 wordt verwacht dat de vraag in de markten van de groep met 2% tot 4% zal toenemen, ermee rekening houdend dat de macro-economische vooruitzichten in heel wat sleutelregio's somber blijven. In 2016 zal vermoedelijk een belangrijke stap worden gezet naar de verwezenlijking van de operationele doelstellingen van 2018.

Het Management bevestigt een capex van minder dan 2 miljard CHF en verwacht geleidelijk toenemende synergieën voor ruim 450 miljoen CHF op het niveau van de EBITDA. Bovendien zullen een doelgerichte verbetering van de pricing en commerciële initiatieven de prestatie van de groep waarschijnlijk ook ten goede komen. De nettoschuld zal naar verwachting worden afgebouwd tot ongeveer 13 miljard CHF eind 2016, in lijn met het streven van het management naar een 'investment grade'-rating.

## Beurskoers 2015



## GBL en LafargeHolcim

GBL is sinds 2006 eerste aandeelhouder van Lafarge en steunde de strategie voor de wereldwijde ontwikkeling van zijn activiteiten, vooral in de groeiende landen, en voor de bevordering van de innovatie. Rekening houdend met de economische vertraging in de industrielanden kondigde GBL in april 2014 aan dat het de toenadering van Lafarge en Holcim zou steunen, die unaniem werd goedgekeurd door de respectieve raden van bestuur en leidde tot de oprichting van een groep die aan de spits staat van de bouwmaterialensector. GBL steunt het management van LafargeHolcim in zijn plan voor de verwezenlijking van doelgerichte verkopen en operationele doelstellingen op middellange termijn. De correcte uitvoering daarvan zal vermoedelijk een hoge return voor de aandeelhouder opleveren.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	606.909	n.a.
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	30.528	n.a.
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	50,30	n.a.
Dividend (in CHF/aandeel)	1,50 <sup>(1)</sup>	n.a.

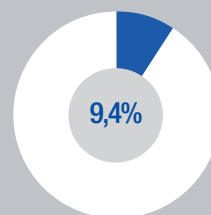
### Investering van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	9,4	n.a.
Deelneming in stemrechten (in %)	9,4	n.a.
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen EUR)	2.674	n.a.
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	77	n.a.

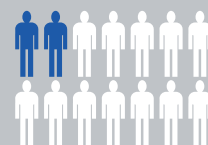
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen 2 n.a.

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering 2016 van LafargeHolcim

### Kapitaal aangehouden door GBL

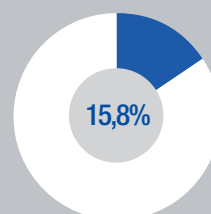


### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

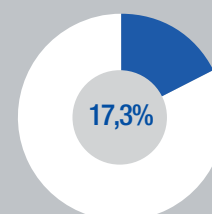


2 op 14

### Deel van LafargeHolcim in de nettodividenden van de deelnemingen geïnd door GBL



### Deel van LafargeHolcim in de GBL-portefeuille



# Total is een geïntegreerde olie- en aardgasgroep van wereldformaat die actief is in de chemiesector

## Profiel

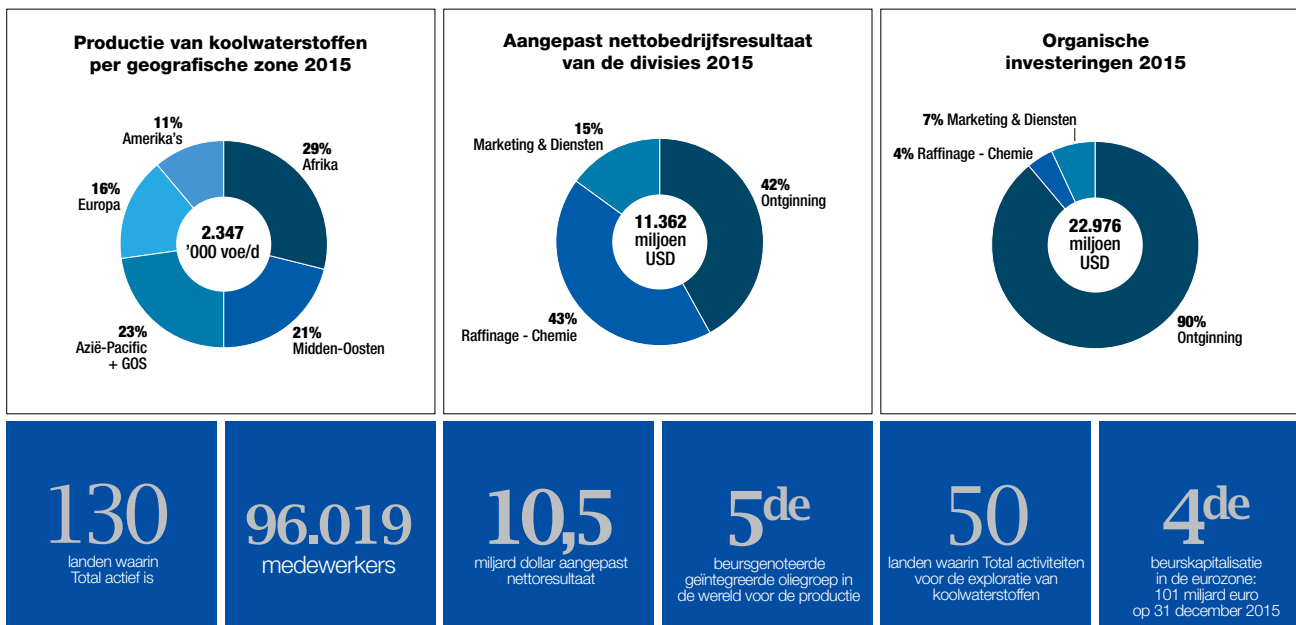
Total is een van de grootste wereldwijde olie- en aardgasgroepen. Het bedrijf oefent zijn activiteiten uit in meer dan 130 landen en is aanwezig in de hele sector van de olie-industrie, van ontginning tot verwerking. Total is ook een belangrijke speler op de chemiemarkt en werkt mee aan de ontwikkeling van hernieuwbare energie.

## Resultaten 2015

In 2015 is het aangepaste nettoresultaat van Total met 18% gedaald tot 10,5 miljard dollar in vergelijking met 2014, dit tegenover een prijsdaling van de Brent van 47%. De resultaten voor de ontginning verslechterden door de forse prijsdaling van ruwe olie, terwijl de productie van de groep tegelijkertijd een historische groei van 9% liet optekenen. De tak Raffinage en Chemie profiteerde van de hoge marges dankzij de prima beschikbaarheid van de installaties. De tak Marketing en Diensten had baat bij de strategische herpositionering in Europa en de grotere vraag dankzij de lagere prijzen.

De uitzonderlijke waardeverminderingen van activa weerspiegelen het ongunstige klimaat en hebben een negatieve weerslag van 5,4 miljard dollar op het nettoresultaat. De afbouw van de organische investeringen tot 23 miljard dollar is in lijn met de guidance en de kostenvermindering van 1,5 miljard dollar is hoger dan het aangekondigde doel van 1,2 miljard dollar voor 2015. De schuldenlast daalt dankzij de verkoop van niet-strategische activa en de uitgifte van hybride obligaties.

## Total in cijfers



## Voornaamste financiële gegevens

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen USD)			
Omzet	165.357	236.122	251.725
Aangepast nettobedrijfsresultaat van de sectoren	11.362	14.247	15.861
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	10.518	12.837	14.292
Nettoresultaat (deel van de groep)	5.087	4.244	11.228

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen USD)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	92.494	90.330	100.241
Minderheidsbelangen	2.915	3.201	3.138
Nettoschuld	26.586	28.754	23.612
Schuld ratio (in %)	28	31	22

## Operationele gegevens

	2015	2014	2013
<b>Marktparameters</b>			
Brent (in USD/vat), gemiddeld over het jaar	52,4	99,0	108,7
Europese raffinagemarges (ERMI - in USD/t)	48,5	18,7	17,9
<b>Operationele gegevens</b>			
Productie van koolwaterstoffen (in '000 voe/d)	2.347	2.146	2.299



Financiële informatie  
Mike Sangster  
Directeur Financiële Communicatie  
Tel.: +44 (0)207 719 79 62  
mike.sangster@total.com  
www.total.com

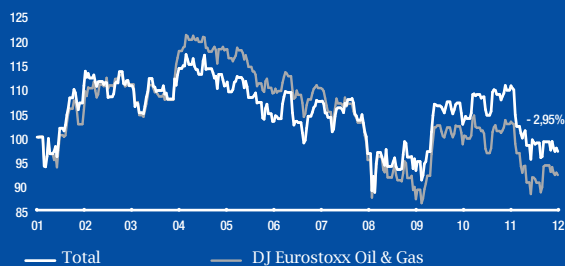


## Vooruitzichten

De strategie die de groep in 2015 voerde, draaide rond vier prioriteiten, namelijk veiligheid, operationele uitmuntendheid, kostenvermindering en cashflow, en zal in 2016 worden voortgezet. Zo moet het mogelijk zijn om de dalende olieprijs het hoofd te bieden.

De organische investeringen zullen tot ongeveer 19 miljard dollar worden afgebouwd, met het kostenverminderingprogramma zal waarschijnlijk 2,4 miljard dollar kunnen worden bespaard tegenover 2014 en de verkoop van activa zal naar verwachting 4 miljard dollar opbrengen. Tegen 2017 zullen de organische investeringen van Total waarschijnlijk bestendig rond 17 tot 19 miljard dollar draaien en zullen de kosten ruim 3 miljard dollar lager uitkomen.

## Beurskoers 2015



## GBL en Total

GBL was referentieaandeelhouder van Petrofina tot de overname ervan door Total in 1998 en nam actief deel aan de consolidatie van de oliesector door de fusie van Total met Elf in 2000 te ondersteunen. In 2015 steunde GBL de sterke maatregelen die Total nam in antwoord op het nieuwe olieprijsklimaat.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014	2013
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	2.440.058	2.385.268	2.377.678
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	100.689	101.374	105.878
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	41,27	42,52	44,53
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	4,51	5,63	6,29
Dividend (in EUR/aandeel)	2,44 <sup>(1)</sup>	2,44	2,38

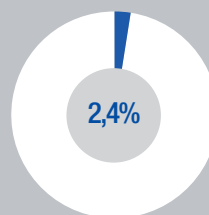
### Investing van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	2,4	3,0	3,6
Deelneming in stemrechten (in %)	2,2	2,7	3,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen EUR)	2.463	3.052	3.818
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	157	160	193

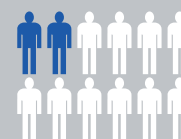
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering 2016 van Total

### Kapitaal aangehouden door GBL

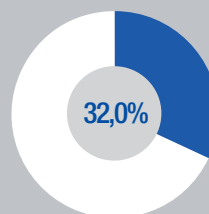


### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

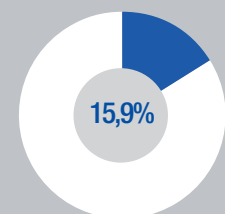


2 op 12

### Deel van Total in de nettodividenden van de deelnemingen geïnd door GBL



### Deel van Total in de GBL-portefeuille



# Pernod Ricard, co-wereldleider in wijnen en gedistilleerde dranken

## Profiel

Sinds zijn oprichting in 1975 is Pernod Ricard erin geslaagd om dankzij een sterke interne groei en talrijke overnames, waaronder Seagram in 2001, Allied Domecq in 2005 en Vin&Sprit in 2008, de grootste premiumportefeuille van de sector op te bouwen en co-wereldleider in wijnen en gedistilleerde dranken te worden. De portefeuille bestaat met name uit 14 strategische merken, 18 belangrijke lokale merken en 5 premiumwijnmerken die de groep produceert en verdeelt via zijn wereldwijde distributienet.

## Resultaten 2014-2015

Pernod Ricard boekte stevige resultaten in een nog altijd moeilijk macro-economisch klimaat. Wat de organische groei betreft, zijn de omzet en het courante bedrijfsresultaat met 2% gestegen. Na een gunstig valuta-effect zijn ze respectievelijk met 8% en 9% toegenomen. Ondanks de hogere reclame-uitgaven staat de bedrijfsmarge op een historisch hoogtepunt, vooral dankzij de lagere structuurkosten. Het courante nettoresultaat, deel van de groep, is met 12% gestegen.

De nettoschuld bedraagt 9.021 miljoen euro en is toegenomen door de negatieve invloed van de sterkere dollar. De verhouding financiële nettoschuld/EBITDA is lichtjes gedaald tot 3,5x.

## Voornaamste financiële gegevens

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013 <sup>(1)</sup>
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen EUR)			
Omzet	8.558	7.945	8.575
Courant bedrijfsresultaat	2.238	2.056	2.231
Courant nettoresultaat (deel van de groep)	1.329	1.185	1.228
Nettoresultaat (deel van de groep)	861	1.016	1.172

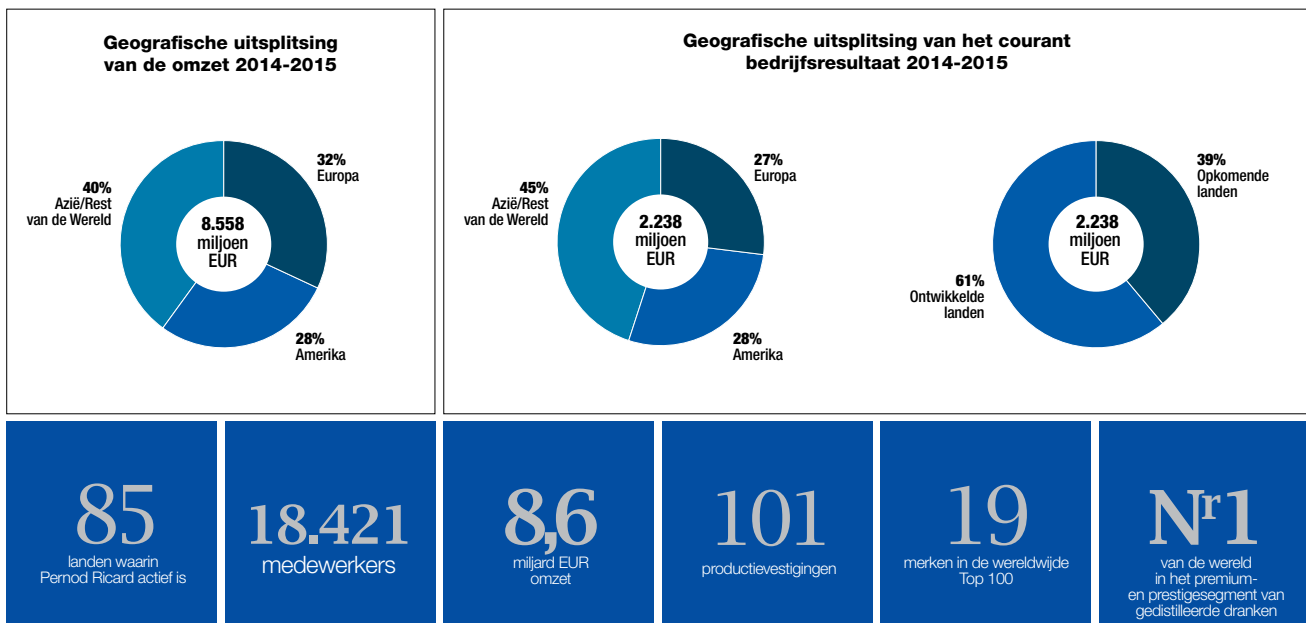
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen EUR)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	13.121	11.621	11.014
Minderheidsbelangen	167	157	165
Financiële nettoschuld	9.021	8.353	8.727
Schuld (in %)	68	71	78
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	3,5	3,6	3,5

(1) De 2013 cijfers zijn aangepast aan de toepassing van de herziene IAS 19-norm

## Operationele gegevens

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Volumes van de strategische merken</b> (miljoen kisten van 9 l)			
14 strategische merken	47,8	46,8	47,3
Strategische premiumwijnen	11,2	10,6	10,7

## Pernod Ricard in cijfers



Communication financière  
Julia Massies  
Directrice, Financière Communication  
en Beleggersrelaties  
Tel.: +33 (0)1 41 00 42 02  
Julia.Massies@pernod-ricard.com  
www.pernod-ricard.com



Pernod Ricard



## Vooruitzichten

In de eerste helft van het boekjaar 2015-2016 (organische groei van de omzet en van het courante bedrijfsresultaat van 3%) werd in alle regio's van de groep een positieve groei opgetekend. Dat bevestigt de geleidelijke verbetering van de resultaten in een contrastrijke omgeving.

Voor het boekjaar 2015-2016 verwacht Pernod Ricard een interne groei van 1% tot 3% van het courante bedrijfsresultaat en een gunstig valuta-effect.

## Beurskoers 2015



## GBL en Pernod Ricard

GBL is referentieaandeelhouder na de familie Ricard, met wie GBL al jarenlang een vertrouwensrelatie onderhoudt. GBL steunt voluit de duidelijke en standvastige strategie van de groep: voorrang aan het premiumsegment, actieve ondersteuning van de merken, innovatie en geografische expansie. GBL heeft ook de management transitie begeleid met de benoeming van Alexandre Ricard als Voorzitter Directeur-Generaal van Pernod Ricard in 2015.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013 <sup>(1)</sup>
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>265.422</b>	265.422	265.422
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	<b>27.498</b>	23.277	22.611
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	<b>103,60</b>	87,70	85,19
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	<b>4,99</b>	4,46	4,61
Dividend (in EUR/aandeel)	<b>1,80</b>	1,64	1,64

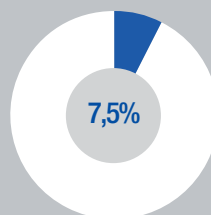
Investing van GBL	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Deelneming in kapitaal (in %)	<b>7,5</b>	7,5	7,5
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>6,9</b>	6,9	6,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen EUR)	<b>2.093</b>	1.835	1.647
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	<b>36</b>	33	33

Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

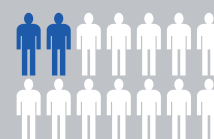
31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>2</b>	2	2

(1) De 2013 cijfers werden aangepast aan de toepassing van de herziene IAS 19-norm

### Kapitaal aangehouden door GBL

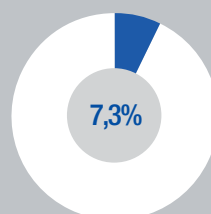


### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

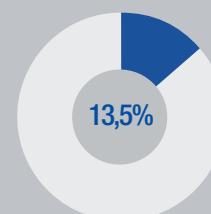


**2 op 14**

### Deel van Pernod Ricard in de nettodividenden van de deelnemingen geïnd door GBL



### Deel van Pernod Ricard in de GBL-portefeuille



# SGS is 's werelds grootste onderneming op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

## Profiel

SGS biedt zijn klanten aangepaste oplossingen op het gebied van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering om hun commerciële activiteiten sneller, eenvoudiger en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijde netwerk bestaat uit meer dan 85.000 werknemers in ruim 1.800 kantoren en laboratoria.

## Resultaten 2015

In 2015 boekte SGS een organische groei van 2,0%, ondersteund door alle divisies, met uitzondering van de activiteiten Industrial Services, Minerals Services en Oil, Gas & Chemical Services, die leden onder het ongunstigere klimaat.

De groep vervolgde haar strategie van externe groei met een bijdrage tot de omzet van 1,6% in 2015. Er werden tien bedrijven overgenomen, waarvan zeven buiten Europa, in de divisies Consumer Testing Services, Industrial Services, Automotive Services, Environmental Services en Life Science Services. De aangepaste bedrijfsmarge is stabiel gebleven op 16,1%. Het nettoresultaat, deel van de groep, is met 12,7% gedaald tot 549 miljoen CHF, met name door eenmalige herstructureringskosten. De operationele cashflow is met 16,4% gestegen, onder impuls van het goede beheer van de behoefte aan bedrijfskapitaal. De nettoschuld stijgt tot 482 miljoen CHF als gevolg van onder meer het inkoopplan van eigen aandelen.

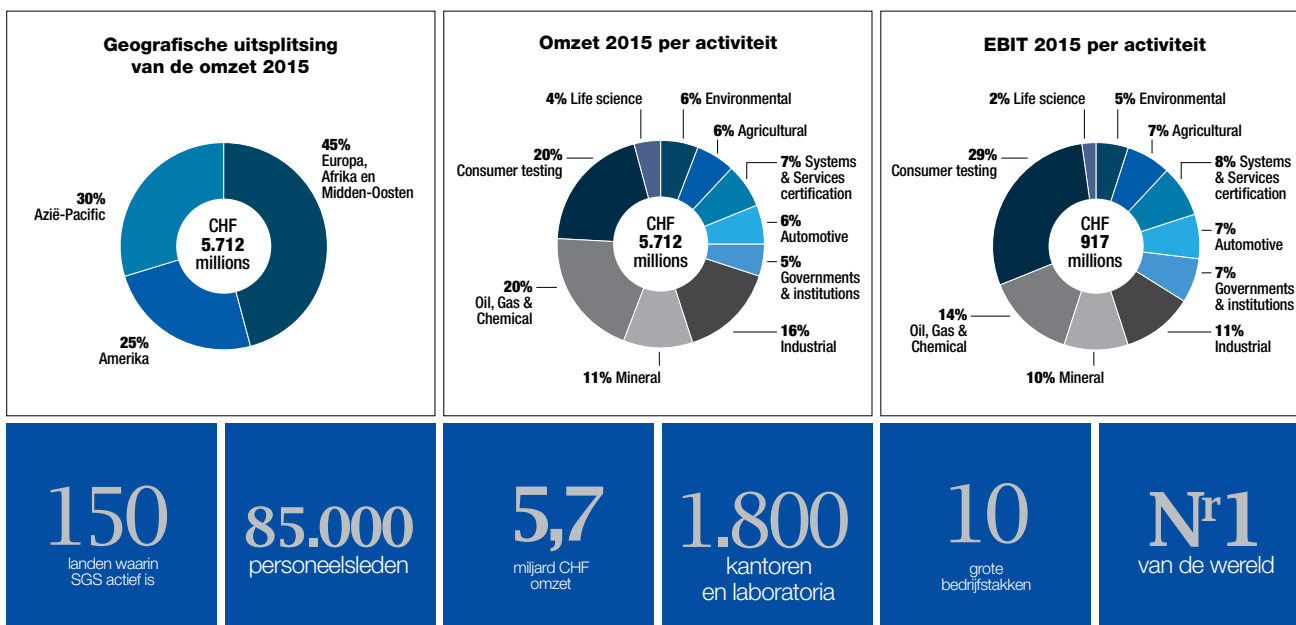
## Voornaamste financiële gegevens

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen CHF)			
Omzet	<b>5.712</b>	5.883	5.830
Aangepaste EBITDA	<b>1.191</b>	1.226	1.251
Aangepast bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>917</b>	947	977
Nettowinst (deel van de groep)	<b>549</b>	629	600

## Bilan simplifié

	2015	2014	2013
<b>Bilan simplifié</b> (in miljoen CHF)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>1.906</b>	2.327	2.143
Minderheidsbelangen	<b>75</b>	76	69
Financiële nettoschuld	<b>482</b>	340	334
Schuld ratio (in %)	<b>24</b>	14	15
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	<b>0,4</b>	0,3	0,3

## SGS in cijfers



Financiële informatie  
Jean-Luc de Buman  
Senior vicevoorzitter  
Tel.: +41 (0)227 39 93 31  
jean-luc.debuman@sgs.com  
www.sgs.com

SGS



## Vooruitzichten

SGS wil zijn strategie van (organische en externe) groei en strikte controle van zijn kostenstructuur voortzetten. In 2016 streeft SGS naar een organische groei van 2,5% tot 3,5%, ondanks het moeilijke klimaat in de mijn- en energiesector. Bovendien verwacht SGS dat zijn marges overeind zullen blijven en dat het een stevige free cashflow zal voortbrengen.

## Beurskoers 2015



## GBL en SGS

GBL wordt sinds juli 2013 in de Raad van Bestuur vertegenwoordigd door drie Bestuurders, dankzij de verwerving van een blok van 15% in het kapitaal. GBL steunt het management in zijn strategie gericht op een globale organische groei en doelgerichte overnames met behoud van een aantrekkelijk dividend. In 2015, heeft GBL de aankomst van de nieuwe management (Frankie Ng, CEO, en Carla De Geyseler, CFO) ondergesteund.

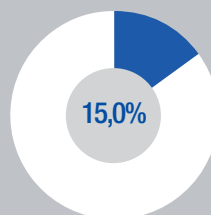
## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

	2015	2014	2013
<b>Beursgegevens</b>			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>7.822</b>	7.822	7.822
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	<b>14.949</b>	15.997	16.052
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	<b>1.911</b>	2.045	2.052
Verwaterde winst (in CHF/aandeel)	<b>71,95</b>	81,65	77,84
Aangepaste basiswinst (in CHF/aandeel)	<b>81,95</b>	82,69	85,27
Dividend (in CHF/aandeel)	<b>68,00</b>	68,00	65,00

### Investing van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	<b>15,0</b>	15,0	15,0
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>15,0</b>	15,0	15,0
Beurswaardering van de deelneming (in miljoen euro)	<b>2.067</b>	1.995	1.962
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	<b>67,1</b>	62,3	n.a.
<hr/>			
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen	<b>3</b>	3	3

### Kapitaal aangehouden door GBL

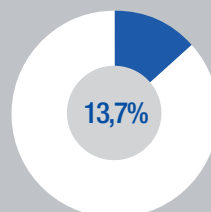


### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

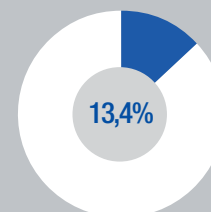


3 op 10

### Deel van SGS in de nettodividenden van de deelnemingen



### Deel van SGS in de GBL-portefeuille





# ENGIE is een energiebedrijf van wereldformaat op het gebied van elektriciteit, gas en diensten

## Profiel

ENGIE is in 2008 ontstaan uit de fusie van Suez en Gaz de France. Het bedrijf is actief in de hele energieketen, elektriciteit, aardgas en diensten. Door zijn overname van International Power in 2011 versterkt het zijn toppositie in het Europese en wereldwijde energielandschap.

## Resultaten 2015

ENGIE boekt een omzet van 69,9 miljard euro, een organische krimp van 8,8% tegenover 2014. De terugval is te wijten aan de prijsdaling van de commodities, de inkrimping van de LNG-activiteiten en de onbeschikbaarheid of sluiting van een aantal Belgische kerncentrales. De EBITDA van de groep laat een organische daling van 9,1% tot 11,3 miljard euro optekenen en het recurrente nettoresultaat is met 0,1 miljard euro afgenomen tot 2,6 miljard euro. Na 6,8 miljard euro waardeverliezen bedraagt het nettoresultaat, deel van de groep, - 4,6 miljard euro. Ondanks het moeilijke klimaat stijgt de cashflow-generatie. De toename van de nettoschuld van 0,2 miljard euro tot 27,7 miljard euro is onder andere te wijten aan een ongunstig wisselkoerseffect.

## Voornaamste financiële gegevens

	2015	2014 <sup>(1)(2)</sup>	2013 <sup>(1)</sup>
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen EUR)			
Omzet	<b>69.883</b>	74.686	79.985
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<b>11.262</b>	12.133	13.017
Courant bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>6.326</b>	7.156	7.665
Recurrent nettoresultaat (deel van de groep)	<b>2.588</b>	2.725	3.178

(1) Ten gevolge een conventie afgesloten op 30 november 2015 tussen de Belgische Staat, ENGIE en Electrabel, wordt vanaf nu de kost m.b.t. de Belgische nucleaire contributie in courante resultaten geklasseerd

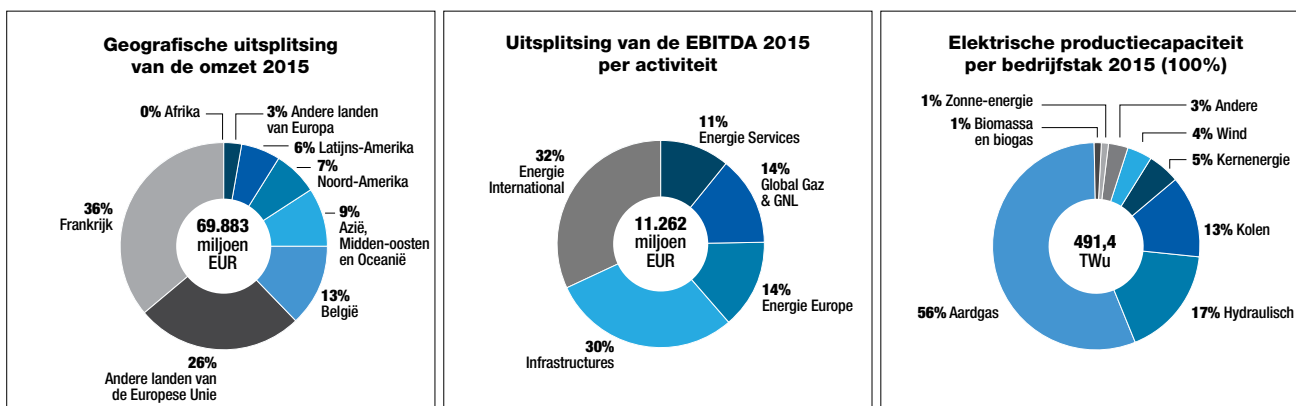
	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen EUR)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>43.078</b>	49.548	47.971
Minderheidsbelangen	<b>5.672</b>	6.433	5.689
Financiële nettoschuld	<b>27.727</b>	27.511	28.800
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	<b>2,46</b>	2,27	2,21

(2) De jaarresultaten 2014 werden herwerkt door de retroactieve toepassing van IFRIC 12

## Operationele gegevens

	2015	2014	2013
<b>Productiecapaciteit</b>			
Elektrische productiecapaciteit (100% in GW)	<b>117,1</b>	115,3	113,7
Elektriciteitsproductie (100% in TWh)	<b>491,4</b>	470,5	479,0

## ENGIE in cijfers



70

landen waarin  
ENGIE actief is

154.950

medewerkers

69,9

miljard euro  
omzet

11

R&amp;D-centra

11,3

miljard euro  
EBITDAN<sup>r</sup>1wereldwijd  
volgens IPP

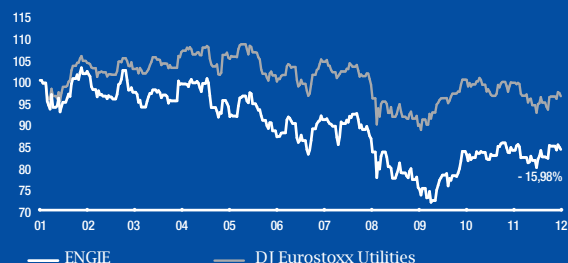
Financiële informatie  
Sergio Val  
Deputy CFO, Investor Relations, M&A and Capital  
Markets  
Tel.: +33 (0)1 44 22 66 29  
ir@engie.com  
www.engie.com



## Vooruitzichten

Rekening houdend met het bijzonder lastige klimaat besliste de groep om de strategie die ze twee jaar geleden aankondigde, versneld door te voeren en een herstructureringsplan op drie jaar op te starten dat uit drie programma's bestaat: een portefeuille-herschikking van 15 miljard euro in 2016-2018 om de blootstelling aan de grondstoffenprijzen te beperken en aan de productie van elektriciteit op basis van steenkoel, 22 miljard euro investeringen, waarvan 7 miljard euro voor onderhoud en minstens 500 miljoen euro voor innovatie, en een programma voor de vermindering van de operationele kosten met een netto-impact van 1 miljard euro op de EBITDA tegen 2018. Dankzij dat plan kan voor 2016 een recurrent nettoresultaat deel van de groep tussen 2,4 en 2,7 miljard euro voornamelijk aangekondigd worden. Dat doel berust op een EBITDA-raming van 10,8 tot 11,4 miljard euro, buiten impact van belangrijke overdrachten. ENGIE bevestigt een dividend in cash van 1 euro per aandeel voor 2015 en 2016 en verbindt zich ertoe een dividend van 0,70 euro per aandeel en per jaar uit te keren in 2017 en 2018, en tegelijk een stevige financiële structuur te behouden (ratio nettoschuld/EBITDA lager of gelijk aan 2,5x en een notering van "A").

## Beurskoers 2015



## GBL en ENGIE

GBL is van oudsher partner van de onderneming en steunde de strategie voor de uitbouw van de groep met tal van fusieovernames. Nadat GBL de herstructurering van de groep steunde om het hoofd te bieden aan de veranderingen in de Europese energiesector en om internationale groeikansen te grijpen, gaf GBL in januari 2013 in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties uit voor 2,3% van het kapitaal en verkocht ze 2,7% van het kapitaal in mei 2013.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014	2013
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	2.435.285	2.435.285	2.412.824
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	39.756	47.318	41.247
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	16,33	19,43	17,10
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	(1,99)	1,00	(3,91)
Dividend (in EUR/aandeel)	1,00 <sup>(1)</sup>	1,00	1,50

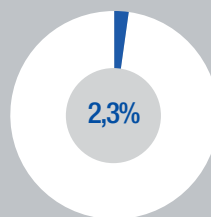
### Investing van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	2,3	2,4	2,4
Deelneming in stemrechten (in %)	2,3	2,4	2,4
Beurswaardering van de deelneming (in miljoen EUR)	893	1.002	935
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	46	54	117

Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering 2016 van Engie  
(2) Inclusief 1 censor

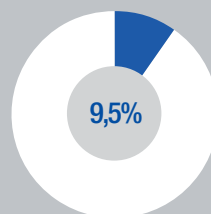
### Kapitaal aangehouden door GBL



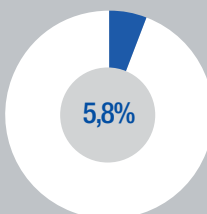
### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



### Deel van ENGIE in de nettodividenden van de deelnemingen geïnd door GBL



### Deel van ENGIE in de GBL-portefeuille



# Kweekvijver- investerings

Ter aanvulling van de portefeuille van de Strategische Deelnemingen met ondernemingen waarin GBL een belang van meer dan 1 miljard euro heeft, wil GBL bedragen van 250 miljoen tot 1 miljard euro investeren in al dan niet beursgenoteerde bedrijven.

GBL wil hun referentieaandeelhouder worden en, voor wat de middelgrote niet-genoteerde ondernemingen betreft, eventueel een meerderheidsbelang verwerven.

In beide gevallen streeft GBL ernaar nieuwe opportuniteiten te vinden die op termijn een 'kweekvijver' van de strategische activa zouden kunnen worden. Op termijn kan die investeringscategorie 10% tot 15% van het aangepast netto-actief van de groep uitmaken.

Zo ging GBL in 2015 door met de aankoop van Umicore-aandelen en houdt een deelneming van 16,6% op 31 december 2015. GBL heeft eveneens 7,6% verworven in de Belgische groep Ontex als hoofdaandeelhouder alsook een deelneming van 4,7% in de Duitse sportartikelen producent adidas.

---

## Modaliteiten

GBL wil op vriendschappelijke wijze geleidelijk een belang verwerven in het kapitaal van die bedrijven en een beter inzicht krijgen in hun strategie en vermogen om waarde te creëren. Naargelang haar overtuiging van het potentieel van die investeringen en haar deelnemingspercentage in het kapitaal, zal GBL vragen om te worden vertegenwoordigd in hun Raad van Bestuur. Zo kan zij er een actieve rol spelen in de governance en strategische beslissingen, in nauwe samenwerking met de leidinggevende teams.





**adidas**  
P.66



**Umicore**  
P.68



**Ontex**  
P.70

**11,6%**  
van de GBL-portefeuille

waarde  
**1.793**  
miljoen  
**EUR**

# adidas is Europees leider in sportuitrusting

## Profiel

adidas is een wereldwijde groep die zich toelegt op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de distributie van sportartikelen. De groep biedt een ruim productgamma (schoenen, kleren en materiaal) voor sportbeoefening of mode in het algemeen. De activiteit van de groep draait rond vier hoofdmerken: adidas, Reebok, Taylor Made en CCM. De distributie verloopt via een eigen netwerk van winkels, met inbegrip van e-commerce, en onafhankelijke verdelers.

## Resultaten 2015

In 2015 zijn de inkomsten van adidas met 16% gestegen tegenover het jaar voordien (organische groei van + 10%); de omzet van de twee voornaamste merken, adidas en Reebok, groeide in alle geografische regio's, met uitzondering van Japan en Rusland, dat leed onder het moeilijke economische klimaat en de devaluatie van de roebel. Het merk adidas deed het bijzonder goed (+ 12%), terwijl Reebok opveerde (+ 6%) dankzij de herpositionering van het merk in het fitness-segment. De golfactiviteit ging achteruit (- 13%) door de moeilijke marktomstandigheden. De recurrente EBIT kwam eind 2015 op 1,1 miljard euro uit, tegenover 961 miljoen euro in 2014, met een haast stabiele marge van 6,5% door de geplande en sterke toename van de reclame-uitgaven, die als doel hebben om de aantrekkelijkheid van de merken te versterken. Door de investeringen en de voortzetting van het inkoopprogramma van eigen aandelen (301 miljoen euro) zijn de netto financiële schulden gestegen tot 460 miljoen euro, namelijk 0,3x de recurrente EBITDA.

## Voornaamste financiële gegevens

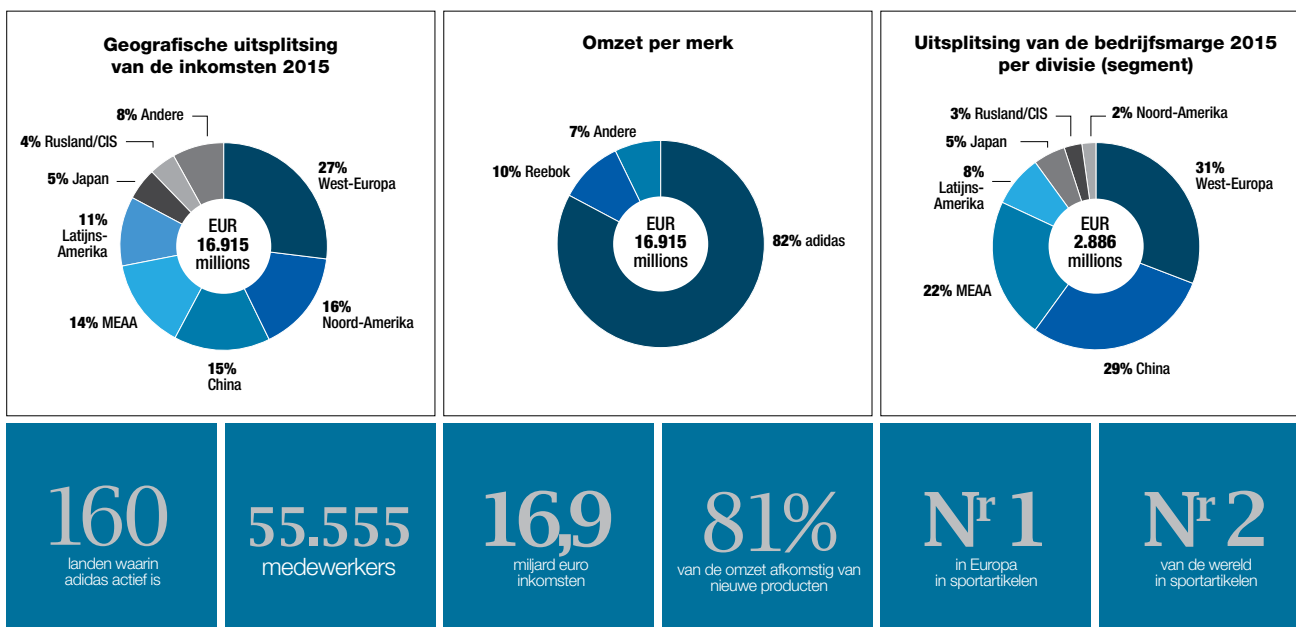
	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen euro)			
Omzet	<b>16.915</b>	14.534	14.203
Brutobedrijfsresultaat (EBITDA)	<b>1.475</b>	1.283	1.496
Courant bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>1.094</b>	961	1.233
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	<b>720</b>	642	825
Nettoresultaat (deel van de groep)	<b>634</b>	490	787

## Vereenvoudigde balans

  
(in miljoen euro)

Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>5.666</b>	5.624	5.489
Minderheidsbelangen	<b>(18)</b>	(7)	(8)
Financiële nettoschuld	<b>460</b>	185	(295)
Schuld ratio (in %)	<b>8</b>	3	nm
Financiële nettoschuld/EBITDA (x)	<b>0.3</b>	0.1	nm

## adidas in cijfers





Financiële informatie  
Sebastian Steffen  
Investor Relations World of Sports  
Tel.: +49 9132 84 3296  
Sebastian.Steffen@adidas-Group.com  
[www.adidas-group.com](http://www.adidas-group.com)

**adidas**  
GROUP



## Vooruitzichten

De groep adidas zal waarschijnlijk een tweecijferige groei blijven boeken dankzij de stijgende consumptie-uitgaven voor sportartikelen, gesteund door de sterke «athleisure» trend en de groeiende gezondheidsfocus in de meeste geografische markten. Daarenboven zullen sportevents en de ontwikkeling van nieuwe producten de groei bijkomend ondersteunen. Geografisch gezien zullen West-Europa, Noord-Amerika en China waarschijnlijk de sterkste groei laten optekenen. Voor de golftek zijn de prognoses voorzichtiger door de terugloop van de markt. Het merk adidas, dat 80% van de groep uitmaakt, zal vermoedelijk sterk blijven groeien. Dankzij de positionering van het fitness-segment in de sportindustrie zal de prestatie van Reebok sterk blijven. In 2016 streeft adidas ernaar zijn EBIT-marge stabiel te houden op minstens 6,5%, ondanks de verlaging van de brutomarge, te wijten aan de wisselkoersen en de toenemende loonkosten in Azië.

## Beurskoers 2015



## GBL en adidas

In juli 2015 kondigde GBL aan dat ze de statutaire drempel van 3% in het kapitaal van adidas had overschreden. Op 31 december 2015 had GBL 4,7% van het kapitaal in handen en in januari 2016 werd de drempel van 5% overschreden. Sinds GBL tot het kapitaal van adidas is toegetreden, onderhoudt ze een constructieve dialoog met de voornaamste leidinggevenden. In maart 2016 kondigde adidas aan dat de benoeming van een vertegenwoordiger van GBL in de raad van bestuur voor goedkeuring aan de volgende Algemene Vergadering van de onderneming zou worden voorgelegd.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014	2013
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	209.216	209.216	209.216
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	18.811	12.055	19.382
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	89,9	57,6	92,6
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	3,37	2,67	3,68
Dividend (in EUR/aandeel)	1,6 <sup>(1)</sup>	1,5	1,5

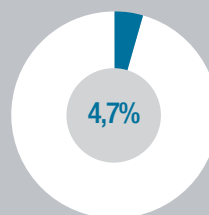
### Investing van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	4,7	0,0	0,0
Deelneming in stemrechten (in %)	4,7	0,0	0,0
Beurswaardering van de deelneming (in miljoen EUR)	890	0,0	0,0
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	3,0	0,0	0,0

Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering 2016 van adidas  
(2) 1 Vanaf mei 2016 bij gunstige stemming op de volgende Algemene Vergadering van adidas

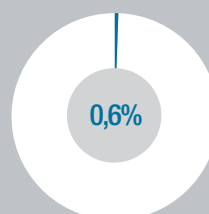
### Kapitaal aangehouden door GBL



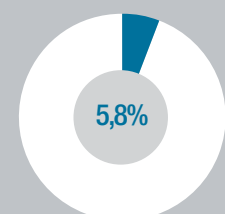
### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



### Deel van adidas in de nettodividenden van de deelnemingen



### Deel van adidas in de GBL-portefeuille



# Umicore is een groep die gespecialiseerd is in materiaal-technologie en recyclage van edele metalen

## Profiel

Umicore is een wereldwijde groep die gespecialiseerd is in materiaal-technologie en recyclage van edele metalen. Het bedrijf legt zich toe op toepassingsgebieden waarin zijn knowhow in materiaalkunde, chemie en metallurgie wordt erkend.

Het richt zich op drie activiteiten: Catalysis, Energy & Surface Technologies en Recycling.

## Resultaten 2015

In 2015 zijn de inkomsten van Umicore met 11% gestegen in vergelijking met vorig jaar; de gestage groei van Catalysis en Energy & Surface Technologies maakte de dalende activiteit van Recycling als gevolg van de terugval van de metaalprijs ruimschoots goed. De recurrente EBIT is met 21% gestegen en komt eind 2015 op 330 miljoen euro uit tegenover 274 miljoen euro in 2014.

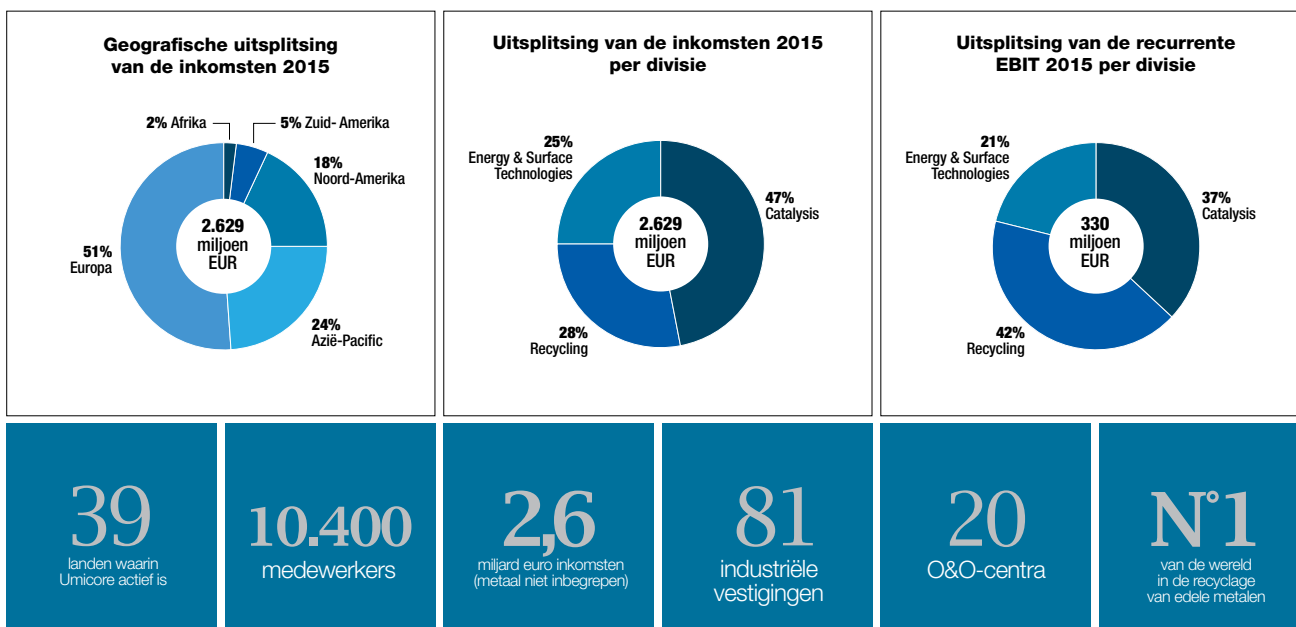
Dankzij de sterke cashflowgeneratie blijft de balansstructuur stevig ondanks aanzienlijke investeringen. De financiële nettoschuld is lichtjes toegenomen tot 321 miljoen euro, hetzij 0,6x de recurrente EBITDA.

## Voornaamste financiële gegevens

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen EUR)			
Inkomsten (metaal niet inbegrepen)	<b>2.629</b>	2.367	2.363
Recurrente EBIT	<b>330</b>	274	304
Recurrent nettoresultaat (deel van de groep)	<b>246</b>	193	218
Nettoresultaat (deel van de groep)	<b>169</b>	171	179

	2015	2014	2013
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen EUR)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	<b>1.732</b>	1.705	1.677
Minderheidsbelangen	<b>53</b>	45	46
Nettoschuld	<b>321</b>	298	215
Schuld ratio (in %)	<b>18</b>	17	12

## Umicore in cijfers



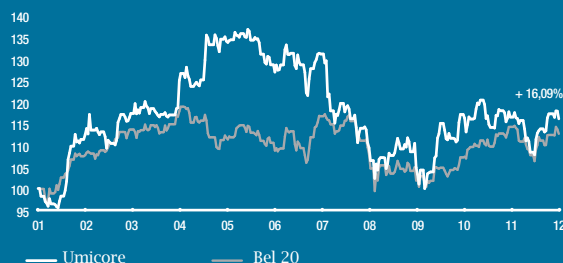
Financiële informatie  
Evelien Goovaerts  
Tel.: +32 (0)2 227 78 38  
evelien.goovaerts@umicore.com  
www.umicore.com



## Vooruitzichten

Umicore verwacht een forse activiteitstoename in zijn groeiplatformen 'clean mobility' en recyclage. De verkoop van autokatalysatoren zal waarschijnlijk toenemen door de grotere vraag en de tendens om de elektrificatie van voertuigen te versnellen zal naar verwachting de verkoop van materialen voor herlaadbare batterijen aanzwengelen. De behandelde volumes in de recyclagefabriek in Hoboken zullen vermoedelijk ook toenemen dankzij de belangrijke investeringen van 2015. De verwachte forse volumegroei kan echter wel lijden onder de volatiliteit van de metaalprices, waarvan de impact momenteel moeilijk valt in te schatten.

## Beurskoers 2015



## GBL en Umicore

Umicore was de eerste investering van GBL in het kader van haar 'kweekvijverportefeuille'.

Het hele jaar 2015 heeft GBL haar positie in Umicore verder uitgebreid door aankoopkansen te benutten in een volatiel marktklimaat. In september werd de drempel van 15% overschreden en op 31 december 2015 heeft GBL 16,6% van het kapitaal in handen.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014	2013
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	112.000	112.000	120.000
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	4.331	3.730	4.075
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	38,67	33,31	33,96
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	1,55	1,57	1,60
Dividend (in EUR/aandeel)	1,20 <sup>(1)</sup>	1,00	1,00

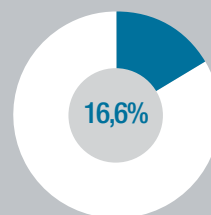
### Investering van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	16,6	12,4	5,6
Deelneming in stemrechten (in %)	16,6	12,4	5,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen EUR)	720	464	228
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	15	10	4

Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	-	-
--	---	---	---

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering 2016 van Umicore

### Kapitaal aangehouden door GBL

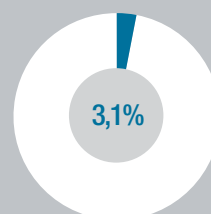


### Vertegenwoordigers in de statutaire organen

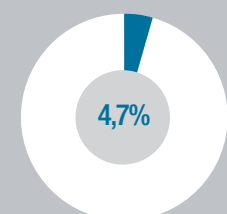


1 op 9

### Deel van Umicore in de nettodividenden van de deelnemingen



### Deel van Umicore in de GBL-portefeuille



# Ontex is een wereldwijde leider die gespecialiseerd is in hygiënische verbruiksgoederen

## Profiel

Ontex is een groep die gespecialiseerd is in hygiëneproducten voor eenmalig gebruik, bestemd voor zuigelingen, vrouwen en volwassenen. De producten van Ontex worden in meer dan honderd landen verkocht, onder eigen merknamen en merknamen van verdelers. De belangrijkste verkoopkanalen zijn kleinhandelaars, medische instellingen en apotheken.

## Resultaten 2015

De omzet komt in 2015 op 1,689 miljoen euro uit, met een interne groei van 4,8% en van 4,5% na wisselkoerseffect. De groei van de groep is voornamelijk te danken aan hygiëneproducten voor volwassenen en zuigelingen. Geografisch gezien wordt de groei gedragen door Oost-Europa, het Midden-Oosten en Noord-Afrika.

De aangepaste EBITDA-marge is met 24 basispunten tot 12,4% gestegen. Het klimaat was volatiel: in de eerste jaarhelft zijn de grondstoffenprijzen namelijk gedaald, terwijl ze in het tweede halfjaar fors gestegen zijn. De deviezen hadden ook een negatieve impact van 31 miljoen euro op de aangepaste EBITDA.

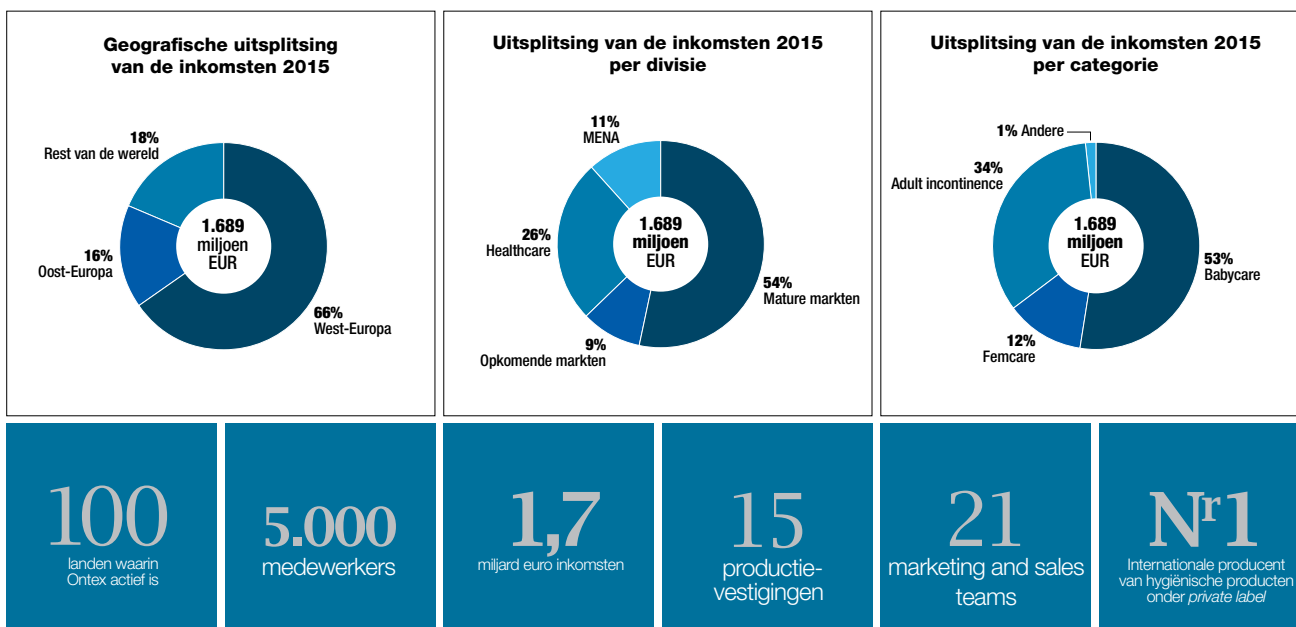
In vergelijking met 31 december 2014 is de nettoschuld met 180 miljoen euro gedaald tot 405 miljoen euro. Rekening houdend met de overname van Grupo Mabe (closing in maart 2016), staat de 'pro forma' nettoschuld rond 2,5x EBITDA.

## Voornaamste financiële gegevens

	2015	2014
<b>Vereenvoudigde resultatenrekening</b> (in miljoen EUR)		
Inkomsten (metaal niet inbegrepen)	1.689	1.616
Aangepaste EBIT	209	196
Aangepast nettoresultaat (deel van de groep)	103	65
Nettoresultaat (deel van de groep)	99	9

	2015	2014
<b>Vereenvoudigde balans</b> (in miljoen EUR)		
Eigen vermogen (deel van de groep)	852	671
Minderheidsbelangen	0	0
Nettoschuld	405	585
Schuld ratio (in %)	48	87

## Ontex in cijfers



Financiële informatie  
Philip Ludwig  
Investor Relations  
Tel.: +32 53 333 730  
investorrelations@ontexglobal.com  
www.ontex-global.com



## Vooruitzichten

Het management van Ontex bevestigde dat het op middellange termijn beter wil presteren dan de markten qua organische groei (4% tot 6%) en dat het de EBITDA-marge met 30 basispunten per jaar wil verhogen. In 2016 gezien het moeilijke macro-economische klimaat (meestal in West-Europa) verwacht Ontex een inkomstengroei onderaan het verwachte bereik. De aangepaste EBITDA-marge zal waarschijnlijk stabiel blijven ten opzichte van 2015, met name door het verwaterende effect van de integratie van Grupo Mabe.

## Beurskoers 2015



## GBL en Ontex

In het eerste kwartaal 2015 verwierf GBL 7,4% van het kapitaal van Ontex. Op 31 december 2015 had GBL 7,6% van het kapitaal in handen dankzij haar deelname aan de kapitaalverhoging in het kader van de overname van Grupo Mabe en was zij de eerste aandeelhouder van de vennootschap.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2015	2014
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	<b>72.139</b>	68.056
Beurskapitalisatie (in miljoen EUR)	<b>2.363</b>	1.614
Laatste beurskoers (in EUR/aandeel)	<b>32,8</b>	23,7
Verwaterd aangepast nettoresultaat (in EUR/aandeel)	<b>1,50</b>	0,95
Dividend (in EUR/aandeel)	<b>0,46<sup>(1)</sup></b>	0,19

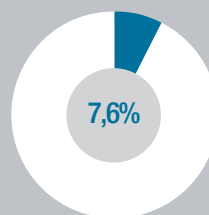
### Investing van GBL

Deelneming in kapitaal (in %)	<b>7,6</b>	0,0
Deelneming in stemrechten (in %)	<b>7,6</b>	0,0
Beurswaardering van de deelneming (in miljoen EUR)	<b>181</b>	0,0
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen EUR)	<b>1,0</b>	0,0

Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen **0** 0

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering 2016 van Ontex

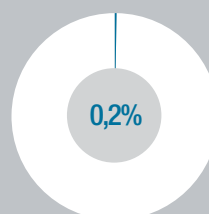
### Kapitaal aangehouden door GBL



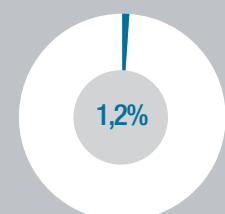
### Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



### Deel van Ontex in de nettodividenden van de deelnemingen



### Deel van Ontex in de GBL-portefeuille





# SIENNA | CAPITAL

contact@sienna-capital.com  
www.sienna-capital.com

GBL wil haar portefeuille diversifiëren en waarde creëren door haar alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen binnen haar dochteronderneming Sienna Capital.

De strategie van Sienna Capital bestaat erin een aantrekkelijk en risicogewogen rendement te boeken via een gediversifieerde portefeuille van beleggingsbeheerders die goed presteren in hun domein van expertise (private-equityfondsen, schuldfondsen en specifieke themafondsen).

Sienna Capital is een actieve en betrokken partner in de vennootschappen waarin het investeert. Sienna Capital steunt de beheerders en helpt hen geld op te halen, nieuwe talenten aan te trekken en investeringsmogelijkheden te vinden door hen aanbevelingen voor een deugdelijk bestuur en best practices te geven.

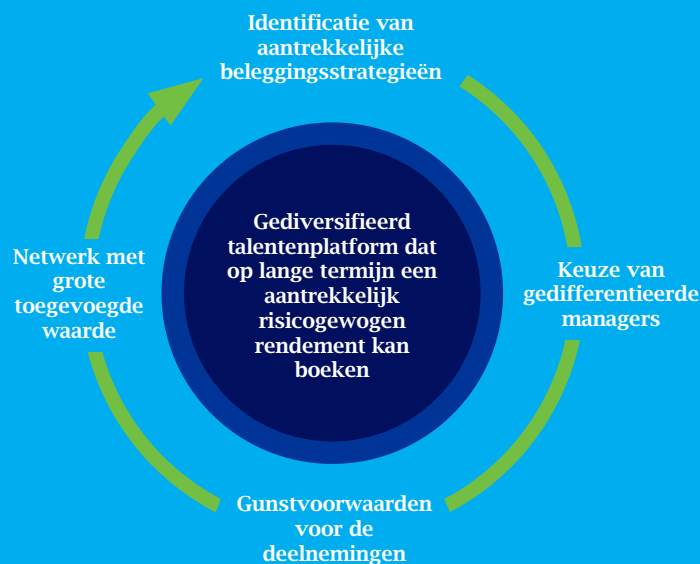
Eind 2015 bestaat de portefeuille van Sienna Capital uit zes teams, die kapitaal ter beschikking stellen in elf fondsen in meer dan zestig bedrijven. De portefeuille is samengesteld uit deelnemingen in private-equityfondsen (Ergon, Sagard en BDT), een schuldfonds (Kartesia), een beleggingsmaatschappij, die zich toelegt op de gezondheidssector (Mérieux Développement), en een fonds dat als strategie heeft middellangetermijnposities in te nemen in middelgrote Europese vennootschappen (PrimeStone).

## Strategie

Sienna Capital biedt de fondsbeheerders een originele aanpak door kapitalen op lange termijn aan te brengen tegen voordelige financiële voorwaarden en de rol van actieve en waardecreërende partner te spelen.

De strategie bestaat erin de oprichting van nieuwe fondsen te steunen en tegelijk ook rechtstreekse beleggingskansen bij externe beheerders te bestuderen.

Sienna Capital brengt inkomsten voort komende uit meerwaarden, interesten, dividenden en beheerskosten waarover werd onderhandeld in het kader van akkoorden voor inkomstendeling met zijn onderliggende fondsen.



## Team

Sienna Capital wordt geleid door Colin Hall en steunt op een financieel directeur en een associate. Colin Hall behaalde een MBA aan de Stanford University Graduate School of Business. Hij begint zijn loopbaan in 1995 als financieel analist in private equity bij Morgan Stanley in New York. In 1997 treedt hij toe tot Rhône Capital, een private-equity fonds, waar hij verschillende functies uitoefent gedurende 10 jaar. In 2009 richt hij een hedge fund op, gesteund door Tiger Management (New York) waar hij werkt tot 2011. In 2012 trekt hij naar Sienna Capital als Directeur-Generaal. In 2016 krijgt hij de leiding over het departement "Deelnemingen" van GBL.








**Aurélie Comptour**  
Financieel directeur

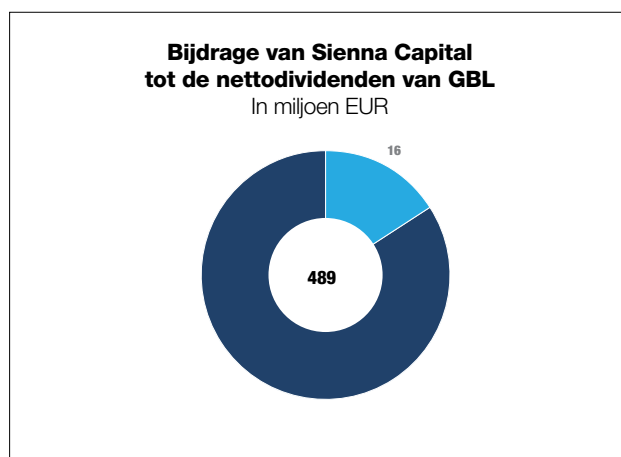
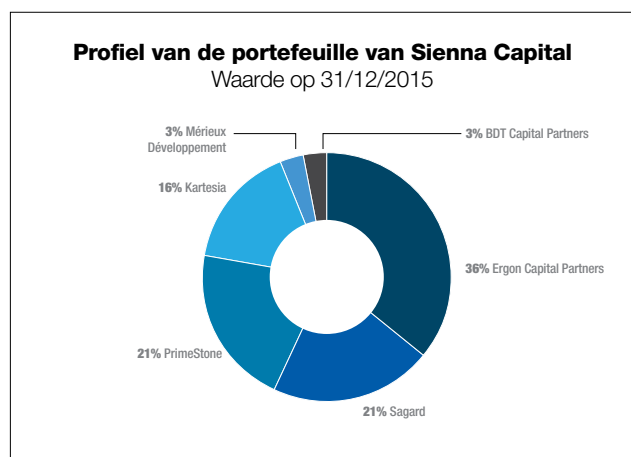
**Colin Hall**  
CEO

**Vincent Cochet**  
Associate

## Voornaamste financiële gegevens

## Kerncijfers van Sienna Capital – gecumuleerd sinds haar oprichting

In miljoen EUR	 ERGON CAPITAL PARTNERS	 SAGARD	 KARTESIA ADVISORS	 MERIEUX DEVELOPPEMENT	PrimeStone	 BDT CAPITAL PARTNERS	Totaal
<b>Oorspronkelijke verbintenis</b>	563	381	150	75	150	113	<b>1.432</b>
<b>Vrijgemaakte fondsen</b>	421	285	115	19	150	18	<b>1.008</b>
<b>Resterende verbintenis</b>	141	96	36	56	-	95	<b>424</b>
<b>Terugbetalingen</b>	264	164	3	-	-	-	<b>451</b>
<b>Waarde van de deelneming (portefeuille van Sienna Capital)</b>	280	154	116	19	154	18	<b>721</b>



## Prestaties 2015






In 2015 ging Sienna Capital een verbintenis aan in twee nieuwe deelnemingen: PrimeStone voor 150 miljoen euro en BDT Capital Partners voor 113 miljoen euro. PrimeStone is een fonds waarvan de strategie erin bestaat langetermijnposities te openen in middelgrote Europese ondernemingen. BDT brengt lange-termijn kapitaal aan familiale of door stichter-geleide ondernemingen.

Sienna Capital heeft 363 miljoen euro vrijgemaakt ingevolge de verzoeken van de deelnemingen van haar fondsen tot storting, onder meer in het kader van de overname van Golden Goose door Ergon Capital Partners III ("ECP III"), de overname van Délices des 7 Vallées, Safic-Alcan en Alvast door Sagard III, de overname van Ninox

Medical en Origene Technologies door Mérieux Participations II en om PrimeStone, BDT en Kartesia toe te laten nieuwe investeringen te realiseren.

Sienna Capital heeft 140 miljoen euro geïnd door de verkoop van Joris Ide door Ergon Capital Partners II ("ECP II"), Cérélia door Sagard II en Santiane door Sagard III. In 2015 bedroeg de bijdrage van Sienna Capital tot de nettodividenden van GBL 16 miljoen euro.

## Kerncijfers 2015 van Sienna Capital

In miljoen EUR	 ERGON CAPITAL PARTNERS	 SAGARD	 KARTESIA ADVISORS	 MERIEUX DEVELOPPEMENT	PrimeStone	 BDT CAPITAL PARTNERS	Totaal
<b>Nieuwe verbintenissen</b>	-	-	-	-	150	113	<b>263</b>
<b>Vrijgemaakte fondsen</b>	43	85	62	5	150	18	<b>363</b>
<b>Terugbetalingen</b>	100	37	3	-	-	-	<b>140</b>
<b>Bijdrage tot de nettodividenden van GBL</b>							<b>16</b>

## ERGON CAPITAL PARTNERS

John Mansvelt, Financieel directeur  
Tel.: + 32 2 213 60 90  
www.ergoncapital.com

### Profiel

Ergon (ECP) werd opgericht in 2005 en is een private-equityfonds dat actief is in het 'midmarketsegment'. Het investeert tussen 20 en 70 miljoen euro in ondernemingen die actief zijn in niche-markten in de Benelux, Italië, Spanje, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland en die dominerende en duurzame posities bekleden met perspectieven tot consolidatie.

### Sienna Capital & Ergon

ECP I werd opgericht in 2005 met als aandeelhouders GBL en Parcom Capital, een dochteronderneming van ING. Het eerste fonds omvatte een bedrag van 150 miljoen euro. Diezelfde aandeelhouders richtten in 2007 een tweede fonds op, ECP II, voor een totaalbedrag van 275 miljoen euro. In 2010 investeerde GBL in een derde fonds van 350 miljoen euro, ECP III. Sienna Capital geniet gunstige financiële voorwaarden in het kader van zijn steun aan Ergon.

### Boekjaar 2015

In de loop van het jaar rondde ECP II de verkoop van zijn deelneming in Joris Ide af. ECP III nam daarnaast ook Golden Goose (Italië) over.



Mariane Le Bourdieu, Secretaris-generaal  
Tel.: + 33 1 53 83 30 00  
www.sagard.com

### Profiel

Sagard werd in 2002 opgericht op initiatief van Power Corporation du Canada en investeert in ondernemingen met een hogere waarde dan 100 miljoen euro, met leidende posities in hun markten, en vooral in Franstalig Europa. Sagard begeleidt hen in hun ontwikkeling, aan de zijde van het management.

### Sienna Capital & Sagard

GBL heeft zich ertoe verbonden om in te schrijven op het eerste fonds van Sagard (Sagard I) voor een bedrag van 50 miljoen euro. In de loop van 2006 nam GBL een deelneming in het tweede fonds, Sagard II, oorspronkelijk voor een bedrag van 150 miljoen euro, dat in 2014 tot 113 miljoen euro werd verlaagd. In 2013 nam Sienna Capital deel aan de oprichting van Sagard III, door 200 miljoen euro in het fonds te investeren. Sienna Capital geniet gunstige financiële voorwaarden in het kader van zijn steun aan het derde fonds van Sagard.

### Boekjaar 2015

In de loop van het jaar rondde Sagard II de verkoop van zijn deelneming in Cérélia. Sagard III verkocht bovendien zijn deelneming in Santiane en kocht drie vennootschappen aan : Délices des 7 Vallées, Safic-Alcan en Alvest.



Hana Witzke, Secretaris-generaal  
Tel.: + 352 278 607 83  
www.kartesia.com

### Profiel

Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeiten en kredietoplossingen aan en garandeert zijn beleggers tegelijkertijd een hoog en stabiel rendement.

Algemeen streeft Kartesia ernaar institutionele en grote particuliere beleggers vlotter toegang te geven tot de Europese markt voor LBO-schulden, door hen een blootstelling te bieden aan kwaliteitsvolle, betrouwbare en gediversifieerde kredieten, via primaire, secundaire of noodfinancieringen toegekend aan zorgvuldig geselecteerde middelgrote bedrijven.

### Sienna Capital & Kartesia

Kartesia sloot zijn fonds in maart 2015 af met 507,5 miljoen euro, waarvan 150 miljoen euro afkomstig van Sienna Capital. In ruil voor haar steun sinds de oprichting van Kartesia, geniet Sienna Capital gunstige financiële voorwaarden, waaronder met name een winstdeling.

### Boekjaar 2015

Per 31 december 2015 bedraagt het opgevraagd kapitaal door Kartesia 386 miljoen euro, wat 76% vertegenwoordigt van zijn hele verbintenis sinds zijn oprichting. In 2015 heeft Kartesia aan zijn investeerders 5 miljoen euro uitgekeerd, alsook een inschrijvingspremie van 9 miljoen euro.



Christine Demode, Financieel directeur  
Tel.: +33 (0)4 78 87 37 00  
www.merieux-developpement.com

### Profiel

Mérieux Développement werd opgericht in 2009 en is een beleggingsvennootschap die gespecialiseerd is in ontwikkelings- en innovatiekapitaal in de gezondheidssector. Door zijn industriële expertise en internationale netwerk ter beschikking te stellen, ondersteunt Mérieux Développement ondernemers en ondernemingen waarvan de producten en diensten werkelijk de gezondheid over de hele wereld vooruit helpen.

Mérieux Développement is een dochteronderneming van het Institut Mérieux.

### Sienna Capital & Mérieux Développement

In 2014 heeft Sienna Capital zich ertoe verbonden om 75 miljoen euro te investeren in de twee fondsen die Mérieux Développement beheert: Mérieux Participations I en Mérieux Participations II. Sienna Capital geniet gunstige financiële voorwaarden in het kader van zijn steun aan Mérieux Participations II.

### Boekjaar 2015

Mérieux Participations heeft in 2015 bijkomende investeringen uitgevoerd in zijn bestaande portefeuille. Mérieux Participations II heeft belegd in twee nieuwe bedrijven: Ninox Medical en Origene Technologies. Bovendien heeft Mérieux Développement zijn team uitgebreid en twee nieuwe kantoren geopend (in Californië en Londen).



## PrimeStone

Martin Donnelly, Directeur Verrichtingen  
Tel.: + 44 20 7072 3150  
www.primestonecapital.com

### Profiel

PrimeStone werd in 2014 opgericht door drie voormalige vennoten van The Carlyle Group die gespecialiseerd zijn in buy-outs en die samen al meer dan vijftien jaar in Europa werken en investeren. PrimeStone volgt een strategie van constructief en actief beheer in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen die een groot potentieel voor waardecreatie via strategische, operationele en financiële verbeteringen bieden. PrimeStone creëert waarde door een langetermijnbenadering te ontwikkelen, waarbij het een actieve aanpak hanteert en een aanzienlijke invloed uitoefent op de participaties in haar portefeuille middels een constructieve dialoog met de raden van bestuur en de directieteam.

### Sienna Capital & PrimeStone

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital 150 miljoen euro in februari 2015. In ruil voor haar steun aan PrimeStone geniet Sienna Capital van gunstige financiële voorwaarden.

### Boekjaar 2015

In 2015 is PrimeStone overgegaan tot vier nieuwe investeringen.



Jennifer Dunne, Directeur Communicatie  
Tel.: + 1 312 660 7314

### Profiel

BDT Capital Partners werd in 2009 opgericht door Byron Trott, die lang partner was van Goldman Sachs, om te voldoen aan de strategische en financiële behoeften van de families en/of oprichters van vennootschappen wereldwijd.

BDT Capital Partners haalde met succes 3 miljard dollar op in twee *fundraisings* in 2010 en 2012, gevolgd door een tweede fonds in 2014, namelijk BDT Capital Partners Fund II ('BDTCP II') van 5,2 miljard dollar. In 2015 stelde BDTCP II zich nogmaals open voor nieuwe beleggers, en werd nog eens 1 miljard dollar opgehaald.

### Sienna Capital & BDT

In 2015, naar aanleiding van de heropening van het fonds BDTCP II, verbond Sienna Capital zich ertoe om een bedrag van 113 miljoen euro te investeren.

### Boekjaar 2015

In 2015 heeft BDTCP II drie investeringen gerealiseerd voor een totaalbedrag van ongeveer 1,35 miljard dollar.



# Rekeningen per 31 december 2015

<b>Geconsolideerde financiële staten</b> .....	<b>78</b>
Geconsolideerde balans per 31 december .....	78
Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december ...	79
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen .....	80
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	81
Boekhoudkundige principes .....	82
Consolidatiekring .....	89
Toelichtingen .....	92
Verslag van de Commissaris .....	136
<b>Verkorte jaarrekening</b> .....	<b>138</b>
Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering) .....	138
Resultatenrekening per 31 december .....	139
<b>Uitkeringsbeleid</b> .....	<b>140</b>
<b>Historische gegevens</b> .....	<b>141</b>
Historiek van de beleggingen van GBL sinds 2013 .....	141
Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar .....	144



# Geconsolideerde financiële staten

## Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoen EUR	Toelichtingen	2015	2014	2013
<b>Vaste activa</b>		<b>17.124,1</b>	<b>15.707,4</b>	<b>15.730,9</b>
Immateriële vaste activa	7	338,9	202,5	168,9
Goodwill	8	1.743,2	1.181,8	1.121,8
Materiële vaste activa	9	2.192,1	2.008,3	1.864,8
Deelnemingen		12.646,0	12.178,7	12.434,6
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	2	329,9	3.513,0	3.257,0
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	3	12.316,1	8.665,7	9.177,6
Andere vaste activa		93,7	94,5	103,2
Uitgestelde belastingvorderingen	10	110,2	41,6	37,6
<b>Viottende activa</b>		<b>3.281,5</b>	<b>3.977,4</b>	<b>3.226,8</b>
Voorraden	11	776,1	697,8	619,7
Handelsvorderingen	12	644,4	593,0	563,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	13	658,2	829,2	575,2
Liquide middelen en gelijkgestelde	14	898,0	1.420,8	1.075,4
Andere viottende activa	15	304,8	436,6	392,8
<b>Totaal van de activa</b>		<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>14.543,5</b>	<b>14.284,2</b>	<b>13.690,8</b>
Kapitaal	16	653,1	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8	3.815,8
Reserves		8.776,7	8.703,8	8.196,3
Deelnemingen die geen controle geven	24	1.297,9	1.111,5	1.025,6
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>4.379,6</b>	<b>4.236,9</b>	<b>4.266,9</b>
Financiële schulden	14	3.488,6	3.371,9	3.426,7
Voorzieningen	17	306,1	262,0	241,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	18	329,6	330,0	235,5
Andere langlopende verplichtingen	14; 21	135,9	195,9	286,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	119,4	77,1	76,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.482,5</b>	<b>1.163,7</b>	<b>1.000,0</b>
Financiële schulden	14	476,5	207,4	144,2
Handelsschulden		496,0	449,7	411,1
Voorzieningen	17	20,8	24,3	18,3
Fiscale schulden		70,9	63,2	88,2
Andere kortlopende verplichtingen	19	418,3	419,1	338,2
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>

## Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december

In miljoen EUR	Toelichtingen	2015	2014	2013
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2	<b>(82,8)</b>	72,5	135,8
Nettodividenden van deelnemingen	3	<b>323,5</b>	316,5	368,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	4	<b>(52,4)</b>	(37,2)	(37,7)
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa		<b>749,8</b>	495,8	192,2
<i>Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</i>	2	<b>441,6</b>	-	-
<i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i>	3	<b>308,6</b>	494,2	190,6
<i>Andere vaste activa</i>		<b>(0,4)</b>	1,6	1,6
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	5	<b>52,4</b>	(123,6)	(169,5)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>		<b>990,5</b>	<b>724,0</b>	<b>488,8</b>
Omzet	6	<b>4.392,4</b>	3.918,8	3.904,5
Grondstoffen en verbruikstoffen		<b>(1.416,1)</b>	(1.283,6)	(1.355,7)
Personeelskosten	4	<b>(948,9)</b>	(806,2)	(807,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		<b>(256,0)</b>	(233,2)	(229,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	4	<b>(1.571,4)</b>	(1.154,4)	(1.111,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	5	<b>(69,2)</b>	(51,0)	(60,0)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>		<b>130,8</b>	<b>390,4</b>	<b>340,8</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	10	<b>(65,4)</b>	<b>(121,3)</b>	<b>(104,9)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>		<b>1.055,9</b>	<b>993,1</b>	<b>724,7</b>
Toerekenbaar aan de groep		<b>1.026,4</b>	875,3	620,6
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	24	<b>29,5</b>	117,8	104,1
<b>Andere elementen van het volledige resultaat <sup>(1)</sup></b>				
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>				
Actuariële winst en (verlies)	18	<b>44,3</b>	(81,3)	64,5
Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen	2	<b>3,4</b>	(3,6)	7,6
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>47,7</b>	(84,9)	<b>72,1</b>
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>				
Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging van de herwaarderingsreserves	3	<b>(657,7)</b>	304,0	517,8
- herklassificatie in resultaat na verkoop / waardevermindering	3	<b>(258,7)</b>	(494,6)	(70,5)
Deel in de andere elementen van het volledige resultaat van de geassocieerde ondernemingen	2	<b>285,3</b>	227,1	(328,0)
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		<b>12,3</b>	167,0	(216,6)
Kasstroomafdekking		<b>(0,6)</b>	(8,0)	(0,4)
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>(619,4)</b>	195,5	<b>(97,7)</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat na belastingen</b>		<b>(571,7)</b>	<b>110,6</b>	<b>(25,6)</b>
<b>Globale resultaat</b>		<b>484,2</b>	<b>1.103,7</b>	<b>699,1</b>
Toerekenbaar aan de groep		<b>437,8</b>	945,0	666,8
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	24	<b>46,4</b>	158,7	32,3
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode per aandeel</b>	22			
<i>Basis</i>		<b>6,61</b>	5,64	4,00
<i>Verwaterd</i>		<b>6,52</b>	5,47	4,00

(1) Die bestanddelen worden voorgesteld na belastingen. De fiscale gevolgen zijn vermeld bij toelichting 10

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen EUR	Kapitaal	Uitgifte- premie	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Om- rekeningsver- schillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen – Aandeel van de groep	Minderheids- belangen	Eigen vermogen
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.309,0</b>	<b>(247,4)</b>	<b>(158,0)</b>	<b>6.018,6</b>	<b>12.391,1</b>	<b>1.000,6</b>	<b>13.391,7</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	620,6	620,6	104,1	724,7
Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	447,3	-	(449,7)	48,6	46,2	(71,8)	(25,6)
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447,3</b>	<b>-</b>	<b>(449,7)</b>	<b>669,2</b>	<b>666,8</b>	<b>32,3</b>	<b>699,1</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(410,9)	(410,9)	(52,8)	(463,7)
Kost van stock options	-	-	-	-	-	1,0	1,0	-	1,0
(Aankopen)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	(10,5)	-	-	(10,5)	-	(10,5)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	27,7	27,7	45,5	73,2
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.756,3</b>	<b>(257,9)</b>	<b>(607,7)</b>	<b>6.305,6</b>	<b>12.665,2</b>	<b>1.025,6</b>	<b>13.690,8</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	875,3	875,3	117,8	993,1
Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	(190,6)	-	324,3	(64,0)	69,7	40,9	110,6
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(190,6)</b>	<b>-</b>	<b>324,3</b>	<b>811,3</b>	<b>945,0</b>	<b>158,7</b>	<b>1.103,7</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(421,9)	(421,9)	(56,6)	(478,5)
Kost van stock options	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
(Aankopen)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	9,2	-	-	9,2	-	9,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(25,3)	(25,3)	(16,2)	(41,5)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.565,7</b>	<b>(248,7)</b>	<b>(283,4)</b>	<b>6.670,2</b>	<b>13.172,7</b>	<b>1.111,5</b>	<b>14.284,2</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	1.026,4	1.026,4	29,5	1.055,9
Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	(836,8)	-	210,5	37,7	(588,6)	16,9	(571,7)
<b>Globale resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(836,8)</b>	<b>-</b>	<b>210,5</b>	<b>1.064,1</b>	<b>437,8</b>	<b>46,4</b>	<b>484,2</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(433,2)	(433,2)	(61,0)	(494,2)
Kost van stock options	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1
(Aankopen)/verkoop van eigen aandelen	-	-	-	3,9	-	-	3,9	-	3,9
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	64,3	64,3	201,0	265,3
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>1.728,9</b>	<b>(244,8)</b>	<b>(72,9)</b>	<b>7.365,5</b>	<b>13.245,6</b>	<b>1.297,9</b>	<b>14.543,5</b>

Het eigen vermogen werd in 2015 vooral beïnvloed door:

- de uitkering van het brutodividend van GBL ter waarde van 2,79 euro per aandeel (2,72 euro in 2014), na aftrek van de eigen aandelen voor een nettototaalbedrag van - 433 miljoen euro (zie toelichting 16);
- de vermindering van de herwaarderingsreserves met - 837 miljoen euro (zie toelichting 3);
- de positieve schommeling van de conversieverschillen; en
- het geconsolideerde resultaat van 1.056 miljoen euro over de periode.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen EUR	Toelichtingen	2015	2014	2013
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>1.223,5</b>	<b>488,3</b>	<b>680,2</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode vóór belastingen		1.121,3	1.114,4	829,6
Aanpassingen voor:				
Interestopbrengsten en -kosten	5	99,1	104,0	99,8
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2	72,7	(75,6)	(141,4)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(323,5)	(316,5)	(368,0)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		258,7	234,8	231,1
Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(469,8)	(549,6)	(187,9)
Andere <sup>(1)</sup>		(73,8)	154,4	152,0
Geïnde interesten		15,1	21,0	9,1
Betaalde interesten		(105,3)	(102,4)	(104,3)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen en geassocieerde deelnemingen		385,6	412,0	436,5
Betaalde belastingen		(100,4)	(143,5)	(136,8)
Wijziging in werkkapitaal:				
Voorraden		4,7	(55,2)	37,8
Handelsvorderingen		54,0	(18,9)	(19,1)
Handelsschulden		(22,0)	28,4	28,7
Andere activa en schulden <sup>(2)</sup>		307,1	(319,0)	(186,9)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(1.284,4)</b>	<b>22,9</b>	<b>(1.255,2)</b>
Verwervingen van:				
Deelnemingen		(1.203,6)	(437,7)	(2.283,5)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		(445,5)	(107,0)	(176,9)
Materiële en immateriële vaste activa		(296,4)	(265,9)	(279,5)
Andere financiële activa		(0,1)	(1,2)	(8,4)
Verkopen van:				
Deelnemingen		636,5	753,0	1.415,4
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		15,1	71,9	58,5
Materiële en immateriële vaste activa		7,3	8,4	19,2
Andere financiële activa		2,3	1,4	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(439,4)</b>	<b>(176,1)</b>	<b>1.083,6</b>
Toename/Afname van minderheidsbelangen		27,8	(27,0)	40,5
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders		(433,2)	(421,9)	(410,9)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen		(61,0)	(56,6)	(52,8)
Ontvangsten uit financiële schulden		453,5	685,9	1.760,0
Terugbetalingen van financiële schulden		(417,3)	(351,0)	(237,7)
Nettobewegingen op eigen aandelen		3,9	9,2	(10,5)
Andere		(13,1)	(14,7)	(5,0)
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>(22,5)</b>	<b>10,3</b>	<b>(27,2)</b>
<b>Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>(522,8)</b>	<b>345,4</b>	<b>481,4</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	14	1.420,8	1.075,4	594,0
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode	14	898,0	1.420,8	1.075,4

(1) Bevat hoofdzakelijk de niet-monetaire lasten van 30 miljoen euro en 98 miljoen euro afkomstig van de conversie van de in Suez-aandelen omruilbare obligaties in 2015 en 2014 en de niet-monetaire impact van de converteerbare en omruilbare obligaties (-104 miljoen euro in 2015, -8 miljoen euro in 2014 en 129 miljoen euro in 2013), zie toelichting 5

(2) Bevat hoofdzakelijk de inboeking (uitboeking) van kasstromen afkomstig van de schommeling van de investeringen in geldmarktbeveks (zie toelichting 13) en thesauriebewijzen (zie toelichting 15)



## Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert ("GBL") is een portefeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van twaalf maanden afgesloten op 31 december 2015. Ze werden op 18 maart 2016 door de Raad van Bestuur goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in euro.

### Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties werden vanaf het boekjaar 2015 toegepast:

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015); en
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014).

Die nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties hadden geen belangrijke impact op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

GBL heeft de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die na 31 december 2015 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- IFRS 9 – *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 14 – *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 16 – *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015);
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016);
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – *Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 – *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld);
- Aanpassing van IFRS 11 – *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016);
- Aanpassing van IAS 1 – *Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016);

- Aanpassing van IAS 7 – *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 12 – *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 – *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 – *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016);
- Aanpassing van IAS 19 – *Personeelsbeloningen – Werknemers-bijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015);
- Aanpassing van IAS 27 – *Enkelvoudige jaarrekening - Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe en aangepaste standaarden zal waarschijnlijk geen grote invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten, behalve de nieuwe standaard IFRS 9, die met name invloed zou hebben op de verwerking van de niet-geconsolideerde deelnemingen die niet voor tradingdoeleinden worden aangehouden. De groep zou namelijk de keuze moeten maken of ze de verliezen en winsten op deze deelnemingen opneemt in het resultaat of in het eigen vermogen. De potentiële weerslag van deze nieuwe norm kan echter pas worden ingeschat zodra het ontwerp tot vervanging van standaard IAS 39 – *Financiële instrumenten*: opname en waardering voltooid en op Europees niveau goedgekeurd is. De potentiële weerslag van deze nieuwe norm wordt echter nog bestudeerd, met name in afwachting van de goedkeuring ervan op Europees niveau.

IFRS 16 schaft het huidig onderscheid af tussen gewone huur, geboekt in kosten en financiële huur, geboekt in vaste activa tegen een financiële schuld, voor het geheel van huurcontracten, de boekhoudkundige verwerking van het gebruiksrecht tegen een financiële schuld,. De toepassing van deze norm zal voornamelijk Imerys treffen en zijn niveau van gekapitaliseerde investeringen, zijn afschrijvingskost geboekt in de resultatenrekening, zijn interestkost geboekt in financiële kosten, zijn waardeverminderingstesten en de financiële ratios die Imerys moet respecteren voor een gedeelte van zijn financieringen. Deze norm heeft als onderwerp voor een opvolging door Imerys en de uitgevoerde werken tot hier met als objectief te identificeren de contracten die onder de toepassing van de norm vallen.

### Consolidatiemethoden en consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten, opgesteld vóór winstverdeling, omvatten deze van GBL en haar dochterondernemingen ("de groep"), alsook de belangen van de groep in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures die worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. De belangrijke dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 december.

### Gecontroleerde ondernemingen

Gecontroleerde ondernemingen zijn entiteiten waarvoor GBL aan een variabel rendement is blootgesteld wegens haar band met die entiteiten en waarvan zij het rendement kan beïnvloeden door haar macht in die entiteiten. De gecontroleerde ondernemingen worden geconsolideerd. Intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van de latente resultaten ervan, worden geëlimineerd. Nieuw verworven ondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van de controleverwerving.

### Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap (joint ventures) zijn ondernemingen waarvan het financieel en operationeel beleid bepaald wordt door een unanieme stemming van de groep en een derde partner. Deze joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

### Geassocieerde deelnemingen

Als de groep een invloed van betekenis heeft in een onderneming, wordt haar investering als een geassocieerde deelneming beschouwd. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de beslissingen over het financiële en operationele beleid, zonder daar echter een controle of gezamenlijke controle op uit te oefenen.

Geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

### Immateriële activa

De immateriële activa worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven op basis van hun verwachte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering (impairment) die jaarlijks op balansdatum (of op een eerdere datum als er aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen zijn) wordt uitgevoerd. Wanneer de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde herleid.

Mijnrechten worden onder de post "Immateriële activa" op het actief opgenomen en worden aanvankelijk tegen aanschaffingsprijs gewaardeerd.

Aangezien er geen standaard of interpretatie van toepassing is, beschouwt Imerys de broeikasgasemissierechten als immateriële activa. Imerys houdt die rechten louter aan om haar emissievolume te rechtvaardigen en doet geen tradingverrichtingen zoals aan- en verkopen op termijn.

De kosteloos ontvangen rechten worden opgenomen tegen nulwaarde en de op de markt aangekochte rechten worden opgenomen tegen aanschaffingsprijs. Als de aangehouden rechten op de afsluitingsdatum lager zijn dan de werkelijke emissie, wordt een voorziening in het resultaat opgenomen tegen de waarde van de aan te kopen rechten, zoals gewaardeerd tegen marktwaarde (methode van het nettopassief). De verkopen hebben alleen betrekking op de overtollige rechten en worden in resultaat opgenomen als overdrachten van activa.

### Bedrijfscombinaties en goodwill

Als de groep een entiteit verwerft, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven entiteit tegen de reële waarde op overnamedatum opgenomen.

De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding moet worden gewaardeerd tegen reële waarde van de overgedragen activa (met inbegrip van de geldmiddelen), de aangegane verplichtingen en de eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de groep in ruil voor het zeggenschap. De aan de bedrijfscombinatie gerelateerde kosten worden in het algemeen in resultaat genomen.

De goodwill wordt gewaardeerd als het positieve verschil tussen de volgende twee elementen:

- totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de minderheidsbelangen in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde op overnamedatum van het voorheen aangehouden aandelenbelang; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Indien dit verschil na bevestiging van de waarden negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post "Goodwill" en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroombenerende eenheden ("KGE") waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden genomen.

Bij de waardering van de goodwill zoals hiervoor uiteengezet, kan het bedrag van de minderheidsbelangen daarenboven geval per geval en naar keuze van GBL, gewaardeerd worden, ofwel tegen reële waarde (zogenaamde "full goodwill"), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare nettoactief van de verworven entiteit.

### Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden op het actief opgenomen als ze worden aangehouden op grond van een eigendomstitel of een leaseovereenkomst die de risico's en voordelen van eigendom overdraagt. Materiële vaste activa worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs.

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die worden aangehouden krachtens een financiële leaseovereenkomst, is de laagste waarde van de reële waarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen. De prijs van de materiële vaste activa wordt desgevallend verminderd met het bedrag van de overheidssubsidie voor de financiering van de aankoop of bouw ervan. Onderhouds- en herstellingskosten worden onmiddellijk in de kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten".

De prijs van de materiële vaste activa omvat, namelijk voor lokale industriële installaties opgericht op de terreinen van klanten, de contante waarde van de verplichting tot herinrichting of ontmanteling, indien zulke verplichting bestaat. Materiële vaste activa worden nadien opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Bij gebrek aan een specifieke tekst dienaangaande heeft Imerys voor de mijnactiva de hiernavolgende boekings- en waarderingsregels opgesteld. Prospectiekosten, zijnde de kosten voor onderzoek naar nieuwe kennis i.v.m. het mijnpotentieel, de technische haalbaarheid en de commerciële leefbaarheid van een geografische zone, worden onmiddellijk in kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". Mijnreserves zijn materiële vaste activa en worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffingsprijs, zonder ondergrond, verhoogd met de kosten gedaan om de in de vindplaats aanwezige ertstonnage

te bepalen. De afgravingswerken, met name de verwijdering van de bovenliggende aardlaag om toegang te krijgen tot de vindplaats, vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva. De aanvankelijke waardering ervan omvat de vervaardigingsprijs en de contante waarde van de verplichting tot herstel in de vroegere staat als gevolg van door de bouw veroorzaakte beschadigingen. Mijnreserves en afgravingen worden opgenomen onder de post "Materiële vaste activa". De mijnactiva worden nadien gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden systematisch gespreid over de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën materiële vaste activa volgens de lineaire methode. De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste bestanddelen van de materiële vaste activa ligt tussen volgende intervallen:

- gebouwen: 10 tot 50 jaar;
- industriële bouwwerken: 10 tot 30 jaar;
- inrichtingen en uitrusting van de gebouwen en bouwwerken: 5 tot 15 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 5 jaar;
- overige materiële vaste activa: 10 tot 20 jaar.

Terreinen worden niet afgeschreven.

Anderzijds is lmerys van oordeel dat de lineaire afschrijvingsmethode niet geschikt is om het verbruik weer te geven van materiële vaste activa die verband houden met de mijnactiviteit, zoals mijnreserves en afgravingswerken, alsook sommige industriële activa voor niet permanent gebruik. De afschrijving ervan wordt derhalve geraamd in productie-eenheden, op basis van de reële ontginning voor wat de mijnactiva betreft, of voor voormelde industriële activa, operationele controle-eenheden, zoals de productie of de gebruiksuren. Een mijnreserve wordt afgeschreven over een hoeveelheid gelijk aan de geologische inventaris van de vindplaats, verminderd met aanpassingen voor de geologische onzekerheid van de hulpbronnen. De afgravingsactiva vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva en worden afgeschreven op de hoeveelheid van de reserve waartoe ze specifiek toegang geven. De ondergrond, hetzij de oppervlakte van een terrein zonder ontginning, wordt niet afgeschreven, aangezien deze niet door de mijnactiviteit wordt verbruikt.

### Voor verkoop beschikbare deelnemingen (AFS)

Voor verkoop beschikbare deelnemingen omvatten de deelnemingen in ondernemingen waarin de groep geen invloed van betekenis uitoefent zoals hiervoor gedefinieerd.

Dergelijke deelnemingen worden opgenomen tegen de reële waarde op basis van de beurskoers voor genoteerde deelnemingen.

De deelnemingen in de "fondsen", waaronder PAI Europe III, Sagard, Sagard II en III, PrimeStone en Mérieux Participations I worden gehewaardeerd tegen de reële waarde ervan, door de fondsbeheerders vastgesteld op basis van hun beleggingsportefeuille.

De schommelingen van de reële waarde van deze deelnemingen tussen twee balansdata worden opgenomen in het eigen vermogen.

Bij de overdracht van een deelneming wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde (balanswaarde op overnamedatum, gecorrigeerd voor het gecumuleerde bedrag dat als periodieke herwaardering tegen de reële waarde van de deelneming in het eigen vermogen is opgenomen), naargelang het geval, in debet of credit van de resultatenrekening geboekt

### Vaste activa, aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Wanneer het op de balansdatum hoogst waarschijnlijk is dat vaste activa of groepen van rechtstreeks verbonden activa en verplichtingen zullen worden afgestoten, worden ze opgenomen als vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop. De overdracht wordt als hoogst waarschijnlijk beschouwd indien op balansdatum het plan werd opgevat om ze te verkopen tegen een redelijke prijs in verhouding tot hun reële waarde teneinde een koper te vinden en de verkoop binnen het jaar af te ronden. Vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop worden in afzonderlijke posten van de financiële staten voorgesteld. Ze worden niet meer afgeschreven en worden gewaardeerd tegen boekwaarde of de reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien deze lager is. Vaste activa of groepen van activa bestemd voor sluiting en die niet worden afgestoten, zijn vaste activa bestemd voor buitengebruikstelling en niet aangehouden voor verkoop. Wanneer vaste activa die worden overgedragen of worden aangehouden voor verkoop of bestemd zijn voor buitengebruikstelling overeenstemmen met één of meer KGE en moeten afgestoten worden in het kader van één enkel gecoördineerd plan, worden ze als beëindigde bedrijfsactiviteiten beschouwd en worden de stromen die ze genereren in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht afzonderlijk voorgesteld.

### Voorraden

Voorraden worden op het actief opgenomen op de datum waarop de risico's, de voordelen en de controle aan de groep worden overgedragen. Als voorraden worden verkocht, moet de boekwaarde van deze voorraden worden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto-opbrengstwaard e. Als de productie lager is dan de normale capaciteit, bevatten de toerekenbare vaste kosten niet het deel dat overeenstemt met de onderactiviteit. Voorraden met soortgelijke kenmerken worden gewaardeerd volgens dezelfde methode. De methoden die in de groep worden gebruikt zijn FIFO – First-In, First-Out – en de gewogen gemiddelde kostprijs per stuk. Wanneer de vervaardigingsprijs niet realiseerbaar is, wordt hij teruggebracht tot de opbrengstwaarde volgens de op balansdatum geldende voorwaarden.

### Handelsvorderingen en omzet

De omzet bestaat grotendeels uit de verkoop van goederen. Ze worden geboekt bij de overdracht van de risico's, de voordelen en de controle. Hun incoterms zijn talrijk door de bijzondere verpakkings- en transportkenmerken en vormen de voornaamste indicatie voor de opname van de opbrengst uit de verkoop van goederen. De herfacturatie van de vervoerkosten van het product vormt het grootste deel van de diensten en de boeking ervan volgt doorgaans die van de verkoop van het vervoerde product. Maar zowel voor goederen als voor leveringen van diensten wordt enkel een verkoop geboekt indien de overeenkomstige schuldvordering invorderbaar is en het bedrag van de transactie en van de kosten voor de afwikkeling ervan betrouwbaar kan worden gewaardeerd. Verkopen van goederen en diensten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de transactie, verminderd met de toegestane kortingen en afslagen en het disconto voor vervroegde betaling.

Na hun initiële opname worden de handelsvorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een vordering die aan een bankinstelling wordt overgedragen voor financieringsdoeleinden, wordt enkel teruggeboekt indien de factoringovereenkomst ook alle met de vordering verband houdende risico's en voordelen aan de factor overneemt.

## Andere financiële activa

Obligaties, beschouwd als beleggingen die tot op hun vervaldag worden aangehouden (tenminste als de groep de uitdrukkelijke intentie heeft en in staat is ze tot op hun vervaldag aan te houden), en door de groep uitgeschreven leningen en vorderingen, worden gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs, zijnde het bedrag van hun initiële opname vermeerderd of verminderd met de gecumuleerde afschrijving van elk verschil tussen dat initiële bedrag en het bedrag op de vervaldag, en verminderd met elke waardevermindering wegens bijzondere waardevermindering of oninbaarheid. Deze verplichtingen, leningen en vorderingen worden naargelang hun maturiteit onder de post "Andere vlottende activa" of "Andere vaste activa" opgenomen.

De instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (trading-instrumenten) omvatten de andere instrumenten die aangehouden worden met de bedoeling ze te verhandelen en worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op balansdatum. De schommelingen van de reële waarde tussen twee afsluitingen worden in resultaat genomen.

## Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten bankdeposito's en vastetermijnbeleggingen waarvan de vervaldatum gelijk is aan of kleiner is dan drie maanden na de verwervingsdatum.

## Waardeverminderingen van activa

### Voor verkoop beschikbare deelnemingen (AFS)

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een voor verkoop beschikbare deelneming een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt de deelneming aan een test op bijzondere waardevermindering onderworpen. Een belangrijke (significant, hoger dan 30%) of aanhoudende daling (meer dan 1 jaar) van de reële waarde onder kostprijs, wordt door de groep als een objectieve indicatie van een waardevermindering beschouwd. Wanneer de geteste deelneming als "impaired" wordt beschouwd, wordt in het resultaat van de periode een bijzondere waardevermindering ("impairment") geboekt. Het bedrag van de geboekte bijzondere waardevermindering is het verschil tussen de aanschaffingsprijs van de deelneming en de reële waarde (beurskoers) op afsluitdatum. Elke koersstijging boven de nettoboekwaarde wordt volgens de IFRS-normen niet in het resultaat opgenomen maar in het eigen vermogen.

### Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt die overeenkomstig IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa* en IAS 28 – *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering te boeken. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa, en de gebruikswaarde ervan. Die laatste is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Wanneer een in een vroegere verslagperiode geboekte waardevermindering niet langer bestaat, wordt de boekwaarde geheel of gedeeltelijk teruggenomen. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

## Materiële en immateriële vaste activa

Op elke balansdatum controleert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met bepaalde gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering van deze activa.

Indien een indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om deze aan de boekwaarde te toetsen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. De gebruikswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief. Wanneer het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een actief afzonderlijk te schatten, schat de groep de realiseerbare waarde van de KGE waartoe het actief behoort. Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van het actief of van de KGE lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief of van de KGE teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Die bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks in kosten genomen.

Wanneer een in een vorig boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering niet meer verantwoord is, wordt de op dit actief of deze KGE geboekte bijzondere waardevermindering teruggenomen, teneinde het actief of de KGE weer in overeenstemming te brengen met de nieuwe realiseerbare waarde. De boekwaarde van een actief of KGE mag na terugname van een bijzondere waardevermindering evenwel nooit meer bedragen dan de boekwaarde die het actief of de KGE gehad zou(de) hebben, indien er tijdens de vorige boekjaren geen bijzondere waardevermindering op werd toegepast. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in opbrengsten geboekt.

## Handelsvorderingen

Wanneer zich een kredietgebeurtenis voordoet waardoor de boekwaarde van een handelsvordering geheel of ten dele oninvorderbaar wordt, wordt ze door middel van een waardevermindering volgens de op balansdatum geldende voorwaarden tot haar realiseerbare waarde herleid.

## Andere financiële activa

Voor de financiële activa geboekt tegen geamortiseerde kostprijs is het bedrag van de waardevermindering gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde en de waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de werkelijke oorspronkelijke rente van het financieel actief.

## Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de courante en uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen.

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale basis.

Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-aftrekbare goodwill en initiële opname van actief en passief die geen invloed hebben op het boekhoudkundige en fiscale resultaat.



De uitgestelde belastingen worden berekend op grond van de verwachting met betrekking tot de realisatie of de betaling van de actief- en passiefbestanddelen, op basis van de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans.

Daarenboven worden uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deelnemingen in dochterondernemingen niet opgenomen wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt voor zover belastbare winst zou kunnen worden verwezenlijkt waarmee de tijdelijk aftrekbare verschillen, de fiscale verliezen en de fiscaal verrekenbare tegoeden zouden kunnen worden verrekend.

## Eigen aandelen

Bij de inkoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De schommelingen betreffende deze effecten worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Geen enkele winst of verlies wordt opgenomen op deze verrichtingen.

## Winstuitkering

De dividenden betaald door GBL aan haar aandeelhouders worden tegen hun brutobedrag, namelijk vóór bronbelasting, in mindering van het eigen vermogen opgenomen. De financiële staten worden opgemaakt vóór winstverdeling.

## Winstdelingsplannen

### In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde optieplannen

De opties op GBL- en Imerys-aandelen die toegekend werden vóór 7 november 2002, werden overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 2 – *Op aandelen gebaseerde betalingen* niet in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De vanaf 7 november 2002 toegekende winstdelingsplannen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Volgens deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum over de wachtperiode in resultaat genomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van de marktvoorwaarden die op het ogenblik van toekenning gelden.

### In geldmiddelen afgewikkelde optieplannen

Als de transactie wordt afgewikkeld in geldmiddelen, neemt de groep een verplichting op dat gewaardeerd wordt tegen reële waarde. Tot het moment van de afwikkeling van de verplichting zal de reële waarde worden geherwaardeerd op elk balansdatum en op afwikkelingsdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden in het resultaat van de periode opgenomen.

## Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

### Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegdpensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde krediteenheden (projected unit credit), overeenkomstig de principes van IAS 19. Deze waardering hanteert financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op eindelooppaan.

De geboekte voorzieningen (of activa) stemmen overeen met de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, verminderd met de eventueel begrensde reële waarde van de fondsbeleggingen van de regeling. De gebruikte verdisconteringsvoeten om de verbintenissen te verdisconteren en het normatieve rendement van de in het resultaat opgenomen fondsbeleggingen te berekenen, worden vastgelegd op grond van de rente van de obligatieleningen uitgegeven door vennootschappen met een rating AA (hoge kwaliteit) binnen de voornaamste indexen Citigroup Bond Yield USD en iBoxx GBP Corporate AA.

De nettokosten van deze pensioenregelingen worden onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” opgenomen, behalve de herleiding tot de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen en van het normatieve rendement van de fondsbeleggingen die onder de “Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten” en de wijzigingen, inperkingen en afwikkelingen van regelingen in het kader van een herstructurering die onder “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten” worden geboekt.

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzingen van de fondsbeleggingen van de regelingen na de tewerkstelling worden integraal in eigen vermogen opgenomen, vrij van beheerskosten voor de fondsbeleggingen, zonder latere overboeking naar het resultaat.

### Toegezegde bijdragenregelingen

Volgens de per land geldende regelgeving en praktijken legt de groep reserves aan voor de pensionering van haar personeel, door verplichte of vrijwillige storting van bijdragen aan externe instellingen zoals pensioenkassen, verzekeringsondernemingen of financiële instellingen.

Dergelijke regelingen zonder gewaarborgde voordelen zijn stelsels met vaste bijdragen. De bijdragen worden opgenomen onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten of kosten in verband met investeringsactiviteiten”.

### Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum opgenomen indien een onderneming van de groep een huidige verplichting (wettelijk of impliciet) heeft die voortvloeit uit een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitstroom van economische voordelen en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Het bedrag van de voorzieningen is gelijk aan de beste schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

De voorzieningen worden in resultaat opgenomen, met uitzondering van de voorzieningen voor ontmanteling en van bepaalde herzieningen voor herstel, die opgenomen worden tegen de activa waarvan de oprichting de verplichting heeft doen ontstaan. Die verwerking geldt onder meer ook voor bepaalde industriële installaties en de afgravingen van de mijnen van Imerys.

Voorzieningen waarvan de aanwending binnen het jaar na balansdatum of op elk ogenblik is gepland, worden niet verdisconteerd. Voorzieningen waarvan de aanwending op meer dan een jaar na balansdatum is gepland, worden verdisconteerd. Wijzigingen van verdisconteerde voorzieningen, te wijten aan een herziening van het bedrag van de verplichting, de kalender of de verdisconteringsvoet, worden in resultaat opgenomen of, voor voorzieningen op actiefbestanddelen, aan de



kostprijs daarvan toegerekend ten belope van deze kosten op de activa. De aanpassingen aan de contante waarde worden in debet opgenomen van de financiële opbrengsten en kosten.

De voorzieningen voor herstructurering worden enkel opgenomen als de groep een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds een aanvang heeft genomen of openbaar werd aangekondigd. De kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen.

### Schulden op lange termijn en op korte termijn

Schulden op lange termijn (bankleningen en obligaties) en op korte termijn (bankvoorschotten) worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek, in het geval van een financiële verplichting waarvan de waardeveranderingen niet via het resultaat worden verwerkt, van de transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving of de uitgifte van de financiële verplichting. Na hun initiële opname worden ze gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs (initieel bedrag verminderd met de terugbetalingen in hoofdsom en vermeerderd of verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen van elk verschil tussen het initiële bedrag en de waarde op de vervaldag).

De in aandelen omruilbare en converteerbare leningen die momenteel worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor vergelijkbare niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten verkregen uit de uitgifte van de omruilbare of converteerbare obligatie en de reële waarde toegewezen aan de obligatiecomponent die de waarde van de optie om de obligatie in aandelen te converteren weergeeft, wordt naargelang de maturiteit van de optie onder de post "Andere kortlopende verplichtingen" of "Andere langlopende verplichtingen" opgenomen. De interestlast op de obligatiecomponent wordt berekend door op dit instrument de op de uitgiftedatum geldende marktrentevoet toe te passen.

Handelsschulden en andere verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

### Afgeleide financiële instrumenten

Om de blootstelling aan diverse risico's, zoals het wisselkoersrisico, het renterisico en het risico van de energieprijzen, te beperken, maken de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het enige doel van deze instrumenten is de afdekking van de economische risico's waaraan ze blootgesteld zijn. De financiële instrumenten worden opgenomen op de datum van de transactie, met name bij het aangaan van de afdekkingsovereenkomst. Maar enkel deze die voldoen aan de door IAS 39 – *Financiële instrumenten: opname en waardering*, worden als volgt verwerkt.

Schommelingen van de reële waarde van financiële instrumenten die niet als afdekking worden aangemerkt, worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Elke transactie die als afdekking wordt aangemerkt, is gedocumenteerd met verwijzing naar de afdekkingsstrategie en aanwijzing van het gedekt risico, de afdekkingspositie, de afdekkingsrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingsverhouding. De beoordeling van de afdekkingseffectiviteit wordt op elke balansdatum bijgesteld. De derivaten worden bij initiële opname gewaardeerd tegen reële waarde. Nadien wordt de reële waarde op elke balansdatum geherwaardeerd volgens de marktvoorwaarden.

De op het actief en de verplichting geboekte derivaten worden, naargelang hun maturiteit en die van de onderliggende transacties, geclassificeerd onder de posten "Andere vaste activa / langlopende verplichtingen" en "Andere vlottende activa / kortlopende verplichtingen". De boeking van afdekkingsderivaten varieert naargelang ze bestemd zijn voor reële-waardeafdekking, kasstroomafdekking of de afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit.

GBL maakt gebruik van afgeleide instrumenten en kan verrichtingen op call- en putopties doen. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en worden periodiek opgevolgd en zo nodig dynamisch beheerd.

De geconsolideerde operationele vennootschappen maken gebruik van verschillende types afgeleide financiële instrumenten in allerlei afdekkingsstrategieën zoals hierna beschreven.

### Reële-waardeafdekking

Wanneer de schommelingen van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging het resultaat kunnen beïnvloeden, kunnen die schommelingen afgedekt worden door een reële-waardeafdekking. De afgedekte positie en het afdekkingsinstrument worden op elke balansdatum symmetrisch geherwaardeerd in resultaat. Het effect op het resultaat is beperkt tot het niet-effectieve gedeelte van de afdekking.

### Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking maakt het mogelijk om ongunstige schommelingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een hoogst waarschijnlijke toekomstige transactie af te dekken, wanneer die schommelingen het resultaat kunnen beïnvloeden. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen. Bij de boeking van de transactie wordt het effectieve gedeelte in het eigen vermogen tegelijk met de opname van de afgedekte positie naar het resultaat overgebracht.

### Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit

Wisselkoersschommelingen veroorzaakt door de nettoactiva die in de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep worden aangehouden in vreemde valuta kunnen worden afgedekt. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen. Het effectieve gedeelte in eigen vermogen wordt pas in resultaat geherklasseerd bij verlies van zeggenschap over een geconsolideerde bedrijfsactiviteit of vermindering van de deelneming in een bedrijfsactiviteit waarover een invloed van betekenis wordt uitgeoefend.

### Elementen in vreemde valuta

In de rekeningen van de ondernemingen van de groep worden de monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend in euro tegen de wisselkoers van de laatste dag van het boekjaar. Als door de toepassing van dit principe een niet-gerealiseerd wisselkoersverschil ontstaat, wordt dit als kost of opbrengst van het boekjaar opgenomen. De niet-monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen tegen de wisselkoers op transactiedatum.

In de geconsolideerde financiële staten worden de buitenlandse activa en verplichtingen van de groep omgezet tegen slotkoers. De posten van de opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden in euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen

ten gevolge van het verschil tussen de gemiddelde koers en de koers van de laatste dag van het boekjaar worden opgenomen in het eigen vermogen onder de post "Omrekeningsverschillen". Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.

## Interesten

Interestopbrengsten en -kosten omvatten de interesten verschuldigd op leningen en de interesten te ontvangen op beleggingen. De interestopbrengsten worden pro rata temporis in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat opgenomen, rekening houdend met de reële rentevoet van de belegging.

## Dividenden

Dividenden van de voor verkoop beschikbare deelnemingen of instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (tradingeffecten) worden opgenomen op datum van de beslissing tot uitkering ervan. Het bedrag van de bronbelasting wordt geboekt in mindering van de brutodividenden.

## Wijzigingen in de boekhoudkundige principes, fouten en wijzigingen in de ramingen/ beoordelingen

Een wijziging in de boekhoudkundige principes wordt slechts doorgevoerd indien deze voldoet aan de bepalingen van een standaard of interpretatie, of wanneer deze een meer betrouwbare en meer relevante informatie toelaat. Dergelijke wijziging wordt met terugwerkende kracht opgenomen in de boekhouding, behalve in het geval van een specifieke overgangsbepaling die eigen is aan de standaard of interpretatie. Ook wanneer een fout wordt vastgesteld, wordt deze op retroactieve wijze aangepast.

De onzekerheden die inherent zijn aan de activiteiten maken het noodzakelijk om te werken met ramingen in het kader van de voorbereiding van de financiële staten. De ramingen komen voort uit beoordelingen met het oog op een redelijke waardering van de recentste betrouwbare informatie. Een raming wordt herzien om de gewijzigde omstandigheden, de nieuwe beschikbare informatie en de gevolgen in verband met de ervaring, weer te geven.

Wanneer schattingen gemaakt worden, worden ze beschreven in de toelichtingen betreffende de bestanddelen waarop ze betrekking hebben. De voornaamste schattingen zijn:

- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de geassocieerde deelnemingen (toelichting 2);
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (toelichting 8);
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële activa met beperkte levensduur (toelichting 7) en de materiële vaste activa (toelichting 9); en
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegdpensioenregelingen (toelichting 18).

## SGS en Umicore

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in SGS en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), met de opname van het aandeel van GBL in het resultaat en het eigen

vermogen van SGS of in (ii) activa beschikbaar voor verkoop (IAS 39), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er een invloed van betekenis is wanneer het belang hoger is dan 20%, of als een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond, ook al wordt het percentage van 20% niet bereikt. Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

Ermeë rekening houdend dat het belang lager is dan 20% en dat de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van SGS nog geen bestendig recht is, besloot GBL om haar deelneming te boeken als financieel actief beschikbaar voor verkoop.

De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van Umicore is niet groot genoeg om het bestaan van een invloed van betekenis aan te tonen. Bijgevolg besloot GBL om haar deelneming in Umicore eveneens in de activa beschikbaar voor verkoop op te nemen.

## LafargeHolcim

De deelneming in LafargeHolcim werd geherkwalificeerd als « voor verkoop beschikbare activa » sedert de derde trimester 2015, en vertoont op 31 december 2015 een reële waarde die 29,74% lager ligt dan zijn kost. GBL heeft niettemin besloten dat op deze datum er geen objectieve indicatie is van een waardevermindering, omdat deze waardevermindering niet belangrijk (boven 30%) noch duurzaam (langer dan één jaar) is, zoals vastgelegd in de groepswaarderingsregels.

## Toegepaste wisselkoersen

	2015	2014	2013
<b>Slotkoers</b>			
Amerikaanse dollar	1,09	1,21	1,38
Zwitserse frank	1,08	1,20	1,23
<b>Gemiddelde koers</b>			
Amerikaanse dollar	1,11	1,33	1,33

## Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

Het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat vermeldt afzonderlijk:

### • De investeringsactiviteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten, die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen omvatten, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen. Dit omvat de activiteiten van de Sienna Capital, zoals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Lafarge tot 30 juni 2015) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (Total, ENGIE, ...); en

### • De geconsolideerde operationele activiteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys en de subgroepen De Boeck, ELITech, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

## Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring

### Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)			Hoofdvactiviteit
		2015	2014	2013	
Belgian Securities B.V.	Amsterdam	100,0	100,0	100,0	Holding
Brussels Securities S.A.	Brussel	100,0	100,0	100,0	Holding
Cofinergy S.A. (anciennement GBL Treasury Center S.A.)	Brussel	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL Finance & Treasury S.A.	Brussel	100,0	100,0	-	Holding
Sagerpar S.A.	Brussel	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL Participations S.A.	Brussel	100,0	-	-	Holding
Urdac S.A.	Brussel	100,0	-	-	Holding
LTI One S.A.	Isnes	100,0	100,0	100,0	Holding
LTI Two S.A.	Isnes	100,0	100,0	-	Holding
GBL Verwaltung GmbH (in liquidatie)	Gütersloh	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL Verwaltung S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
Immobilière rue de Namur S.à r.l.	Luxemburg	-	-	100,0	Vastgoed
GBL Energy S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL R S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
Serena S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL Finance S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	-	Holding
GBL Overseas Finance N.V. (in liquidatie)	Willemstad	100,0	100,0	100,0	Holding
GBL Investments Limited	Dublin	100,0	100,0	100,0	Holding
Imerys S.A. (en dochterondernemingen)	Parijs	53,9	56,6	56,3	Operationeel
Sienna Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Financiële Pijler
Sienna Capital International Ltd	Londen	100,0	-	-	Financiële Pijler
Ergon Capital Partners III S.A.	Brussel	100,0	100,0	100,0	Financiële Pijler
E.V.E. S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
EVONG S.A.	Luxemburg	74,3	74,3	73,0	Holding
ELITech Group S.A.S. (en dochterondernemingen)	Puteaux	64,4	64,4	61,4	Operationeel
Publihold S.A.	Brussel	92,0	92,0	92,0	Holding
Editis Belgium S.A. (groep De Boeck en dochterondernemingen)	Brussel	100,0	100,0	100,0	Operationeel
E.V.U. S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
Urbe Group S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	100,0	Holding
Benito Artis S.L. (en dochterondernemingen)	Barcelona	99,4	99,4	84,6	Operationeel
Egerton S.A.	Luxemburg	98,2	98,2	-	Holding
E.V.S. S.A.	Luxemburg	96,2	100,0	-	Holding
Frisco Bay Holding GmbH (groep Sausalitos en dochterondernemingen)	München	77,2	77,2	-	Operationeel
E.V.G. S.A.	Luxemburg	85,8	-	-	Holding
G.G.D.B. Holding S.p.A.	Milan	65,7	-	-	Holding
Golden Goose S.p.A. (en dochterondernemingen)	Milan	86,7	-	-	Operationeel

De stemrechten komen overeen met het bezitspercentage, behalve voor Imerys, waarin de stemrechten 69,8% bedragen. Verder werd aan het management van Ergon Capital Partners III ('ECP III') een winstdelingsplan toegekend voor 16,7% van de aandelen.

**Geassocieerde deelnemingen**

Percentage	Kartesia Management S.A.	Kartesia Credit Opportunities I S.C.A.	Lafarge S.A.	Ergon Capital Partners S.A.	Ergon Capital Partners II S.A.	IPE S.R.L.	Mérieux Participations II S.A.S.	
<b>Zetel</b>	Luxemburg	Luxemburg	Parijs	Brussel	Brussel	Bologne	Lyon	
<b>Activiteit</b>	Sienna Capital	Sienna Capital	Bouw materiaal	Sienna Capital	Sienna Capital	Luxemeubelen	Sienna Capital	
<b>Deelnemingen</b>								
<b>2015</b>	<b>Deelneming</b>	<b>40,0</b>	<b>29,6</b>	<b>-</b>	<b>43,0</b>	<b>42,4</b>	<b>65,6</b>	<b>37,8</b>
	<b>Stemrechten</b>	<b>40,0</b>	<b>29,6</b>	<b>-</b>	<b>43,0</b>	<b>42,4</b>	<b>65,6</b>	<b>37,8</b>
	<b>Consolidatie</b>	<b>40,0</b>	<b>29,6</b>	<b>-</b>	<b>43,0</b>	<b>42,4</b>	<b>65,6</b>	<b>37,8</b>
<b>2014</b>	Deelneming	40,0	39,1	21,1	43,0	42,4	65,6	37,8
	Stemrechten	40,0	39,1	29,3	43,0	42,4	65,6	37,8
	Consolidatie	40,0	39,1	21,1	43,0	42,4	65,6	37,8
<b>2013</b>	Deelneming	40,0	66,1	21,0	43,0	42,4	-	-
	Stemrechten	40,0	66,1	27,2	43,0	42,4	-	-
	Consolidatie	40,0	66,1	21,0	43,0	42,4	-	-

Na de fusieovername van Lafarge met Holcim in 2015 is de deelneming in LafargeHolcim nu in de 'activa beschikbaar voor verkoop' opgenomen (zie toelichting 2.2).

In de toelichtingen hierna worden Ergon Capital Partners en Ergon Capital Partners II gezamenlijk als 'ECP I & II' aangeduid, terwijl met 'ECP' de twee voornoemde vennootschappen plus Ergon Capital Partners III wordt bedoeld. Op dezelfde wijze worden de entiteiten van Kartesia 'Kartesia' genoemd.

Op grond van een analyse van de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelneming in IPE srl (groep Visionnaire) concludeerde de groep dat zij geen invloed van betekenis uitoefent, ondanks het bezitspercentage van 65,6% op basis van het bestaan van een aandeelhouderspact.

GBL heeft een deelneming van 49,7% in het fonds Sagard III en besloot om geen invloed van betekenis uit te oefenen op die deelneming. Bijgevolg werd Sagard III opgenomen in de activa beschikbaar voor verkoop en wordt het op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

**Wijzigingen in de consolidatiekring**

De belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring in 2015 staan hieronder vermeld.

**Imerys**

Op 26 februari 2015 verwierf Imerys 100% van de stemrechten met betrekking tot de belangrijkste industriële-delfstofactiviteiten van de Griekse groep S&B, meer bepaald op het vlak van bentoniet (bindmiddelen voor de metaalgieterij, waterdichte bekleding, boortoeslagstoffen en functionele additieven), smeltmiddelen voor continugieten van staal, wollastoniet (functionele additieven voor polymeren en verven) en perliet (mineraaloplossingen gebruikt in bouw materiaal en de tuinbouw). Die activiteiten werden verworven van de familie Kyriacopoulos en van het beleggingsfonds Rhône Capital voor 624 miljoen euro, waarvan 340 miljoen euro betaald met liquide middelen, 263 miljoen euro met Imerys-aandelen en 21 miljoen euro te betalen als prijstoeslag gekoppeld aan de prestaties. De aan de verkoper overhandigde liquide middelen en aandelen bij de overname van de controle werden respectievelijk gefinancierd door de uitgifte van een obligatie door Imerys in december 2014 en door de uitgifte van 3,7 miljoen aandelen van Imerys in het kader van een voorbehouden kapitaalverhoging. Na afloop van deze transactie bedraagt het belang van de familie Kyriacopoulos in het kapitaal van Imerys ongeveer 4,70% en de deelneming van GBL is dus verwaterd tot 53,9% (56,5% op 31 december 2014). Het verlies door verwatering in combinatie met de kapitaalverhoging bij Imerys die in het eigen vermogen, deel van de groep is opgenomen, bedraagt 71 miljoen euro.

De bepaling van de reële waarde van de meeste activa en verplichtingen, vastgesteld op de datum van de controleovername, werd toevertrouwd aan onafhankelijke experts. De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen dit herschatte nettoactief en de waarde van de deelneming bedraagt 577 miljoen euro op 31 december 2015. De goodwill omvat hoofdzakelijk de verwachte ontwikkeling van de verworven activiteiten bij Imerys.

De activa en verplichtingen van S&B en de impact van de transactie worden beschreven als volgt:

In miljoen EUR	S&B
Vaste activa	351,6
Viottende activa	227,1
Langlopende verplichtingen	(440,4)
Kortlopende verplichtingen	(90,7)
Minderheidsbelangen	(0,8)
<b>Netto actief</b>	<b>46,8</b>
Aandeel in het netto actief (100 %)	46,8
Goodwill	577,0
Aankoopprijs	623,8
<i>Waarvan afgewikkeld in geldmiddelen</i>	339,8
<i>Waarvan afgewikkeld in aandelen</i>	263,0
<i>Waarvan uitgestelde betaling</i>	21,0
Overgenomen geldmiddelen en kasequivalenten	80,1
Netto beweging in geldmiddelen en kasequivalenten	259,7

Sinds de overname leverde de groep S&B een bijdrage van 353 miljoen euro aan de omzet en van 11 miljoen euro aan het nettoresultaat (aandeel van de groep). Had de overname plaatsgevonden op 1 januari 2015, dan was de bijdrage aan de omzet uitgekomen op 417 miljoen euro en de bijdrage aan het nettoresultaat (deel van de groep) op 12 miljoen euro (deel van de groep).

#### Sienna Capital

Ergon Capital Partners III verwierf op 19 mei 2015 een meerderheidsbelang in Golden Goose srl, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires die in volle expansie is. De overnameprijs bedroeg 109 miljoen euro, waarvan 87 miljoen euro betaald met liquide middelen, 4 miljoen euro als uitgestelde betaling die in april 2016 is verschuldigd en 18 miljoen euro te betalen als prijstoeslag gekoppeld aan de prestaties van de vennootschap Golden Goose srl. De nettobeweging van overgedragen liquide middelen bij die overname komt op 88 miljoen euro uit. De ontstane goodwill uit die overname bedraagt na overnameboekhouding 30 miljoen euro. Die overname droeg voor 0 miljoen euro (deel van de groep) bij aan het nettoresultaat van het boekjaar van de groep.



# Toelichtingen

Toelichting 1	Segmentinformatie .....	93
Toelichting 2	Geassocieerde deelnemingen .....	98
Toelichting 3	LafargeHolcim, Total, SGS, Pernod Ricard en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop .....	102
Toelichting 4	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten .....	105
Toelichting 5	Financieel resultaat .....	106
Toelichting 6	Omzet .....	106
Toelichting 7	Immateriële vaste activa .....	107
Toelichting 8	Goodwill .....	108
Toelichting 9	Materiële vaste activa .....	110
Toelichting 10	Belastingen op het resultaat .....	111
Toelichting 11	Voorraden .....	113
Toelichting 12	Handelsvorderingen .....	113
Toelichting 13	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden .....	114
Toelichting 14	Geldmiddelen en schulden .....	114
Toelichting 15	Andere vlottende activa .....	117
Toelichting 16	Kapitaal en dividenden .....	117
Toelichting 17	Voorzieningen .....	118
Toelichting 18	Pensioenverplichtingen en gelijkaardige voordelen .....	118
Toelichting 19	Andere kortlopende verplichtingen .....	122
Toelichting 20	Afgeleide financiële instrumenten .....	123
Toelichting 21	Aandelenopties .....	125
Toelichting 22	Resultaat per aandeel .....	128
Toelichting 23	Financiële instrumenten .....	128
Toelichting 24	Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant zijn .....	132
Toelichting 25	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen .....	134
Toelichting 26	Verrichtingen met verbonden partijen .....	135
Toelichting 27	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar .....	135
Toelichting 28	Bezoldiging van de Commissaris .....	135

Voor een betere samenhang zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens het voorkomen van de boekhoudkundige posten in de balans en het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. Dankzij die ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

## 1. Segment informatie

IFRS 8 – *Operationele segmenten* vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de waardering van de prestaties ervan.

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, drie segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan NYSE Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in haar vier bedrijfstakken: Energieoplossingen en Specialiteiten, Performante en Filtratiemineralen, Mineralen voor Keramiek en Vuurvaste Mineralen;
- **Sienna Capital:** omvat enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, ECP, ECP II, ECP III, PAI Europe III, Sagard, Sagard II en Sagard III, PrimeStone, BDT Capital Partners II, Kartesia en Mérieux Participations I en II, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, De Boeck, Benito, Sausalitos, Golden Goose, ...).

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel «Boekhoudkundige principes» worden beschreven.

### 1.1. Segment informatie over de geconsolideerde resultatenrekening Voor de periode afgesloten per 31 december 2015

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(100,4)	-	17,6	(82,8)
Nettodividenden van deelnemingen	323,5	-	-	323,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(37,6)	-	(14,8)	(52,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	729,5	-	20,3	749,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	56,3	-	(3,9)	52,4
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>971,3</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>	<b>990,5</b>
Omzet	-	4.086,7	305,7	4.392,4
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.299,5)	(116,6)	(1.416,1)
Personeelskosten	-	(877,7)	(71,2)	(948,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(229,1)	(26,9)	(256,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.499,5)	(71,9)	(1.571,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(55,4)	(13,8)	(69,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>125,5</b>	<b>5,3</b>	<b>130,8</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(56,4)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(65,4)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>971,2</b>	<b>69,1</b>	<b>15,6</b>	<b>1.055,9</b>
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>971,2</b>	<b>36,9</b>	<b>18,3</b>	<b>1.026,4</b>

De gesegmenteerde informatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(100,4)	8,0	19,7	<b>(72,7)</b>
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	2,7	229,1	26,9	<b>258,7</b>
Waardevermindering van vaste activa	(588,5)	271,9	4,4	<b>(312,2)</b>

**Voor de periode afgesloten per 31 december 2014**

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	30,1	-	42,4	72,5
Nettodividenden van deelnemingen	316,5	-	-	316,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(29,5)	-	(7,7)	(37,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	479,8	-	16,0	495,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(116,5)	-	(7,1)	(123,6)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>680,4</b>	<b>-</b>	<b>43,6</b>	<b>724,0</b>
Omzet	-	3.688,2	230,6	3.918,8
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.199,4)	(84,2)	(1.283,6)
Personeelskosten	-	(746,4)	(59,8)	(806,2)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(212,0)	(21,2)	(233,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.094,7)	(59,7)	(1.154,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(45,1)	(5,9)	(51,0)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>390,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>390,4</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(117,3)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(121,3)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>680,4</b>	<b>273,3</b>	<b>39,4</b>	<b>993,1</b>
Toerekenbaar aan de groep	680,4	153,7	41,2	875,3

De gesegmenteerde informatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	30,1	2,7	42,8	<b>75,6</b>
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,6)	(212,0)	(21,2)	<b>(234,8)</b>
Waardevermindering van vaste activa	(3,3)	(36,6)	(8,4)	<b>(48,3)</b>

**Voor de periode afgesloten per 31 december 2013**

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	126,1	-	9,7	135,8
Nettodividenden van deelnemingen	368,0	-	-	368,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(27,9)	-	(9,8)	(37,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	191,9	-	0,3	192,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(167,4)	-	(2,1)	(169,5)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>490,7</b>	<b>-</b>	<b>(1,9)</b>	<b>488,8</b>
Omzet	-	3.697,6	206,9	3.904,5
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.273,8)	(81,9)	(1.355,7)
Personeelskosten	-	(753,1)	(54,0)	(807,1)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(211,2)	(18,4)	(229,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.063,9)	(47,4)	(1.111,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(51,4)	(8,6)	(60,0)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>344,2</b>	<b>(3,4)</b>	<b>340,8</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>(100,1)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(104,9)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat over de periode</b>	<b>490,7</b>	<b>244,1</b>	<b>(10,1)</b>	<b>724,7</b>
Toerekenbaar aan de groep	490,7	136,3	(6,4)	620,6

De gesegmenteerde informatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	126,1	5,5	9,8	<b>141,4</b>
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,5)	(211,2)	(18,4)	<b>(231,1)</b>
Waardevermindering van vaste activa	(66,3)	(11,4)	(2,7)	<b>(80,4)</b>

## 1.2. Gesegmenteerde informatie over de geconsolideerde balans

### Geconsolideerde balans per 31 december 2015

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>11.995,8</b>	<b>4.189,1</b>	<b>939,2</b>	<b>17.124,1</b>
Immateriële vaste activa	-	105,1	233,8	338,9
Goodwill	-	1.631,3	111,9	1.743,2
Materiële vaste activa	13,7	2.141,9	36,5	2.192,1
Deelnemingen	11.982,1	129,3	534,6	12.646,0
Geassocieerde deelnemingen	-	126,2	203,7	329,9
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	11.982,1	3,1	330,9	12.316,1
Andere vaste activa	-	77,0	16,7	93,7
Uitgestelde belastingvorderingen	-	104,5	5,7	110,2
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.142,8</b>	<b>1.979,7</b>	<b>159,0</b>	<b>3.281,5</b>
Vorraden	-	738,3	37,8	776,1
Handelsvorderingen	-	578,1	66,3	644,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	644,7	13,5	-	658,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	436,1	415,1	46,8	898,0
Andere vlottende activa	62,0	234,7	8,1	304,8
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.138,6</b>	<b>6.168,8</b>	<b>1.098,2</b>	<b>20.405,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.896,7</b>	<b>2.224,2</b>	<b>258,7</b>	<b>4.379,6</b>
Financiële schulden	1.797,0	1.500,0	191,6	3.488,6
Voorzieningen	0,5	304,2	1,4	306,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	3,0	322,9	3,7	329,6
Andere langlopende verplichtingen	91,5	44,3	0,1	135,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	4,7	52,8	61,9	119,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>45,8</b>	<b>1.272,7</b>	<b>164,0</b>	<b>1.482,5</b>
Financiële schulden	-	427,3	49,2	476,5
Handelsschulden	2,5	441,0	52,5	496,0
Voorzieningen	-	19,2	1,6	20,8
Fiscale schulden	3,2	50,4	17,3	70,9
Andere kortlopende verplichtingen	40,1	334,8	43,4	418,3
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.942,5</b>	<b>3.496,9</b>	<b>422,7</b>	<b>5.862,1</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	-	270,9	25,5	<b>296,4</b>

## Geconsolideerde balans per 31 december 2014

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>11.839,9</b>	<b>3.341,5</b>	<b>526,0</b>	<b>15.707,4</b>
Immateriële vaste activa	-	78,3	124,2	202,5
Goodwill	-	1.106,8	75,0	1.181,8
Materiële vaste activa	14,6	1.962,9	30,8	2.008,3
Deelnemingen	11.825,3	86,7	266,7	12.178,7
Geassocieerde deelnemingen	3.255,9	83,3	173,8	3.513,0
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	8.569,4	3,4	92,9	8.665,7
Andere vaste activa	-	72,1	22,4	94,5
Uitgestelde belastingvorderingen	-	34,7	6,9	41,6
<b>Viottende activa</b>	<b>1.735,8</b>	<b>2.080,9</b>	<b>160,7</b>	<b>3.977,4</b>
Voorraden	-	670,0	27,8	697,8
Handelsvorderingen	-	538,8	54,2	593,0
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	805,2	24,0	-	829,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	741,3	656,4	23,1	1.420,8
Andere viottende activa	189,3	191,7	55,6	436,6
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.575,7</b>	<b>5.422,4</b>	<b>686,7</b>	<b>19.684,8</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.969,2</b>	<b>2.121,6</b>	<b>146,1</b>	<b>4.236,9</b>
Financiële schulden	1.770,4	1.494,3	107,2	3.371,9
Voorzieningen	0,5	258,4	3,1	262,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	20,3	306,5	3,2	330,0
Andere langlopende verplichtingen	175,7	19,3	0,9	195,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	2,3	43,1	31,7	77,1
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>177,9</b>	<b>830,3</b>	<b>155,5</b>	<b>1.163,7</b>
Financiële schulden	58,2	68,8	80,4	207,4
Handelsschulden	1,8	411,9	36,0	449,7
Voorzieningen	-	24,3	-	24,3
Fiscale schulden	48,4	3,0	11,8	63,2
Andere kortlopende verplichtingen	69,5	322,3	27,3	419,1
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.147,1</b>	<b>2.951,9</b>	<b>301,6</b>	<b>5.400,6</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	1,1	241,3	23,5	265,9



## Geconsolideerde balans per 31 december 2013

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>12.139,7</b>	<b>3.156,6</b>	<b>434,6</b>	<b>15.730,9</b>
Immateriële vaste activa	-	72,6	96,3	168,9
Goodwill	-	1.060,5	61,3	1.121,8
Materiële vaste activa	13,0	1.833,3	18,5	1.864,8
Deelnemingen	12.126,6	87,1	220,9	12.434,6
Geassocieerde deelnemingen	3.054,8	83,1	119,1	3.257,0
Voor verkoop beschikbare deelnemingen	9.071,8	4,0	101,8	9.177,6
Andere vaste activa	0,1	68,3	34,8	103,2
Uitgestelde belastingvorderingen	-	34,8	2,8	37,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.406,1</b>	<b>1.716,3</b>	<b>104,4</b>	<b>3.226,8</b>
Voorraden	-	588,3	31,4	619,7
Handelsvorderingen	0,3	512,3	51,1	563,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	499,3	75,9	-	575,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	712,9	345,9	16,6	1.075,4
Andere vlottende activa	193,6	193,9	5,3	392,8
<b>Totaal van de activa</b>	<b>13.545,8</b>	<b>4.872,9</b>	<b>539,0</b>	<b>18.957,7</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.335,3</b>	<b>1.799,4</b>	<b>132,2</b>	<b>4.266,9</b>
Financiële schulden	2.132,1	1.190,3	104,3	3.426,7
Voorzieningen	0,5	239,3	2,1	241,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	5,4	227,1	3,0	235,5
Andere langlopende verplichtingen	195,4	88,8	2,2	286,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,9	53,9	20,6	76,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>118,6</b>	<b>801,8</b>	<b>79,6</b>	<b>1.000,0</b>
Financiële schulden	-	129,7	14,5	144,2
Handelsschulden	3,1	376,3	31,7	411,1
Voorzieningen	-	18,3	-	18,3
Fiscale schulden	48,9	26,7	12,6	88,2
Andere kortlopende verplichtingen	66,6	250,8	20,8	338,2
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.453,9</b>	<b>2.601,2</b>	<b>211,8</b>	<b>5.266,9</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	Holding	Imerys	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	12,2	252,7	14,6	279,5

De uitsplitsing van de omzet van de groep per activiteitstype staat vermeld in toelichting 6. De omzet van de groep en de niet-courante activa zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Omzet</b>			
België	117,8	114,2	104,1
Andere Europese landen	2.097,3	1.865,4	1.951,3
Noord-Amerika	1.115,6	974,7	907,8
Overige	1.061,7	964,5	941,3
<b>Totaal</b>	<b>4.392,4</b>	<b>3.918,8</b>	<b>3.904,5</b>
<b>Vaste activa <sup>(1)</sup></b>			
België	175,5	174,1	175,3
Europa	2.154,6	1.328,1	1.258,5
Noord-Amerika	1.040,7	1.089,0	954,1
Overige	903,4	801,4	767,6
<b>Totaal</b>	<b>4.274,2</b>	<b>3.392,6</b>	<b>3.155,5</b>

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

## 2. Geassocieerde deelnemingen

### 2.1. Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, zijn geëlimineerd en vervangen door het deel van GBL in hun resultaat.

#### Geïnde dividenden

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Lafarge	77,1	60,5	60,5
ECP II	16,1	27,1	-
Kartesia	2,6	-	-
Overige	7,4	1,6	2,0
<b>Totaal</b>	<b>103,2</b>	<b>89,2</b>	<b>62,5</b>

#### Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Lafarge	(477,0)	143,0	601,0
ECP I & II	28,0	101,0	26,5
Kartesia	15,1	(1,1)	(2,2)
I.P.E.	3,1	0,9	-
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	20,2	6,8	9,8
<b>Totaal</b>	<b>(410,6)</b>	<b>250,6</b>	<b>635,1</b>

De evolutie van het nettoresultaat van de geassocieerde ondernemingen wordt in detail weergegeven in de economische analyse van het geconsolideerde resultaat op pagina 18 en in het deel van het jaarverslag over de deelnemingen.

**Aandeel van GBL**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Lafarge	(100,4)	30,1	126,1
ECP I & II	11,9	42,8	11,2
Kartesia	4,5	(0,4)	(1,5)
Mérieux Participations II	1,2	-	-
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten</b>	<b>(82,8)</b>	<b>72,5</b>	<b>135,8</b>
<b>Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")</b>	<b>10,1</b>	<b>3,1</b>	<b>5,6</b>
<b>Totaal</b>	<b>(72,7)</b>	<b>75,6</b>	<b>141,4</b>

GBL maakt in haar resultaat geen onderscheid tussen recurrente en niet-recurrente elementen. Die laatste worden hieronder ter informatie gedetailleerd weergegeven:

**2015****Lafarge**

Lafarge werd tot 30 juni 2015 in de resultaten van GBL opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge bedraagt - 477 miljoen euro op 30 juni 2015 door de verschillende niet-recurrente elementen, zoals waardeverminderingen op bepaalde aan CRH over te dragen activa of de kosten verbonden aan de fusie en andere herstructureringskosten. Op basis van een deelnemingspercentage van 21,0% komt de bijdrage van Lafarge tot het resultaat van GBL op -100 miljoen euro uit (tegenover 30 miljoen euro in 2014).

**ECP I & II**

De bijdrage van ECP I & II tot het nettoresultaat van GBL bedraagt 12 miljoen euro in 2015 en omvat hoofdzakelijk de nettomeerwaarde op de overdracht van de deelneming in Joris Ide (14 miljoen euro, deel van GBL).

**Kartesia**

De bijdrage van Kartesia van 2015 omvat hoofdzakelijk interesten op leningen voor 5 miljoen euro.

**2014****Lafarge**

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge komt op 143 miljoen euro uit, tegenover 601 miljoen euro in 2013. Ondanks de terugkerende organische groei, nettomeerwaarden op verkopen (292 miljoen euro, stabiel over het jaar) en een daling van de financiële en herstructureringskosten is het nettoresultaat, deel van de groep, in 2014 gedaald, hoofdzakelijk door niet-recurrente negatieve elementen, zoals waardeverminderingen van activa (385 miljoen euro) en kosten verbonden met de fusie (126 miljoen euro).

Op basis van een ongewijzigd deelnemingspercentage van 21,1%, komt de bijdrage van Lafarge aan het resultaat van GBL in 2014 op 30 miljoen euro uit, tegenover 126 miljoen euro in 2013.

**ECP I & II**

De bijdrage van ECP I en II aan het nettoresultaat van GBL bedraagt 43 miljoen euro in 2014 en omvat voornamelijk de nettomeerwaarden op de overdracht van de deelnemingen in Zellbios (25 miljoen euro, deel van GBL) en in Corialis (19 miljoen euro, deel van GBL).

**Kartesia**

De bijdrage van Kartesia is in 2014 niet van betekenis.

**2013****Lafarge**

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Lafarge komt op 601 miljoen euro, een toename van 65% tegenover 2012 (365 miljoen euro). Het gecombineerde effect van de lagere herstructureringskosten en waardeverminderingen van activa dan vorig jaar en een nettowinst op de verkoop van de activiteiten in Honduras (172 miljoen euro, na belasting, deel van de groep) woog ruimschoots op tegen de vermindering van de EBITDA als gevolg van ongunstige wisselkoersschommelingen en de teruglopende verkoop van CO<sub>2</sub>-emissierechten.

Op basis van een ongewijzigd deelnemingspercentage van 21%, komt de bijdrage van Lafarge aan het resultaat van GBL in 2013 op 126 miljoen euro uit, tegenover 77 miljoen euro in 2012.

**ECP I & II**

De bijdrage van ECP I & II aan het nettoresultaat van GBL bedraagt 11 miljoen euro in 2013 en valt vooral te verklaren door de aanzienlijke stijging van de marktwaarde van het actief van Corialis in ECP II.

**Kartesia**

De bijdrage van Kartesia omvat in 2013 enkel de kosten voor de oprichting van het fonds.

**2.2. Vermogensmutatiewaarden**

In miljoen EUR	Lafarge	ECP I & II	Kartesia	Mérieux Participations II	I.P.E.	Overige	Totaal
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>3.290,8</b>	<b>90,7</b>	-	-	-	<b>85,3</b>	<b>3.466,8</b>
Investeringsen	-	1,2	15,2	-	-	0,1	16,5
Resultaat van de periode	126,1	11,2	(1,5)	-	-	5,6	141,4
Uitkering	(60,5)	-	-	-	-	(2,0)	(62,5)
Omrekeningsverschillen	(329,5)	-	-	-	-	-	(329,5)
Wijziging van de herwaarderingsreserves/afdekking	1,5	-	-	-	-	-	1,5
Actuariële winst en (verlies)	7,6	-	-	-	-	-	7,6
Overige	18,8	-	-	-	-	(3,6)	15,2
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>3.054,8</b>	<b>103,1</b>	<b>13,7</b>	-	-	<b>85,4</b>	<b>3.257,0</b>
Investeringsen/(terugbetalingen)	12,0	(36,1)	37,7	5,1	33,7	-	52,4
Resultaat van de periode	30,1	42,8	(0,4)	-	0,5	2,6	75,6
Uitkering	(60,5)	(27,1)	-	-	-	(1,6)	(89,2)
Omrekeningsverschillen	230,5	-	-	-	-	-	230,5
Wijziging van de herwaarderingsreserves/afdekking	(3,4)	-	-	-	-	-	(3,4)
Actuariële winst en (verlies)	(3,6)	-	-	-	-	-	(3,6)
Overige	(4,0)	-	0,8	-	-	(3,1)	(6,3)
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>3.255,9</b>	<b>82,7</b>	<b>51,8</b>	<b>5,1</b>	<b>34,2</b>	<b>83,3</b>	<b>3.513,0</b>
Investeringsen/(terugbetalingen)	-	(35,9)	60,0	2,3	-	38,4	64,8
Resultaat van de periode	(100,4)	11,9	4,5	1,2	2,1	8,0	(72,7)
Uitkering	(77,1)	(16,1)	(2,6)	-	-	(7,4)	(103,2)
Omrekeningsverschillen	105,9	-	-	-	-	-	105,9
Wijziging van de herwaarderingsreserves/afdekking	0,8	-	-	-	-	-	0,8
Actuariële winst en (verlies)	3,4	-	-	-	-	-	3,4
Herclassificatie naar "voor verkoop beschikbare deelnemingen"	(3.185,0)	-	-	-	-	-	(3.185,0)
Overige	(3,5)	-	2,4	-	0,1	3,9	2,9
<b>Per 31 december 2015</b>	-	<b>42,6</b>	<b>116,1</b>	<b>8,6</b>	<b>36,4</b>	<b>126,2</b>	<b>329,9</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-	-	-	-
Imerys	-	-	-	-	-	126,2	126,2
Sienna Capital	-	42,6	116,1	8,6	36,4	-	203,7

Op 31 december 2015 noteert geen enkele vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast op de beurs.

In het eerste halfjaar van 2015 kondigden de raden van bestuur van Holcim en van Lafarge aan een akkoord te hebben gesloten over het herziene fusieproject tussen gelijken van beide groepen. De partijen werden het eens over een nieuwe ruilverhouding op basis van 9 Holcim-aandelen voor 10 Lafarge-aandelen. Holcim bracht op 1 juni 2015 zijn openbaar bod tot omruiling op alle aandelen van Lafarge uit. Op het einde van de periode van heropening van het bod was 96,4% van de Lafarge-aandelen ingebracht.

Op 30 juni 2015 achtte GBL de fusie hoogstwaarschijnlijk door de gebeurtenissen in het tweede kwartaal met betrekking tot de vordering van het fusieproject. Bijgevolg:

- nam GBL haar deelneming in Lafarge tot 30 juni 2015 in resultaat volgens de vermogensmutatiemethode en
- werd die deelneming geherkwalificeerd als "activa aangehouden voor verkoop" en geherwaardeerd tegen haar reële waarde op 30 juni 2015, wat leidde tot een gedeeltelijke terugname van de eerder in resultaat genomen bijzondere waardevermindering (403 miljoen euro). Die terugname is het gevolg van de toepassing op 30 juni 2015 van de reële waarde van de deelneming in Lafarge, die eerder in resultaat was genomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Ook de gevolgen hierna werden in het derde kwartaal 2015 in resultaat genomen:

- een aanvullende terugname van de eerder geboekte waardevermindering op Lafarge, als gevolg van het verlies aan invloed in de nieuwe groep Lafarge-Holcim sinds 10 juli 2015 en de classificatie als actief beschikbaar voor verkoop. Ze stemt overeen met het verschil in beurskoers van de deelneming tussen (i) 30 juni 2015 en (ii) 10 juli 2015, namelijk 217 miljoen euro;
- de recyclage in resultaat van de andere bestanddelen van het totaalresultaat die toe te schrijven zijn aan Lafarge en opgenomen zijn in het eigen vermogen van GBL sinds de eerste boeking ervan als vennootschap waarop vermogensmutatie is toegepast, namelijk 1 januari 2008. Dat heeft een negatieve impact van - 179 miljoen euro op het nettoresultaat van GBL.

De totale weerslag van de fusie staat vermeld in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Terugname van waardevermindering op vaste activa	620,2	-	-
Herclassificatie van de andere elementen van het totaalresultaat verbonden aan Lafarge	(178,6)	-	-
<i>Waarvan herwaarderingsreserve</i>	(79,2)	-	-
<i>Waarvan omrekeningsverschillen</i>	(97,9)	-	-
<i>Waarvan kasstroomafdekking</i>	(1,5)	-	-
<b>Totaal</b>	<b>441,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Hierbij dient opgemerkt dat aangezien de deelneming van Lafarge-Holcim als "actief beschikbaar voor verkoop" wordt ingedeeld, ze de boekhoudkundige regels zal volgen die van toepassing zijn op die activacategorie, met name wat de bijdrage aan het resultaat (dividend) en de bepaling van toekomstige waardeverminderingen betreft.

### 2.3. Aanvullende inlichtingen over de vermogensmutatie

#### Beknpte financiële informatie over de voornaamste ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Lafarge, een belangrijke geassocieerde onderneming van de groep tot 30 juni 2015 en de minder belangrijke andere geassocieerde ondernemingen. Dit overzicht bevat de bedragen die zijn opgenomen in de financiële staten van de vennootschappen, zoals voorbereid volgens de IFRS.

In miljoen EUR	Lafarge	Overige geassocieerde deelnemingen	Totaal
<b>Per 31 december 2015</b>			
Vaste activa	-	720,8	720,8
Viottende activa	-	279,2	279,2
Langlopende verplichtingen	-	195,0	195,0
Kortlopende verplichtingen	-	76,2	76,2
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>-</b>	<b>728,8</b>	<b>728,8</b>
Deelnemingspercentage	-	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	-	324,7	324,7
Goodwill	-	5,2	5,2
<b>Boekwaarde per 31 december 2015</b>	<b>-</b>	<b>329,9</b>	<b>329,9</b>
Omzet	6.319,0	372,2	6.691,2
Resultaat uit voortgezette bedrijfactiviteiten	(414,0)	66,4	(347,6)
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>(414,0)</b>	<b>66,4</b>	<b>(347,6)</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>(477,0)</b>	<b>66,4</b>	<b>(410,6)</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>548,0</b>	<b>-</b>	<b>548,0</b>
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>134,0</b>	<b>66,4</b>	<b>200,4</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	77,1	26,1	103,2
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>(100,4)</b>	<b>27,7</b>	<b>(72,7)</b>



In miljoen EUR	Lafarge	Overige geassocieerde deelnemingen	Totaal
<b>Per 31 december 2014</b>			
Vaste activa	28.933,0	620,4	29.553,4
Viottende activa	5.871,0	279,1	6.150,1
Langlopende verplichtingen	12.099,0	211,3	12.310,3
Kortlopende verplichtingen	5.416,0	159,5	5.575,5
Minderheidsbelangen	1.836,0	-	1.836,0
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>15.453,0</b>	<b>528,7</b>	<b>15.981,7</b>
Deelnemingspercentage	21,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	3.255,9	251,9	3.507,8
Goodwill	-	5,2	5,2
<b>Boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>3.255,9</b>	<b>257,1</b>	<b>3.513,0</b>
Omzet	12.843,0	249,0	13.092,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	274,0	107,6	381,6
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>274,0</b>	<b>107,6</b>	<b>381,6</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>143,0</b>	<b>107,6</b>	<b>250,6</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>1.175,0</b>	<b>-</b>	<b>1.175,0</b>
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>1.449,0</b>	<b>107,6</b>	<b>1.556,6</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	60,5	28,7	89,2
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>30,1</b>	<b>45,5</b>	<b>75,6</b>
<b>Per 31 december 2013</b>			
Vaste activa	28.447,0	493,0	28.940,0
Viottende activa	6.786,0	141,6	6.927,6
Langlopende verplichtingen	13.156,0	143,2	13.299,2
Kortlopende verplichtingen	5.792,0	98,9	5.890,9
Minderheidsbelangen	1.730,0	-	1.730,0
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>14.555,0</b>	<b>392,5</b>	<b>14.947,5</b>
Deelnemingspercentage	21,0%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	3.054,8	197,4	3.252,2
Goodwill	-	4,8	4,8
<b>Boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>3.054,8</b>	<b>202,2</b>	<b>3.257,0</b>
Omzet	13.091,0	202,6	13.293,6
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	707,0	34,1	741,1
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	46,0	-	46,0
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>753,0</b>	<b>34,1</b>	<b>787,1</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>601,0</b>	<b>34,1</b>	<b>635,1</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>(1.660,0)</b>	<b>-</b>	<b>(1.660,0)</b>
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>(907,0)</b>	<b>34,1</b>	<b>(872,9)</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	60,5	2,0	62,5
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>126,1</b>	<b>15,3</b>	<b>141,4</b>

### 3. LafargeHolcim, Total, SGS, Pernod Ricard en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

#### 3.1. Nettodividenden

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Total	154,3	154,4	189,2
SGS	67,1	62,3	-
ENGIE	46,5	54,4	117,0
Pernod Ricard	35,8	32,6	32,6
Umicore	15,3	9,8	4,0
adidas	3,0	0,1	-
Ontex	1,0	-	-
Suez	0,5	2,9	22,8
Overige	-	-	2,4
<b>Totaal</b>	<b>323,5</b>	<b>316,5</b>	<b>368,0</b>

In 2015 boekte GBL 324 miljoen euro dividenden (317 miljoen euro in 2014).

Die toename van 7 miljoen euro weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van SGS en Pernod Ricard, en de toename van de dividenden die afkomstig zijn van de kweekvijverportefeuille (Umicore, adidas en Ontex) als gevolg van de overnames. Dat effect wordt slechts deels gecompenseerd door de verkopen van Suez en door de verlaging van het dividend per aandeel bij ENGIE.

Voor Total kan de toekenning van dividenden in effecten sinds 2015 de daling van het ontvangen dividendbedrag uit de verkopen sinds 2014 en 2015 opvangen.

### 3.2. Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van deelnemingen beschikbaar voor verkoop (AFS)

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Waardeverminderingen op AFS-effecten</b>	<b>(31,7)</b>	(11,3)	<b>(69,0)</b>
ENGIE	<b>(31,7)</b>	-	(65,1)
Sienna Capital	-	(8,0)	(2,7)
Overige	-	(3,3)	(1,2)
<b>Meerwaarden op AFS-effecten</b>	<b>340,3</b>	505,5	<b>259,6</b>
Total	<b>281,8</b>	335,1	174,0
ENGIE	-	-	78,0
Suez	<b>37,8</b>	145,3	-
Sienna Capital	<b>20,7</b>	22,4	1,4
Overige	-	2,7	6,2
<b>Totaal</b>	<b>308,6</b>	<b>494,2</b>	<b>190,6</b>

#### Waardeverminderingen op AFS-effecten

Op 31 december 2015 omvat die rubriek een aanvullende waardevermindering van 32 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE, om de boekwaarde van die aandelen (15,02 euro per aandeel eind december 2014) aan te passen aan hun beurswaarde op 30 september 2015 (namelijk 14,44 euro per aandeel). Die boekhoudkundige waardevermindering heeft geen gevolgen voor de cash earnings of het aangepaste nettoactief. De beurskoers is op die datum gestegen (16,33 euro per aandeel op 31 december 2015).

In 2014 boekte GBL waardeverminderingen voor een totaalbedrag van 8 miljoen euro op de fondsen van Sagard.

In toepassing van de IFRS heeft GBL in de loop van het eerste kwartaal 2013 een aanvullende waardevermindering van 65 miljoen euro geboekt op haar deelneming in ENGIE. Hierdoor werd de boekwaarde van die effecten (15,58 euro per aandeel eind 2012) aangepast aan de beurswaarde op 31 maart 2013 (namelijk 15,02 euro per aandeel).

#### Meerwaarden op AFS-effecten

Deze rubriek omvat het resultaat van de verkoop van 0,5% van Total voor 282 miljoen euro en van de conversie van in Suez-aandelen omruilbare obligaties voor 38 miljoen euro (wat overeenkomt met de recyclage van de herwaarderingsreserves van de overgedragen aandelen, berekend op basis van de gemiddelde beurskoers van Suez over de eerste negen maanden van 2015).

De meerwaarden op overdrachten weerspiegelden in 2014 het resultaat van de verkoop van 0,6% van Total voor 335 miljoen euro, van 5,9% van het kapitaal van Suez na de vervroegde conversie van omruilbare obligaties voor 145 miljoen euro, van de overdrachtsmeerwaarde van Corialis bij Sagard II en van het saldo van de Iberdrola-aandelen voor 3 miljoen euro.

In 2013 weerspiegelden de meerwaarden op overdrachten voornamelijk het resultaat van 174 miljoen en 78 miljoen euro, respectievelijk verbonden aan de verkoop van Total- en ENGIE-aandelen.

**3.3. Reële waarde en schommelingen**

Deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

De deelnemingen in de "fondsen", waaronder PAI Europe III, Sagard, Sagard II en III, PrimeStone, BDT Capital Partners II en Mérieux Participations I worden geherwaardeerd tegen de reële waarde ervan, door de fondsbeheerders vastgesteld op basis van hun beleggingsportefeuille.

De schommelingen in de reële waarde van de deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 3.4).

In miljoen EUR	Lafarge-Holcim	Total	SGS	Pernod Ricard	ENGIE	adidas	Umicore	Suez	Ontex	Fondsen	Overige	Totale reële waarde
<b>Per 31 december 2012</b>	-	<b>3.664,6</b>	-	<b>1.739,4</b>	<b>1.825,1</b>	-	<b>11,2</b>	<b>318,8</b>	-	<b>71,8</b>	<b>65,1</b>	<b>7.696,0</b>
Resultaten van de fondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)
Aankopen	-	-	2.007,9	-	-	-	223,2	-	-	34,9	-	2.266,0
Verkopen/Terugbetalingen	-	(185,5)	-	-	(1.378,0)	-	-	-	-	(2,5)	(79,6)	(1.645,6)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	-	343,0	(46,2)	(92,1)	113,5	-	(6,2)	137,1	-	0,7	(2,5)	447,3
(Waardeverminderingen)/Terugnames	-	-	-	-	374,1	-	-	-	-	(2,7)	48,9	420,3
Overige	-	(4,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,1)	(5,2)
<b>Per 31 december 2013</b>	-	<b>3.818,0</b>	<b>1.961,7</b>	<b>1.647,3</b>	<b>934,7</b>	-	<b>228,2</b>	<b>455,9</b>	-	<b>101,0</b>	<b>30,8</b>	<b>9.177,6</b>
Resultaten van de fondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,5	-	15,5
Aankopen	-	-	-	-	-	87,6	243,7	-	-	14,2	1,8	347,3
Verkopen/Terugbetalingen	-	(316,0)	-	-	-	-	-	(294,8)	-	(45,5)	(47,1)	(703,4)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	-	(444,5)	33,6	188,0	127,6	(3,0)	(8,3)	(86,7)	-	8,2	(5,0)	(190,1)
(Waardeverminderingen)/Terugnames	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,3)	29,0	26,7
Overige	-	(5,8)	-	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(0,7)	(7,9)
<b>Per 31 december 2014</b>	-	<b>3.051,7</b>	<b>1.995,3</b>	<b>1.835,3</b>	<b>1.062,3</b>	<b>84,6</b>	<b>463,6</b>	<b>74,4</b>	-	<b>89,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8.665,7</b>
Resultaten van de fondsen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,7	-	18,7
Aankopen	-	-	2,7	-	-	570,1	165,8	-	143,4	250,3	5,4	1.137,7
Verkopen/Terugbetalingen	-	(273,6)	-	-	-	-	-	(51,0)	-	(36,8)	(5,0)	(366,4)
Wijziging van de herwaarderingsreserves	(1.131,8)	(313,3)	68,9	257,4	(138,0)	235,2	88,3	(23,4)	37,2	5,9	(0,4)	(914,0)
(Waardeverminderingen)/Terugnames	-	-	-	-	(31,7)	-	-	-	-	(0,1)	(0,9)	(32,7)
Herclassificaties	3.805,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2	3.809,4
Overige	0,8	(2,3)	-	-	-	-	2,5	-	-	-	(3,3)	(2,3)
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>2.674,2</b>	<b>2.462,5</b>	<b>2.066,9</b>	<b>2.092,7</b>	<b>892,6</b>	<b>889,9</b>	<b>720,2</b>	-	<b>180,6</b>	<b>327,7</b>	<b>8,8</b>	<b>12.316,1</b>
waarvan: Holding	2.674,2	2.462,5	2.066,9	2.092,7	892,6	889,9	720,2	-	180,6	-	2,5	11.982,1
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	3,1
Sienna Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	327,7	3,2	330,9

### 3.4. Herwaarderingsreserves

In miljoen EUR	Lafarge-Holcim	Total	SGS	Pernod Ricard	ENGIE	adidas	Umicore	Suez	Ontex	Fondsen	Overige	Totaal
<b>Per 31 december 2012</b>	-	<b>1.492,3</b>	-	<b>914,7</b>	-	-	<b>2,9</b>	<b>(26,9)</b>	-	<b>0,9</b>	<b>(74,9)</b>	<b>2.309,0</b>
Wijziging in reële waarde	-	473,3	(46,2)	(91,7) <sup>(1)</sup>	48,4	-	(6,3)	136,7 <sup>(1)</sup>	-	1,5	2,1	517,8
Overdracht in resultaat (verkoop/waardeverminderingen)	-	(130,3)	-	-	65,1	-	-	-	-	(0,8)	(4,5)	(70,5)
<b>Per 31 december 2013</b>	-	<b>1.835,3</b>	<b>(46,2)</b>	<b>823,0</b>	<b>113,5</b>	-	<b>(3,4)</b>	<b>109,8</b>	-	<b>1,6</b>	<b>(77,3)</b>	<b>2.756,3</b>
Wijziging in reële waarde	-	(100,2)	33,6	187,2 <sup>(1)</sup>	127,6	(3,0)	(8,3)	58,9 <sup>(1)</sup>	-	8,2	-	304,0
Overdracht in resultaat (verkoop/waardeverminderingen)	-	(344,3)	-	-	-	-	-	(145,3)	-	-	(5,0)	(494,6)
<b>Per 31 december 2014</b>	-	<b>1.390,8</b>	<b>(12,6)</b>	<b>1.010,2</b>	<b>241,1</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>23,4</b>	-	<b>9,8</b>	<b>(82,3)</b>	<b>2.565,7</b>
Wijziging in reële waarde	(1.131,0)	(74,6)	68,9	256,4 <sup>(1)</sup>	(169,7)	234,2 <sup>(1)</sup>	88,1 <sup>(1)</sup>	14,4	37,0 <sup>(1)</sup>	19,8	-	(657,3)
Overdracht in resultaat (verkoop/waardeverminderingen)	-	(238,7)	-	-	31,7	-	-	(37,8)	-	(13,9)	79,2	(179,5)
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>(1.131,0)</b>	<b>1.077,5</b>	<b>56,3</b>	<b>1.266,6</b>	<b>103,1</b>	<b>231,2</b>	<b>76,4</b>	-	<b>37,0</b>	<b>15,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1.728,9</b>

De schommelingen in de reële waarde van de AFS-aandelen (vermeld onder punt 3.3) zijn opgenomen in de bovenstaande tabel. De post "Overige" bevat dan weer hoofdzakelijk het deel van de schommelingen van GBL in de herwaarderingsreserves van de geassocieerde ondernemingen (Lafarge vooral tot 30 juni 2015) en de recyclage van de herwaarderingsreserves van Lafarge voor het derde kwartaal 2015 voor 79 miljoen euro (zie toelichting 2.2).

## 4. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

### 4.1. Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Diensten en diverse goederen	(22,5)	(15,7)	(19,3)
Personeelskosten	(27,2)	(22,0)	(20,3)
Afschrijvingen	(2,7)	(1,6)	(1,5)
Andere bedrijfskosten	(0,8)	(0,3)	(1,1)
Andere bedrijfsopbrengsten	0,8	2,4	4,5
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(52,4)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(37,7)</b>
Vervoerkosten	(507,5)	(470,3)	(459,4)
Uitbestedingskosten	(126,7)	(113,5)	(108,2)
Operationele lease (huur)	(90,3)	(74,0)	(69,0)
Erelonen	(102,8)	(89,4)	(75,1)
Diverse belastingen	(54,0)	(49,1)	(51,9)
Andere bedrijfskosten	(764,8)	(412,1)	(407,4)
Andere bedrijfsopbrengsten	64,6	50,9	54,1
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	10,1	3,1	5,6
<b>Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – operationele activiteiten</b>	<b>(1.571,4)</b>	<b>(1.154,4)</b>	<b>(1.111,3)</b>

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten hoofdzakelijk de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (116 miljoen euro in 2015, 104 miljoen euro in 2014 en 101 miljoen euro in 2013), herstructurerings- en waardeverminderingkosten (349 miljoen euro in 2015, 96 miljoen euro in 2014 en 92 miljoen euro in 2013) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (22 miljoen euro in 2015, 21 miljoen euro in 2014 en 20 miljoen euro in 2013).

(1) Inclusief een fiscale impact van 0,4 miljoen euro en - 0,4 miljoen euro op respectievelijk Pernod Ricard en Suez in 2013, - 0,8 miljoen euro en 0,3 miljoen euro op respectievelijk Pernod Ricard en Suez in 2014 en - 1,0 miljoen euro, - 1,0 miljoen euro, - 0,2 miljoen euro, - 0,2 miljoen op respectievelijk Pernod Ricard, adidas, Umicore en Ontex in 2015

**4.2. Overzicht van de personeelskosten**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Lonen	(17,2)	(15,0)	(14,4)
Sociale zekerheid	(1,3)	(1,3)	(1,2)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(2,9)	(1,7)	(2,4)
Overige	(5,8)	(4,0)	(2,3)
<b>Totaal personeelskosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(20,3)</b>
Lonen	(756,5)	(647,3)	(630,5)
Sociale zekerheid	(152,2)	(129,7)	(134,3)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(33,5)	(20,6)	(30,6)
Overige	(6,7)	(8,6)	(11,7)
<b>Totaal personeelskosten – geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>(948,9)</b>	<b>(806,2)</b>	<b>(807,1)</b>

**5. Financieel resultaat**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	12,0	15,1	10,8
Interestkosten op financiële schulden	(49,2)	(71,4)	(57,0)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	95,2	(59,0)	(114,6)
Andere financiële opbrengsten/(kosten)	(5,6)	(8,3)	(8,7)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten</b>	<b>52,4</b>	<b>(123,6)</b>	<b>(169,5)</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	9,3	7,5	4,9
Interestkosten op financiële schulden	(71,2)	(55,2)	(58,5)
Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(3,2)	3,8	4,1
Andere financiële kosten	(4,1)	(7,1)	(10,5)
<b>Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten</b>	<b>(69,2)</b>	<b>(51,0)</b>	<b>(60,0)</b>

De financiële kosten en opbrengsten van de investeringsactiviteiten bedragen 52 miljoen euro (tegenover - 124 miljoen euro in 2014). Ze omvatten hoofdzakelijk 88 miljoen euro verbonden aan de mark-to-market van de afgeleide component van de in aandelen (Suez en ENGIE) omruilbare obligaties en de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (- 96 miljoen euro in 2014 en - 129 miljoen euro in 2013). De (niet-monetaire) opbrengst van 88 miljoen euro weerspiegelt het verloop van de tegenpost van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de omruilbare en converteerbare obligaties die GBL in 2012 en 2013 uitgaf.

In 2015 en 2014 ontving GBL conversieaanvragen voor in Suez-aandelen omruilbare obligaties met vervaldag in september 2015. Als gevolg van die kennisgevingen leverde GBL 5,1 miljoen Suez-effecten (29,9 miljoen in 2014), het merendeel vóór het knippen van de coupon. Die conversies leverden een financieel resultaat op van - 14 miljoen euro (waarvan een terugname van de waarde van het impliciete derivaat met betrekking tot het geconverteerde deel van 16 miljoen euro, - 30 miljoen euro afkomstig van het verschil tussen de omruilprijs (11,45 euro per aandeel) en de beurskoers op de laatste sluiting vóór de conversie). De conversies hadden een impact van - 4 miljoen euro in 2014.

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys van 59 miljoen euro (47 miljoen euro in 2014).

**6. Omzet**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Verkoop van goederen	3.834,7	3.370,3	3.420,5
Dienstverlening	557,6	546,7	484,0
Overige	0,1	1,8	-
<b>Totaal</b>	<b>4.392,4</b>	<b>3.918,8</b>	<b>3.904,5</b>



## 7. Immateriële activa

In miljoen EUR	Ontwikkelings- kosten	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Overige	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>48,1</b>	<b>76,9</b>	<b>16,6</b>	<b>59,0</b>	<b>90,5</b>	<b>291,1</b>
Investerings	14,6	2,6	0,2	0,4	13,1	<b>30,9</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	0,1	-	-	-	<b>0,1</b>
Overboeking tussen categorieën	2,2	0,9	-	(0,4)	14,4	<b>17,1</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	(1,5)	-	(0,1)	(0,1)	<b>(1,7)</b>
Omrekeningsverschillen	-	(2,1)	(2,8)	(0,3)	(2,4)	<b>(7,6)</b>
Overige	-	2,7	-	(0,2)	(2,0)	<b>0,5</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>64,9</b>	<b>79,6</b>	<b>14,0</b>	<b>58,4</b>	<b>113,5</b>	<b>330,4</b>
Investerings	12,5	3,8	0,2	9,1	2,4	<b>28,0</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	0,1	-	-	33,0	<b>33,1</b>
Overboeking tussen categorieën	-	12,3	-	0,1	(11,3)	<b>1,1</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	(0,8)	-	(0,1)	(0,5)	<b>(1,4)</b>
Omrekeningsverschillen	0,8	5,6	0,9	0,5	4,5	<b>12,3</b>
Overige	(3,8)	0,3	-	1,4	0,1	<b>(2,0)</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>74,4</b>	<b>100,9</b>	<b>15,1</b>	<b>69,4</b>	<b>141,7</b>	<b>401,5</b>
Investerings	13,8	3,0	-	0,7	46,0	<b>63,5</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	5,8	-	26,0	131,2	<b>163,0</b>
Overboeking tussen categorieën	(0,2)	1,5	(12,8)	3,1	(3,4)	<b>(11,8)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(0,3)	(15,6)	-	(0,1)	(0,1)	<b>(16,1)</b>
Omrekeningsverschillen	0,8	5,0	(0,6)	0,8	5,1	<b>11,1</b>
Overige	-	0,1	-	-	0,7	<b>0,8</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>88,5</b>	<b>100,7</b>	<b>1,7</b>	<b>99,9</b>	<b>321,2</b>	<b>612,0</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen</b>						
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(40,6)</b>	<b>(144,2)</b>
Afschrijvingen	(4,5)	(4,2)	(0,3)	(4,0)	(7,7)	<b>(20,7)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	-	-	-	(0,1)	<b>(0,1)</b>
Overboeking tussen categorieën	(1,5)	0,4	-	0,1	(0,3)	<b>(1,3)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	1,4	-	0,1	-	<b>1,5</b>
Omrekeningsverschillen	0,1	1,8	0,2	0,2	1,2	<b>3,5</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	-	0,2	0,1	0,1	(0,6)	<b>(0,2)</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(67,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(48,1)</b>	<b>(161,5)</b>
Afschrijvingen	(5,6)	(5,6)	(0,3)	(4,1)	(8,2)	<b>(23,8)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	-	(0,5)	-	-	<b>(0,5)</b>
Overboeking tussen categorieën	-	(0,9)	-	-	(0,3)	<b>(1,2)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	0,8	-	0,1	0,5	<b>1,4</b>
Omrekeningsverschillen	(0,2)	(4,0)	(0,2)	(0,3)	(2,5)	<b>(7,2)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	(3,1)	(0,1)	-	(1,5)	(1,5)	<b>(6,2)</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(76,8)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(199,0)</b>
Afschrijvingen	(7,0)	(8,7)	-	(4,6)	(15,3)	<b>(35,6)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	(0,5)	-	(3,1)	(35,5)	<b>(39,1)</b>
Overboeking tussen categorieën	0,9	-	-	0,2	(0,8)	<b>0,3</b>
Verkopen en terugtrekkingen	-	15,5	1,4	0,1	1,4	<b>18,4</b>
Omrekeningsverschillen	(0,2)	(3,3)	-	(0,5)	(2,9)	<b>(6,9)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	-	(5,5)	-	(1,3)	(4,4)	<b>(11,2)</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>(39,7)</b>	<b>(79,3)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(117,6)</b>	<b>(273,1)</b>

In miljoen EUR	Ontwikkelingskosten	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Overige	Totaal
<b>Nettoboekwaarde</b>						
Per 31 december 2013	40,4	12,6	12,4	38,1	65,4	168,9
Per 31 december 2014	41,0	24,1	12,5	43,3	81,6	202,5
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>48,8</b>	<b>21,4</b>	<b>0,5</b>	<b>64,6</b>	<b>203,6</b>	<b>338,9</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-	-	-
Imerys	30,0	20,6	0,5	29,8	24,2	105,1
Sienna Capital	18,8	0,8	-	34,8	179,4	233,8

De posten "Octrooien, licenties en concessies" en "Overige" omvatten respectievelijk een bedrag van 7 miljoen euro en 114 miljoen euro voor octrooien en merken met een onbepaalde gebruiksduur (7 miljoen euro en 0 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013).

De post "Overige" omvat hoofdzakelijk de in 2014 en 2015 erkende organisatorische merken en concepten ten gevolge van de overnameboekhouding van Sausalitos en Golden Goose.

De afschrijvingen van de verschillende perioden zijn opgenomen in de lijnen "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" en "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten" van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.

De in 2015 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 22 miljoen euro (21 miljoen euro voor 2014 en 20 miljoen euro voor 2013).

## 8. Goodwill

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Brutoboekwaarde</b>			
Per 1 januari	1.269,9	1.173,5	1.118,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	646,1	34,0	112,0
Omrekeningsverschillen	37,1	62,4	(44,7)
Latere waardeaanpassingen	(121,2)	(3,3)	(10,8)
Verkopen	-	-	(0,5)
Overige	3,7	3,3	(0,5)
<b>Per 31 december</b>	<b>1.835,6</b>	<b>1.269,9</b>	<b>1.173,5</b>
<b>Gecumuleerde waardeverminderingen</b>			
Per 1 januari	(88,1)	(51,7)	(52,2)
Waardeverminderingen	(118,8)	(30,1)	-
Omrekeningsverschillen	(3,1)	(6,3)	-
Overige	117,6	-	0,5
<b>Per 31 december</b>	<b>(92,4)</b>	<b>(88,1)</b>	<b>(51,7)</b>
<b>Nettoboekwaarde per 31 december</b>			
	<b>1.743,2</b>	<b>1.181,8</b>	<b>1.121,8</b>
waarvan: Holding	-	-	-
Imerys	1.631,3	1.106,8	1.060,5
Sienna Capital	111,9	75,0	61,3

Op 31 december 2015 bestaat deze post uit 1.631 miljoen euro goodwill, door Imerys opgenomen op zijn verschillende bedrijfstakken, en 112 miljoen euro goodwill op de door ECP III verrichte overnames (respectievelijk 1.107 miljoen euro en 75 miljoen euro op 31 december 2014).

De definitie van een kasstroom genererende eenheid (KGE) van Imerys berust op het oordeel van de algemene directie van Imerys en veronderstelt dat op het niveau van het kleinst mogelijke geheel van activa de volgende drie criteria zijn verenigd: een homogeen productieproces op het gebied van de portefeuille mineralen, de verwerkingstechnieken en de toepassingen; een actieve markt met homogene macro-economische kenmerken en een operationeel bevoegdheidsniveau betreffende de voortzetting, herstructurering of stopzetting van de mijn-, industrie- en/of handelsactiviteit. De validatie van deze drie criteria voor elke KGE waarborgt de onafhankelijkheid van hun respectieve kasstromen.

De KGE's vloeien rechtstreeks voort uit de analysestructuur die de algemene directie van Imerys maandelijks opvolgt in het kader van haar managementrapportering. Alle activa van de groep Imerys, inclusief de mijnactiva en de goodwill, worden toegewezen aan een KGE. Uit de groepering van KGE's ontstaan sectoren die op het niveau van Imerys de sectorinformatie voorstellen, namelijk: Energieoplossingen en Specialiteiten, Performante en Filtratiemineralen, Mineralen voor Keramiek en Vuurvaste Mineralen.

In de volgende tabel worden de boekwaarde en het waardevermindering van de goodwill voorgesteld per KGE-groep (Energieoplossingen en Specialiteiten; Performante en Filtratiemineralen, Mineralen voor Keramiek en Vuurvaste Mineralen) voor de goodwill afkomstig van Imerys. Op het niveau van Sienna Capital wordt de goodwill toegewezen aan elke respectievelijk deelneming.

Op 31 december wordt de goodwill toegewezen aan de volgende KGE's

In miljoen EUR	2015		2014		2013	
	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys)	280,1	-	370,8	-	333,1	-
Performante & Filtratiemineralen (Imerys)	790,8	-	207,5	-	299,0	-
Keramische Materialen (Imerys)	277,9	(2,7)	254,6	(1,6)	142,7	(2,0)
Vuurvaste Mineralen (Imerys)	281,8	(68,7)	273,2	(65,5)	284,9	(28,7)
De Boeck (Sienna Capital)	25,2	-	21,4	-	21,4	-
Benito (Sienna Capital)	4,3	(21,0)	4,3	(21,0)	4,3	(21,0)
ELITech (Sienna Capital)	38,8	-	35,6	-	35,6	-
Sausalitos (Sienna Capital)	13,7	-	13,7	-	-	-
Golden Goose (Sienna Capital)	29,9	-	-	-	-	-
Holdings (Imerys)	0,7	-	0,7	-	0,8	-
<b>Totaal</b>	<b>1.743,2</b>	<b>(92,4)</b>	<b>1.181,8</b>	<b>(88,1)</b>	<b>1.121,8</b>	<b>(51,7)</b>

Conform IAS 36 verrichten de vennootschappen van de groep jaarlijks een impairment test op al hun KGE's indien deze goodwill bevatten.

Aangezien in alle KGE's van Imerys goodwill aanwezig is, moet deze jaarlijkse test systematisch op alle KGE's worden uitgevoerd.

In 2015 leidde deze test tot de boeking van een waardevermindering van 119 miljoen euro op de goodwill van de KGE Ooplossingen voor Oliewinning van de bedrijfstak Energieoplossingen en Specialiteiten. De vooruitzichten op een activiteitsherstel die in het begin van het jaar nog aannemelijk leken, zijn in de tweede helft van het jaar vervolgen volgens de meeste observators in de oliesector.

In 2014 leidde die test tot de boeking van een waardevermindering van 30 miljoen euro op de goodwill van de KGE Zircon van de bedrijfstak Vuurvaste Mineralen. In 2013 gaf die test geen aanleiding tot de boeking van een waardevermindering op goodwill.

De realiseerbare waarde van een KGE of van individuele activa is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten en de gebruikswaarde ervan. In de praktijk kan de reële waarde enkel betrouwbaar worden geraamd voor individuele activa en ze stemt dan overeen met recente transactieprizen op vergelijkbare overdrachten van activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderingbasis, zowel voor de KGE's als voor de individuele activa.

De geraamde kasstromen die door Imerys gebruikt worden om de bedrijfswaarde te schatten, zijn over het algemeen afkomstig uit het budget 2016 en het plan voor de jaren 2017 tot 2019. De belangrijkste onderliggende hypothesen voor deze voorspellingen zijn in eerste instantie het niveau van de volumes en in mindere mate het niveau van de prijzen. Voor de eindwaarde maakt Imerys gebruik van het Dividend Discount Model van Gordon en Shapiro.

De verdisconteringsvoet die wordt toegepast om de bedrijfswaarde te berekenen, wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten van met Imerys vergelijkbare groepen uit de sector van de industriële mineralen. Dat percentage, 6,75% in 2015 (8,00% in 2014), wordt afhankelijk van de geteste KGE's of individuele activa aangepast met een risicopremie voor het land of de markt van 0 tot + 200 basispunten (- 50 tot + 170 basispunten in 2014). De gemiddelde verdisconteringsvoet na belastingen die op het resultaat wordt toegepast, bedraagt 6,96% in 2015 (8,04% in 2014). De berekeningen na belastingen op het resultaat zijn dezelfde als de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en percentages vóór belastingen op het resultaat, zoals vereist door de geldende normen.

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde actualisatie- en bestendige groeivoeten van Imerys die in aanmerking worden genomen voor de berekening van de bedrijfswaarde, voorgesteld per KGE:

	2015		2014		2013	
	Verdisconteringsvoet	Bestendige groeivoet	Verdisconteringsvoet	Bestendige groeivoet	Verdisconteringsvoet	Bestendige groeivoet
Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys)	6,83%	1,89%	7,89%	1,94%	7,85%	2,00%
Performante & Filtratiemineralen (Imerys)	7,01%	2,00%	8,43%	2,00%	8,29%	2,04%
Keramische Materialen (Imerys)	6,89%	1,43%	7,79%	1,44%	7,71%	2,00%
Vuurvaste Mineralen (Imerys)	7,21%	2,00%	8,44%	2,00%	8,53%	2,05%
<b>Gemiddeld percentage</b>	<b>6,96%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,04%</b>	<b>1,80%</b>	<b>8,04%</b>	<b>2,02%</b>

Ook op de opgenomen goodwill voor Sienna Capital van GBL werden jaarlijkse impairment tests toegepast. Die leidden niet tot de boeking van een waardevermindering op goodwill in 2015 (0 miljoen euro in 2014 en 2013).

De goodwill die wordt toegewezen aan de lijn "Holdings" vormt systematisch het voorwerp van een jaarlijkse impairment test op grond van de waarde van de onderliggende activa waarop de goodwill betrekking heeft.

### Gevoeligheid voor de schommeling van de geraamde kasstromen en actualisatievoeten

Van de gebruikte veronderstellingen bij Imerys heeft een schommeling van de geraamde kasstromen, de verdisconteringsvoet en de bestendige groeivoet de grootste impact op de financiële staten. Een vermindering van de geraamde kasstromen met 5,0% zou resulteren in de boeking van een waardevermindering van 8 miljoen euro op de goodwill van de KGE Oplossingen voor Oliewinning (Energieoplossingen en Specialiteiten). Een verhoging met 100 basispunten van de verdisconteringsvoeten zou aanleiding geven tot de boeking van een waardevermindering van 34 miljoen euro op de goodwill van dezelfde KGE. Een vermindering met 100 basispunten van de bestendige groeivoeten ten slotte zou aanleiding geven tot de boeking van een waardevermindering van 27 miljoen euro op de goodwill van dezelfde KGE.

## 9. Materiële vaste activa

In miljoen EUR	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>528,5</b>	<b>748,6</b>	<b>3.228,6</b>	<b>189,8</b>	<b>14,7</b>	<b>4.710,2</b>
Investeringsen	6,3	39,5	67,2	121,9	13,7	<b>248,6</b>
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	7,2	10,8	26,0	135,8	13,3	<b>193,1</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(6,3)	(0,2)	(37,3)	(2,1)	(4,9)	<b>(50,8)</b>
Omrekeningsverschillen	(30,8)	(44,2)	(150,9)	(19,7)	(0,5)	<b>(246,1)</b>
Overige	4,4	(55,2)	(85,5)	(141,5)	(11,1)	<b>(288,9)</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>509,3</b>	<b>699,3</b>	<b>3.048,1</b>	<b>284,2</b>	<b>25,2</b>	<b>4.566,1</b>
Investeringsen	6,9	45,4	58,6	123,5	3,5	<b>237,9</b>
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	5,1	(6,6)	26,5	4,8	0,3	<b>30,1</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(2,4)	(1,4)	(39,8)	(0,2)	(0,5)	<b>(44,3)</b>
Omrekeningsverschillen	22,7	48,8	174,3	13,1	1,6	<b>260,5</b>
Overige	13,7	(19,0)	274,5	(299,4)	(2,4)	<b>(32,6)</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>555,3</b>	<b>766,5</b>	<b>3.542,2</b>	<b>126,0</b>	<b>27,7</b>	<b>5.017,7</b>
Investeringsen	4,6	53,8	34,2	136,8	3,5	<b>232,9</b>
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	46,4	83,2	354,3	8,1	2,3	<b>494,3</b>
Verkopen en terugtrekkingen	(4,0)	(0,8)	(46,0)	(0,9)	(0,3)	<b>(52,0)</b>
Omrekeningsverschillen	1,3	10,0	94,0	0,7	1,5	<b>107,5</b>
Overige	9,9	(21,4)	(70,0)	(83,9)	(3,0)	<b>(168,4)</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>613,5</b>	<b>891,3</b>	<b>3.908,7</b>	<b>186,8</b>	<b>31,7</b>	<b>5.632,0</b>

In miljoen EUR	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>(230,5)</b>	<b>(255,0)</b>	<b>(2.287,6)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(2.781,9)</b>
Afschrijvingen	(13,2)	(48,0)	(146,7)	-	(2,5)	<b>(210,4)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(1,0)	(3,6)	(5,0)	(0,1)	-	<b>(9,7)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	4,2	-	35,1	-	-	<b>39,3</b>
Omrekeningsverschillen	11,6	13,8	94,7	-	0,5	<b>120,6</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	8,3	21,7	111,7	-	(0,9)	<b>140,8</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>(220,6)</b>	<b>(271,1)</b>	<b>(2.197,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(2.701,3)</b>
Afschrijvingen	(14,3)	(48,5)	(146,6)	-	(1,6)	<b>(211,0)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(0,1)	-	(4,6)	(1,3)	-	<b>(6,0)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	2,2	-	39,1	-	0,3	<b>41,6</b>
Omrekeningsverschillen	(9,1)	(19,0)	(119,2)	-	(0,4)	<b>(147,7)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	-	31,8	(19,3)	1,7	0,8	<b>15,0</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>(241,9)</b>	<b>(306,8)</b>	<b>(2.448,4)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(3.009,4)</b>
Afschrijvingen	(16,7)	(51,2)	(152,6)	-	(2,6)	<b>(223,1)</b>
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(19,0)	(4,8)	(92,4)	(0,9)	-	<b>(117,1)</b>
Verkopen en terugtrekkingen	3,2	0,8	47,0	-	0,2	<b>51,2</b>
Omrekeningsverschillen	(1,2)	(8,5)	(71,9)	-	(0,3)	<b>(81,9)</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	(7,7)	31,5	(84,0)	-	0,6	<b>(59,6)</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>(283,3)</b>	<b>(339,0)</b>	<b>(2.802,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(3.439,9)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>288,7</b>	<b>428,2</b>	<b>850,3</b>	<b>282,0</b>	<b>15,6</b>	<b>1.864,8</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>313,4</b>	<b>459,7</b>	<b>1.093,8</b>	<b>124,2</b>	<b>17,2</b>	<b>2.008,3</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>330,2</b>	<b>552,3</b>	<b>1.106,4</b>	<b>184,1</b>	<b>19,1</b>	<b>2.192,1</b>
waarvan: Holding	-	-	0,8	-	12,9	13,7
Imerys	321,8	552,3	1.083,7	181,3	2,8	2.141,9
Sienna Capital	8,4	-	21,9	2,8	3,4	36,5

In 2015 heeft Imerys op zijn materiële vaste activa 119 miljoen euro aan waardeverminderingen geboekt (6 miljoen euro in 2014 en 11 miljoen euro in 2013). Deze waardeverminderingen betreffen de KGE Oplossingen voor Oliewinning van de bedrijfstak Energieoplossingen en Specialiteiten.

De afschrijvingen van de verschillende periodes zijn opgenomen in de lijnen "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" en "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten" van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.

De materiële vaste activa die worden aangehouden krachtens een financiële leasingovereenkomst zijn in de balans opgenomen voor een bedrag van 2 miljoen euro (respectievelijk 3 miljoen euro en 3 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013). Het betreft vooral transportmateriaal bij Imerys.

De betalingsverplichtingen voor toekomstige huurgelden bedragen tegen contante waarde 0 miljoen euro voor 2016, 1 miljoen euro voor de periode 2017 tot 2020 en 1 miljoen euro daarna.

## 10. Belastingen op het resultaat

### 10.1. Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Actuele belastingen</b>	<b>(139,5)</b>	<b>(110,7)</b>	<b>(113,3)</b>
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	<b>(137,8)</b>	<i>(115,0)</i>	<i>(115,5)</i>
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	<b>(1,7)</b>	4,3	2,2
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>74,1</b>	<b>(10,6)</b>	<b>8,4</b>
<b>Totaal</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(121,3)</b>	<b>(104,9)</b>



**10.2. Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Resultaat vóór belasting	1.121,3	1.114,4	829,6
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	72,7	(75,6)	(141,4)
<b>Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>1.194,0</b>	<b>1.038,8</b>	<b>688,2</b>
<b>Belastingen tegen Belgische aanslagvoet (33,99%)</b>	<b>(405,8)</b>	<b>(353,1)</b>	<b>(233,9)</b>
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	(15,3)	46,8	19,1
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	457,1	269,6	230,9
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(88,5)	(26,0)	(31,8)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	2,8	(11,2)	(7,1)
Overige	(15,7)	(47,4)	(82,1)
<b>Belasting (kost)/opbrengst van de periode</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(121,3)</b>	<b>(104,9)</b>

De post "Overige" is hoofdzakelijk afkomstig van de niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen van bepaalde vennootschappen van de groep gedurende dit boekjaar.

De effectieve aanslagvoet voor 2015 komt op 5,5%, wat lager is dan in 2014 (11,7%) en in 2013 (15,2%). Dat komt door de toename van niet-belaste meerwaarden op de verkoop van deelnemingen en terugnames van waardeverminderingen in vergelijking met 2014 en 2013.

**10.3. Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans**

In miljoen EUR	Uitgestelde belastingvorderingen			Uitgestelde belastingverplichtingen		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Materiële en immateriële vaste activa	119,0	56,9	42,6	(290,7)	(215,5)	(177,2)
Voorraden, vorderingen, schulden, voorzieningen en andere	76,7	56,1	52,1	(22,8)	(25,6)	(26,7)
Verplichtingen wegens voordelen van het personeel	66,7	63,2	44,4	-	-	-
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	36,1	27,3	28,9	-	-	-
Overige	31,5	36,4	36,2	(25,7)	(34,3)	(39,1)
Compensatie activa/verplichtingen	(219,8)	(198,3)	(166,6)	219,8	198,3	166,6
<b>Totaal</b>	<b>110,2</b>	<b>41,6</b>	<b>37,6</b>	<b>(119,4)</b>	<b>(77,1)</b>	<b>(76,4)</b>
waarvan: Holding	-	-	-	(4,7)	(2,3)	(1,9)
Imerys	104,5	34,7	34,8	(52,8)	(43,1)	(53,9)
Sienna Capital	5,7	6,9	2,8	(61,9)	(31,7)	(20,6)

De fiscale verliezen met betrekking tot de "Aftrek voor risicokapitaal" (notionele interest), gevorderd door de groep in België, waarvan de gebruiksduur is vastgelegd op maximaal zeven jaar, bedragen 1.558 miljoen euro (1.639 miljoen euro in 2014). De andere overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten bedragen 788 miljoen euro (931 miljoen euro in 2014). Die van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen 1.506 miljoen euro (1.487 miljoen euro in 2014). Dat bedrag omvat de verliezen van Imerys voor een bedrag van 239 miljoen euro en van ECP III en zijn operationele dochtervennootschappen voor een bedrag van 95 miljoen euro (respectievelijk 238 miljoen euro en 71 miljoen euro in 2014).

Verder worden de uitgestelde belastingen op de fiscale verliezen slechts erkend op voorwaarde dat belastbare winsten kunnen worden geboekt die het aldus mogelijk maken om voormelde fiscale verliezen te gebruiken. Op 31 december 2015 werd een totaalbedrag van 36 miljoen euro opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen en belastingkredieten (27 miljoen euro in 2014).

Er worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen op de belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van de effecten van de deelneming wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. De groep schat dat de betrokken niet-geboekte belastingverplichting op 31 december 2015 op 16 miljoen euro uitkomt (respectievelijk 18 miljoen euro en 15 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013).

Ten slotte werd in 2015 een bedrag van 2 miljoen euro uitgestelde belastingen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (credit van 37 miljoen euro in 2014 en debet van 18 miljoen euro in 2013). Het betreft belastingen voor actuariële verschillen (-7 miljoen euro), conversieverschillen (9 miljoen euro), kasstroomafdekking (2 miljoen euro) en herwaarderingsreserves (- 2 miljoen euro).

## 11. Voorraden

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen	336,8	304,7	256,0
Goederen in bewerking	79,1	75,9	62,8
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	412,6	355,0	334,3
Overige	6,9	6,6	7,0
<b>Brutototaal (vóór waardeverminderingen)</b>	<b>835,4</b>	<b>742,2</b>	<b>660,1</b>
Waardeverminderingen op voorraden, waarvan:	(59,3)	(44,4)	(40,4)
<i>Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen</i>	(29,0)	(13,9)	(13,0)
<i>Goederen in bewerking</i>	(0,4)	(0,6)	(0,5)
<i>Gereed product en voor verkoop bestemde goederen</i>	(29,9)	(29,9)	(26,9)
<b>Totaal</b>	<b>776,1</b>	<b>697,8</b>	<b>619,7</b>
waarvan: Holding	-	-	-
Imerys	738,3	670,0	588,3
Sienna Capital	37,8	27,8	31,4

## 12. Handelsvorderingen

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Handelsvorderingen	683,3	622,4	587,7
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(38,9)	(29,4)	(24,0)
<b>Totaal</b>	<b>644,4</b>	<b>593,0</b>	<b>563,7</b>
waarvan: Holding	-	-	0,3
Imerys	578,1	538,8	512,3
Sienna Capital	66,3	54,2	51,1

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. In 2009 sloot Imerys een factoringovereenkomst voor onbepaalde duur. Op 31 december 2015 werd in uitvoering van voormelde overeenkomst 44 miljoen euro aan vorderingen overgedragen en gedeconsolideerd, waarbij de risico's en voordelen van deze vorderingen, inclusief de risico's op wanbetaling en betalingsachterstand, aan de factoringbank werden overgedragen (46 miljoen euro op 31 december 2014).

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 1 januari</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(28,2)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	(17,3)	(7,8)	(3,5)
Terugnemes van waardeverminderingen	8,5	3,3	7,2
Omrekeningsverschillen en andere	(0,7)	(0,9)	0,5
<b>Waardeverminderingen op vorderingen per 31 december</b>	<b>(38,9)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(24,0)</b>

Handelsvorderingen brengen geen interest op en hebben doorgaans een looptijd van dertig tot negentig dagen. Op de afsluitingsdatum van de financiële staten kunnen sommige van de hieronder vermelde schuldvorderingen vervallen zijn zonder dat er een waardevermindering op werd toegepast, bijvoorbeeld omdat ze gedekt zijn door een kredietverzekering of waarborg.

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Achterstand van minder dan 1 maand	53,8	65,0	48,6
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	24,6	23,4	18,1
Achterstand van meer dan 3 maanden	27,9	16,6	22,8
<b>Totaal van de vervallen en niet-afgewaardeerde handelsvorderingen</b>	<b>106,3</b>	<b>105,0</b>	<b>89,5</b>
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	538,1	488,0	474,2
<b>Nettototaal van de handelsvorderingen</b>	<b>644,4</b>	<b>593,0</b>	<b>563,7</b>

**13. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Monetaire BEVEK	586,0	728,7	413,5
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	72,2	100,5	161,7
<b>Totaal</b>	<b>658,2</b>	<b>829,2</b>	<b>575,2</b>
waarvan: Holding	644,7	805,2	499,3
Imerys	13,5	24,0	75,9
Sienna Capital	-	-	-

De andere activa aangehouden voor handelsdoeleinden omvatten hoofdzakelijk de marktwaarde van de in ENGIE-effecten ontvangen en niet-verzilverde dividenden.

**14. Geldmiddelen en schulden****14.1. Geldmiddelen en kasequivalenten**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Obligaties en thesauriebewijzen (bedrijfsobligaties, staatsobligaties)	15,0	-	-
Deposito's (termijn < 3 maanden)	128,5	481,4	423,8
Zichtrekeningen	754,5	939,4	651,6
<b>Totaal</b>	<b>898,0</b>	<b>1.420,8</b>	<b>1.075,4</b>
waarvan: Holding	436,1	741,3	712,9
Imerys	415,1	656,4	345,9
Sienna Capital	46,8	23,1	16,6

Op 31 december 2015 waren de geldmiddelen hoofdzakelijk gespreid over termijndeposito's en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen. Sinds 2015 zijn de thesauriebewijzen geherkwalificeerd van "andere vlottende activa" in "geldmiddelen en kasequivalenten".

**14.2. Schulden**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>3.488,6</b>	<b>3.371,9</b>	<b>3.426,7</b>
Omruilbare leningen (GBL)	991,2	983,6	1.363,0
Converteerbare leningen (GBL)	425,3	416,7	408,4
Bankleningen (GBL)	-	-	-
Obligatielening (GBL)	350,0	349,9	349,9
Obligatieleningen (Imerys)	1.491,2	1.479,6	1.173,8
Andere langlopende financiële schulden	230,9	142,1	131,6
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>476,5</b>	<b>207,4</b>	<b>144,2</b>
Omruilbare leningen (GBL)	-	58,2	-
Bankschulden (Imerys)	402,8	38,8	97,3
Andere kortlopende financiële schulden	73,7	110,4	46,9

**Omruilbare en converteerbare leningen uitgegeven door GBL****In GBL-effecten converteerbare leningen**

Op 27 september 2013 gaf Sagerpar sa, een volle dochteronderneming van GBL, in eigen aandelen converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 428 miljoen euro. De obligaties worden volledig door GBL gewaarborgd en zijn omwisselbaar in 5.000.000 bestaande eigen aandelen van GBL. De nominale waarde van de obligaties omvat een uitgiftepremie van 35% ten opzichte van de referentiekosten van het GBL-aandeel van 63,465 euro (wat overeenstemt met het gewogen gemiddelde, van de prijs volumes van de aandelen tussen de lancering en de vastlegging van de definitieve uitgiftevoorwaarden).

De obligaties brengen interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,375% (effectieve rentevoet van 2,46%). Ze zullen op 9 oktober 2018 worden terugbetaald door een storting in contanten, de levering van aandelen of een combinatie van beide, tegen een terugbetalingsprijs van 105,14% van de nominale waarde. Dat stemt overeen met een premie van 42%, een effectieve conversieprijs van 90,08 euro per aandeel.

De obligatiehouders kunnen vragen om hun obligaties om te ruilen voor GBL-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de GBL-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

GBL behoudt zich het recht voor om de obligaties vervroegd terug te betalen vanaf 31 oktober 2016, als de waarde van de aandelen hoger is dan 130% van de nominale waarde van de obligaties gedurende een bepaalde periode.

De obligaties zijn toegelaten tot de Euro MTF-markt op de beurs van Luxemburg. De boekwaarde van deze lening (zonder optie) bedraagt 425 miljoen euro. De optie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (32 miljoen euro op 31 december 2015, opgenomen onder "Andere niet-courante verplichtingen").

Wat de gevoeligheid van het derivaat betreft, zijn de liquiditeit van het instrument, evenals de volatiliteit en de beurskoers van de onderliggende aandelen, de voornaamste parameters die tot een schommeling in de reële waarde van het derivaat leiden.

#### **In ENGIE-effecten converteerbare leningen**

Op 24 januari 2013 gaf GBL Verwaltung GmbH, 100% dochteronderneming van GBL, in gewone bestaande ENGIE-aandelen omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 1 miljard euro. Deze uitgifte betreft ongeveer 55 miljoen ENGIE-aandelen, of 2,3% van het kapitaal en de stemrechten. De obligaties hebben een looptijd van vier jaar en brengen interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 1,25% (effectieve rentevoet van 2,05%).

GBL kan de obligaties vanaf 22 februari 2016 a pari terugbetalen als de waarde van het ENGIE-aandeel gedurende twintig dagen (berekend over een periode van dertig dagen) hoger is dan 130% van het pari van de obligaties. De obligaties beschikken bovendien over een putoptie die de beleggers op 7 februari 2016 a pari van de obligaties kunnen uitoefenen.

De obligatiehouders kunnen vragen om hun obligaties om te ruilen voor ENGIE-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de ENGIE-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

De obligaties worden op 7 februari 2017 a pari terugbetaald, onder voorbehoud van de optie die GBL kan uitoefenen en waarbij de obligatiehouders ENGIE-aandelen krijgen aangeboden tegen een prijs van 18,32 euro per aandeel en ze eventueel het verschil tussen de waarde van de te leveren aandelen en de nominale waarde van de obligaties in contanten krijgen uitbetaald.

De obligaties zijn toegelaten tot de Euro MTF-markt op de beurs van Luxemburg. Op 31 december 2015 bedraagt de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 991 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (51 miljoen euro, opgenomen onder "Andere niet-courante verplichtingen").

Wat de gevoeligheid van het derivaat betreft, zijn de liquiditeit van het instrument, evenals de volatiliteit en de beurskoers van de onderliggende aandelen, de voornaamste parameters die tot een schommeling in de reële waarde van het derivaat leiden.

#### **In Suez-effecten omruilbare leningen**

GBL gaf op 7 september 2012 in gewone bestaande Suez-aandelen omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 401 miljoen euro. Die uitgifte heeft betrekking op bijna alle effecten die GBL aanhoudt, dus ongeveer 35 miljoen effecten van die groep.

De obligaties hadden een looptijd van drie jaar en brachten interest op tegen een jaarlijkse nominale rentevoet van 0,125% (effectieve rentevoet van 2,21%). GBL kon de obligaties vanaf 21 maart 2014 a pari terugkopen als de waarde van het Suez-aandeel gedurende een bepaalde periode hoger was dan 125% van het pari van de obligaties. De obligaties werden op 21 september 2015 a pari terugbetaald, onder voorbehoud van de optie die GBL kon uitoefenen en waarbij de obligatiehouders Suez-aandelen kregen aangeboden tegen een prijs van 11,45 euro per aandeel, en eventueel het verschil tussen de waarde van de te leveren aandelen en de nominale waarde van de obligaties in contanten kregen uitbetaald.

De obligatiehouders konden vragen om hun obligaties om te ruilen voor Suez-aandelen, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor GBL om de waarde van de Suez-aandelen volledig of gedeeltelijk in contanten uit te betalen in plaats van ze om te ruilen.

Deze leningen werden helemaal terugbetaald op 31 december 2015.

#### **Bankleningen (GBL)**

GBL heeft in het boekjaar 2011 geld opgenomen op haar kredietlijnen, onder meer om de overname van 25,6% in Imerys te financieren.

Op 31 december 2015 bedraagt het totale opgenomen bedrag 200 miljoen euro met vervaldag in 2016 (200 miljoen euro op 31 december 2014 met vervaldag in 2016). GBL verrichtte sinds 2013 een langetermijndeposito met dezelfde kenmerken als het opgenomen bedrag op de bankkredietlijn van 200 miljoen euro met vervaldag in 2016 (200 miljoen euro op 31 december 2014). Krachtens een verrekeningsovereenkomst met de tegenpartij werd een netting tot stand gebracht tussen deze deposito en de overeenkomstige banklening, dit in overeenstemming met de IFRS. De bankschulden op de balans bedragen bijgevolg 0 miljoen euro op 31 december 2015 (0 miljoen euro op 31 december 2014).

#### **Door GBL uitgeschreven obligatielening**

GBL maakte gebruik van de gunstige marktvoorwaarden om op 11 juni 2010 350 miljoen euro aan obligaties uit te geven die in december 2017 vervallen. Deze obligaties hebben een coupon van 4% die op 29 december van elk jaar wordt uitbetaald en noteren op de gereguleerde markt Euronext Brussels en op de beurs van Luxemburg.

**Obligatieleningen (Imerys)**

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2015:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen EUR	Boekwaarde In miljoen EUR
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	76,6	53,9
USD	30	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	30,9	28,1
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	319,9	300,7
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	106,6	100,2
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	547,2	517,6
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	509,8	500,6
<b>Totaal</b>						<b>1.591,0</b>	<b>1.501,1</b>

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2014:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen EUR	Boekwaarde In miljoen EUR
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	68,3	48,7
USD	30	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	28,5	25,2
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	324,3	300,7
EUR	100	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	108,1	100,2
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	567,4	517,7
EUR	500	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	514,0	500,6
<b>Totaal</b>						<b>1.610,6</b>	<b>1.493,2</b>

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2013:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen EUR	Boekwaarde In miljoen EUR
JPY	7.000	3,40%	3,47%	Niet genoteerd	16/09/2033	63,5	48,8
USD	30	5,28%	5,38%	Niet genoteerd	06/08/2018	25,8	22,2
EUR	300	5,13%	5,42%	Genoteerd	25/04/2014	314,3	310,6
EUR	300	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	297,8	300,7
EUR	500	5,00%	5,09%	Genoteerd	18/04/2017	571,9	517,7
<b>Totaal</b>						<b>1.273,3</b>	<b>1.200,0</b>

**Andere niet-courante financiële schulden**

Deze post omvat in hoofdzaak de schulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III. Deze schulden zijn aangegaan bij banken en minderheidsaandeelhouders.

**Bankschulden (Imerys)**

Op 31 december 2015 omvatten deze bankschulden van Imerys 400 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 3 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 37 miljoen euro en 2 miljoen euro op 31 december 2014).

**Niet-gebruikte kredietlijnen**

Op 31 december 2015 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 2.950 miljoen euro (2.827 miljoen euro op 31 december 2014). De beschikking over dit bedrag kan worden uitgesplitst als volgt: GBL 1.950 miljoen euro, Imerys 997 miljoen euro en de operationele dochterondernemingen van ECP III 3 miljoen euro (respectievelijk 1.550 miljoen euro, 1.277 miljoen euro en 0 miljoen euro op 31 december 2014).

De bevestigde kredietlijnen van GBL werden in het boekjaar 2015 verlengd en verhoogd van 1.750 miljoen euro tot 2.150 miljoen euro (waarvan 200 miljoen euro werd aangewend in 2015 en 2014). Alle lijnen vervallen in 2020, met twee uitbreidingsopties van een jaar, onderworpen aan de goedkeuring van de kredietverleners. De niet-bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiële covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiële ratio's op grond van haar kredietovereenkomsten.



**15. Andere vlottende activa**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Thesauriebewijzen	-	169,9	183,0
Fiscale vorderingen	172,0	139,0	92,7
Over te dragen kosten	25,1	16,8	23,8
Afgeleide financiële instrumenten	5,0	6,1	4,4
Overige	102,7	104,8	88,9
<b>Totaal</b>	<b>304,8</b>	<b>436,6</b>	<b>392,8</b>
waarvan: Holding	62,0	189,3	193,6
Imerys	234,7	191,7	193,9
Sienna Capital	8,1	55,6	5,3

Sinds 2015 zijn de thesauriebewijzen (segment Holding) ondergebracht bij de "geldmiddelen en kasequivalenten". De post "Andere" omvat in 2015 hoofdzakelijk de schuldvordering voor dividenden in Total-effecten bij GBL, voor een bedrag van 47 miljoen euro.

**16. Kapitaal en dividenden****16.1. Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen**

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(6.134.514)</b>
Schommeling	-	(173.576)
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(6.308.090)</b>
Schommeling	-	160.967
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(6.147.123)</b>
Schommeling	-	67.197
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(6.079.926)</b>

**Eigen aandelen**

Op 31 december 2015 bezit de groep 6.079.926 eigen aandelen, dus 3,8% van het uitstaande kapitaal. De aanschaffingsprijs werd afgetrokken van het eigen vermogen; respectievelijk 5.000.000 en 707.457 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de convertieerbare obligatie en de optieplannen 2007 tot 2012 (zie toelichting 21).

In 2015 heeft GBL respectievelijk 1.376.643 en 1.443.840 aandelen gekocht en verkocht (tegenover respectievelijk 1.007.277 en 1.168.244 in 2014) voor een totaal nettobedrag van 4 miljoen euro.

De informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen door GBL of haar dochtervennootschappen wordt sinds 1 juli 2009 op de website van GBL gepubliceerd.

**16.2. Dividenden**

Op 7 mei 2015 werd aan de aandeelhouders een dividend van 2,79 euro per aandeel uitbetaald (2,72 euro in 2014 en 2,65 euro in 2013).

De raad van bestuur zal voor het boekjaar 2015 een brutodividend van 2,86 euro per aandeel voorstellen, dat op 5 mei 2016 zal worden uitbetaald. De Algemene Vergadering van 26 april 2016 zal beslissen over de voorgestelde uitkering, die op basis van de voormelde veronderstellingen en het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (161.358.287 aandelen) 461 miljoen euro zal bedragen.

**17. Voorzieningen**

In miljoen EUR	Productgaranties	Milieu	Juridische sociale en wettelijke risico's	Totaal
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>27,2</b>	<b>151,7</b>	<b>85,9</b>	<b>264,8</b>
Toevoegingen	8,1	6,9	46,1	<b>61,1</b>
Aanwending	(5,6)	(12,8)	(21,4)	<b>(39,8)</b>
Terugnages	(2,1)	(3,2)	(13,7)	<b>(19,0)</b>
Verdiscontering	-	3,0	-	<b>3,0</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(1,0)	2,7	3,5	<b>5,2</b>
Omrekeningsverschillen	(0,3)	(5,7)	(4,9)	<b>(10,9)</b>
Overige	0,1	(2,3)	(2,0)	<b>(4,2)</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>26,4</b>	<b>140,3</b>	<b>93,5</b>	<b>260,2</b>
Toevoegingen	5,6	10,0	58,5	<b>74,1</b>
Aanwending	(4,8)	(1,1)	(19,2)	<b>(25,1)</b>
Terugnages	(1,6)	(1,5)	(13,7)	<b>(16,8)</b>
Verdiscontering	-	3,1	0,6	<b>3,7</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	0,8	2,8	(10,1)	<b>(6,5)</b>
Omrekeningsverschillen	0,1	8,3	4,1	<b>12,5</b>
Overige	(1,0)	(7,9)	(6,9)	<b>(15,8)</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>25,5</b>	<b>154,0</b>	<b>106,8</b>	<b>286,3</b>
Toevoegingen	6,5	1,4	38,2	<b>46,1</b>
Aanwending	(3,4)	(11,7)	(24,8)	<b>(39,9)</b>
Terugnages	(1,3)	(1,7)	(11,7)	<b>(14,7)</b>
Verdiscontering	-	3,9	0,5	<b>4,4</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	28,7	16,5	<b>45,2</b>
Omrekeningsverschillen	0,1	8,8	0,2	<b>9,1</b>
Overige	-	(0,1)	(9,5)	<b>(9,6)</b>
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>27,4</b>	<b>183,3</b>	<b>116,2</b>	<b>326,9</b>
waarvan kortlopende voorzieningen	-	7,8	13,0	<b>20,8</b>
waarvan langlopende voorzieningen	27,4	175,5	103,2	<b>306,1</b>

De voorzieningen van de groep bedragen 327 miljoen euro op 31 december 2015 (286 miljoen euro in 2014). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys.

De aangelegde voorzieningen tot dekking van de garanties van Imerys bedragen 27 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2016 en 2019 (26 miljoen euro in 2014).

Imerys legt voorzieningen aan tot dekking van de milieurisico's die voortvloeien uit zijn industriële activiteit en voor de sanering van de mijnsites na de exploitatie. Op 31 december 2015 bedragen deze voorzieningen 183 miljoen euro (154 miljoen euro in 2014). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2016 en 2020 voor 64 miljoen euro, tussen 2021 en 2030 voor 72 miljoen euro en voor 47 miljoen euro vanaf 2031.

Daarnaast is Imerys ook blootgesteld aan betwistingen en klachten in de uitoefening van de normale activiteiten. Deze risico's betreffen door derden ingestelde persoonlijke of financiële schadevorderingen die de burgerlijke aansprakelijkheid van entiteiten van de groep inroepen, de eventuele schending van sommige contractuele verplichtingen en wettelijke of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieuaangelegenheden.

## **18. Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen**

### **Toegezegde-bijdragenregelingen**

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenkassen, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente. Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2015 komt op 23 miljoen euro uit (21 miljoen euro in 2014 en 22 miljoen euro in 2013).

**Pensioenregelingen van het type met vaste prestaties****Kenmerken van pensioenstelsels met vaste prestaties**

In dit stelsel waarborgt de groep de begunstigden het niveau van het voordeel dat in de toekomst zal worden uitgekeerd. De begunstigden van die pensioenregelingen zijn personeelsleden die rechten verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren (actieve begunstigden), personeelsleden die geen rechten meer verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren en oud-personeelsleden die buiten de groep actief zijn (begunstigden met uitgestelde rechten) en gepensioneerde oud-personeelsleden (gepensioneerde begunstigden).

De waardebeoordeling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten.

Twee stelsels vertegenwoordigen 70,2% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2015. Het gaat om het Britse stelsel Imerys UK Pension Scheme (Imerys UK) en het Amerikaanse stelsel Imerys USA Retirement Growth Account Plan (Imerys USA). In de volgende tabel staan de belangrijkste kenmerken vermeld:

	Imerys UK	Imerys USA
<b>Voorwaarden</b>		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/04	31/03/10
Pensioenleeftijd	65	65
<b>Beschrijving van het voordeel</b>		
Betalingswijze	Rente <sup>(1)</sup>	Kapitaal <sup>(2)</sup>
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
<b>Reglementair kader</b>		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja <sup>(1)</sup>	Ja <sup>(3)</sup>
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
<b>Beheer</b>		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
<b>Verantwoordelijkheid van de fiduciaires</b>		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Nee

**Beheer van de risico's verbonden aan de personeelsvoordelen****Beschrijving van de risico's**

De voornaamste uitdaging bij het financiële beheer van de personeelsvoordelen ligt in de beheersing van het financieringspercentage van de verbintenissen, dus de verhouding tussen de waarde van de dekkingsactiva en de waarde van de verbintenissen. Zo kan het financieringspercentage van de verbintenissen verslechteren door een decorrelatie tussen de (neerwaartse) evolutie van de dekkingsactiva en de (opwaartse) evolutie van de verbintenissen. De waarde van de dekkingsactiva kan dalen door een vermindering van de reële waarde van de beleggingen. De waarde van de verbintenissen kan toenemen, enerzijds voor alle stelsels als gevolg van een daling van de verdisconteringsvoeten, en anderzijds voor de voordelen uitgekeerd in de vorm van een lijfrente, ofwel door een stijging van de gebruikte inflatievoeten voor de herwaardering van de verbintenissen in sommige stelsels, ofwel door de verlenging van de levensduur van de begunstigden.

**Risicobeheer**

De strategie om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden, bestaat er in eerste instantie in om de waarde van de dekkingsactiva te optimaliseren. Zo heeft het beleggingsbeleid tot doel om tot een regelmatig rendement te komen en tegelijkertijd voordeel te halen uit opportuniteiten met een beperkt of gematigd risiconiveau. De keuze van de beleggingen is specifiek voor elk stelsel en de bepaling ervan houdt rekening met de looptijd van het stelsel en de reglementaire beperkingen wat de minimumfinanciering betreft. Zo past Imerys in het Verenigd Koninkrijk sinds 2011 een specifieke strategie toe om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden door de belegging van de dekkingsactiva te koppelen aan de verbintenis. Dit systeem kreeg de naam LDI (Liability-Driven Investment) en is bedoeld om het financieringspercentage van de verplichting onder controle te houden door de in- en uitgaande kasmiddelen aan elkaar te koppelen gedurende de looptijd van de verbintenis. In de praktijk bestaat deze strategie erin om de portefeuille dekkingsactiva zo te structureren dat de inkomende kasmiddelen uit het rendement van de beleggingen en de uitgaande kasmiddelen door de uitbetaling van de uitkeringen elkaar neutraliseren. In het kader van dit systeem dekt het beleid voor de dekking van het risico op een toename van de verbintenis als gevolg van een daling van de verdisconteringsvoeten en een stijging van de inflatievoeten voor 79% de waarde van de verbintenis op 31 december 2015 (79% op 31 december 2014).

(1) Rente berekend op basis van het aantal gewerkte dienstjaren, het jaarsalaris op de pensioendatum en het gemiddelde van de laatste drie jaarsalarissen

(2) Kapitaal met geïndexeerde interestvoet (cash balanced plan)

(3) De werkgever is verplicht om elke eenheid van geleverde diensten voor 100% te financieren op grond van een waardering van de financiering

## Financiering van de personeelsvoordelen

De groep financiert het grootste deel van de personeelsvoordelen met beleggingen die niet vatbaar zijn voor beslag door derden in trustmaatschappijen of verzekeringscontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 1.265 miljoen euro op 31 december 2015 (respectievelijk 1.175 miljoen euro en 1.034 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013). Imerys houdt ook restitutierecht aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2015 op 6 miljoen euro uitkomen (respectievelijk 6 miljoen euro en 7 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 79,8% uit op 31 december 2015 (78,5% en 82,0% op 31 december 2014 en 2013). Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 323 miljoen euro op 31 december 2015 (323 miljoen euro en 228 miljoen euro op 31 december 2014 en 2013), zoals blijkt uit de volgende tabel:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(1.429,9)	(1.363,4)	(1.141,6)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(26,5)	(30,2)	(24,9)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.265,4	1.174,7	1.034,0
Reële waarde van de restitutierechten	6,2	6,0	6,8
<b>Financieringsoverschot (tekort)</b>	<b>(184,8)</b>	<b>(212,9)</b>	<b>(125,7)</b>
Niet-gefinancierde verbintenissen	(138,0)	(110,3)	(102,1)
<b>Activa/(voorziening)</b>	<b>(322,8)</b>	<b>(323,2)</b>	<b>(227,8)</b>
waarvan: Langlopende verplichtingen	(329,6)	(330,0)	(235,5)
Vaste activa	6,8	6,8	7,7
Vlottende activa	-	-	-

## Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2015 een reëel rendement op van 65 miljoen euro (respectievelijk 151 miljoen euro en 95 miljoen euro in 2014 en 2013), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 42 miljoen euro in 2015 (46 miljoen euro in 2014 en 39 miljoen euro in 2013), berekend op basis van het gebruikte percentage om de verbintenissen te verdisconteren. Het overschot van het reële rendement boven het normatieve rendement wordt opgenomen in het eigen vermogen voor 22 miljoen euro in 2015 (respectievelijk 105 miljoen euro en 56 miljoen euro in 2014 en 2013).

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.174,7</b>	<b>1.034,0</b>	<b>995,1</b>
Bijdragen van de werkgever	19,0	28,2	19,0
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	1,2	1,1	1,2
Betaalde vergoedingen	(92,7)	(120,3)	(51,9)
Omrekeningsverschillen	78,5	79,7	(24,3)
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	64,6	151,2	95,2
<i>Normatief rendement (resultaat)</i>	42,3	46,3	38,8
<i>Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)</i>	22,3	104,9	56,4
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	20,1	-	(0,1)
Andere mutaties	-	0,8	(0,2)
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.265,4</b>	<b>1.174,7</b>	<b>1.034,0</b>

## Samenstelling van de fondsbeleggingen

In %	2015	2014	2013
Aandelen	41 %	46 %	48 %
<i>Genoteerd</i>	41 %	46 %	48 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-	-
Obligaties	49 %	42 %	46 %
<i>Genoteerd</i>	49 %	42 %	46 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-	-
Vastgoed	4 %	3 %	3 %
Overige	6 %	9 %	3 %
<b>Totaal</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Verbintenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.503,9</b>	<b>1.268,6</b>	<b>1.326,3</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,0	22,4	22,5
Financiële kost	52,0	54,1	49,6
Actuariële verlies/(winst) afkomstig van:	(28,7)	206,9	(26,7)
<i>Veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(0,6)	17,2	1,4
<i>Veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(22,8)	173,5	(23,8)
<i>Ervaringsaanpassingen</i>	(5,3)	16,2	(4,3)
Betaalde vergoedingen	(105,9)	(126,2)	(58,5)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	58,0	3,1	(3,4)
Omrekeningsverschillen	93,0	92,2	(31,6)
Andere mutaties	3,1	(17,2)	(9,6)
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>1.594,4</b>	<b>1.503,9</b>	<b>1.268,6</b>

**Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het totaalresultaat**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,0	22,4	22,5
Interestkosten	52,0	54,1	49,6
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(42,3)	(46,3)	(38,8)
Overige	(3,4)	(19,8)	(11,5)
<b>Bedragen opgenomen in het resultaat</b>	<b>25,3</b>	<b>10,4</b>	<b>21,8</b>
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	(22,3)	(104,9)	(56,4)
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	(28,7)	206,9	(26,7)
<i>Veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(0,6)	17,2	1,4
<i>Veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(22,8)	173,5	(23,8)
<i>Ervaringsaanpassingen</i>	(5,3)	16,2	(4,3)
<b>Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet</b>	<b>(51,0)</b>	<b>102,0</b>	<b>(83,1)</b>
<b>Totaal</b>	<b>(25,7)</b>	<b>112,4</b>	<b>(61,3)</b>

**Mutaties in de balansposten**

De schommeling van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Per 1 januari geboekte bedragen</b>	<b>323,2</b>	<b>227,8</b>	<b>324,6</b>
Nettokosten opgenomen in het resultaat	25,3	10,4	21,8
Betaalde bijdragen	(32,2)	(34,1)	(26,8)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	(51,0)	102,0	(83,1)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en overige	57,5	17,1	(8,7)
<b>Per 31 december geboekte bedragen</b>	<b>322,8</b>	<b>323,2</b>	<b>227,8</b>
waarvan: Holding	3,0	20,3	5,4
Imerys	316,1	299,7	219,4
Sienna Capital	3,7	3,2	3,0

In het boekjaar 2015 werd een nettocreditbedrag van 44 miljoen euro rechtstreeks aan het eigen vermogen toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, namelijk 51 miljoen euro bruto verminderd met 7 miljoen euro belastingen daarop (een nettodebetbedrag van 81 miljoen euro op 31 december 2014, namelijk 102 miljoen euro bruto verminderd met 21 miljoen euro belastingen daarop).



**Raming**

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties staan hieronder:

In %	2015	2014	2013
Verdisconteringsvoet	1,7% - 4,0%	1,8% - 3,5%	3,0% - 4,7%
Gemiddelde loonstijging	2,2% - 5,8%	1,7% - 6,0%	1,8% - 6,0%
Inflatievoet	1,8% - 1,9%	2,0% - 2,1%	2,0% - 2,4%

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2015 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

In %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Verdisconteringsvoet	3,6%	4,0%
Gemiddelde loonstijging	2,2%	0,0%
Inflatievoet	1,9%	0,0%

Van deze hypothesen heeft een schommeling in de verdisconteringsvoet de grootste weerslag op de financiële resultaten van de groep.

De volgende tabel toont de impact van een daling (lage simulatie) en een stijging (hoge simulatie) van de verdisconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2015 (reëel 2015). De impact van die schommelingen wordt gemeten aan de hand van drie aggregaten (verbintenis, desactualisatie, kostprijs van bewezen diensten) in de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten). De omvang van de redelijk mogelijke schommeling van de verdisconteringsvoeten wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de verdisconteringsvoeten in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.

In miljoen EUR	Lage simulatie	Reëel 2015	Hoge simulatie
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Verdisconteringsvoet	3,1%	3,6%	4,1%
Verbintenis op afsluitingsdatum	1.060,2	981,9	912,5
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar <sup>(1)</sup>	(2,5)	(0,1)	2,7
Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten	-	-	-
<b>Verenigde Staten</b>			
Verdisconteringsvoet	3,5%	4,0%	4,5%
Verbintenis op afsluitingsdatum	308,2	292,4	277,6
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar <sup>(1)</sup>	(2,9)	(2,8)	(2,5)
Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten	(1,4)	(1,3)	(1,3)

Als de consolidatiekring en alle andere gegevens gelijk blijven, wordt het bedrag van de bijdragen in de verschillende pensioenregelingen op basis van vaste prestaties voor 2016 op 18 miljoen euro geraamd.

**19. Andere kortlopende verplichtingen**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Schulden op de aankoop van effecten	-	1,1	-
Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat	50,5	42,9	16,7
Sociale schulden	169,2	147,6	136,3
Te betalen coupons GBL	3,7	3,3	8,1
Afgeleide financiële instrumenten	21,5	46,9	32,5
Over te dragen opbrengsten	10,9	10,5	9,0
Overige	162,5	166,8	135,6
<b>Totaal</b>	<b>418,3</b>	<b>419,1</b>	<b>338,2</b>
waarvan: Holding	40,1	69,5	66,6
Imerys	334,8	322,3	250,8
Sienna Capital	43,4	27,3	20,8

De "te betalen coupons GBL" omvatten vooral GBL-coupons van de afgelopen drie jaar die niet voor inning werden afgegeven.

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen

(2) Tot 31 maart 2015. Stelsel gesloten-bevroren vanaf 1 april 2015

De andere courante verplichtingen van het segment Holding bestaan hoofdzakelijk uit afgeleide financiële instrumenten (2 miljoen euro in 2015 tegenover 32 miljoen in 2014), te betalen interesten (12 miljoen euro in 2015, onveranderd in 2014) en andere fiscale schulden dan de belastingen op het resultaat (16 miljoen euro in 2015 en 10 miljoen euro in 2014).

## 20. Afgeleide financiële instrumenten

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en industriële activiteiten voor Imerys), zorgt elke entiteit voor haar eigen risicobeheersing.

Alle risico's waarmee GBL af te rekenen krijgt, staan vermeld op de pagina's 44 en 45 van dit verslag. De voornaamste financiële risico's zijn het wisselkoers-, beurs- en renterisico.

Wat het wisselkoersrisico betreft: op 31 december 2015 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de Zwitserse frank en de Amerikaanse dollar. Een waardevermindering / -vermindering van 10% van de euro tegenover zijn peil van vorig jaar voor alle door de groep gebruikte deviezen zou een impact van respectievelijk -188 miljoen euro en 230 miljoen euro op het eigen vermogen hebben gehad en een impact van respectievelijk 0 miljoen euro en 0 miljoen euro op de resultatenrekening van het jaar. Deze berekeningen betreffen alleen de balansposten gehouden door GBL en houden niet rekening met de impact van de herwaardering/waardevermindering van de deviezen op de koers van het onderliggend actief.

Wat het beursrisico betreft: op 31 december 2015 zou een stijging/daling van de beurs met 10% voor alle genoteerde deelnemingen in de portefeuille (activa beschikbaar voor verkoop en activa aangehouden voor handelsdoeleinden) alsook op alle derivaten (opties, converteerbare en omruilbare obligatieleningen) een impact op het eigen vermogen hebben gehad van 1.163 miljoen euro en van - 1.163 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van - 35 miljoen euro en van - 1.364 miljoen euro. De sterke impact van een koersdaling op het resultaat valt te verklaren door de erkenning van een impairment op de deelneming in LafargeHolcim.

Een rentewijziging zou daarentegen een beperkte impact hebben op het resultaat van GBL, aangezien het merendeel van haar financiële schulden een vaste rentevoet heeft.

Imerys beheert op zijn niveau de wisselkoersrisico's op de balans, de transactierisico's, het renterisico en het risico van de energieprijzen. Imerys neemt geen speculatieve posities in. Het voert een gecentraliseerd beleid voor de afgeleide instrumenten en verbiedt zijn dochtervennootschappen om rechtstreeks, buiten de groep, op afgeleide instrumenten in te tekenen. Imerys dekt een gedeelte van zijn netto-investeringen in buitenlandse activiteiten met leningen die specifiek worden aangewend voor de langlopende financiering ervan en door de verhouding van zijn financiële schulden uitgedrukt in andere deviezen dan de euro.

Meer informatie over de afgeleide financiële instrumenten van Imerys staat vermeld in het referentiedocument dat beschikbaar is op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### 20.1. Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2015, 2014 en 2013 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt vermeld in de onderstaande tabel:

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Activa</b>	<b>20,0</b>	<b>17,8</b>	<b>11,9</b>
Waarvan vaste activa	15,0	11,7	7,5
Waarvan vlottende activa	5,0	6,1	4,4
Bestaande uit:			
Forwards, futures en valutaswaps	6,1	6,7	4,8
Interestswaps (IRS)	13,5	11,1	6,1
Futures en opties op commodities	0,4	-	1,0
<b>Verplichtingen</b>	<b>(106,5)</b>	<b>(225,9)</b>	<b>(229,6)</b>
Waarvan langlopende verplichtingen	(85,0)	(179,0)	(197,1)
Waarvan kortlopende verplichtingen	(21,5)	(46,9)	(32,5)
Bestaande uit:			
Forwards, futures en valutaswaps	(13,3)	(17,4)	(6,2)
Interestswaps (IRS)	(0,5)	(0,6)	(1,6)
Futures en opties op commodities	(7,7)	(4,9)	(0,2)
Call- en putopties op aandelen	(85,0)	(203,0)	(221,6)
<b>Nettopositie</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(208,1)</b>	<b>(217,7)</b>
Forwards, futures en valutaswaps	(7,2)	(10,7)	(1,4)
Interestswaps (IRS)	13,0	10,5	4,5
Futures en opties op commodities	(7,3)	(4,9)	0,8
Call- en putopties op aandelen	(85,0)	(203,0)	(221,6)

Onderstaande tabel geeft de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten aangemerkt in een kasstroom afdekkingsrelatie voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2015, 2014 en 2013:

In miljoen EUR	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valutaswaps	(5,9)	(5,9)	-	-
Interestswaps (IRS)	(0,2)	-	(0,2)	-
Futures en opties op commodities	(7,5)	(7,5)	-	-
<b>Totaal per 31 december 2015</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>
Forwards, futures en valutaswaps	(7,1)	(7,1)	-	-
Interestswaps (IRS)	(0,1)	(0,1)	-	-
Futures en opties op commodities	(4,8)	(4,8)	-	-
<b>Totaal per 31 december 2014</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(12,0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Forwards, futures en valutaswaps	(3,0)	(3,0)	-	-
Interestswaps (IRS)	(0,5)	-	(0,5)	-
Futures en opties op commodities	0,9	0,9	-	-
<b>Totaal per 31 december 2013</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-</b>

## 20.2. Schommeling van de nettopositie van de balans

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(208,1)</b>	<b>(217,7)</b>	<b>(20,7)</b>
Verhoging/(vermindering) openomen in resultaat	114,0	21,6	(139,8)
Verhoging/(vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	8,0	(10,9)	(0,8)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(0,4)	-	-
Overige	-	(1,1)	(56,4)
<b>Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(208,1)</b>	<b>(217,7)</b>

De post "Overige" is hoofdzakelijk afkomstig van de erkenning – bij de uitgifte – van de afgeleide component van de omruilbare en converteerbare obligaties.

## 20.3. Notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Activa</b>	<b>387,6</b>	<b>249,7</b>	<b>201,1</b>
Bestaande uit:			
Forwards, futures en valutaswaps	272,1	120,4	-
Interestswaps (IRS)	73,5	100,0	183,8
Futures en opties op commodities	42,0	29,3	17,3
<b>Verplichtingen</b>	<b>2.181,9</b>	<b>1.927,1</b>	<b>2.526,8</b>
Bestaande uit:			
Forwards, futures en valutaswaps	272,1	120,4	-
Interestswaps (IRS)	73,5	100,0	183,8
Futures en opties op commodities	42,0	29,3	17,3
Call- en putopties op aandelen	1.794,3	1.677,4	2.325,7

De post "Call- en putopties op aandelen" omvat onder meer het nominale bedrag van de respectievelijk in ENGIE- en GBL-aandelen omruilbare en converteerbare obligaties (zie toelichting 14.2).

**20.4. Looptijd van de notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten**

In miljoen EUR	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valutaswaps	544,2	544,2	-	-
Interestswaps (IRS)	147,0	40,1	-	106,9
Futures en opties op commodities	84,0	84,0	-	-
Call- en putopties op aandelen	1.794,3	344,3	1.450,0	-
<b>Totaal per 31 december 2015</b>	<b>2.569,5</b>	<b>1.012,6</b>	<b>1.450,0</b>	<b>106,9</b>
Forwards, futures en valutaswaps	240,8	240,8	-	-
Interestswaps (IRS)	200,0	78,2	25,4	96,4
Futures en opties op commodities	58,6	58,6	-	-
Call- en putopties op aandelen	1.677,4	227,4	1.450,0	-
<b>Totaal per 31 december 2014</b>	<b>2.176,8</b>	<b>605,0</b>	<b>1.475,4</b>	<b>96,4</b>
Interestswaps (IRS)	367,6	-	141,8	225,8
Futures en opties op commodities	34,6	34,6	-	-
Call- en putopties op aandelen	2.325,7	460,0	1.865,7	-
<b>Totaal per 31 december 2013</b>	<b>2.727,9</b>	<b>494,6</b>	<b>2.007,5</b>	<b>225,8</b>

**21. Aandelenopties****GBL**

In het kader van de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, heeft GBL zeven winstdelingsplannen (1999 en 2007 tot 2012) op GBL-aandelen uitgegeven ten voordele van het Uitvoerend Management en het personeel, samen met een winstdelingsplan op Pargesa-aandelen in 1999 voor het Uitvoerend Management. Het winstdelingsplan van 1999 is vervallen op 30 juni 2012. Het plan wordt behandeld als een plan dat in aandelen wordt afgewikkeld ("equity-settled plan"). De kenmerken van de lopende plannen op 31 december 2015 zijn vermeld in de onderstaande tabel:

<b>Plan GBL</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Kenmerken</b>						
Aantal opties bij uitgifte	116.943	187.093	154.306	238.244	153.984	110.258
Initiële uitoefenprijs (in EUR)	50,68	65,04	65,82	51,95	77,40	91,90
Begin uitoefenperiode	01/01/2016	01/01/2015	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2011
Vervaldag	26/04/2022	14/04/2021	15/04/2020	16/04/2019	9/04/2018 9/04/2023	24/05/2017 24/05/2022
<b>Waarderingshypothese Black &amp; Scholes (volgens een onafhankelijke deskundige) bij de invoering van de plannen</b>						
Verwachte volatiliteit	21,4%	34,5%	32,7%	34,4%	25,6%	24%
Verwachte dividendgroei	2,5%	5%	5%	5%	8%	5%
Risicovrije rente	1,9%	3,6%	3,0%	3,6%	4,9%	4,8%
Unitaire reële waarde (in EUR)	6,82	15,80	14,13	11,31	21,82	29,25

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2015		2014		2013	
	Aantal	Uitoefenprijs (in EUR)	Aantal	Uitoefenprijs (in EUR)	Aantal	Uitoefenprijs (in EUR)
<b>Per 1 januari</b>	<b>774.654</b>	<b>67,96</b>	<b>935.621</b>	<b>65,59</b>	<b>960.828</b>	<b>65,23</b>
Uitgeoefend door:						
Uitvoerend Management	(29.666)	51,95	(90.230)	51,95	-	-
Personeel	(37.531)	60,55	(70.737)	57,05	(25.207)	51,95
<b>Per 31 december</b>	<b>707.457</b>	<b>69,03</b>	<b>774.654</b>	<b>67,96</b>	<b>935.621</b>	<b>65,59</b>
Plan 2007	110.258	91,90	110.258	91,90	110.258	91,90
Plan 2008	153.984	77,40	153.984	77,40	153.984	77,40
Plan 2009	34.973	51,95	78.098	51,95	213.037	51,95
Plan 2010	118.455	65,82	128.278	65,82	154.306	65,82
Plan 2011	172.844	65,04	187.093	65,04	187.093	65,04
Plan 2012	116.943	50,68	116.943	50,68	116.943	50,68

Op 5 mei 2015 gaf GBL een winstdelingsplan uit op de aandelen van een kleindochter van de groep, Urdac nv. In totaal werden er 257.206 opties toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Die opties geven de begunstigten het recht om een aandeel te verwerven tegen een uitoefenprijs van 10 euro, wat overeenstemt met de waarde van het aandeel van Urdac nv op het ogenblik van de toekenning van de opties. Die opties kunnen ten vroegste worden uitgeoefend of overgedragen vanaf 5 mei 2018 en ten laatste op 4 mei 2025. Ze worden uitbetaald in contanten of effecten. Het plan wordt behandeld als een plan dat via kasmiddelen wordt afgewikkeld ("cash-settled plan"). Voor de waardering van de opties werd gebruikgemaakt van het Monte Carlo-model. Op 31 december 2015 bedraagt de reële waarde van een optie 8,91 euro. In de rubriek "Andere niet-courante verplichtingen" werd een schuld voor een totaalbedrag van 1 miljoen euro geboekt.

Op 29 april 2014 gaf GBL een winstdelingsplan uit op de aandelen van een kleindochter van de groep, LTI Two nv. In totaal werden er 223.256 opties toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Die opties geven de begunstigten het recht om een aandeel te verwerven tegen een uitoefenprijs van 10 euro, wat overeenstemt met de waarde van het aandeel van LTI Two nv op het ogenblik van de toekenning van de opties. Die opties kunnen ten vroegste worden uitgeoefend vanaf 29 april 2017 en ten laatste op 28 april 2024. Ze worden uitbetaald in contanten of effecten. Het plan wordt behandeld als een plan dat via kasmiddelen wordt afgewikkeld ("cash-settled plan"). Voor de waardering van de opties werd gebruikgemaakt van het Monte Carlo-model. Op 31 december 2015 bedraagt de reële waarde van een optie 14,74 euro. In de rubriek "Andere niet-courante verplichtingen" werd een schuld voor een totaalbedrag van 2 miljoen euro geboekt.

Op 29 april 2013 gaf GBL een winstdelingsplan uit op de aandelen van een kleindochter van de groep, LTI One nv. In totaal werden er 254.000 opties toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Die opties geven de begunstigten het recht om een aandeel te verwerven tegen een uitoefenprijs van 10 euro, wat overeenstemt met de waarde van het aandeel van LTI One nv op het ogenblik van de toekenning van de opties. Die opties kunnen ten vroegste worden uitgeoefend vanaf 29 april 2016 en ten laatste op 28 april 2023. Ze worden uitbetaald in contanten of effecten. Het plan wordt behandeld als een plan dat via kasmiddelen wordt afgewikkeld ("cash-settled plan"). Voor de waardering van de opties werd gebruikgemaakt van het Monte Carlo-model. Op 36 december 2015 bedraagt de reële waarde van een optie 21,36 euro. In de rubriek "Andere niet-courante activa" werd een schuld voor een totaalbedrag van 5 miljoen euro geboekt.

In 2015 bedroegen de totale kosten van de optieplannen voor de groep zoals opgenomen in de bedrijfskosten 4 miljoen euro (4 miljoen euro in 2014) waarvan 2 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (1 miljoen euro in 2014).

Eind 2015 was 71% van de opties definitief verworven (vested) maar slechts 41% uitoefenbaar.

### Imerys

Bij Imerys geldt een winstdelingsplan ten voordele van de bedrijfsleiders en sommige kaderleden en werknemers van de groep, in de vorm van de toekenning van opties op Imerys-aandelen. Met elke optie kan ingetekend worden op een aandeel tegen een vooraf vastgestelde prijs. Het recht om deze opties uit te oefenen is over het algemeen verworven na verloop van drie jaar vanaf de toekenning en de opties hebben een maximumlooptijd van tien jaar.



De mutatie van de opties blijkt uit de onderstaande tabel:

	Uitoefenprijs	
	Aantal	(in EUR)
<b>Per 31 december 2012</b>	<b>4.102.831</b>	<b>50,67</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(98.843)	52,86
Uitge oefend tijdens de periode	(913.442)	43,69
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>3.090.546</b>	<b>53,01</b>
Uit oefenbaar per 31 december 2013	2.375.963	
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>3.090.546</b>	<b>53,01</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(40.335)	54,27
Uitge oefend tijdens de periode	(565.642)	48,40
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>2.484.569</b>	<b>54,04</b>
Uit oefenbaar per 31 december 2014	2.154.355	
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>2.484.569</b>	<b>54,04</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(66.305)	48,61
Uitge oefend tijdens de periode	(958.592)	54,47
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>1.459.672</b>	<b>54,00</b>
Uit oefenbaar per 31 december 2015	1.459.672	

Het aantal opties op Imerys-aandelen bedraagt:

Plan	Vervaldag	Uitoefenprijs (in EUR)	2015	2014	2013
			Aantal	Aantal	Aantal
05/2004	2014	45,49	-	-	108.611
05/2005	2015	53,58	-	247.474	409.311
05/2006	2016	63,53	<b>275.746</b>	449.561	463.317
11/2006	2016	62,31	<b>41.701</b>	43.543	43.746
05/2007	2017	65,61	<b>276.564</b>	395.922	408.712
04/2008	2018	54,19	<b>132.834</b>	260.025	369.066
08/2009	2019	34,54	<b>84.536</b>	112.786	210.000
04/2010	2020	46,06	<b>169.950</b>	305.050	363.200
11/2010	2020	44,19	<b>82.000</b>	82.000	82.000
04/2011	2021	53,05	<b>180.248</b>	257.994	294.701
04/2012	2022	43,62	<b>216.093</b>	330.214	337.882
<b>Totaal</b>			<b>1.459.672</b>	<b>2.484.569</b>	<b>3.090.546</b>

Daarnaast heeft Imerys in 2015 ook nog 330.250 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (282.475 in 2014). De totale last die per 31 december 2015 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot de optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 7 miljoen euro (10 miljoen euro in 2014).

**22. Resultaat per aandeel****22.1. Geconsolideerd resultaat over de periode (deel van de groep)**

In miljoen EUR	2015	2014	2013
Gewone	1.026,4	875,3	620,6
Verwaterde	1.048,9	879,1	629,7
waarvan invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect	22,5	3,8	9,1

**22.2. Aantal aandelen**

Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	(6.147.123)	(6.308.090)	(6.134.514)
Gewogen variatie van de periode	32.762	89.048	(163.070)
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>155.243.926</b>	<b>155.139.245</b>	<b>155.060.703</b>
Inloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:			
Converteerbare/omruilbare leningen	5.000.000	5.000.000	1.136.986
Aandelenopties (toelichting 21)	597.199	510.412	671.379
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>160.841.125</b>	<b>160.649.657</b>	<b>156.869.068</b>

**22.3. Synthese van het resultaat per aandeel**

In EUR	2015	2014	2013
Gewone	6,61	5,64	4,00
Verwaterde	6,52	5,47	4,00

**23. Financiële instrumenten****Reële waarde**

Om het gewicht van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte inputs weer te geven, klasseert de Groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen) en
- niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

De onderstaande tabellen geven een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2015, 2014 en 2013 en van de classificatie van de reële waarde. De categorie volgens IAS 39 maakt gebruik van de volgende afkortingen:

AFS:	financiële activa beschikbaar voor verkoop (available-for-sale financial assets)
HTM:	financiële activa aangehouden tot de vervaldag (financial assets held-to-maturity)
LaR:	leningen en schuldvorderingen (loans and receivables financial assets)
FVTPL:	financiële activa/schulden geherwaardeerd tegen reële waarde via het resultaat (Financial assets/liabilities at fair value through profit and loss)
OFL:	andere financiële schulden (Other financial liabilities)
HeAc:	dekkingsactiviteiten (hedge accounting)

In miljoen EUR	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Per 31 december 2015</b>				
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	11.981,3	11.981,3	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	334,8	334,8	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	15,0	15,0	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	69,2	69,2	-
<b>Viottende activa</b>				
Handelsvorderingen	LaR	644,4	644,4	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	658,2	658,2	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	898,0	898,0	-
Andere viottende activa				
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	5,0	5,0	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	56,2	56,2	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	11,8	11,8	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	3.476,8	3.708,6	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Andere financiële verplichtingen	OFL	8,5	8,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,2	0,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	84,8	84,8	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	(0,6)	(0,6)	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	477,1	477,1	Niveau 2
Handelsschulden	OFL	496,0	496,0	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	13,4	13,4	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	8,1	8,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	53,9	53,9	-

In miljoen EUR	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Per 31 december 2014</b>				
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	8.567,2	8.567,2	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	98,5	98,5	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	11,7	11,7	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	73,9	73,9	-
<b>Viottende activa</b>				
Handelsvorderingen	LaR	593,0	593,0	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	829,2	829,2	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	1.420,8	1.420,8	-
Andere viottende activa				
Geldbeleggingen	HTM	169,9	169,9	-
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	6,1	6,1	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	50,2	50,2	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	8,3	8,3	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	3.363,6	3.699,0	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Andere financiële verplichtingen	OFL	4,8	4,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	179,0	179,0	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	3,6	3,6	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	203,8	218,5	Niveau 2
Handelsschulden	OFL	449,7	449,7	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	12,0	12,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	34,9	34,9	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	36,6	36,6	-

In miljoen EUR	Categorie volgens IAS 39	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>Per 31 décembre 2013</b>				
<b>Financiële activa</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Voor verkoop beschikbare deelnemingen				
Beursgenoteerde vennootschappen	AFS	9.069,6	9.069,6	Niveau 1
Andere vennootschappen	AFS	108,0	108,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	7,5	7,5	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	85,8	85,8	-
<b>Viottende activa</b>				
Handelsvorderingen	LaR	563,7	563,7	-
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FVTPL	575,2	575,2	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	1.075,4	1.075,4	-
Andere viottende activa				
Geldbeleggingen	HTM	183,0	183,0	-
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	1,9	1,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	2,5	2,5	Niveau 2
Andere financiële activa	LaR	5,7	5,7	-
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	6,4	6,4	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	3.420,3	3.681,6	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	196,6	196,6	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Afgeleide instrumenten	FVTPL	0,4	0,4	Niveau 2
Andere financiële schulden	OFL	143,8	143,8	Niveau 2
Handelsschulden	OFL	411,1	411,1	-
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	4,0	4,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FVTPL	28,5	28,5	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	OFL	1,4	1,4	-

### Waarderingstechnieken

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen.

Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

### Omruilbare of converteerbare obligaties

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL ("credit spread"). Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicoloze rente en de credit spread van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF-markt van de beurs van Luxemburg vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen



**Afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties**

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die interveniëren op de financiële markten. Die waarderingen worden aangepast aan het kredietrisico van de tegenpartijen en het eigen kredietrisico van Imerys of GBL. Wanneer de marktwaarde van het derivaat positief is (actief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van de tegenpartij (Credit Value Adjustment of CVA). Wanneer de marktwaarde van het derivaat negatief is (passief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van Imerys of GBL (Debit Value Adjustment of DVA). Die aanpassingen worden geraamd op basis van de spreads van de obligaties in omloop op de secundaire markt, zoals uitgegeven door Imerys, GBL en hun tegenpartijen.

In de boekjaren 2015, 2014 en 2013 zijn er geen grote overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

**24. Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn**

De onderstaande tabellen geven een samenvatting van de financiële informatie van elke dochteronderneming waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn, zonder rekening te houden met de eliminaties binnen de groep.

In miljoen EUR	Imerys	Niet significante dochter- ondernemingen	2015
Deelnemingspercentage aangehouden door minderheidsbelangen	46,0%		
Stemrechten aangehouden door de minderheidsbelangen	30,2%		
Vaste activa	4.189,1		
Vlottende activa	1.979,7		
Langlopende verplichtingen	2.224,2		
Kortlopende verplichtingen	1.272,7		
Minderheidsbelangen	27,8		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.644,1		
<b>Minderheidsbelangen (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.243,8</b>	<b>54,1</b>	<b>1.297,9</b>
Omzet	4.086,7		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	36,9		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>32,2</b>	<b>(2,7)</b>	<b>29,5</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	69,1		
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	16,1		
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>13,9</b>	<b>3,0</b>	<b>16,9</b>
Totaal andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen)	30,0		
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	53,0		
<b>Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>46,1</b>	<b>0,3</b>	<b>46,4</b>
Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	99,1		
Uitgekeerde dividenden aan de minderheidsbelangen	61,0		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	542,8		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(608,8)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(152,8)		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(22,5)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(241,3)		

In miljoen EUR	Imerys	Niet significante dochter- ondernemingen	2014
Deelnemingspercentage aangehouden door minderheidsbelangen	43,5%		
Stemrechten aangehouden door de minderheidsbelangen	28,1%		
Vaste activa	3.341,5		
Viottende activa	2.080,9		
Langlopende verplichtingen	2.121,6		
Kortlopende verplichtingen	830,3		
Minderheidsbelangen	26,1		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.444,4		
<b>Minderheidsbelangen (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.086,9</b>	<b>24,6</b>	<b>1.111,5</b>
Omzet	3.688,2		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	153,7		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>119,6</b>	<b>(1,8)</b>	<b>117,8</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	273,3		
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	47,8		
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>38,7</b>	<b>2,2</b>	<b>40,9</b>
Totaal andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen)	86,5		
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	201,5		
<b>Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>158,3</b>	<b>0,4</b>	<b>158,7</b>
Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	359,8		
Uitgekeerde dividenden aan de minderheidsbelangen	56,6		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	441,2		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(232,9)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	91,9		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	10,3		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	310,5		

En EUR millions	Imerys	Niet significante dochter- ondernemingen	2013
Deelnemingspercentage aangehouden door minderheidsbelangen	43,7 %		
Stemrechten aangehouden door de minderheidsbelangen	28,4 %		
Vaste activa	3.156,6		
Viottende activa	1.716,3		
Langlopende verplichtingen	1.799,4		
Kortlopende verplichtingen	801,8		
Minderheidsbelangen	24,2		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	2.247,5		
<b>Minderheidsbelangen (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.006,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1.025,6</b>
Omzet	3.697,6		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	136,3		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>107,8</b>	<b>(3,7)</b>	<b>104,1</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	244,1		
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(87,8)		
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>(71,8)</b>	<b>-</b>	<b>(71,8)</b>
Totaal andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(159,6)		
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	48,5		
<b>Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen</b>	<b>36,0</b>	<b>(3,7)</b>	<b>32,3</b>
Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	84,5		
Uitgekeerde dividenden aan de minderheidsbelangen	52,8		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	467,6		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(370,0)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	14,6		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(26,9)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	85,3		

## 25. Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen

### Met betrekking tot GBL

#### Aankoop- en inschrijvingsverplichtingen

Op grond van de verplichtingen van GBL in Sienna Capital komen de niet-opgevraagde bedragen waarop werd ingeschreven op 413 miljoen euro uit op 31 december 2015 (520 miljoen euro eind 2014).

#### Buitenlandse dividenden/dubbele internationale belastingheffing

De groep heeft opnieuw een aantal maatregelen getroffen om zijn belangen veilig te stellen in het kader van de dubbele belastingheffing op buitenlandse dividenden.

#### Geschil Rhodia

Begin 2004 werden GBL en twee van haar bestuurders door de minderheidsaandeelhouders van Rhodia voor de rechtbank van koophandel in Parijs gedaagd, waar hun aansprakelijkheid als bestuurders van Rhodia in het geding werd gebracht. Tegelijkertijd werd een strafrechtelijke procedure tegen X opgestart.

Op 27 januari 2006 besliste de rechtbank van koophandel in Parijs om de burgerlijke procedure op te schorten tot er in de strafrechtelijke procedure een beslissing is gevallen. Sindsdien waren er nauwelijks nieuwe wendingen in het geschil: het blijft opgeschort zolang er geen uitspraak is in de hangende strafzaak.

#### Betreffende de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL

##### Aangegane verplichtingen met betrekking tot gemene huur

De verplichtingen inzake gemene huur zijn verbintenissen voor de betaling van toekomstige huurgelden in het kader van huurcontracten voor onroerende goederen, uitrusting, rollend materieel enz., waarin de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL de huurder zijn. Op 31 december 2015 bedragen die toegezegde betalingen 248 miljoen euro, waarvan 43 miljoen euro voor 2016, 93 miljoen euro voor de periode 2017-2020 en 112 miljoen erna.

## Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Die gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys en Sienna Capital. De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de sanering van bedrijfsterreinen voor 34 miljoen euro (32 miljoen euro in 2014);
- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (230 miljoen euro tegenover 308 miljoen euro in 2014);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheek en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscash voor rekening van klanten (42 miljoen euro tegenover 49 miljoen euro in 2014); en
- andere verplichtingen (44 miljoen euro tegenover 23 miljoen euro in 2014).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 170 miljoen euro op 31 december 2015 (90 miljoen euro op 31 december 2014).

## 26. Verrichtingen met verbonden partijen

Op 31 december 2015, 2014 en 2013 werden er geen balanstransacties verricht met Pargesa. De remuneraties van de bestuurders bedragen 9 miljoen euro voor 2015 en 11 miljoen euro voor 2014. Zij omvatten de kosten van de aandelenopties zoals berekend volgens IFRS 2.

De beschrijving van deze remuneraties voor 2015 staat op pagina's 160 tot 163 van dit verslag. De opties die aan het Uitvoerend Management werden toegekend, staan vermeld in toelichting 21.

## 27. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Begin 2016 verkocht GBL een aanvullende fractie van Total-aandelen voor 1,1% van het kapitaal van deze groep (namelijk 26,2 miljoen aandelen voor een brutobedrag van 1 miljard euro). Deze overdrachten kwamen enerzijds tot stand door verkopen naargelang er zich kansen aandienend (9,1 miljoen aandelen) en anderzijds door een private plaatsing via accelerated bookbuilding, uitsluitend voor institutionele beleggers (17,1 miljoen aandelen). Dit leverde een geconsolideerde meerwaarde op van 405 miljoen euro. Na afloop van die verrichtingen heeft GBL nog 1,4% van het kapitaal van Total in handen.

GBL blijft haar portefeuille actief beheren. Wat de deelneming in Total betreft, hebben de joint bookrunners van de accelerated bookbuilding via dewelke GBL Total-aandelen verkocht in februari 2016, hun akkoord gegeven om de tijdens de verkoop overeengekomen lock-up van 90 dagen op te heffen, waardoor GBL titels kan verkopen doch enkel op de markt (zogenoemde dribble-out-verrichtingen).

Op 14 januari 2016 lichtte GBL adidas in dat ze de statutaire drempel van 5% in het kapitaal van dat bedrijf had overschreden.

Ergon Capital Partners III verwierf op 1 maart 2016 een onrechtstreeks meerderheidsbelang in de vennootschap Financiële Looping Holding S.A.S. ('Looping'), een uitbater van recreatieparken. Looping boekt een omzet van ongeveer 60 miljoen euro en is een van de Europese leiders op de markt voor recreatieparken met regionale verankering, met elf parken, waarvan zeven in Frankrijk en vier in andere Europese landen.

Op 16 maart 2016 lichtte GBL Ontex in dat ze de statutaire drempel van 10% in het kapitaal van dat bedrijf had overschreden.

Sinds begin 2016 is de beurskoers van LafargeHolcim blijven dalen en bedroeg 38,8 euro per aandeel op 11 maart. Mocht de beurskoers op 31 maart 2016 op hetzelfde peil staan, dan zou de toepassing van de IFRS en de boekhoudkundige principes van de groep GBL ertoe aanzetten om in haar rekeningen van het eerste kwartaal 2016 een waardevermindering van 1.584 miljoen euro op te nemen. Een dergelijke boeking zou wel geen gevolgen hebben voor de cash earnings en de waarde van het aangepast netto-actief van GBL.

## 28. Bezoldiging van de Commissaris (controle van de financiële staten over de jaren 2015, 2014 en 2013)

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van de laatste drie jaren werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Deloitte Bedrijfsrevisoren. Alle verslagen betreffende de controles van voormelde financiële staten zijn beschikbaar in de respectieve jaarverslagen.

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen worden de erelonen van Deloitte Bedrijfsrevisoren en zijn netwerk hieronder weergegeven.

In EUR	2015	2014	2013
Auditopdracht	<b>3.506.735</b>	3.460.693	3.460.770
waarvan GBL	<b>75.000</b>	75.000	75.000
Andere attestopdrachten	<b>229.900</b>	123.500	-
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	<b>489.107</b>	454.615	1.049.500
<b>Totaal</b>	<b>4.225.742</b>	<b>4.038.808</b>	<b>4.510.320</b>
waarvan: Holding	287.757	197.595	202.780
Imerys	3.500.000	3.300.000	3.700.000
Sienna Capital	437.985	541.213	607.540

# Verslag van de Commissaris

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
België  
Tel. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 01  
www.deloitte.be

## Groep Brussel Lambert NV

### Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde financiële staten, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde financiële staten omvatten de geconsolideerde balans op 31 december 2015, het geconsolideerde overzicht van het volledige resultaat, het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde overzicht van de kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

#### Verslag over de geconsolideerde financiële staten – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Groep Brussel Lambert NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 20.405,6 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 1.026,4 miljoen EUR.

#### *Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten*

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die geen afwijking van materieel belang bevatten, die het gevolg is van fraude of van fouten.

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijking van materieel belang bevatten.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële staten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde financiële staten als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



**Deloitte.**

*Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten van Groep Brussel Lambert NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

**Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 18 maart 2016

**De commissaris**



DELOITTE Bedrijfsrevisoren  
 BV o.v.v.e. CVBA  
 Vertegenwoordigd door Michel Denayer

# Verkorte jaarrekening per 31 december

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek Vennootschappen volgt hierna een verkorte versie van de jaarrekening. Deze verkorte versie bevat niet de volledige, wettelijk vereiste toelichting, noch het verslag van de Commissaris. De volledige versie van de jaarrekening, zoals ze bij de Nationale Bank van België zal worden neergelegd, kan op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van de Venootschap worden verkregen; ze is eveneens beschikbaar op de website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 175.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

## Activa

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Vaste activa</b>	<b>15.287,4</b>	<b>15.464,0</b>	<b>15.010,9</b>
Oprichtingskosten	0,2	0,4	2,4
Materiële vaste activa	1,9	2,1	2,2
Financiële vaste activa	15.285,3	15.461,5	15.006,3
<b>Viottende activa</b>	<b>803,4</b>	<b>774,1</b>	<b>1.280,3</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	516,6	235,6	223,4
Geldbeleggingen	225,6	396,5	1.020,7
Liquide middelen	59,4	140,3	33,9
Overlopende rekeningen	1,8	1,7	2,3
<b>Totaal activa</b>	<b>16.090,8</b>	<b>16.238,1</b>	<b>16.291,2</b>

## Passiva

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Eigen vermogen</b>	<b>10.853,9</b>	<b>11.878,2</b>	<b>11.591,8</b>
Kapitaal	653,1	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6	3.519,6
Reserves	318,8	318,8	318,8
Overgedragen winst	6.362,4	7.386,7	7.100,3
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>9,5</b>	<b>22,2</b>	<b>16,9</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	9,5	22,2	16,9
<b>Schulden</b>	<b>5.227,4</b>	<b>4.337,7</b>	<b>4.682,5</b>
Schulden op meer dan één jaar	350,0	550,0	950,8
Schulden op ten hoogste één jaar	4.861,9	3.777,8	3.710,4
Overlopende rekeningen	15,5	9,9	21,3
<b>Totaal passiva</b>	<b>16.090,8</b>	<b>16.238,1</b>	<b>16.291,2</b>

## Resultatenrekening per 31 december

In miljoen EUR	2015	2014	2013
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>
Omzet	1,1	1,7	2,0
Andere bedrijfsopbrengsten	1,3	1,0	1,7
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>23,9</b>	<b>33,0</b>	<b>23,7</b>
Diensten en diverse goederen	15,2	14,0	14,3
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	9,7	6,8	6,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0,6	2,9	2,2
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(1,7)	9,1	1,1
Andere bedrijfskosten	0,1	0,2	-
<b>Bedrijfsverlies</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(20,0)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>242,6</b>	<b>226,6</b>	<b>209,9</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	217,8	199,5	188,9
Opbrengsten uit vlottende activa	3,2	6,3	10,6
Andere financiële opbrengsten	21,6	20,8	10,4
<b>Financiële kosten</b>	<b>30,8</b>	<b>39,2</b>	<b>51,2</b>
Kosten en schulden	21,5	33,4	37,9
Waardeverminderingen op vlottende activa	0,4	(0,6)	(5,3)
Andere financiële kosten	8,9	6,4	18,6
<b>Courante winst vóór belastingen</b>	<b>190,3</b>	<b>157,1</b>	<b>138,7</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>357,6</b>	<b>595,9</b>	<b>723,0</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	307,2	546,8	716,6
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-	-
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	50,4	48,8	6,4
Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	0,3	-
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>1.110,8</b>	<b>16,2</b>	<b>16,0</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.110,8	13,2	8,3
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	3,0	7,7
Andere uitzonderlijke kosten	-	-	-
<b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>(562,9)</b>	<b>736,8</b>	<b>845,7</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Belastingen	-	(0,2)	-
Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen	-	-	-
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>(562,9)</b>	<b>736,6</b>	<b>845,7</b>

# Uitkeringsbeleid

Het beleid inzake resultaatverwerking dat de Raad van Bestuur voorstelt, is gericht op het evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een toename van de waardering van het aandeel, waarbij het algemeen niveau van de uitkering wordt ondersteund door cash earnings.

## Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van EUR 7.386.706.635,38 en het verlies van het boekjaar van EUR 562.857.296,72, bedraagt de uit te keren winst EUR 6.823.849.338,66. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 26 april 2016 de volgende winstuitkering voorstellen:

In EUR

Vergoeding van het kapitaal aan de 161.358.287 aandelen	461.484.700,82
Over te dragen	6.362.364.637,84

## Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

In miljoen EUR

	2015	2014	2013
<b>Te bestemmen winst</b>	<b>6.823,8</b>	<b>7.836,9</b>	<b>7.539,2</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(562,9)	736,6	845,7
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	7.386,7	7.100,3	6.693,5
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>6.362,4</b>	<b>7.386,7</b>	<b>7.100,3</b>
Over te dragen winst	6.362,4	7.386,7	7.100,3
<b>Uit te keren winst</b>	<b>461,5</b>	<b>450,2</b>	<b>438,9</b>
Vergoeding van het kapitaal	461,5	450,2	438,9

## Dividend per aandeel

In EUR

	2015		2014		2013	
	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>	Bruto	Netto <sup>(2)</sup>	Bruto	Netto <sup>(2)</sup>
Aandeel	2,86	2,0878	2,79	2,0925	2,72	2,0400

(1) Roerende voorheffing van 27%

(2) Roerende voorheffing van 25%

# Historische gegevens

## Historiek van de investeringen van GBL sinds 2013

### Jaar 2015

#### Overdracht van Total-aandelen

In 2015 verkocht GBL 12,1 miljoen Total-aandelen voor 556 miljoen euro, wat een geconsolideerde meerwaarde van 282 miljoen euro opleverde. GBL behoudt een deelneming van 2,4% in Total, dat met een beurswaardering van ongeveer 2,5 miljard euro één van de belangrijkste activa van de groep blijft.

#### Verbintenis van 113 miljoen euro in BDT door Sienna Capital

In december 2015 verbond Sienna Capital zich ertoe om 113 miljoen euro te investeren in BDT Capital Partners II, een private-equityfonds, dat momenteel zowat 6 miljard USD verbintenissen beheert.

#### Investering in adidas

In het kader van haar diversificeringsbeleid van de portefeuille, en meer bepaald via de ontwikkeling van Kweekvijverinvesteringen, kondigde GBL aan dat zij op 24 juli laatstleden de statutaire drempel van 3% had overschreden in het kapitaal van adidas, een wereldwijd actieve groep die gespecialiseerd is in het ontwerp en de distributie van sportartikelen. Op 31 december 2015 heeft GBL 4,7% van het kapitaal van die onderneming in handen, wat overeenstemt met een waarde van 890 miljoen euro.

#### Versterking van de positie in Umicore

GBL heeft ook haar deelneming in Umicore opgetrokken en bezit 16,6% van het kapitaal op 31 december 2015 (12,4% eind december 2014), met een waarde van 720 miljoen euro.

#### 386 miljoen euro geïnvesteerd door Kartesia

Op 31 december 2015 heeft Kartesia 386 miljoen euro belegd (dat is 76% van haar totale verbintenis sinds de oprichting), in primaire en secundaire verrichtingen.

#### Investering in Ontex

GBL kocht in 2015 een deelneming van 7,6% in het kapitaal van de Belgische beursgenoteerde groep Ontex, een belangrijke speler op de markt van hygiënische producten. Die deelneming heeft een waarde van 181 miljoen euro op 31 december 2015.

#### Vervallen in Suez-aandelen omruilbare obligaties

De in Suez-aandelen omruilbare obligaties zijn in september 2015 vervallen. Over de eerste negen maanden van 2015 leverde GBL 5,1 miljoen Suez-effecten voor een nominale waarde van de obligaties van 59 miljoen euro. Die conversies leverden een nettowinst van

24 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat van GBL in 2015, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 8 miljoen euro die bij de levering van de Suez-aandelen werd gerealiseerd, terwijl het saldo voornamelijk het gevolg is van de terugname van de negatieve mark-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen (16 miljoen euro).

#### Overnames en overdracht door Sagard III

Sagard III verrichtte tijdens het eerste halfjaar 2015 nieuwe overnames: Safic-Alcan, Délices des 7 Vallées en Alvest. Dat fonds heeft in september 2015 ook de overdracht van de groep Santiane tot een goed einde gebracht, wat een overdrachtsmeerwaarde van 7 miljoen euro opleverde (deel van GBL).

#### Overdracht van Cérélia door Sagard II

In juli 2015 verkocht Sagard II haar participatie in Cérélia en boekte op die manier een overdrachtsmeerwaarde van 14 miljoen euro (deel van GBL).

#### Geslaagde fusie van Lafarge en Holcim

Holcim bracht op 1 juni 2015 haar openbaar bod tot omruiling op alle aandelen van Lafarge uit. Op het einde van de periode van heropening van het bod waren 96,4% van de Lafarge-aandelen ingebracht. Daarom werd de procedure van gedwongen uitkoop opgestart die op 23 oktober 2015 werd afgesloten. De nieuwe entiteit LafargeHolcim keerde in september 2015 overigens een dividend in aandelen uit in een verhouding van 1 nieuw aandeel LafargeHolcim voor 20 bestaande aandelen, die conform de IFRS geen impact op de resultatenrekening van GBL heeft. Op 31 december 2015 heeft GBL 9,4% van de nieuwe entiteit in handen, een deelneming die sinds 10 juli 2015 geboekt wordt als een actief beschikbaar voor verkoop.

#### Aankoop van Golden Goose door Ergon Capital Partners III

Ergon Capital Partners III verwierf op 19 mei 2015 een meerderheidsbelang in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires.



**Overname van S&B door Imerys**

De aankoop door Imerys van de Griekse groep S&B werd afgerond op 26 februari 2015. De aankoop prijs werd vastgesteld op 624 miljoen euro voor alle aandelen, inclusief een prijstoeslag van 21 miljoen euro volgens de prestaties. In het kader van die aankoop, deels vergoed in Imerys-aandelen, kreeg de familie Kyriacopoulos, oprichtende aandeelhouder van S&B, ongeveer 4,7% van het kapitaal van Imerys in handen. De deelneming van GBL is dus lichtjes verwaterd tot 53,9% eind 2015 (56,5% op 31 december 2014).

**Investering van 150 miljoen euro in PrimeStone door Sienna Capital**

In februari 2015 kondigde Sienna Capital een investering van 150 miljoen euro in PrimeStone aan. Dat is een nieuw fonds waarvan de strategie erin bestaat posities op middellange tot lange termijn te nemen in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen.

**Verkoop door Ergon Capital Partners II van haar deelneming in Joris Ide**

In het eerste kwartaal van 2015 rondde Ergon Capital Partners II de verkoop af van haar meerderheidsbelang in Joris Ide, leider in isolerende panelen en stalen profielen. Deze verrichting leverde in 2015 een geconsolideerd nettoresultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL). Ter herinnering: deze deelneming, waarop de vermogensmutatiemethode werd toegepast, bracht in het verleden al een resultaat van 14 miljoen euro op (deel van GBL). Dankzij deze overdracht kon Sienna Capital in het vierde kwartaal 2015 een dividend van 16 miljoen euro (deel GBL) uitkeren.

**Jaar 2014****Overdracht van 0,6% van het kapitaal van Total**

In 2014, overdracht van een aanvullende fractie van 14 miljoen Total-aandelen (goed voor 0,6% van het kapitaal) voor een bedrag van 650 miljoen euro. Dat leverde een geconsolideerde meerwaarde op van 335 miljoen euro.

Na die verrichting behoudt GBL 3% van het kapitaal van Total, dat met een beurswaardering van 3,1 miljard euro een van de belangrijkste activa van de groep blijft.

**Voortzetting van de aankopen van Umicore-effecten**

Verdere aankoop van Umicore-effecten in het kader van de ontwikkeling van de 'Kweekvijver'-investeringen en bezit van 12,4% van het kapitaal van de vennootschap op 31 december 2014 (5,6% eind december 2013), voor een totale investering van 464 miljoen euro.

**Gedeeltelijke omzetting van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties**

In 2014, vervoegde conversieaanvragen van in Suez Environnement-aandelen omruilbare obligaties met vervaldag in september 2015. Ingevolge die kennisgevingen leverde GBL hoofdzakelijk vóór het knippen van de coupon, 29,9 miljoen Suez Environnement-effecten voor een nominale waarde van 342 miljoen euro, wat het bezitspercentage in het kapitaal van de onderneming terugbrengt van 7,2% eind 2013 tot 1,1%<sup>(1)</sup> op 31 december 2014. Die conversies leverden een nettowinst van 141 miljoen euro op in het geconsolideerde nettoresultaat van GBL van 2014, wat overeenstemt met een economische meerwaarde van 47 miljoen euro die op de levering van Suez Environnement-effecten werd gerealiseerd, terwijl

het saldo voornamelijk het gevolg is van de annulatie van de negatieve mark-to-market die eerder in de rekeningen werd opgenomen (104 miljoen euro).

**Toenadering van Imerys en S&B**

Op 5 november 2014, aankondiging van een toenadering tot de Griekse groep S&B met het oog op de overname van haar belangrijkste activiteiten in de sector van de industriële mineralen, met name in de bentoniet. In 2014 waren de activiteiten van S&B (buiten de bauxietactiviteit, die uit de verrichting was uitgesloten) in 22 landen goed voor een omzet van 412 miljoen euro. De verrichting kwam tot stand op 26 februari 2015.

De aankoop prijs werd bepaald op basis van een waarde van het eigen vermogen van 525 miljoen euro voor alle aandelen samen, vermeerderd met een prijstoeslag voor de prestaties, ten belope van een maximumbedrag van 33 miljoen euro. Via de aankoop, die deels in Imerys-effecten is vergoed, kreeg de familie Kyriacopoulos, oprichtende aandeelhouder van S&B, ongeveer 4,7% van het kapitaal van Imerys in handen.

De deelneming van GBL werd dus lichtjes verwaterd tot 53,8% (56,5% eind 2014). Er werd een aandeelhouderspact gesloten tussen de familie Kyriacopoulos en GBL, zonder in onderling overleg te willen optreden, op grond waarvan de toetreding van Ulysses Kyriacopoulos tot de Raad van Bestuur van Imerys aan de volgende Aandeelhoudersvergadering werd voorgesteld.

**Overdracht van de deelnemingen in Corialis en Zellbios**

Op 30 oktober 2014, overdracht door Ergon Capital Partners II ('ECP II') en Sagard II van hun deelneming in Corialis, een leidend Europees fabrikant van isolerende en gelakte aluminiumprofielen voor deuren, vensters en veranda's. Die verrichting leverde in 2014 een geconsolideerd nettoresultaat van 41 miljoen euro op (deel van GBL). Dat resultaat komt bij de meerwaarde die ECP II in het eerste kwartaal 2014 boekte op de verkoop van Zellbios, leider in de productie van farmacologisch werkzame stoffen (25 miljoen euro, deel van de groep).

**Verdere ontwikkeling van de Financiële Pijler: Mérieux Développement, Kartesia, Visionnaire en Sausalitos**

Sienna Capital ging in het vierde kwartaal 2014 een verbintenis van 75 miljoen euro aan om te investeren in de beleggingsmaatschappijen van Mérieux Développement, vehikels die gespecialiseerd zijn in ontwikkelings- en innovatiekapitaal in de gezondheidssector.

Overeenkomstig haar investeringsstrategie heeft Kartesia op 31 december 2014 ruim 100 miljoen geïnvesteerd in meer dan tien secundaire en/of primaire transacties. In dat kader en sinds de oprichting van het fonds, nam Sienna Capital deel aan de geldoophalingen van Kartesia voor een bedrag van 53 miljoen euro. Bovendien heeft het fonds tot dusver 489 miljoen euro ingezameld, tegenover 227 miljoen euro na de eerste ronde die in september 2013 werd afgesloten (waarvan 150 miljoen euro gefinancierd door Sienna Capital).

Op 16 april 2014, verwerving door Ergon Capital Partners III ('ECP III') van een meerderheidsbelang in Visionnaire, een Italiaanse vennootschap die toonaangevend is in meubilair in de hogere prijsklasse ([www.ipe.it](http://www.ipe.it)) en in Sausalitos, een Duitse restaurantketen met een origineel concept die in volle groei is ([www.sausalitos.de](http://www.sausalitos.de)); die aankoop werd afgerond midden juli 2014.

(1) 0,2% daarvan zijn roerende beleggingswaarden

### **Toenadering van Holcim en Lafarge**

Op 7 april 2014, aankondiging door Holcim en Lafarge van hun toenaderingsproject in het kader van een fusie tussen gelijken, unaniem goedgekeurd door hun respectieve Raad van Bestuur. Als grootste aandeelhouder van Lafarge met een deelneming van 21,1% steunde GBL deze fusieverrichting en verbond ze zich ertoe al haar Lafarge-aandelen in te brengen in het openbaar omruilbod dat Holcim uitbracht na ontvangst van de reglementaire toestemmingen. GBL zou een deelneming van 10% aanhouden in dit nieuwe geheel. De financiële en boekhoudkundige gevolgen van die verrichting werden bepaald naarmate de transactie vorderde. Op 31 december 2014 ondervond GBL geen gevolgen van de gewijzigde boekhoudkundige behandeling van haar investering in Lafarge.

### **Volledige overdracht van de deelneming in Iberdrola**

Begin 2014, verkoop van de resterende deelneming (0,1% van het kapitaal) in Iberdrola voor een bedrag van 21 miljoen euro. Dat leverde een overdrachtsmeerwaarde op van 3 miljoen euro.

---

## **Jaar 2013**

### **Overdracht van 0,3% van het kapitaal van Total**

Op 7 november 2013, overdracht van 8,2 miljoen Total-aandelen voor zowat 360 miljoen euro, namelijk ongeveer 0,3% van het kapitaal van de vennootschap. Boeking van een geconsolideerde meerwaarde van bijna 175 miljoen euro. Door die verrichting kwamen GBL en de groep Frère-Bourgeois / NPM, die in onderling overleg optreden, onder de drempel van 5% in het kapitaal van Total.

### **Verdere ontwikkeling van de Financiële Pijler: Sagard III en Kartesia**

Op 8 oktober 2013 bleef GBL het Franse investeringsfonds Sagard steunen in het kader van de implementatie van haar strategie van de Financiële Pijler, door zich ertoe te verbinden voor 200 miljoen euro in te schrijven in Sagard III, naast Power Corporation of Canada. Bovendien zegde GBL ook toe om als referentieaandeelhouder voor 150 miljoen euro deel te nemen in Kartesia Credit Opportunites I, een obligatiefonds op de primaire en secundaire markt.

### **Uitgifte van in GBL-aandelen converteerbare obligaties op vijf jaar voor 428 miljoen euro**

Op 27 september 2013, uitgifte van in 5 miljoen eigen aandelen converteerbare obligaties (3,1% van het kapitaal van GBL) voor een bedrag van 428,4 miljoen euro. Die obligaties met een looptijd van 5 jaar en een jaarlijkse rentevoet van 0,375% zullen op 9 oktober 2018 worden terugbetaald hetzij door een storting in contanten, hetzij door de levering van aandelen of een combinatie van beide, tegen een terugbetalingsprijs van 105,14% van de nominale waarde. Dat stemt overeen met een premie van 42% en een effectieve conversieprijs van 90,08 euro per aandeel.

### **Beëindiging van het aandeelhouderspact met Suez Environnement**

Op 22 juli 2013, beëindiging van het aandeelhouderspact met Suez Environnement en ondertekening van een raamovereenkomst voor industriële en commerciële samenwerking tussen GDF SUEZ en Suez Environnement.

### **Deelneming in Umicore**

Op 17 juli 2013, in het kader van de ontwikkeling van de 'Kweekvijver'-investeringen, overschrijding van de statutaire drempel van 3% in het kapitaal van Umicore. Deze wereldwijd actieve groep is gespecialiseerd in materiaaltechnologie en recycling van edelmetalen en noteert aan NYSE Euronext Brussels.

Kennisgeving van het bezit van 4,38% van de vennootschap op 8 oktober 2013 en overschrijding van de wettelijke drempel van 5% op 28 november 2013.

### **Aankoop van 15% in SGS**

Op 3 juni 2013, akkoord met EXOR voor de aankoop van zijn deelneming van 15% in het kapitaal van SGS, wereldleider op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering, die noteert aan de beurs van Zürich. De prijs van 2.128 Zwitserse frank per aandeel vormt voor GBL een investering van 2 miljard euro.

Op 10 juli 2013, goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van SGS van de benoeming van drie vertegenwoordigers van GBL in de Raad van Bestuur van de vennootschap (Paul Desmarais jr., Ian Gallienne en Gérard Lamarche).

### **Overdracht van 2,7% van het kapitaal van GDF SUEZ**

Op 13 mei 2013, overdracht via een versnelde boekbuilding (ABB) van 65 miljoen GDF SUEZ-aandelen, goed voor ongeveer 2,7% van het kapitaal van de vennootschap, voor iets meer dan 1 miljard euro.

Na afloop van de verrichting bezit GBL nog 2,4% van het kapitaal van GDF SUEZ, die hoofdzakelijk de onderliggende aandelen van de in januari 2013 uitgegeven omruilbare obligaties vertegenwoordigen voor 1 miljard euro.

### **In GDF SUEZ-effecten omruilbare obligaties voor 1 miljard euro**

Op 24 januari 2013, uitgifte van in ongeveer 55 miljoen GDF SUEZ-aandelen omruilbare obligaties, goed voor 2,3% van het kapitaal van de vennootschap, voor 1 miljard euro. Die obligaties hebben een looptijd van vier jaar en een coupon van 1,25%, gekoppeld aan een premie van 20%. De conversieprijs per obligatie bedraagt 18,32 euro.

## Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

In miljoen EUR	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Balans</b>										
Vaste activa	<b>17.124,1</b>	15.707,4	15.730,9	14.488,0	15.778,2	14.723,1	14.694,7	12.894,7	17.519,3	13.496,0
Violtende activa	<b>3.281,5</b>	3.977,4	3.226,8	2.933,8	2.361,2	818,7	632,2	1.141,1	1.863,2	2.737,2
<b>Totaal activa</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>	<b>17.421,8</b>	<b>18.139,4</b>	<b>15.541,8</b>	<b>15.326,9</b>	<b>14.035,8</b>	<b>19.382,5</b>	<b>16.233,2</b>
Eigen vermogen – Deel van de groep	<b>13.245,6</b>	13.172,7	12.665,2	12.391,1	12.658,3	14.740,6	14.828,8	13.417,2	18.868,6	15.682,0
Deelnemingen die geen controle geven	<b>1.297,9</b>	1.111,5	1.025,6	1.000,6	972,3	9,5	-	-	-	-
Langlopende verplichtingen	<b>4.379,6</b>	4.236,9	4.266,9	2.996,7	3.076,6	685,0	428,4	425,3	422,3	434,6
Kortlopende verplichtingen	<b>1.482,5</b>	1.163,7	1.000,0	1.033,4	1.432,2	106,7	69,7	193,3	91,6	116,6
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>	<b>17.421,8</b>	<b>18.139,4</b>	<b>15.541,8</b>	<b>15.326,9</b>	<b>14.035,8</b>	<b>19.382,5</b>	<b>16.233,2</b>
<b>Resultatenrekening</b>										
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	<b>(82,8)</b>	72,5	135,8	69,5	135,9	262,2	161,1	324,9	90,3	70,7
Resultaat op beëindigde activiteiten <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.487,0
Nettodividenden van deelnemingen	<b>323,5</b>	316,5	368,0	436,4	500,3	450,7	550,3	479,8	446,0	257,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	<b>(52,4)</b>	(37,2)	(37,7)	(27,9)	(34,4)	(27,9)	(24,3)	(20,3)	(23,9)	(28,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa	<b>749,8</b>	495,8	192,2	(323,9)	(604,8)	(18,8)	391,3	(1.436,4)	214,7	11,7
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	<b>52,4</b>	(123,6)	(169,5)	(46,6)	(43,8)	(24,4)	(21,8)	(36,5)	38,0	66,7
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten</b>	<b>990,5</b>	<b>724,0</b>	<b>488,8</b>	<b>107,5</b>	<b>(46,8)</b>	<b>641,8</b>	<b>1.056,6</b>	<b>(688,5)</b>	<b>765,1</b>	<b>2.864,7</b>
Omzet	<b>4.392,4</b>	3.918,8	3.904,5	4.077,8	2.951,0	-	-	-	-	-
Grondstoffen en verbruikstoffen	<b>(1.416,1)</b>	(1.283,6)	(1.355,7)	(1.463,2)	(1.039,3)	-	-	-	-	-
Personeelskosten	<b>(948,9)</b>	(806,2)	(807,1)	(839,3)	(573,6)	-	-	-	-	-
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	<b>(256,0)</b>	(233,2)	(229,6)	(236,4)	(167,7)	-	-	-	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	<b>(1.571,4)</b>	(1.154,4)	(1.111,3)	(1.073,9)	(818,7)	(4,3)	-	-	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	<b>(69,2)</b>	(51,0)	(60,0)	(78,0)	(54,7)	-	-	-	-	-
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten</b>	<b>130,8</b>	<b>390,4</b>	<b>340,8</b>	<b>387,0</b>	<b>302,0</b>	<b>(4,3)</b>	-	-	-	-
Belastingen op het resultaat	<b>(65,4)</b>	(121,3)	(104,9)	(119,0)	(88,5)	0,9	1,1	1,0	13,8	18,6
Deelnemingen die geen controle geven	<b>(29,5)</b>	(117,8)	(104,1)	(119,9)	(90,6)	2,4	-	-	-	-
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode – Deel van de groep</b>	<b>1.026,4</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>	<b>255,6</b>	<b>71,1</b>	<b>640,8</b>	<b>1.057,7</b>	<b>(687,5)</b>	<b>778,9</b>	<b>2.883,3</b>
<b>Bruto dividend (in EUR)</b>	<b>2,86</b>	2,79	2,72	2,65	2,60	2,54	2,42	2,30	2,09	1,90
<b>Nummer van de ter betaling gestelde coupon</b>	<b>18</b>	17	16	15	14	13	12	11	10	8
<b>Aangepast netto-actief per aandeel (in EUR)</b>	<b>94,13</b>	94,58	92,45	82,10	71,65	88,77	94,40	79,39	122,37	113,91
<b>Beurskoers (in EUR)</b>	<b>78,83</b>	70,75	66,73	60,14	51,51	62,93	66,05	56,86	87,87	91,05
<b>Aantal uitgegeven aandelen</b>	<b>161.358.287</b>	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	147.167.666
<b>Aantal eigen aandelen</b>	<b>6.079.926</b>	6.147.123	6.308.090	6.134.514	6.099.444	6.099.444	6.054.739	5.576.651	5.261.451	5.272.701

(1) In toepassing van IFRS 5 werd de invloed van de verkoop van Bertelsmann in 2006 afzonderlijk geïdentificeerd in deze rubriek.

# Deugdelijk Bestuur

<b>Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur</b> .....	<b>146</b>
Raad van Bestuur.....	146
Comités van de Raad.....	158
Remuneratieverslag.....	160
Controle van de rekeningen.....	163
Personeel en organisatie.....	164
Risicobeheer en interne controle.....	167
Beleid inzake belangenconflicten.....	168
Beleid inzake verrichtingen met GBL-aandelen.....	169
Aandeelhouders.....	170
Maatschappelijke en Milieuverantwoordelijkheid van GBL.....	173
Andere informatie over de Verenootschap.....	174
<b>Mandaten van de Bestuurders tussen 2011 en 2015</b> .....	<b>177</b>





# Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur

Groep Brussel Lambert (“GBL” of de “Vennootschap”) zorgt ervoor alle regelgeving inzake deugdelijk bestuur toe te passen. In die context houdt ze zich aan de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 (de ‘Code 2009’) die ze overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 6 juni 2010 als referentie gebruikt. De Code kan worden geraadpleegd op <http://www.corporategovernancecommittee.be>.

Overeenkomstig de wet van 28 juli 2011 die ertoe strekt te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen, heeft GBL de aanwezigheid van vrouwen in haar Raad en de Comités van de Raad geleidelijk uitgebreid. De Raad telt vandaag vijf vrouwelijke Bestuurders op een totaal van achttien leden. De Raad van Bestuur telt trouwens vier onafhankelijke Bestuurders.

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en de gespecialiseerde Comités van de Raad zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter van de Onderneming (het “Charter”). Dat document omvat ook een Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen met GBL-effecten. Het Charter van de Vennootschap werd voor het eerst gepubliceerd eind 2005. Sindsdien ziet de Raad van Bestuur erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de Code 2009 en met de verschillende wetswijzigingen op het gebied van het deugdelijk bestuur. Het werd voor het laatst gewijzigd op 5 mei 2015. Het aangepaste Charter kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

Dit hoofdstuk beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de bestuursorganen van GBL en de Comités ervan. Het geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 18 maart 2016. Daarnaast vermeldt het de bepalingen van de Code 2009 waarvan de Vennootschap afwijkt en licht het die afwijkingen toe. Het bevat een remuneratieverslag en weerspiegelt de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap. Tot slot wordt een samenvatting gegeven van de voornaamste strategische principes van GBL op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen en de dagelijkse toepassing ervan in de Vennootschap.

## 1. Raad van Bestuur

### 1.1. Samenstelling op 31 december 2015

	Lopende mandaten	Betrokkenheid bij de Comités van de Raad en/of het Uitvoerend Management
<b>Voorzitter van de Raad van Bestuur</b> Gérald Frère	2015-2019	Lid van het Vast Comité
<b>Ondervoorzitters, Bestuurders</b> Paul Desmarais, jr.	2015-2019	Lid van het Vast Comité
Thierry de Rudder	2012-2016	Voorzitter van het Vast Comité
<b>Gedelegeerde Bestuurders</b> Ian Gallienne	2012-2016	Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management
Gérard Lamarche	2015-2019	Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management
<b>Bestuurders</b> Victor Delloye	2013-2017	Lid van het Vast Comité
Paul Desmarais III	2014-2018	Lid van het Vast Comité
Cédric Frère <sup>(1)</sup>	2015-2019	Lid van het Vast Comité
Ségolène Gallienne <sup>(1)</sup>	2015-2019	-
Graaf Maurice Lippens	2013-2017	Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Michel Plessis-Bélair	2013-2017	Lid van het Vast Comité
Gilles Samyn	2015-2019	Lid van het Vast Comité en het Auditcomité
Amaury de Seze	2013-2017	Lid van het Vast Comité
Arnaud Vial	2013-2017	Lid van het Vast Comité en het Auditcomité

(1) Sinds de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015

	Lopende mandaten	Betrokkenheid bij de Comités van de Raad en/of het Uitvoerend Management
<b>Onafhankelijke Bestuurders</b>		
Gravin Antoinette d'Aspremont Lynden	2015-2019	Voorzitter van het Auditcomité
Christine Morin-Postel	2013-2017	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Marie Polet <sup>(1)</sup>	2015-2019	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Martine Verluyten	2013-2017	Lid van het Auditcomité
<b>Secretaris-generaal en Compliance Officer</b>		
Ann Opsomer		
<b>Erevoorzitter</b>		
Baron Frère		
<b>Ere-Gedelegeerde Bestuurders</b>		
Jacques Moulaert en Emile Quevrin		
<b>Erebestuurders</b>		
Graaf Baudouin du Chastel de la Howarderie, Jacques-Henri Gougenheim, Graaf Jean-Jacques de Launoit en Aldo Vastapane		

(1) Sinds de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015

### 1.1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur van GBL weerspiegelt het controleaandeelhouderschap van de Vennootschap. GBL wordt immers gecontroleerd door Pargesa Holding S.A. (via haar 100%-dochter Pargesa Netherlands B.V.). Pargesa Holding S.A. is een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco N.V., vennootschap naar Nederlands recht, waarvan de controle volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten elk voor de helft in handen is van de groep Frère en Power Corporation of Canada.

Die overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Pargesa Holding S.A., GBL en hun respectieve dochterondernemingen. Ze werd op 18 december 2012 verlengd en verstrijkt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2015 telt de Raad van GBL op een totaal van achttien leden tien vertegenwoordigers voorgedragen door de controleaandeelhouder Pargesa Holding S.A.

De structuur van het aandeelhouderschap verklaart waarom de samenstelling van de Raad van Bestuur afwijkt van de Code 2009 die voorschrijft dat de Raad zo moet zijn samengesteld dat noch een individuele Bestuurder noch een groep van Bestuurders de besluitvorming kunnen domineren.

Die controle verklaart ook de aanwezigheid van vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder Pargesa Holding S.A. in het Auditcomité (twee leden van de vier) en in het Vast Comité (negen leden van de twaalf) op 31 december 2015.

Met het oog op een correcte toepassing van de corporategovernance-bepalingen en de inachtneming van de belangen van alle aandeelhouders van de Vennootschap, ziet de Raad van Bestuur erop toe dat er een voldoende aantal onafhankelijke Bestuurders in zijn midden zetelt die op voldoende wijze aan de werking van de Raad bijdragen.

Daarenboven streeft GBL nog altijd naar een evenwichtige verhouding van mannen en vrouwen in de Raad van Bestuur.

Daarom werd het aantal vrouwen in de Raad sinds de laatste Algemene Vergadering op vijf gebracht, van wie er vier de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder hebben.

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 besliste om het dagelijkse bestuur opnieuw aan Ian Gallienne te delegeren en het mandaat van Ondervoorzitter van Thierry de Rudder te verlengen, onder de opschortende voorwaarde van hun benoeming als Bestuurder door de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016.

### 1.1.2. Benoemingen voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2016

De bestuursmandaten van Thierry de Rudder en Ian Gallienne vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016.

Er wordt aan de Vergadering voorgesteld om die mandaten voor een periode van vier jaar te verlengen, dus tot het einde van de Gewone Algemene Vergadering van 2020 die zal beslissen over de jaarrekening van 2019.



**1.2. Informatie en inlichtingen over de Bestuurders <sup>(1)</sup>****1.2.1. Hoofdactiviteit en andere mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur**

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u vanaf pagina 177 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2015 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u onder punt 1.2.4.




---

**Gérald Frère**  
**Voorzitter van de Raad**  
**van Bestuur**


---

Geboren op 17 mei 1951 in Charleroi, België, van Belgische nationaliteit.

Na zijn studies in Zwitserland treedt Gérald Frère toe tot de familieonderneming, de groep Frère-Bourgeois (België), waar hij de functie van Gedelegeerd Bestuurder bekleedt. Hij neemt ook het mandaat waar van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance N.V. Daarnaast is hij nog regent bij de Nationale Bank van België.

Hij zetelt sinds 1982 in de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert. In 1993 wordt hij benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Vast Comité, functies die hij uitoefende tot eind 2011, datum waarop hij terugtrad. Sinds 1 januari 2012 zit hij de Raad van Bestuur voor.

**Professioneel adres**

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

---

**Paul Desmarais, jr.**  
**Ondervoorzitter van de Raad**  
**van Bestuur**


---

Geboren op 3 juli 1954 in Sudbury, Ontario, Canada, van Canadese nationaliteit.

Paul Desmarais jr. behaalt een diploma in de handelswetenschappen aan de McGill-Universiteit in Montréal en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

In 1981 gaat hij aan de slag bij Power Corporation of Canada, waar hij het jaar erna de functie van Ondervoorzitter bekleedt. In 1984 leidde hij de oprichting van Corporation Financière Power om de belangrijkste financiële deelnemingen van Power en van Pargesa Holding S.A. onder hetzelfde vaandel te brengen. Paul Desmarais jr. was Ondervoorzitter van Financière Power van 1984 tot 1986, Voorzitter en Bedrijfsleider van 1986 tot 1989, Uitvoerend Ondervoorzitter van de Raad van 1989 tot 1990, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van 1990 tot 2005, Voorzitter van het Uitvoerend Comité van 2006 tot 2008 en Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad sinds 2008. Hij was ook Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation van 1991 tot 1996. Hij werd benoemd tot Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation in 1996. Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

**Professioneel adres**

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montréal, Québec H2Y 2J3 (Canada)

---

**Thierry de Rudder**  
**Ondervoorzitter van de Raad**  
**van Bestuur**


---

Geboren op 3 september 1949, in Parijs, Frankrijk, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Thierry de Rudder behaalt een diploma in wiskunde aan de Universiteit van Genève en de Université Libre de Bruxelles. Hij is ook houder van een MBA van de Wharton School in Philadelphia.

Hij start zijn carrière in de Verenigde Staten en treedt in 1975 toe tot Citibank waar hij diverse functies bekleedt in New York en vervolgens in Europa.

Hij is vandaag Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Vast Comité van Groep Brussel Lambert, waar hij in 1986 aan de slag ging en waarvan hij tot december 2011 Gedelegeerd Bestuurder was.

**Professioneel adres**

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)



### **Ian Gallienne** Gedelegeerd Bestuurder

Geboren op 23 januari 1971 in Boulogne-Billancourt, Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Ian Gallienne bezit het diploma 'Gestion et Administration', specialisatie 'Finance' van de ESDE in Parijs en behaalt een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

Hij begint zijn loopbaan in 1992 in Spanje, als medestichter van een handelsvennootschap. Van 1995 tot 1997 maakt hij deel uit van de directie van een consultancybedrijf dat gespecialiseerd is in de sanering van ondernemingen in moeilijkheden in Frankrijk. Van 1998 tot 2005 is hij Directeur van de private-equityfondsen Rhône Capital LLC in New York en Londen. In 2005 richt hij het private-equityfonds Ergon Capital op in Brussel en tot in 2012 was hij daarvan Gedelegeerd Bestuurder.

In 2012 wordt hij Gedelegeerd Bestuurder van Groep Brussel Lambert, waarvan hij sinds 2009 Bestuurder was.

#### **Professioneel adres**

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)



### **Gérard Lamarche** Gedelegeerd Bestuurder

Geboren op 15 juli 1961 in Hoei, België, van Belgische nationaliteit.

Gérard Lamarche bezit een diploma in de economische wetenschappen van de Université de Louvain-La-Neuve en van de Management School van INSEAD (Advanced Management Program for Suez Group Executives). Hij volgde in 1998-1999 ook de opleiding van het Wharton International Forum (Global Leadership Series). In 1983 startte hij zijn loopbaan in België bij Deloitte Haskins & Sells in België en in 1987 in Nederland. In 1988 gaat Gérard Lamarche aan de slag bij de Generale Maatschappij van België, eerst als beleggingsbeheerder, vervolgens als beheerscontroleur van 1989 tot 1991 en ten slotte als adviseur voor strategische verrichtingen van 1992 tot 1995. Daarna trekt hij naar de Compagnie Financière de Suez als beleidsmedewerker bij de Voorzitter en secretaris van het Directiecomité (1995-1997). Vervolgens wordt hij benoemd tot adjunct-directeur belast met Planning, Controle en Boekhouding. In 2000 zet Gérard Lamarche zijn loopbaan voort in de industriële sector, namelijk als Bestuurder Directeur Generaal van NALCO (Amerikaanse dochteronderneming van de groep Suez – wereldleider in de behandeling van industriewater). In januari 2003 wordt hij tot CFO van de groep Suez benoemd. Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011 en Gedelegeerd Bestuurder sinds 1 januari 2012.

#### **Professioneel adres**

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)



### **Antoinette d'Aspremont Lynden** Bestuurder

Geboren op 24 oktober 1949 in Londen, Verenigd Koninkrijk, van Belgische nationaliteit.

Antoinette d'Aspremont Lynden is Master of Science aan de School of Engineering van de Universiteit van Stanford in Californië en Doctor in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain. Zij begint haar loopbaan als adviseur in kwantitatieve methoden in Palo Alto, Californië. Tussen 1973 en 1990 bekleedt zij verschillende functies bij de Bank Brussel Lambert in Brussel. Daarna is zij gedurende twintig jaar professor in Management aan de Université Charles-de-Gaulle Lille 3. Voorts doceert zij als gasthoogleraar Boekhouding en Financiële Analyse aan het Institut d'Etudes Politiques (Sciences Po) in Rijsel. Zij is ook actief in de non-profitsector, als voorzitter van de Koninklijke Maatschappij voor Weldadigheid in Brussel, Penningmeester van de Kathedraal van Sint-Michel en Sint-Goedele, Voorzitter van de Franstalige jury van de Koningin Paolaprijs voor het onderwijs, lid van de Inrichtende Macht van het College van Maredsous (België) en Bestuurder van de Koninklijke Schenking (België).

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011.

#### **Professioneel adres**

Generaal de Gaullelaan 23  
1050 Brussel (België)



### **Victor Delloye** Bestuurder

Geboren op 27 september 1953, van Belgische nationaliteit.

Victor Delloye behaalt het diploma van licentiaat in de rechten aan de Université Catholique de Louvain en een Master in de Fiscaliteit aan de Ecole Supérieure des Sciences Fiscales (ICHEC – Brussel). Sinds het academiejaar 1989-1990 doceert hij in de Executive Master in Fiscaal Beheer aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij treedt in 1987 toe tot de groep Frère-Bourgeois en is Bestuurder Secretaris-Generaal van Frère-Bourgeois en haar dochteronderneming Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (NPM). Hij is ook Ondervoorzitter van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1999.

#### **Professioneel adres**

Loverval Finance N.V.  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)



### **Paul Desmarais III** Bestuurder

Geboren op 8 juni 1982, in Montreal, Québec, Canada, van Canadese nationaliteit.

Paul Desmarais III behaalde een diploma in de economie aan de universiteit van Harvard en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.

Hij start zijn loopbaan in 2004 bij Goldman Sachs in de Verenigde Staten. In 2010 gaat hij bij Imerys in Frankrijk aan de slag als projectbeheerder en in 2012 trekt hij naar Great-West Lifeco in Canada, waar hij de functie van Adjunct-Ondervoorzitter bij Risk Management bekleedt. In mei 2014 wordt hij benoemd tot Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financiere Power.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

#### **Professioneel adres**

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montréal, Québec H2Y 2J3 (Canada)



### **Cédric Frère** Bestuurder

Geboren op 13 april 1984, in Charleroi, België, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Cédric Frère behaalt een diploma van Bachelor of Arts in Business and Economics aan het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB). Hij start zijn loopbaan in de banksector (bij Goldman Sachs in Parijs en bij Royal Bank of Scotland in Londen). In 2008 gaat hij voor het departement Private Deals van Bank Degroof in Brussel werken. In 2010 gaat hij aan de slag bij de NPM, waar hij vandaag als beheerder van deelnemingen actief is.

Hij is momenteel Bestuurder van verschillende vennootschappen, waaronder met name Frère-Bourgeois, Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Erbe N.V., Cheval Blanc Finance sas en Pargesa Holding S.A. Hij vervult ook de functie van titelvoerend Bestuurder van Cheval des Andes.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

#### **Professioneel adres**

Loverval Finance N.V.  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)



---

**Ségolène Gallienne**  
Bestuurder

Geboren op 7 juni 1977 in Ukkel, België, van Belgische nationaliteit.

Ségolène Gallienne bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business and Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB). Zij was verantwoordelijke voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en Communicatiedirecteur bij Dior Fine Jewelry. Zij is momenteel Bestuurder van verschillende Franse en internationale vennootschappen (waaronder Christian Dior S.A., Société Civile du Château Cheval Blanc, Frère-Bourgeois en Pargesa Holding S.A.) en Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A., een vennootschap die in de handel in kunstvoorwerpen is gespecialiseerd.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

---

**Professioneel adres**

Frère-Bourgeois  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)



---

**Maurice Lippens**  
Bestuurder

Geboren op 9 mei 1943, van Belgische nationaliteit.

Maurice Lippens behaalt het diploma van doctor in de rechten aan de Université Libre de Bruxelles en een MBA aan de Harvard Business School.

Hij start zijn loopbaan in de herstructurering van kmo's en risicokapitaal. Hij wordt achtereenvolgens Bestuurder, Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter Gedelegeerd Bestuurder van de groep AG, die in 1990 omgevormd wordt tot Fortis. Tot 2000 was hij daarvan uitvoerend Voorzitter en vervolgens van 2000 tot 1 oktober 2008 niet-uitvoerend Voorzitter.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2001.

---

**Professioneel adres**

Winston Churchillaan 161 bus 12  
1180 Brussel (België)



---

**Christine Morin-Postel**  
Bestuurder

Geboren op 6 oktober 1946, in Parijs, Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Na haar studies in politieke en bestuurswetenschappen start Christine Morin-Postel haar loopbaan in het domein van de valorisatie van onderzoek en groeikapitaal, waarna ze in oktober 1979 aan de slag gaat bij Lyonnaise des Eaux, waar ze later Gedelegeerd Directeur-Generaal wordt, verantwoordelijk voor de internationale activiteiten.

In juni 1993 treedt ze toe tot Banque Indosuez als beherend vennoot van Financière Indosuez. Vervolgens wordt zij Voorzitter Directeur-Generaal van de groep Crédisuez, dochter van de groep Suez, actief in de sector van vastgoedfinanciering en hypotheculaire kredieten. Van februari 1998 tot maart 2001 is zij Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité van de Generale Maatschappij van België. In september 2000 wordt zij lid van het Uitvoerend Comité van de groep Suez, waar zij met human resources is belast. Zij trekt zich terug in april 2003 en wordt onafhankelijk Bestuurder van diverse industriële en financiële groepen, met name 3i Group plc, Pilkington en Alcan. Zij is momenteel Bestuurder van British American Tobacco plc en HPS. Zij was Bestuurder van Royal Dutch Shell plc tot 21 mei 2013.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

---

**Professioneel adres**

Boulevard de la Saussaye 45  
92200 Neuilly-sur-Seine (Frankrijk)





**Michel Plessis-Bélair**  
Bestuurder

Geboren op 26 maart 1942, in Montréal, Canada, van Canadese nationaliteit.

Michel Plessis-Bélair is houder van een masterdiploma in handelswetenschappen van de Ecole des Hautes Etudes Commerciales in Montréal en van een MBA van de Columbia University in New York. Hij is eveneens Fellow van de Ordre des Comptables Professionnels Agréés du Québec.

Hij begint zijn carrière bij Samson Bélair en stapt in 1975 over naar de Société Générale de Financement du Québec waar hij diverse hogere directiefuncties bekleedt en waar hij eveneens Bestuurder wordt. In 1986 stapt hij over naar Power Corporation of Canada en Corporation Financière Power, waarvan hij tot zijn aftreding op 31 januari 2008, respectievelijk Ondervoorzitter van de Raad en hoofd van de financiële diensten en uitvoerend Ondervoorzitter en hoofd van de financiële diensten is. Hij blijft Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada en is ook Vice-Chairman van de Raad van Corporation Financière Power.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

**Professioneel adres**

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)



**Marie Polet**  
Bestuurder

Geboren op 5 december 1954 in Eupen, België, van Belgische nationaliteit.

Na haar licentie in economische wetenschappen gaat Marie Polet aan de slag bij British American Tobacco (BAT), de nummer twee van de wereld in de tabaksector.

Zij werkt eerst in de marketing en bekleedt vervolgens functies in de Algemene Directie. Ze was Gedelegeerd Bestuurder van British American Tobacco Belgium tot in juli 2008. Voor de groep BAT bracht ze ook veel tijd in het buitenland door, namelijk in de Verenigde Staten, Duitsland en Nederland, vóór haar benoeming als marketingdirecteur voor Europa in Londen. Zij bracht de fusie tussen BAT en STC (sigaren) in België tot een goed einde, waarna de multinational haar de overname van de Scandinavische leider in de tabaksector toevertrouwde. Tot januari 2010 was zij dus Directeur-Generaal Denemarken en gevestigd in Kopenhagen. Daarna werd zij bevorderd tot de functie van Group Head of Strategy & Planning op het hoofdkwartier van de groep in Londen. Van 1 oktober 2011 tot 16 januari 2015 was zij Voorzitter en CEO van Imperial Tobacco Canada, waarvan de zetel in Montréal is gevestigd. Sindsdien is zij Director Strategy, Planning and Insights van de groep in Londen.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

**Professioneel adres**

British American Tobacco  
Nevern Square 12 (First floor flat)  
London SW5 9NW (Verenigd Koninkrijk)



**Gilles Samyn**  
Bestuurder

Geboren op 2 januari 1950, in Cannes, Frankrijk, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Gilles Samyn is handelsingenieur met een diploma van de Ecole de Commerce Solvay (ULB), waar hij wetenschappelijke of academische functies bekleedt sinds 1970.

Hij start zijn professionele leven in de Belgische Coöperatieve Beweging in 1972 en treedt toe tot Groep Brussel Lambert eind 1974. Na een jaar zelfstandige te zijn geweest, wordt hij in 1983 opgenomen in de groep Frère-Bourgeois waarvan hij momenteel Gedelegeerd Bestuurder is. Hij is ook Voorzitter van de Raad van Bestuur van NPM.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1987.

**Professioneel adres**

Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.  
Rue de la Blanche Borne 12  
6280 Loverval (België)



---

**Amaury de Seze**  
Bestuurder

Geboren op 7 mei 1946, van Franse nationaliteit.

Amaury de Seze bezit een diploma van het Centre de Perfectionnement dans l'Administration des Affaires en van de Stanford Graduate School of Business.

Zijn carrière brengt hem eerst bij Bull General Electric. Tussen 1978 en 1993 werkt hij voor de Volvo Groep waar hij Voorzitter is van Volvo Europe en lid van het Uitvoerend Comité van de groep. In 1993 stapte hij over naar de groep Paribas waar hij als Lid van het Directiecomité belast is met industriële aangelegenheden. Hij is momenteel Vice-Chairman van de Raad van Corporation Financière Power en Lead Board Directeur van Carrefour S.A. en is Voorzitter geweest van PAI Partners.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1994.

---

**Professioneel adres**

Marnixlaan 24  
1000 Brussel (België)

---

**Martine Verluysten**  
Bestuurder

Geboren op 14 april 1951, in Leuven, België, van Belgische nationaliteit.

Martine Verluysten is licentiate in de toegepaste economische wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven en start haar loopbaan bij het auditkantoor Peat, Marwick, Mitchell, nu KPMG. Ze wordt bevorderd tot senior auditor en gaat vervolgens aan de slag bij het Californische bedrijf Raychem, gespecialiseerd in krimpplastic, waar zij verschillende financiële functies uitoefent in België en de Verenigde Staten.

In 2000 treedt zij toe tot Mobistar, de tweede Belgische operator in mobiele telefonie en wordt ze al snel CFO. Zij eindigt haar carrière als CFO bij Umicore van 2006 tot 2011.

Martine Verluysten is momenteel niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur van 3i Group plc, STMicroelectronics N.V. en Thomas Cook Group plc. Zij leidt de Auditcomités van STMicroelectronics N.V. en van Thomas Cook Group plc. Zij zetelt ook in het Valuation Committee en Nomination Committee van 3i Group plc.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

---

**Professioneel adres**

Van Becelaerelaan 24/33  
1170 Brussel (België)

---

**Arnaud Vial**  
Bestuurder

Geboren op 3 januari 1953 in Parijs, Frankrijk, met de dubbele Franse en Canadese nationaliteit.

Na zijn studies aan de Ecole supérieure d'Electricité begint Arnaud Vial in 1977 zijn loopbaan bij Bank Paribas (Parijs). In 1988 stapte hij over naar de groep Pargesa. Sinds 1997 is hij Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financière Power en op 1 juni 2013 wordt hij Directeur-Generaal van Pargesa Holding S.A.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2004.

---

**Professioneel adres**

Power Corporation of Canada  
Victoria Square 751  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)



### 1.2.2. Aanstelling en benoeming van de Bestuurders

De Bestuurders worden aangesteld en benoemd op grond van de procedures en selectiecriteria die in het Charter beschreven staan bij hoofdstuk III, punt A. 2 en in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Code 2009. Gérald Frère is in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur belast met het selectieproces van de Bestuurders.

### 1.2.3. Professional development

De nieuwe Bestuurders krijgen alle nodige informatie zodat zij snel kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de Raad van Bestuur. Als de Bestuurder ook wordt verzocht om in een Comité van de Raad van Bestuur te zetelen, omvat de meegedeelde informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dit Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien hebben zij de kans om voor elke eventuele vraag betreffende de uitvoering van hun opdracht contact op te nemen met het Uitvoerend Management van de Vennootschap. Aangezien de keuze van de nieuwe Bestuurders voornamelijk bepaald wordt door hun ruime professionele ervaring en de vereiste vaardigheden voor de activiteiten van een holding, is er momenteel geen andere formele opleiding.

De Bestuurders schaven tijdens de hele duur van hun mandaat hun vaardigheden en hun kennis over de Vennootschap bij om hun rol in de Raad van Bestuur en de Comités te kunnen vervullen.

### 1.2.4. Mandaten door de Bestuurders uitgeoefend in beursgenoteerde ondernemingen

Onderstaande tabel vermeldt de mandaten die op 31 december 2015 door de Bestuurders werden uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen in België en in het buitenland.

Wat het aantal mandaten betreft, worden twee cijfers weergegeven: eerst en vooral het totale aantal uitgeoefende mandaten en vervolgens een kleiner of gelijk getal, verkregen door samenvoeging van alle mandaten binnen eenzelfde groep uitgeoefend ter vertegenwoordiging van deze groep in haar verschillende deelnemingen.

Een holding heeft als kenmerkende activiteit het aanhouden van deelnemingen waarvoor de beheerders van de vennootschap de follow-up moeten verrichten. In die context mogen de Bestuurders wettig meer dan vijf mandaten als hoofdberoep uitoefenen. Dat verklaart waarom het Charter voor deze bepaling van de Code 2009 afwijkt.

	Aantal mandaten	Naam van de genoteerde vennootschap
Gérald Frère	4 / 3	Nationale Bank van België (B) Corporation Financière Power (CDN) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais, jr.	9 / 1	Power Corporation of Canada (CDN) Corporation Financière Power (CDN) Great-West Lifeco Inc. (CDN) IGM Financial Inc. (CDN) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) LafargeHolcim (CH) SGS S.A. (CH) Total S.A. (F)
Thierry de Rudder	1 / 1	Groep Brussel Lambert (B)
Ian Gallienne	5 / 1	Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS S.A. (CH) Umicore (B)
Gérard Lamarche	5 / 2	Groep Brussel Lambert (B) LafargeHolcim (CH) SGS S.A. (CH) Total S.A. (F) Legrand (F)
Antoinette d'Aspremont Lynden	2 / 2	BNP Paribas Fortis (B) Groep Brussel Lambert (B)
Victor Delloye	2 / 1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais III	3 / 1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F)
Cédric Frère	2 / 1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne	3 / 2	Christian Dior S.A. (F) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)
Maurice Lippens	1 / 1	Groep Brussel Lambert (B)
Christine Morin-Postel	3 / 3	British American Tobacco (UK) Groep Brussel Lambert (B) Hightech Payment Systems S.A. (Marokko)
Michel Plessis-Bélair	3 / 1	Great-West Lifeco Inc. (CDN) <sup>(1)</sup> Pargesa Holding S.A. (CH) <sup>(1)</sup> Groep Brussel Lambert (B)
Marie Polet	2 / 2	British American Tobacco (UK) Groep Brussel Lambert (B)
Gilles Samyn	5 / 1	Groupe Flo S.A. (F) <sup>(2)</sup> Métropole Télévision (M6) (F) <sup>(2)</sup> Pargesa Holding S.A. (CH) <sup>(2)</sup> Groep Brussel Lambert (B) Pernod Ricard (F)

	Aantal mandaten	Naam van de genoteerde vennootschap
Amaury de Seze	6 / 4	Carrefour S.A. (F) Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F) Publicis Groupe (F) RM2 S.A. (UK)
Martine Verluyten	4 / 4	3i Group plc. (UK) Groep Brussel Lambert (B) STMicroelectronics N.V. (NL) Thomas Cook Group plc. (UK)
Arnaud Vial	2 / 1	Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B)

### 1.2.5. Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Gérald Frère is de zwager van Thierry de Rudder en van Ian Gallienne
- Gérald Frère is de vader van Cédric Frère en de broer van Ségolène Gallienne.
- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne.
- Thierry de Rudder is de oom van Cédric Frère.
- Paul Desmarais jr. is de vader van Paul Desmarais III.

### 1.2.6. Bestuursbekwaamheid en -ervaring van de leden van de Raad van Bestuur

Als criterium voor de selectie van de Bestuurders worden onder meer hun bekwaamheid en ervaring in bestuurlijke en financiële aangelegenheden in aanmerking genomen.

De door de Bestuurders uitgeoefende activiteit en mandaten getuigen van hun bekwaamheid en ervaring.

### 1.2.7. Geen veroordeling wegens fraude of beschuldiging en/of openbare sanctie

Geen van de Bestuurders werd de laatste vijf jaar veroordeeld wegens een fraudedelict. Tegen geen van de Bestuurders werd ooit een aanklacht noch een openbare sanctie uitgesproken door statutaire of reglementaire overheden.

Maurice Lippens werd echter beschuldigd in het kader van zijn vroegere functie bij Fortis Groep. Tot op heden werd hij niet naar de correctionele rechtbank verwezen.

Bovendien werd geen enkele Bestuurder tijdens de laatste vijf jaar door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van een bestuurs-, beheers-, of toezichtsorgaan of om te worden ingeschakeld bij het beheer of de leiding van de zaken van een emittent.

### 1.2.8. Betrokkenheid van een Bestuurder bij een faillissement, sekwester of vereffening van vennootschappen als bedrijfsleider tijdens de laatste vijf jaar

Geen enkele Bestuurder was de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwester of vereffening.

### 1.2.9. Mogelijke belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur

Theoretisch kunnen zich de volgende mogelijke belangenconflicten voordoen:

- Gérald Frère is Ondervoorzitter van Pargesa Holding S.A., Bestuurder van Corporation Financière Power en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois.
- Cédric Frère is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois.
- Ségolène Gallienne is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois.
- Gilles Samyn is Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois en Bestuurder van andere vennootschappen van de groep Frère-Bourgeois. Hij is ook Bestuurder van Pargesa Holding S.A.
- Victor Delloye is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleedt ook verschillende mandaten als Uitvoerend Bestuurder in de groep Frère-Bourgeois.
- Paul Desmarais jr., Paul Desmarais III, Michel Plessis-Bélair en Arnaud Vial zijn Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en bekleeden verschillende bestuursmandaten in de groep Power Corporation of Canada.
- Amaury de Seze is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en van Erbe, een vennootschap van de groep Frère-Bourgeois en is ook Vice-Chairman van Corporation Financière Power.
- Arnaud Vial is Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financière Power. Hij is Directeur-Generaal van Pargesa Holding S.A.

### 1.2.10. Schikkingen of afspraken met de controleaandeelhouders

Tussen de Vennootschap en de voornaamste aandeelhouders werden geen schikkingen getroffen noch afspraken gemaakt op grond waarvan de Bestuurders als lid van de Raad van Bestuur werden verkozen.

### 1.2.11. Deelneming in het maatschappelijk kapitaal van GBL (aandelen en opties) op 18 maart 2016

#### Aandelen

- Gérald Frère bezit 246.316 GBL-aandelen.
- Ian Gallienne bezit 17.500 GBL-aandelen.
- Gérard Lamarche bezit 4.300 GBL-aandelen.
- Maurice Lippens bezit 1.000 GBL-aandelen.
- Christine Morin-Postel bezit 285 GBL-aandelen.
- Thierry de Rudder bezit 85.000 GBL-aandelen.
- Martine Verluuyten bezit 1.430 GBL-aandelen.

Geen enkele andere Bestuurder bezit een rechtstreekse deelneming in aandelen in het maatschappelijk kapitaal van GBL.

#### Opties

##### A. Opties op GBL-aandelen

Gérald Frère en Thierry de Rudder hebben de hieronder vermelde opties ontvangen als lid van het Uitvoerend Management. Overeenkomstig het vennootschapsrecht hebben voornoemde personen geen opties meer ontvangen vanaf 1 januari 2012, datum waarop ze als Gedelegeerd Bestuurder werden vervangen door Ian Gallienne en Gérard Lamarche.

Optieplan	Aantal toegekende opties <sup>(1)</sup>			
	Gérald Frère	Thierry de Rudder	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
2007	18.935	18.935	0	0
2008	25.548	25.548	0	0
2009	38.065	38.065	0	0
2010	25.237	25.237	0	0
2011	29.428	29.428	0	0
2012	0	0	31.570	31.570

(1) Eén optie geeft recht op één GBL-aandeel

##### B. Opties op LTI One-aandelen

Optieplan	Aantal toegekende opties <sup>(1)</sup>	
	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
2013	52.480	52.480

(1) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI One, kleindochter-onderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

##### C. Opties op LTI Two-aandelen

Optieplan	Aantal toegekende opties <sup>(1)</sup>	
	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
2014	44.280	44.280

(1) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI Two, kleindochter-onderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

##### D. Opties op URDAC-aandelen

Optieplan	Aantal toegekende opties <sup>(1)</sup>	
	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
2015	47.560	47.560

(1) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van URDAC, kleindochter-onderneming van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

De andere leden van de Raad van Bestuur zijn niet bij deze optieplannen betrokken.

### 1.2.12. Beperking betreffende de overdracht van de deelneming in het maatschappelijk kapitaal van GBL

Voor zover de Vennootschap weet, gelden er geen beperkingen op de overdracht door een Bestuurder van de effecten die hij bezit in het maatschappelijk kapitaal van GBL, met uitzondering van wat werd bepaald voor de verbodsperioden en de gesloten perioden.

## 1.3. Uitvoerend Management

### 1.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2015 is het dagelijks bestuur van GBL toevertrouwd aan twee Gedelegeerde Bestuurders die als college het Uitvoerend Management van de Vennootschap vormen.

Tot 28 april 2015 was het college van Gedelegeerde Bestuurders samengesteld uit Albert Frère, Ian Gallienne en Gérard Lamarche. Albert Frère nam het voorzitterschap van het Uitvoerend Management waar. Na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015 legde Albert Frère de uitoefening van zijn functie als Gedelegeerd Bestuurder en CEO neer.

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 besliste om het dagelijkse bestuur opnieuw aan Ian Gallienne toe te vertrouwen, onder voorbehoud van de verlenging van zijn bestuursmandaat door de Vergadering van 26 april 2016. Na afloop van die Vergadering nemen Ian Gallienne en Gérard Lamarche bijgevolg verder het dagelijkse bestuur van de Vennootschap op zich en vormen zij het Uitvoerend Management.

### 1.3.2. Bevoegdheid en werking van het Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management zorgt gezamenlijk voor het dagelijkse bestuur van de groep. Het beschikt over een ruime autonomie: zijn bevoegdheden zijn niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar omvatten alle handelingen die nodig zijn om de courante activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen uit te oefenen en de strategie van de Vennootschap toe te passen (zie Charter, hoofdstuk III, punt B.1 en 2).

### 1.3.3. Evaluatie van het Uitvoerend Management

Het Charter schrijft geen bijzondere procedure voor om de prestaties van het Uitvoerend Management te evalueren, zoals bepaald in de Code 2009. Die evaluatie gebeurt doorlopend en informeel in het kader van de vergaderingen van de Raad en de Comités, en op een formelere wijze bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestatie van de Raad van Bestuur (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.5 en hoofdstuk III, punt B.4).

Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder het Uitvoerend Management om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. De vergadering over het boekjaar 2015 werd gehouden op 6 november 2015 (zie "Efficiëntie en evaluatie van de Raad" op pagina's 157 en 158 van dit jaarverslag voor meer informatie).

## 1.4. Bevoegdheden en werking van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur zijn in het Charter beschreven onder het hoofdstuk III, punt A. 4.1 en 4.2.

### 1.5. Bijeenkomsten van de Raad in 2015 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2015 vijfmaal bijeengekomen. Het gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 96,67%. Aan drie van die vergaderingen hebben sommige leden telefonisch deelgenomen.

Het individuele aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op deze bijeenkomsten was het volgende:

Bestuurders	Aanwezighedspercentage
Gérald Frère	100,00%
Albert Frère <sup>(1)</sup>	100,00%
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Thierry de Rudder	100,00%
Ian Gallienne	100,00%
Gérard Lamarche	100,00%
Antoinette d'Aspremont Lynden	100,00%
Georges Chodron de Courcel <sup>(1)</sup>	100,00%
Victor Delloye	100,00%
Paul Desmarais III	100,00%
Cédric Frère <sup>(2)</sup>	100,00%
Ségolène Gallienne <sup>(2)</sup>	100,00%
Maurice Lippens	100,00%
Christine Morin-Postel	100,00%
Michel Plessis-Bélair	40,00%
Marie Polet <sup>(2)</sup>	100,00%
Gilles Samyn	100,00%
Amaury de Seze	100,00%
Jean Stéphenne <sup>(1)</sup>	100,00%
Martine Verluyten	100,00%
Arnaud Vial	100,00%
<b>Totaal</b>	<b>96,67%</b> <sup>(3)</sup>

(1) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezighedspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat

(2) Sinds de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezighedspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat

(3) Aanwezighedspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat

Op de agenda van de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur van maart en juli staan traditioneel de respectieve afsluiting van de geconsolideerde financiële staten en maatschappelijke rekeningen per 31 december en 30 juni. Op de bijeenkomsten van mei en november worden de kwartaalresultaten besproken. Tijdens al die bijeenkomsten worden de prognoses voor de eindejaarsresultaten onderzocht. De deelnemingsportefeuille staat doorgaans op de agenda van alle vergaderingen. De Raad van Bestuur heeft het hele jaar door werkzaamheden gewijd aan de strategie voor de beschikking van zijn portefeuilles en aan diverse investerings- en desinvesteringprojecten.

De Raad van 13 maart 2015 werd op de hoogte gebracht van de beslissing van Albert Frère om zijn functies als CEO neer te leggen na afloop van de Algemene Vergadering van 2015 en bracht hem hulde. De Raad van Bestuur nam bovendien akte van de beslissing van Georges Chodron de Courcel en Jean Stéphenne om na afloop van diezelfde Algemene Vergadering ontslag te nemen uit de Raad van Bestuur. De Raad boog zich vervolgens over de organisatie van de Gewone Algemene Vergadering, waarvan hij de dagorde

vaststelde, en in het bijzonder, naast de verlenging van verschillende bestuursmandaten, het voorstel tot benoeming voor een periode van vier jaar van Cédric Frère, Ségolène Gallienne en Marie Polet (voor wie aan de Algemene Vergadering werd gevraagd om haar de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder toe te kennen). Hij verleende ook zijn goedkeuring aan het nieuwe winstdelingsplan op lange termijn ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel van de groep GBL en legde er de voorwaarden van vast.

De Raad ging ook akkoord met de overdracht van een nieuwe schijf van het kapitaal van Total, de toetreding tot het kapitaal van adidas tot 5% en de verwerving van 7,4% van het kapitaal van Ontex. Ten slotte stelde de Raad het beleid voor de afgeleide producten vast en verlengde hij de bilaterale kredietlijnen.

De Raad van 5 mei 2015 keurde de nieuwe teksten van het Corporate Governance Charter en van het huishoudelijk reglement voor het gebruik van het vliegtuig goed. Zij werden hoofdzakelijk aan de niet-verlenging van het bestuursmandaat van Albert Frère aangepast.

Hij werd eveneens op de hoogte gebracht van het verloop van het toenaderingsproject tussen Lafarge en Holcim.

Op 30 juli 2015 keurde de Raad de dienstverleningsovereenkomst tussen GBL en Frère-Bourgeois goed. Hij heeft kennis genomen van het succesvolle bod van Holcim op Lafarge. Het verloop van die verrichting werd in elk van de daaropvolgende vergaderingen van de Raad toegelicht.

Op 16 september 2015 onderzocht de Raad de prognoses op middellange termijn en herzag hij de toekomstige strategische koers van de groep.

Op 6 november 2015 stemde de Raad in met de toekenning van een eenmalige nettopremie van 800.000 euro aan elke Gedelegeerde Bestuurder en legde hij er de voorwaarden voor vast. Hij bekrachtigde de deelneming van GBL aan de private plaatsing van nieuwe aandelen door Ontex om een overname in Mexico te financieren. Hij beoordeelde ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management in 2015, zonder dat het Uitvoerend Management daarbij aanwezig was.

### 1.6. Efficiëntie en evaluatie van de Raad van Bestuur

Overeenkomstig zijn huishoudelijk reglement (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.5) moet de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn prestaties evalueren op basis van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft zowel betrekking op de omvang, de samenstelling en de collectieve prestaties van de Raad van Bestuur als op de effectieve bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met het Uitvoerend Management. Naast die evaluatieprocedure komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder het Uitvoerend Management om de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management te evalueren. Sinds maart 2014 werd het toepassingsgebied van die evaluatie uitgebreid naar het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De eerste evaluatie van de Raad van Bestuur werd in 2007 verricht. De laatste evaluatieprocedure voor de werking van de Raad van Bestuur en de interactie tussen de Raad en het Uitvoerend Management ging van start in het tweede kwartaal 2013. De resultaten werden op 7 november 2013 aan de Raad meegedeeld en waren zeer bevredigend. In 2016 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder de leden van het Uitvoerend Management over het boekjaar 2015 werd gehouden op 6 november 2015.

Daarbij werden de volgende punten besproken:

- de kwaliteit van de relatie tussen het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur;
- de informatie verstrekt door het Uitvoerend Management;
- de evaluatie van het Uitvoerend Management door de Raad van Bestuur;
- de afbakening van de taken van het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur;
- de mogelijkheid voor de Bestuurders om buiten de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur een onderhoud te hebben met de leden van het Uitvoerend Management.

Alle voormelde punten werden globaal genomen als bevredigend beschouwd.

Er is geen vooraf vastgestelde procedure voor de evaluatie van de bijdrage en de effectiviteit van een Bestuurder die voor herverkiezing wordt voorgedragen. De effectieve bijdrage van elke Bestuurder wordt tegelijkertijd met de periodieke evaluatie van de Raad van Bestuur beoordeeld. Overigens bevestigt het voorstel tot verlenging van het mandaat impliciet de bijdrage en de effectiviteit van de deelname van deze Bestuurder aan de werkzaamheden van de Raad van Bestuur.

## 2. Comités van de Raad

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door het Vast Comité, het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité die hun activiteiten uitoefenen onder de verantwoordelijkheid van de Raad. Het huishoudelijk reglement van deze comités is opgenomen in bijlage 1 van het Charter.

### 2.1. Vast Comité

#### 2.1.1. Samenstelling

Op 31 december 2015 bestaat het Vast Comité uit twaalf leden, waaronder negen vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder. Het Comité wordt voorgezeten door Thierry de Rudder.

De einddatum van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de einddatum van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Vast Comité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Thierry de Rudder, Voorzitter	2012-2016	100,00%
Paul Desmarais, jr.	2015-2019	100,00%
Albert Frère <sup>(1)</sup>	2011-2015	100,00%
Gérald Frère	2015-2019	100,00%
Ian Gallienne	2012-2016	100,00%
Gérard Lamarche	2015-2019	100,00%
Victor Delloye <sup>(2)</sup>	2015-2017	100,00%
Paul Desmarais III <sup>(2)</sup>	2015-2018	75,00%
Cédric Frère <sup>(2)</sup>	2015-2019	100,00%
Michel Plessis-Bélair	2013-2017	80,00%
Gilles Samyn	2015-2019	100,00%
Amaury de Seze	2013-2017	100,00%
Arnaud Vial	2013-2017	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>96,55%<sup>(3)</sup></b>

(1) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat als lid van het Comité

(2) Sinds de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat als lid van het Comité

(3) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

De Raad van Bestuur van 13 maart 2015 besliste om Paul Desmarais jr., Gérald Frère, Gérard Lamarche en Gilles Samyn te herbenoemen als leden van het Vast Comité, onder voorbehoud van de verlenging van hun bestuursmandaat.

Bovendien stelde de Raad Victor Delloye, Paul Desmarais III en Cédric Frère aan als nieuwe leden van het Vast Comité (onder voorbehoud van hun benoeming door de Gewone Algemene Vergadering).

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 besliste om na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 Ségolène Gallienne te benoemen als nieuw lid van het Comité tot 2019, de einddatum van haar mandaat als Bestuurder. Het Comité zal dus na afloop van die Gewone Algemene Vergadering dertien leden tellen.

#### 2.1.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Vast Comité is in 2015 vijf keer bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2015 op 96,55% uit.

Het Vast Comité bestudeerde tijdens zijn bijeenkomsten de voornaamste punten die in de Raad van Bestuur moesten worden besproken, namelijk:

- de strategische en Financiële koers van GBL en de verdere uitvoering van het actieplan 2012, met onder meer de overdracht van Total-effecten;
- de investeringsprojecten, waarvan adidas en Ontex;
- de toenadering Lafarge-Holcim;
- de herziening van de waardering van de Strategische Deelnemingen van de groep en van de TSR van GBL;
- de follow-up van de Kweekvijverportefeuille;
- de ontwikkeling van Sienna Capital;
- de prognoses voor de cash earnings en het dividendvoorstel;
- de vooruitzichten op middellange termijn;
- de resultaten van een 'stress test' over de Financiële positie van de groep;
- de thesaurie en de investeringsvrijheid van de groep;
- de financiering van de groep.

### 2.2. Benoemings- en Remuneratiecomité

#### 2.2.1. Samenstelling

Op 31 december 2015 is het Comité samengesteld uit drie leden. Het Comité wordt voorgezeten door Maurice Lippens.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Maurice Lippens, Voorzitter	2013-2017	100,00%
Christine Morin-Postel	2013-2017	100,00%
Jean Stéphenne <sup>(1)</sup>	2013-2015	100,00%
Marie Polet <sup>(2)</sup>	2015-2019	75,00%
<b>Totaal</b>		<b>93,33%<sup>(3)</sup></b>

(1) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat als lid van het Comité

(2) Sinds de Algemene Vergadering van 28 april 2015. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat als lid van het Comité

(3) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité



Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, waaronder twee onafhankelijke Bestuurders.

Het Comité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

De Raad van Bestuur van 13 maart 2015 bevestigde dat Michel Plessis-Bélaïr en Gilles Samyn aan de vergaderingen zullen deelnemen als 'ex-officio' genodigden in hun hoedanigheid van vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

Diezelfde Raad van Bestuur nam akte van de beslissing van Jean Stéphanne om na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015 zijn bestuursmandaat neer te leggen dat in 2017 zou vervallen zijn.

De Raad besliste bijgevolg om Marie Polet te benoemen als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité, onder de opschortende voorwaarde van haar benoeming als onafhankelijke Bestuurder door de Algemene Vergadering.

### 2.2.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is in 2015 vijfmaal bijeengekomen. Het gemiddelde aanwezigheidspercentage bedroeg 93,33%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- niet-verlenging van het mandaat van Albert Frère en neerlegging van zijn functies als CEO na afloop van de Vergadering van 2015 en nazicht van het bijhorende persbericht;
- terugtreding van twee Bestuurders;
- voorstel om drie nieuwe Bestuurders te benoemen, vijf bestuursmandaten te verlengen en twee Bestuurders de hoedanigheid van onafhankelijke Bestuurder toe te kennen;
- voorstel voor een nieuw optieplan en vastlegging van de coëfficiënt tot bepaling van de maximale waarde van de onderliggende aandelen voor de in 2015 toe te kennen opties aan het Uitvoerend Management en het personeel van de groep GBL;
- opstelling van het ontwerp van remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en remuneratie van de bedrijfsleiders die in het jaarverslag 2014 worden gepubliceerd;
- opstelling van het verslag van het Benoemings- en Remuneratiecomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015;
- analyse van de kenmerken van het nieuwe optieplan 2016 voor het Uitvoerend Management en het personeel van de groep GBL;
- herziening van de vaste remuneratie van het Uitvoerend Management.

Het Comité van 19 februari 2016 formuleerde verschillende voorstellen voor de Raad van Bestuur van 18 maart 2016, met name de verlenging van het mandaat van twee Bestuurders, de benoeming van Ségolène Gallienne als lid van het Vast Comité en van Marie Polet als lid van het Auditcomité.

Op grond van de analyses die in 2015 werden verricht, formuleerde het Comité in maart 2016 bovendien ook concrete voorstellen voor het optieplan 2016, waarvan een aantal kenmerken verschillen van het plan van 2015. Het Comité bepaalde met name een vaste coëfficiënt die zal worden gebruikt voor de bepaling van de maximale waarde van de onderliggende aandelen voor de opties die in 2016 en de volgende jaren aan de Gedelegeerde Bestuurders zullen worden toegekend. Het legde ook de vork voor de coëfficiënt vast voor de bepaling van de maximale waarde van de onderliggende aandelen voor de opties die in 2016 en de volgende jaren aan het personeel van de groep GBL moeten worden toegekend.

Ten slotte stelde het Comité van 10 maart 2016 het remuneratieverslag op voor publicatie in het jaarverslag 2015, evenals het verslag van het Comité voor de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 zoals voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen.

Hetzelfde Comité heeft voorgesteld om de emolumenten van de niet-uitvoerende Bestuurders te verhogen en heeft de pensioensituatie van een Gedelegeerd Bestuurder onderzocht.

## 2.3. Auditcomité

### 2.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2015 telt het Auditcomité vier leden. Het wordt voorgezeten door Antoinette d'Aspremont Lynden.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Auditcomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Antoinette d'Aspremont Lynden, voorzitter	2015-2019	100,00%
Gilles Samyn	2015-2019	100,00%
Martin Verluyten	2013-2017	100,00%
Arnaud Vial	2013-2017	100,00%
<b>Totaal</b>		<b>100,00%</b>

Alle leden van het Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige financiële en/of boekhoudkundige vakbekwaamheid.

Twee leden zijn onafhankelijke Bestuurders zoals bedoeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Het gaat om Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitter van het Comité, en Martine Verluyten.

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 besliste bovendien om Marie Polet, onafhankelijke Bestuurder, te benoemen als lid van het Auditcomité, met uitwerking vanaf de Algemene Vergadering van 26 april 2016. Vanaf die datum zal het Comité dus grotendeels uit onafhankelijke Bestuurders zijn samengesteld.

De twee andere leden, namelijk Gilles Samyn en Arnaud Vial, zijn vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

### 2.3.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2015 viermaal bijeengekomen. Zoals aangegeven in de bovenstaande tabel waren de leden van het Comité op alle bijeenkomsten persoonlijk of telefonisch aanwezig.

Een lid van het Uitvoerend Management, de Financieel Directeur en de Commissaris van de Vennootschap waren op alle bijeenkomsten van het Comité aanwezig.

Het Auditcomité moet bij elke vergadering toezien op de juistheid en oprechtheid van de jaarrekening en de geconsolideerde financiële staten van GBL en zijn verantwoordelijkheden vervullen voor de monitoring van de controle in de ruimste zin, met name de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

In 2015 behandelde het Comité met name de volgende onderwerpen:

- onderzoek van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- vaststelling van de jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- onderzoek van het ontwerp van de te publiceren persberichten, namelijk het ontwerp van de jaarlijkse, halfjaarlijkse en kwartaalberichten;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie (thesaurie, schulden en verbintenissen) en de kasstromen;
- follow-up van de investeringsvrijheid;
- controle van de boekhoudkundige waardering van de deelnemingen, en meer bepaald van ENGIE, Lafarge en LafargeHolcim;
- analyse van de boeking van de in Suez- en ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en van de in bestaande GBL-aandelen converteerbare obligatie en studie van de communicatie hierover;
- beheer van de risico's verbonden aan de thesaurie- en beleggingsactiviteiten;
- herziening van de risico's en evaluatie door de Commissaris van de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer (test van de operationele effectiviteit van de cyclus voor de afsluiting van de vennootschapsrekeningen en van de consolidatie evenals identificatie en evaluatie van de risico's verbonden aan de activiteiten van de "Holding" en "Sienna Capital");
- analyse van de resultaten van de audit over de naleving van het sociaal recht door GBL;
- follow-up van de toepassing van de geformuleerde aanbevelingen tijdens de IT-audit;
- follow-up van de tradingactiviteiten, en met name van het beheer van de afgeleide producten;
- onderzoek van de toenadering Lafarge-Holcim en analyse van de impact van die verrichting op de geconsolideerde rekeningen (IFRS 5);
- follow-up van de evolutie van Sienna Capital en onderliggende activiteiten;
- controle van de in het jaarverslag 2014 te publiceren teksten over:
  - de financiële informatie;
  - de toelichting bij de interne controle en het risicobeheer;
- onderzoek en follow-up van de onafhankelijkheid van de Commissaris en controle van de door hem verleende diensten die geen deel uitmaken van de taken die hem bij wet zijn toevertrouwd (onder meer de wettelijke controle op de rekeningen);
- follow-up van de belangrijkste lopende geschillen;
- beursoverzicht en financiële informatie.

#### 2.4. Evaluatie van de werking en de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur

Naargelang het verloop en de effectiviteit van hun werkzaamheden kunnen de verschillende Comités altijd wijzigingen in hun respectieve huishoudelijk reglement voorstellen. Het Charter voorziet bijgevolg niet in een periodieke herzieningsprocedure voor de reglementen van de Comités.

De werking en de prestaties van alle Comités worden gemeten en geanalyseerd bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Daarom is een deel van die individuele evaluatievragenlijst uitsluitend voor de leden van de respectieve Comités bestemd.

Sinds maart 2014 werd de evaluatie van de interactie tussen het Uitvoerend Management en de niet-uitvoerend Bestuurders ook uitgebreid naar het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

## 3. Remuneratieverslag

### 3.1. Procedure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur

De procedure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad wordt door de Raad van Bestuur bepaald op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De emolumenten van de niet-uitvoerend Bestuurders worden op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité vastgesteld door de Raad van Bestuur, in de vorm van een maximumbedrag dat ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering wordt voorgelegd. Die emolumenten werden herzien in 2011 en in 2012 werden ze aan de nieuwe governance aangepast. Ingevolge een recente benchmarking, heeft de Raad van Bestuur van 18 maart 2016 deze opnieuw herzien, onder voorbehoud van de goedkeuring van het nieuwe maximumbedrag van deze vergoedingen door de Algemene Vergadering van 26 april 2016.

De aard en het bedrag van de remuneraties en de eventuele opzeggingsvergoedingen van de leden van het Uitvoerend Management, dat sinds 28 april 2015 bestaat uit de twee Gedelegeerde Bestuurders, worden vastgesteld door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité dat voor die werkzaamheden een beroep doet op een externe adviseur.

De prestatiegebonden winstdelingsplannen van de Vennootschap worden vastgesteld door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Deze plannen zijn onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders. Die goedkeuring slaat op het plan zelf en op de totale maximumwaarde ervan, maar niet op de individuele toekenning van rechten in het kader van het plan.

### 3.2. Remuneratiebeleid

Dit hoofdstuk beschrijft het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerend Bestuurders en het Uitvoerend Management voor het boekjaar 2015 en voor de volgende twee boekjaren.

#### 3.2.1. Niet-uitvoerend Bestuurders

Het remuneratiebeleid van de niet-uitvoerend Bestuurders werd in 2011 en 2012 herzien om het te laten aansluiten bij de marktvoorwaarden en de nieuwe tendens in het deugdelijk bestuur die ertoe strekt de remuneratie te koppelen aan de aanwezigheid. In het licht daarvan werd het forfaitaire gedeelte van de remuneratie verminderd en vervangen door de invoering van zitpenningen. In 2016, werd het vaste bedrag van de emolumenten naar boven herzien om ze aan te passen aan de laatste markttenissen.

De niet-uitvoerend Bestuurders ontvangen geen variabele remuneratie.

#### 3.2.2. Uitvoerend Management

##### Vaste remuneratie

###### a) Tot in 2015

Tot in 2015 werd de vaste remuneratie van het Uitvoerend Management bepaald voor periodes van drie jaar. Zij hield rekening met de uitgeoefende functie en de marktomstandigheden, aangepast aan de prestaties op lange termijn van de Vennootschap. De basisreferentie was de marktmediaan, waarbij de bovenmarge slechts in aanmerking werd genomen indien de prestatie van GBL op lange termijn in het hoogste kwartiel van de ondernemingen van de BEL 20 en de CAC 40 lag.

In 2013 was er een aanpassing van de vaste remuneratie van Albert Frère, die tot 28 april 2015 de functies van CEO bekleedde, en ze werd vanaf 1 januari 2013 op 3 miljoen euro gebracht.

De vaste remuneratie van de twee andere Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche, werd net als die van Albert Frère en volgens dezelfde timing herzien. Overeenkomstig de procedures van GBL was zij het voorwerp van een marktstudie die werd uitgevoerd door Towers Watson en PwC met als basisreferentie de marktmediaan. Op grond van de resultaten van die benchmarking werd hun vaste nettoremuneratie met 2,5% verhoogd tot 820.000 euro voor de periode van 1 januari 2013 tot 31 december 2015.

#### **b) Vanaf 2016**

In 2016 werd voor de remuneratie van Ian Gallienne en Gérard Lamarche, die sinds 28 april 2015 samen het Uitvoerend Management vormen, een nieuwe benchmarking verricht door Kepler, één van de belangrijkste consultants op het gebied van remuneratie van Executieven en meer bepaald van winstdelingsplannen op lange termijn. Daaruit bleek dat hun globale remuneratie moest worden herzien. Die herziening had alleen betrekking op hun variabele remuneratie op lange termijn die in de vorm van opties werd uitbetaald (zie hierna).

Hun vaste remuneratie werd bijgevolg niet gewijzigd. De evolutie daarvan wordt discretionair beoordeeld door het Benoemings- en Remuneratiecomité, dat een aanpassing ervan kan voorstellen naargelang de economische omstandigheden of bijzondere gebeurtenissen.

#### **Variabele remuneratie**

Het remuneratiebeleid voor het Uitvoerend Management sluit elke variabele remuneratie in geld op korte termijn uit. Dit beleid is het gevolg van de kenmerken van een holding, waarvan de prestaties moeilijk op korte termijn kunnen worden gewaardeerd.

Bovendien ontvangt het Uitvoerend Management evenmin een variabele remuneratie in geld op lange termijn. Uitzonderlijk, en zonder enige wijziging van het remuneratiebeleid, besliste de Raad van 6 november 2015, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering, om een eenmalige premie voor een nettobedrag van 800.000 euro toe te kennen aan elk van de Gedelegeerde Bestuurders. Die wordt hen toegekend wegens het welslagen van de toenadering van Lafarge en Holcim en hun doorslaggevende rol in de verwezenlijking van die ingewikkelde verrichting die kadert in de over de periode 2012-2015 ingezette herschikking van de portefeuille.

De betaling van de premie wordt gespreid in de tijd en gebeurt in drie keer: 400.000 euro (netto) wordt betaald na de Algemene Vergadering van 2016, 200.000 euro (netto) na de Vergadering van 2017, en het saldo na de Vergadering van 2018.

De laatste twee kwarten zullen echter alleen, in 2017 en 2018, worden betaald voor zover de synergieën uit de fusie tussen Lafarge en Holcim verwezenlijkt worden, aangezien het voordeel van die verrichting voor GBL onrechtstreeks van die synergieën zal afhangen. De criteria voor de jaarlijkse evaluatie van de gerealiseerde synergieën ten opzichte van de doelstellingen zijn identiek met de criteria die het Remuneratiecomité van LafargeHolcim voor zijn eigen Executieven hanteert. De vertegenwoordigers van GBL in de statutaire organen van LafargeHolcim zullen aan het Nominatie- en Remuneratiecomité van GBL cijfergegevens en doelstellingen bezorgen zodat jaarlijks kan worden opgevolgd in welke mate de synergieën worden gerealiseerd.

De betaling van die laatste twee kwarten zal in verhouding staan met de realisatiegraad indien die zich bevindt tussen 80% en 100%. Bij een realisatiegraad van minder dan 80% zal voor dat deel van de premie echter geen betaling plaatsvinden.

De toekenning van deze premie zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 26 april 2016.

#### **Winstdelingsplan van het Uitvoerend Management**

Om de band van het Uitvoerend Management met de vennootschap te vergroten en zijn belangen op die van de aandeelhouders af te stemmen, is er ook een winstdelingsplan op lange termijn, verbonden met de prestaties van de vennootschap.

##### Winstdelingsplan 2015

In het kader van het winstdelingsplan 2015 ontvingen de begunstigde opties op bestaande aandelen van een kleindochteronderneming van GBL. Het actief van die kleindochter omvat hoofdzakelijk GBL-aandelen die de kleindochter koopt met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen de marktrentevoet. De opties hebben een looptijd van tien jaar. Drie jaar na de toekenning van de opties kan de begunstigde ze uitoefenen of overdragen binnen de in het plan vastgelegde periodes.

De opties werden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgische actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de latere wetten.

Het aantal toegekende opties in 2015 werd bepaald op basis van een coëfficiënt die rekening hield met de prestatie op lange termijn van het GBL-aandeel en een kwalitatief beoordelingscriterium

##### Winstdelingsplan 2016

Naar aanleiding van de benchmarking van Kepler in 2015 werd de waarde van de onderliggende aandelen voor de aan het Uitvoerend Management toe te kennen opties, verhoogd. Hun variabele remuneratie op lange termijn, betaald in de vorm van opties, wordt vanaf 2016 vastgelegd op 225% van de referentieremuneratie (tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie).

In tegenstelling tot de vorige plannen (2013, 2014 en 2015) zijn de toegekende opties niet meer overdraagbaar en zal GBL de liquiditeit van de effecten voortvloeiend uit de uitoefening ervan garanderen op basis van een specifieke liquiditeitsovereenkomst.

De opties kunnen pas worden uitgeoefend drie jaar na de toekenning ervan binnen de door het plan bepaalde periodes en op voorwaarde dat de TSR over drie jaar op die datum minstens 5% bedraagt. Die voorwaarde moet ook zijn vervuld op elke latere verjaardatum voor de uitoefening van de opties in elk volgend jaar, daarbij zal de TSR telkens betrekking hebben op de voorbije periode sinds de toekenning. De verlenging van de referentieperiode voor de berekening van de TSR stemt overeen met de kenmerken van de strategie van een holdingvennootschap die haar investeringen wil valoriseren op lange termijn. Zo kunnen de opties enkel worden uitgeoefend in de twaalf maanden na de verjaardatum waarop de voorwaarde werd vervuld. Bijgevolg, zullen de opties niet kunnen worden uitgeoefend gedurende de volgende twaalf maanden, indien aan deze voorwaarde op de verjaardatum niet is voldaan.

Verder zal het plan, net als het plan van 2015, de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen marktrentevoet. De opties zullen een looptijd van tien jaar hebben.

De opties worden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de latere wetten.

Rekening houdend met wat voorafgaat en het aantal opties dat het Uitvoerend Management aan het personeel van de groep dient toe te kennen, wordt de totale maximale waarde van de onderliggende waarde van de in 2016 toe te kennen opties vastgesteld op 18,0 miljoen euro, waarvan 7,38 miljoen euro aan het Uitvoerend Management. Die maximale waarde wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016.

#### Invoederingsrecht voor de variabele remuneratie

Er is geen invoederingsmechanisme voor de variabele remuneratie van het Uitvoerend Management die op basis van foute financiële inlichtingen zou toegekend zijn.

### 3.3. Bezoldigingen en andere brutoremuneraties ontvangen door de niet-uitvoerende Bestuurders voor het boekjaar 2015

In EUR	Lid van de Raad	Lid van de Comités van de Raad	Subtotaal	Overige <sup>(1)</sup>	Totaal
	Antoinette d'Aspremont Lynden	37.000	77.000	-	<b>77.000</b>
	Georges Chodron de Courcel	-	11.333	-	<b>11.333</b>
	Victor Delloye	22.000	62.000	53.333	<b>115.333</b>
	Paul Desmarais, jr. <sup>(2)</sup>	30.000	95.000	326.855	<b>421.855</b>
	Paul Desmarais III	19.000	59.000	46.000	<b>105.000</b>
	Gérald Frère	30.000	270.000	-	<b>270.000</b>
	Cédric Frère	22.000	50.667	-	<b>50.667</b>
	Ségolène Gallienne	-	28.667	-	<b>28.667</b>
	Maurice Lippens	40.000	80.000	-	<b>80.000</b>
	Christine Morin-Postel	27.500	67.500	-	<b>67.500</b>
	Michel Plessis-Bélaïr	27.000	58.000	-	<b>58.000</b>
	Marie Polet	17.333	46.000	-	<b>46.000</b>
	Thierry de Rudder <sup>(2)</sup>	45.000	110.000	25.000	<b>135.000</b>
	Gilles Samyn	54.500	94.500	130.666	<b>225.166</b>
	Amaury de Seze	30.000	70.000	193.000	<b>263.000</b>
	Jean Stéphane	7.167	18.500	-	<b>18.500</b>
	Martine Verluyten	24.500	64.500	-	<b>64.500</b>
	Arnaud Vial	54.500	94.500	-	<b>94.500</b>
<b>Totaal</b>	<b>869.667</b>	<b>487.500</b>	<b>1.357.167</b>	<b>774.854</b>	<b>2.132.021</b>

(1) Andere remuneraties in geld of in natura voor mandaten uitgeoefend in de groep

(2) Waarvan 25.000 euro als Ondervoorzitter van de Raad

De niet-uitvoerende Bestuurders hebben geen variabele remuneratie ontvangen.

De Raad van Bestuur van 18 maart 2016 heeft beslist om de Algemene Vergadering van 26 april 2016 voor te stellen het maximumbedrag van de emolumenten voor de niet-uitvoerende Bestuurders voor hun opdracht in de Raad van Bestuur en in de Comités vast te leggen op 1.600.000 euro.

(1) Dit bedrag wordt verdubbeld voor de Ondervoorzitters van de Raad van Bestuur

(2) Dit bedrag wordt verdubbeld voor het voorzitterschap van het Vast Comité

(3) Dit bedrag wordt verdubbeld voor het voorzitterschap van de andere Comités

Dat bedrag van 1.600.000 euro zal vanaf 1 januari 2016 als volgt worden toegewezen:

- een jaarlijks vast bedrag van 27.500 euro voor de leden van de Raad van Bestuur <sup>(1)</sup>;
- een jaarlijks vast bedrag van 200.000 euro voor het voorzitterschap van de Raad van Bestuur;
- een jaarlijks vast bedrag van 15.000 euro voor de leden van het Vast Comité <sup>(2)</sup>;
- een jaarlijks vast bedrag van 12.500 euro voor de leden van de andere Comités <sup>(3)</sup>;
- zitpenningen van 3.000 euro per zitting van de Raad van Bestuur en de Comités.

Er bestaat geen dienstencontract tussen de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de Vennootschap of één van haar dochterondernemingen dat voorziet in de toekenning van voordelen bij het verstrijken van hun mandaat. Geen van de niet-uitvoerende Bestuurders heeft overigens een leningsovereenkomst gesloten met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen.

De leden van het Uitvoerend Management ontvangen geen remuneratie voor hun bestuursfunctie als dusdanig.

### 3.4. Remuneratie van het Uitvoerend Management

De vaste remuneratie van het Uitvoerend Management werd in 2013 aangepast aan de marktvoorwaarden. Rekening houdend met het verstoorde economische en financiële klimaat, werd de benchmarking beperkt tot een algemeen onderzoek van de remuneraties van de bedrijfsleiders van de BEL 20 en de CAC 40.

De bedragen van de rechtstreekse en onrechtstreekse remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management omvatten de remuneraties voor de mandaten in de vennootschappen waarin ze GBL vertegenwoordigen.

#### 3.4.1. Brutoremuneratie van het Uitvoerend Management voor het boekjaar 2015

	Albert Frère	Ian Gallienne	Gérard Lamarche
Statuut	Zelfstandige	Zelfstandige	Zelfstandige
Vaste remuneratie (bruto)	EUR 998.734	EUR 1.459.241	EUR 1.338.787
Variabele remuneratie (op korte termijn)	-	-	-
Pensioen	-	EUR 192.768	EUR 235.972
Andere voordelen	EUR 6.118	EUR 63.091	EUR 104.224
Voordelen in natura (wagen ...)	EUR 4.088	EUR 14.189	EUR 18.727
Verzekeringen	EUR 2.030	EUR 48.902	EUR 85.497

De brutoremuneratie van Albert Frère zoals vermeld in de tabel, stemt overeen met de remuneratie ontvangen tot 28 april 2015, de datum waarop hij zijn functies van Gedelegeerd Bestuurder en CEO neerlegde.

De nettoremuneratie van Ian Gallienne en Gérard Lamarche bedraagt 820.000 euro per persoon.

Ter herinnering: in 2015 kreeg het Uitvoerend Management geen variabele remuneratie in geld, noch op korte noch op lange termijn. Uitzonderlijk, en zonder dat dit tot een wijziging van het remuneratiebeleid leidt, besliste de Raad van 6 november 2015, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van 26 april 2016, om een eenmalige premie voor een nettobedrag van 800.000 euro toe te kennen aan elk van de Gedelegeerde Bestuurders (zie punt 3.2.2 b) Variabele remuneratie hierboven).

Ian Gallienne en Gérard Lamarche genieten een pensioenplan van het type "vaste bijdragen", met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van hun nettoremuneratie en een invaliditeits- en overlijdensdekking.

Bovendien heeft de Raad van Bestuur van 18 maart 2016, rekening houdend met de vroegere onderschreven verbintenissen ten opzichte van Gérard Lamarche en na analyse van zijn pensioensituatie, een toelage van 1 miljoen euro toegekend in 2016 ten laste van het Pensioenfonds, zonder enige dotatie door GBL.

#### 3.4.2. Aandelen toegekend aan het Uitvoerend Management

In het boekjaar 2015 werden aan het Uitvoerend Management geen aandelen toegekend.

### 3.4.3. Aandelenopties toegekend aan het Uitvoerend Management

#### a. Aandelenopties toegekend in het boekjaar 2015

Beslissing	Raad van Bestuur van 13 maart 2015 Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015	
Kenmerken van de opties	Zie punt 3.2.2	
Uitoefenprijs	10,00 euro	
Vestingdatum	5 mei 2018	
Vervaldatum	4 mei 2025	
Uitoefenperiode	Op elk moment vanaf 5 mei 2018 tot 4 mei 2025	
Boekwaarde van de toekenning op 31 december 2015 (IFRS)	Albert Frère	-
	Ian Gallienne	423.760 euro
	Gérard Lamarche	423.760 euro
Aantal toegekende opties	Albert Frère	-
	Ian Gallienne	47.560
	Gérard Lamarche	47.560

#### b. Aantal en voornaamste kenmerken van de in het boekjaar 2015 uitgeoefende of vervallen aandelenopties

In het boekjaar 2015 oefende het Uitvoerend Management geen opties uit en er zijn ook geen opties vervallen.

#### 3.4.4. Vertrekvergoeding van Ian Gallienne en Gérard Lamarche

Albert Frère genoot geen vertrekvergoeding en dus werd er geen betaling verricht bij de niet-verlenging van zijn functie van CEO.

Ian Gallienne en Gérard Lamarche kunnen bij een niet door dringende reden verantwoorde neerlegging van hun mandaat aanspraak maken op een vergoeding van achttien maanden vaste remuneratie. Het bedrag van deze vergoeding werd vastgesteld op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

## 4. Controle van de rekeningen

De Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2013 heeft

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Berkenlaan 8b

1831 Diegem (België)

vertegenwoordigd door Michel Denayer, voor een termijn van drie jaar tot Commissaris benoemd en de jaarlijkse bezoldiging voor deze controleopdracht vastgelegd op 75.000 euro, exclusief BTW.

De Commissaris staat voor de uitoefening van zijn opdracht in contact met het Uitvoerend Management en heeft via het Auditcomité vrije toegang tot de Raad van Bestuur. Daarenboven kan hij zich rechtstreeks en zonder beperking tot de Voorzitter van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2015 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen opgenomen in het segment "Holding", toelichting 1, pagina 93) aan Deloitte een totaalbedrag van 3.506.735 euro voor de controle van de rekeningen. De specificatie van de aan Deloitte betaalde erelonen staat in toelichting 28, pagina 135.

Het mandaat van de Commissaris vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016. Er wordt voorgesteld om het mandaat voor een periode van drie jaar te verlengen en de bezoldiging vast te leggen op 75.000 euro per jaar, exclusief BTW. Als de Vergadering dat voorstel goedkeurt, zal de Commissaris worden vertegenwoordigd door Corine Magnin.





Van links naar rechts: William Blomme, Ann Opsomer, Gérard Lamarche, Ian Gallienne, Colin Hall

## 5. Personeel en organisatie

### 5.1. Directie

#### William Blomme

Geboren op 4 januari 1959, van Belgische nationaliteit.

Licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen aan de UFSIA en aan INSEAD (International Director Programme en Transition to General Manager). Hij behaalde ook een masterdiploma in de fiscaliteit aan de EHSAL en een master in management CEPAC bij Solvay. In 1981 startte hij zijn loopbaan bij Touche Ross (nu Deloitte). In 1997 werd hij benoemd tot Auditvenoot bij Deloitte. Op 1 december 2014 gaat hij aan de slag bij GBL, waar hij sinds 1 januari 2015 de functie van CFO bekleedt.

#### Ann Opsomer

Geboren op 17 mei 1960, van Belgische nationaliteit.

Licentiaat in de rechten aan de Universiteit van Antwerpen en in economisch recht aan de Université Catholique de Louvain. Zij start haar loopbaan als advocaat aan de Balie van Brussel. In 1986 gaat zij bij GBL aan de slag, waar zij op de financiële dienst en vervolgens op de juridische dienst actief is. Sinds 2004 is zij Secretaris-Generaal en Compliance Officer.

#### Colin Hall

Geboren op 18 november 1970, van Amerikaanse nationaliteit.

Colin Hall behaalde een MBA aan de Stanford University Graduate School of Business. Hij begint zijn loopbaan in 1995 als financieel analist in private equity bij Morgan Stanley in New York. In 1997 treedt hij toe tot Rhône Capital, een private-equity fonds, waar hij verschillende functies uitoefent gedurende 10 jaar, in New York en vervolgens in Londen.

In 2009 richt hij als co-founder een hedge fund op gesteund door Tiger Management (New York) waar hij werkt tot 2011. In 2012 trekt hij naar Sienna Capital als Directeur-Generaal van deze 100 % dochteronderneming van Groep Brussel Lambert die de zogenoemde "alternatieve" activiteiten verenigt (private equity, schuld en specifieke themafondsen).

In 2016 wordt hij Directeur van de Participaties van GBL benoemd.

## 5.2. Organisatie Financiën



⑥ William Blomme  
⑩ Céline Donnet  
⑧ Sophie Gallaire  
⑤ Xavier Likin  
④ Céline Loi

⑦ Pascal Reynaerts  
⑨ Philippe Tacquenier  
② Ewald Apiecionek  
① Cyril Seeger  
③ Cédric Plichart

### Andere medewerkers

Philippe Debelle  
Noëline Dumbi  
Julie Gaukroger

Bénédicte Gervy  
Philippe Lorette  
Viviane Veevaete

## Juridische en administratieve aangelegenheden



② Ann Opsomer  
① Priscilla Maters  
③ Fabien Vanoverberghe  
Pierre de Donnea  
(sinds 1 januari 2016)

### Andere medewerkers

Micheline Bertrand  
Carine Dumasy  
Pietro Guasto  
Isabelle Meert  
José de la Orden  
Aymeric de Talhouët  
Eddy Vanhollebeke  
Robert Watrin

### Secreresse van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

Christelle Iurman

### Secreresessen van de Gedelegeerde Bestuurders

Micheline Bertrand  
Laetitia Hansez  
Valérie Huyghe

## Deelnemingen



③ Colin Hall  
④ Laurent Raets  
⑤ Jérôme Derycke  
① Martin Doyen

② Nicolas Beudin  
Nicolas Guibert  
Marie Skiba  
(tot 29 februari 2016)

### Andere medewerkers

Laurence Flamme  
Dominique Stroeykens

### 5.3. Winstdelingsplan

De Raad van Bestuur van 6 maart 2007 heeft het besluit genomen om een aandelenoptieplan uit te vaardigen dat ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel van de groep jaarlijks voorziet in de uitgifte van opties op bestaande GBL-aandelen.

In overeenstemming met de Code 2009 keurde de Algemene Vergadering van de Vennootschap het principe van de uitgifte van opties op GBL-aandelen goed en stelde zij elk jaar de maximumwaarde vast van de aandelen die aan de toe te kennen opties voor het lopende boekjaar zijn verbonden.

De sinds 2007 door de Algemene Vergadering goedgekeurde maximumwaarden zijn:

Algemene Vergadering	Maximumwaarde van de onderliggende aandelen
24 april 2007	EUR 11,0 miljoen
8 april 2008	EUR 12,5 miljoen
14 april 2009	EUR 12,5 miljoen
13 april 2010	EUR 12,5 miljoen
12 april 2011	EUR 13,5 miljoen
24 april 2012	EUR 13,5 miljoen

De aandelenopties worden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de latere wetten. Het betreft opties op bestaande aandelen met een looptijd van tien jaar.

De uitoefenprijs van de opties wordt overeenkomstig de wet van 26 maart 1999 vastgesteld op de kleinste van de volgende twee waarden:

- de koers van de dag vóór het aanbod van de opties;
- het gemiddelde van de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van de opties.

De opties zijn na verloop van drie jaar definitief verworven, ten belope van een derde per jaar, tenzij bij een wijziging van de controle. In dat geval zijn ze onmiddellijk verworven.

In toepassing van de wet van 6 april 2010 kunnen de opties die na 31 december 2010 aan het Uitvoerend Management werden toegekend, pas drie jaar na de toekenning ervan worden uitgeoefend.

Sinds 2007 heeft de Vennootschap in het kader van dat plan zes schijven uitgeschreven. De kenmerken ervan zijn samengevat in de table hieronder.

Jaar van toekenning	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Uitoefenperiode <sup>(1)</sup>	van 1/01/2011 tot 24/05/2017	van 1/01/2012 tot 9/04/2018	van 1/01/2013 tot 16/04/2019	van 1/01/2014 tot 15/04/2020	van 1/01/2015 tot 14/04/2021	van 1/01/2016 tot 26/04/2022
(Deels) verlengd <sup>(2)</sup>	tot 24/05/2022	tot 9/04/2023	-	-	-	-
<b>Uitoefenprijs</b>	<b>EUR 91,90</b>	<b>EUR 77,40</b>	<b>EUR 51,95</b>	<b>EUR 65,82</b>	<b>EUR 65,04</b>	<b>EUR 50,68</b>

(1) Rekening houdend met de door de begunstigden aangegane verbintenissen in toepassing van de wet van 26 maart 1999

(2) In het kader van de economische herstelwet van 27 maart 2009

Voor meer informatie over deze programma's, zie ook toelichting 21 betreffende de geconsolideerde financiële staten, pagina 125.

Sinds 2013 keurde de Raad van Bestuur optieplannen goed ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel van de groep GBL. Die optieplannen omvatten geen GBL-aandelen maar bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt. Een uitvoerige beschrijving van die plannen staat op pagina 161 bij het punt 'Remuneratiebeleid'.

Jaar van toekenning	2013	2014	2015
Maximumwaarde van de onderliggende aandelen	13,5 miljoen euro	13,5 miljoen euro	13,5 miljoen euro
Uitoefen- of overdrachtsperiode	van 29/04/2016 tot en met 28/04/2023	van 29/04/2017 tot en met 28/04/2024	van 5/05/2018 tot en met 4/05/2025

Drie jaar na de toekenning ervan kunnen de opties binnen de door het plan bepaalde periodes worden uitgeoefend (uitoefenprijs: 10 euro per optie) of overgedragen aan de kredietinstelling die er de liquiditeit van garandeert.

Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Algemene Vergadering zoals hierna bedoeld, verleende de Raad van Bestuur van 18 maart 2016 zijn goedkeuring aan een plan dat in navolging van de laatste plannen de vorm zal aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die voornamelijk GBL-aandelen aanhoudt. In tegenstelling tot de vorige plannen zijn de opties alleen nog uitoefenbaar en kunnen ze niet meer worden overgedragen. De uitoefening van de in 2016 toe te wijzen opties is afhankelijk van de verwezenlijking van een voorwaarde: de TSR over drie jaar op de datum van de vesting moet minstens 5% bedragen. Die voorwaarde moet ook zijn vervuld op elke latere verjaardatum voor de uitoefening van de opties in elk van de volgende jaren, daarbij zal de TSR telkens betrekking hebben op de voorbije periode sinds de toekenning. De verlenging van de referentieperiode voor de berekening van de TSR stemt overeen met de kenmerken van de strategie van een holdingvennootschap die haar investeringen wil valoriseren op lange termijn. Zo kunnen de opties enkel worden uitgeoefend in de twaalf maanden na de verjaardatum waarop de voorwaarde werd vervuld. Bijgevolg, zullen de opties niet kunnen worden uitgeoefend gedurende de volgende twaalf maanden, indien aan deze voorwaarde op de verjaardatum niet is voldaan.

Het principe en de maximumwaarde van de onderliggende aandelen van de in 2016 toe te kennen opties, die 18,0 miljoen euro, waarvan 7,38 miljoen euro voor het Uitvoerend Management, bedraagt, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 26 april 2016.

## 6. Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat enerzijds uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese richtlijn 2006/43 betreffende de wettelijke controles van de rekeningen) en anderzijds de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "wet deugdelijk bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2009 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar interne controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, de informatie en communicatie en tot slot het toezicht en de monitoring.

### 6.1. Controleomgeving

#### 6.1.1. Doel van de Vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is op lange termijn waarde te scheppen voor haar aandeelhouders. Ze legt zich toe op de ontwikkeling van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een specifiek aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich kan nemen. Het is de bedoeling dat deze portefeuille mettertijd evolueert naar een grotere sectorale en geografische spreiding en een optimaal evenwicht tussen investeringen met het oog op groei en die gericht op rendement. GBL investeert en desinvesteert in functie van de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen van waardecreatie te verwezenlijken en een solide financiële structuur in stand te houden.

De bij GBL toegepaste interne controle streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. In het algemeen draagt ze bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

#### 6.1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven van pagina 157 tot pagina 160. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De helft van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter zijn van de Raad van Bestuur.

#### 6.1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico", pagina 45). Het desinvesteringsbeleid is gericht op de overdracht van deelnemingen die niet meer aan de investeringscriteria van de groep voldoen.

#### 6.1.4. Deontologie – Ethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld om te waarborgen dat de Bestuurders en medewerkers van de groep zich tijdens de uitoefening van hun functie eerlijk en ethisch gedragen en dat ze zich houden aan de wet en aan de beginselen van het deugdelijk bestuur.

#### 6.1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, samenstelling en prestaties, evenals die van zijn Comités. De Raad onderzoekt ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Dankzij een aanwervingsproces dat is aangepast aan het gewenste profiel, passende opleidingen en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat berust op de verwezenlijking van doelstellingen kan de bekwaamheid van de medewerkers van GBL worden gewaarborgd.

### 6.2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Het Auditcomité verricht om de drie jaar een grondige analyse om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2015 werden vastgesteld, staan op pagina 44 tot 47.

Bovendien maakt het jaarlijks een nieuwe evaluatie van de risico's en de mate waarin ze onder controle zijn, onder meer op grond van de evolutie van de portefeuille, het economische klimaat of de controleomgeving. Het ziet er zo nodig op toe dat het Management de aangepaste maatregelen neemt.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

### 6.3. Controleactiviteiten

De controleactiviteiten zijn alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, juridische of operationele impact, gevolgen voor de reputatie) en de frequentie ervan.

(1) Het COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) is een niet-gouvernementele internationale privé-instelling die erkend is op het gebied van governance, interne controle, risicobeheer en financiële rapportage



Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan ze de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. In de tabel op pagina 41 vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle.

#### 6.4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor de informatieuitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel upstream als downstream de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen. De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder en de geassocieerde ondernemingen op basis van de publicatiedata.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.

#### 6.5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via de werkzaamheden van het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de Vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen.

Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een beperkt aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

## 7. Beleid inzake belangenconflicten

In hoofdstuk III, punt A. 4.2.2. van het Charter wordt het beleid beschreven met betrekking tot de verrichtingen of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en de Bestuurders, wanneer deze verrichtingen of andere contractuele relaties niet onder de wettelijke bepalingen betreffende de belangenconflicten vallen. Het Charter voorziet ook in de toepassing van de bijzondere procedures voorgeschreven door artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens de zittingen van de Raad van Bestuur van 13 maart 2015 en 6 november 2015 deden zich belangenconflictsituaties voor zoals bedoeld in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Zij werden dus behandeld volgens de in dit artikel beschreven procedure. De Commissaris werd van deze situaties op de hoogte gebracht en de uittreksels uit de notulen betreffende deze resoluties worden hieronder integraal overgenomen:

#### **Uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 13 maart 2015**

##### **“... Prestatiecriteria op lange termijn om de coëfficiënt voor de toekenning van de opties te bepalen**

*Het Comité onderzocht ook het winstdelingsplan op lange termijn voor het Uitvoerend Management en het personeel van GBL, zoals voorgesteld door het Management.*

*Daar het punt betrekking heeft op de remuneratie van Ian Gallienne en Gérard Lamarche verklaren zij dat er voor hen een belangenconflict is waarop artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing is en dat de Commissaris van de Vennootschap daar vooraf van op de hoogte werd gebracht. Zij verlaten kortstondig de vergadering samen met Ann Opsomer, William Blomme en Priscilla Maters.*

*Net als het winstdelingsplan van 2014 zal dit plan de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen marktrentevoet. De opties zullen een looptijd van tien jaar hebben. Drie jaar na de toekenning ervan kunnen ze worden uitgeoefend of overgedragen aan de kredietinstelling die de liquiditeit van het plan garandeert.*

*De opties worden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, zoals gewijzigd door de latere wetten.*

*Het aantal toe te kennen opties in 2015 wordt net als de vorige jaren bepaald op basis van een prestatie criterium op lange termijn van het GBL-aandeel ten opzichte van de BEL 20 en de CAC 40 en een kwalitatief beoordelingscriterium. De waarde van de coëfficiënt schommelt tussen 0% en 160% voor het Uitvoerend Management.*

*Voor de jaarlijkse toekenning van opties aan de Gedelegeerde Bestuurders (met uitzondering van Albert Frère, die geen opties meer wenst te ontvangen) wordt de vermenigvuldiger voor de jaarlijkse remuneratie voor 2015 op 145% vastgelegd, namelijk:*

- 65% gekoppeld aan kwantitatieve criteria beoordeeld op grond van de waardecreatie op lange termijn, namelijk het rendement op jaarbasis met herbelegde dividenden van de GBL-aandelen over tien jaar; en
- 80% gekoppeld aan een kwalitatieve beoordeling.



Het principe van dit plan en de maximale waarde van de onderliggende aandelen van de in 2015 toe te kennen opties, namelijk 13,5 miljoen euro, zullen ter goedkeuring voorgelegd worden aan de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2015.

Albert Frère en Gérard Frère wensen niet aan de stemming deel te nemen om beroepsdeontologische redenen, zij zijn namelijk verwant met Ian Gallienne.

Na deze uitzettingen gaat de Raad van Bestuur akkoord met het plan zoals voorgesteld door de Raad. De Raad neemt kennis van het verslag zoals vereist door artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen en keurt de bij deze notulen gevoegde ontwerpakte goed. Hij machtigt de Gedelegeerde Bestuurders om per twee of met Ann Opsomer of William Blomme, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, het winstdelingsplan door te voeren, en met name:

- de voorwaarden van het winstdelingsplan verder af te werken en daarvoor in naam van GBL alle vereiste formaliteiten te vervullen (zoals de ondertekening van het verplichte verslag bepaald in artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen);
- de kleindochter (URDAC) van GBL op te richten;
- te onderhandelen over de kredietovereenkomst met een financiële instelling en over de pand- en waarborgovereenkomsten;
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren ...”

#### **Uittreksel uit de notulen van de bijeenkomst van de Raad van Bestuur van 6 november 2015**

“... In het kader van het verslag over de activiteiten van het Benoemings- en Remuneratiecomité dat op 5 november 2015 is bijeengekomen, bespreekt Maurice Lippens in zijn hoedanigheid van Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité de remuneratie van de Gedelegeerde Bestuurders, een beslissing waarop de in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalde procedure van toepassing is.

Ian Gallienne en Gérard Lamarche verlaten de zitting omdat er voor hen een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen is. Ook William Blomme en Priscilla Maters verlaten de vergaderzaal.

Gérald Frère, Cédric Frère en Ségolène Gallienne wensen niet aan de stemming deel te nemen om beroepsdeontologische redenen; zij zijn namelijk verwant met Ian Gallienne.

De Commissaris werd daarover ingelicht.

#### **Enmalige premie**

Volgens artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen zal de premie in drie keer worden uitbetaald. Gezien de spreiding ervan in de tijd zou het nettobedrag voor elk lid van het Uitvoerend Management op 800.000 euro komen, waarvan 400.000 euro zal worden betaald na de Algemene Vergadering van 2016, 200.000 euro na de Vergadering van 2017 en het saldo na de Vergadering van 2018. De laatste twee kwarten worden echter alleen betaald voor zover de synergieën verwezenlijkt worden, waarbij het principe van het Remuneratiecomité van LafargeHolcim voor de Executieven van die groep wordt gevolgd, aangezien het voordeel van die fusie voor GBL onrechtstreeks van die synergieën zal afhangen. De vertegenwoordigers van GBL in de statutaire organen van LafargeHolcim zullen aan het Benoemings- en Remuneratiecomité

van GBL cijfergegevens en doelstellingen bezorgen zodat jaarlijks kan worden opgevolgd in welke mate de synergieën worden gerealiseerd. Voor een realisatiegraad tussen 80% en 100% zou de premie recht evenredig zijn met dat cijfer; bij een realisatiegraad van minder dan 80% zou de premie echter tot nul worden herleid.

Het Comité benadrukte dat het remuneratierapport zal vermelden dat de uitbetaling van die eenmalige premie geen wijzigingen in het remuneratiebeleid inhoudt. De Algemene Vergadering zal hierover beslissen in april 2016.

Het Comité raadde trouwens aan om tegelijk ook een bruto globaal maximumbedrag van 3.200.000 euro toe te kennen aan het voltallige personeel, op voorstel van het Uitvoerend Management. Op verzoek van de Voorzitter zal de Secretaris de lijst, zoals deze momenteel door het Management is opgesteld, aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur en aan de Ondervoorzitter Paul Desmarais, jr. worden voorgelegd zodat zij hun uiteindelijke akkoord kunnen geven. De betaling ervan gebeurt in één keer vóór het einde van dit jaar.

De Raad van Bestuur gaat met die voorstellen akkoord ...”

Zoals blijkt uit de uittreksels hierboven hebben bepaalde Bestuurders die niet beoogd worden door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich tijdens deze Raad van Bestuur toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

Ten slotte werd in 2015 aan de Raad van Bestuur geen enkele verrichting voorgelegd waarvoor de toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen (verrichting met een verbonden vennootschap) vereist was.

## 8. Beleid inzake verrichtingen met GBL-aandelen

De regels voor verrichtingen met GBL-effecten zijn opgenomen in de “Dealing Code” in Bijlage 2 van het Charter. De Dealing Code bepaalt het interne beleid van de Vennootschap in het kader van de voorkoming van marktmissbruik. Hierin worden meer bepaald de regels vastgelegd om te voorkomen dat Bestuurders, leden van het Management en andere werknemers van de Vennootschap en de groep GBL illegaal gebruik zouden maken van bevoorrechte informatie. In deze regels worden periodes vastgelegd waarin de betrokken personen verbod hebben om voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of onrechtstreeks GBL-effecten te verwerven of over te dragen of om dat te proberen (“gesloten periodes”).

Aan het Uitvoerend Management en de personeelsleden werd een kalender bezorgd met vermelding van de gesloten periodes, zoals vastgelegd in het Charter.

Bovendien wordt aan alle personen die over voorkennis beschikken of geacht worden daarvoor te beschikken een bericht verzonden om hen in kennis te stellen van het begin en het einde van de gesloten periode.

Daarenboven moeten de Bestuurders en de andere personen die voorkennis kunnen hebben en waarvan de naam voorkomt op een lijst die in de Vennootschap wordt bewaard, de Compliance Officer op de hoogte brengen vóór ze enige verrichting met GBL-aandelen uitvoeren.

Ten slotte zijn de Bestuurders van GBL en de personen die nauw

met hen verbonden zijn, wettelijk verplicht om de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verrichtingen voor eigen rekening in GBL-aandelen.

De Compliance Officer ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Voor alle inlichtingen hierover dienen de leden van de Raad van Bestuur en het personeel zich tot de Compliance Officer te wenden.

## 9. Aandeelhouders

### 9.1. Naleving van de bepalingen van de code 2009 betreffende de aandeelhouders

De Vennootschap leeft de bepalingen van de Code 2009 betreffende de aandeelhouders na.

Zo kunnen een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezitten, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen van besluiten indienen voor de op de agenda te plaatsen of geplaatste onderwerpen. Het bezitspercentage vanaf hetwelk een of meer aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering kunnen vorderen, is vastgesteld op 20% van het kapitaal.

Zo snel mogelijk na de Algemene Vergadering en uiterlijk vijftien dagen na de datum van de Vergadering publiceert de Vennootschap de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Vergadering op haar website.

### 9.2. Betrekkingen met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa Holding S.A. (via haar 100%-dochteronderneming, Pargesa Netherlands B.V.). Pargesa Holding S.A. is een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco N.V., vennootschap naar Nederlands recht, waarvan de controle, elk voor de helft, in handen is van de groepen Frère en Power Corporation du Canada, volgens de bepalingen van een overeenkomst die beide groepen in 1990 hebben gesloten.

Deze overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation du Canada en de groep Frère in Pargesa Holding S.A., GBL en hun respectieve dochterondernemingen.

Elke groep heeft zich ertoe verbonden om noch rechtstreeks noch onrechtstreeks belangen in deze vennootschappen te verwerven, aan te houden of te verkopen, tenzij met toestemming van de andere partij, en heeft aan de andere groep een aan bepaalde beperkingen onderworpen recht van voorkoop verleend op de aandelen van Pargesa Holding S.A. en GBL in geval van verkoop van deze effecten binnen een periode van vijf jaar na het einde van de overeenkomst.

Deze overeenkomst werd in 1996 verlengd tot 2014, behalve in geval van een nieuwe verlenging. Op 18 december 2012 werd de overeenkomst verlengd tot in 2029. De nieuwe overeenkomst voorziet in de mogelijkheid om het akkoord na 2029 te verlengen.

### 9.3. Informatie over de structuur van het aandeelhouderschap

#### 9.3.1. Kennisgeving overeenkomstig de wetgeving op de openbare overnamebiedingen

Op 21 februari 2008 hebben de controleaandeelhouders de Vennootschap op de hoogte gebracht van hun deelneming in GBL op 1 september 2007.

Deze mededeling werd gedaan overeenkomstig artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Volgens de bepalingen van deze wet zijn de aandeelhouders die meer dan 30% van de effecten van een beursgenoteerde vennootschap aanhouden, vrijgesteld van een openbare bod te lanceren op deze vennootschap, op voorwaarde dat ze hun deelneming op de datum van inwerkingtreding van de wet (namelijk 1 september 2007) aan de FSMA en ten laatste op 21 februari 2008 aan de betrokken vennootschap hebben meegedeeld.

Op grond van dezelfde wet zijn deze aandeelhouders ook verplicht om jaarlijks elke wijziging van hun controledeelneming aan de FSMA en aan de betrokken vennootschap te melden. Dienvolgens hebben ze GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap per 1 september 2015 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

#### Aantal en percentage aandelen met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen

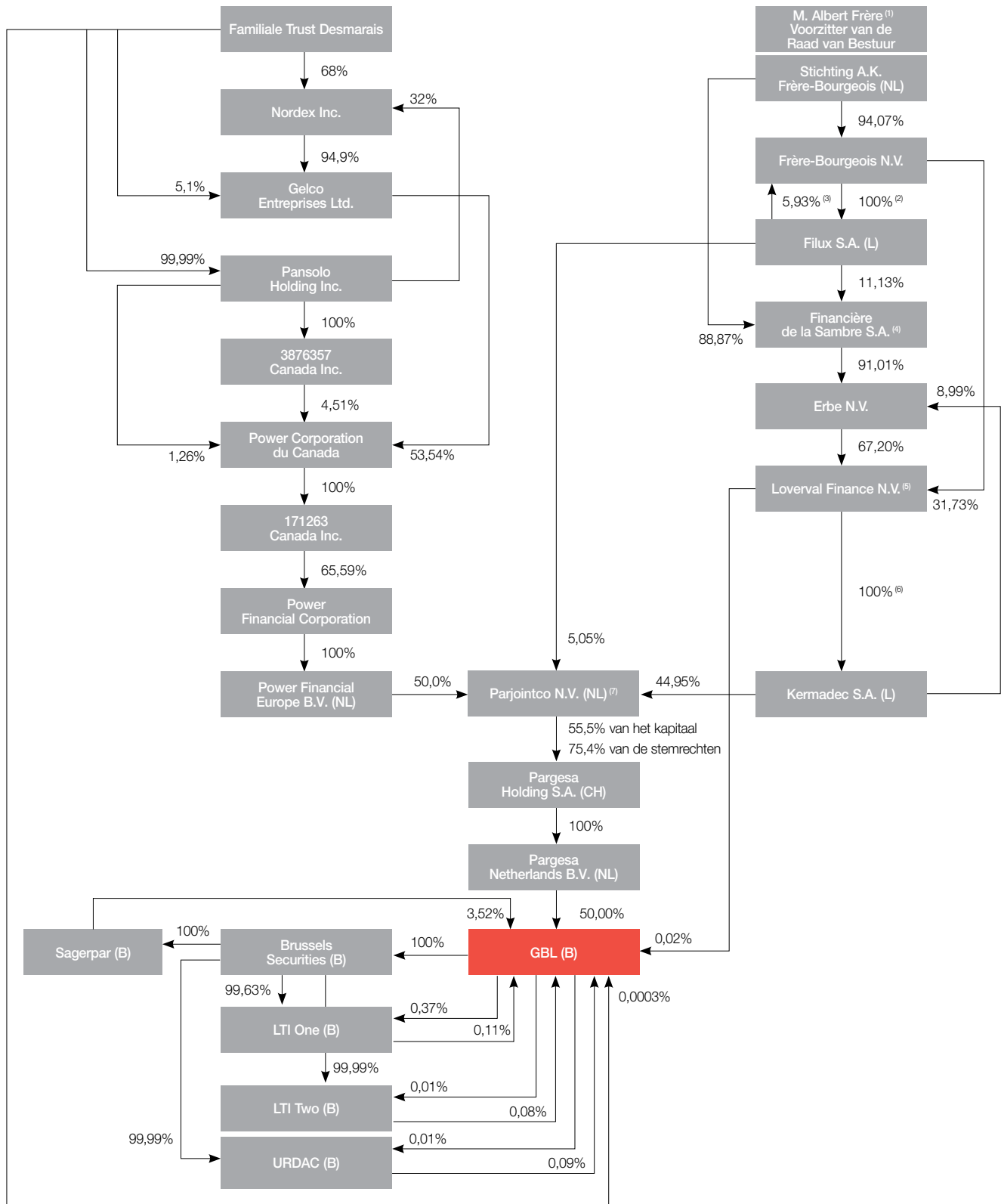
Aandeelhouders	Aantal aandelen met stemrecht	%
Pargesa Netherlands B.V.	80.680.729	50,00
Sagerpar <sup>(1)</sup>	5.672.216	3,52
LTI One <sup>(1)</sup>	185.185	0,11
LTI Two <sup>(1)</sup>	129.770	0,08
URDAC <sup>(1)</sup>	141.108	0,09
Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.	38.500	0,02
Familiale Trust Desmarais	500	p.m.
<b>Totaal</b>	<b>86.848.008</b>	<b>53,82</b>

(1) Aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

#### Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen

Familiale Trust Desmarais en Albert Frère, verbonden door een overeenkomst van onderling overleg.

**Controleketen op 1 september 2015**



Opmerking: De vennootschappen, waarvan de nationaliteit niet vermeld is, zijn van Belgisch recht en hebben hun maatschappelijke zetel in B-6280 Gerpinnes, rue de la Blanche Borne 12.

- (1) Overeenkomstig de statuten van de Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, Rotterdam, Nederland
- (2) 100% min een aandeel gehouden door een andere vennootschap van de groep
- (3) Waarvan 0,20% gehouden door een Luxemburgse dochtervennootschap van Filux S.A.
- (4) Bezit 0,39% van Loverval Finance N.V.

- (5) 0,68% van Loverval Finance N.V. zijn in het bezit van twee Belgische kleindochters van Loverval Finance N.V.
- (6) Loverval Finance N.V. bezit 100% (min een aandeel gehouden door een andere vennootschap van de groep) van de gewone aandelen van Kermadec S.A. Een Luxemburgse kleindochter van Loverval Finance N.V. bezit 100% van de bevoorrechte aandelen van Kermadec S.A.
- (7) Gezamenlijke controle

### 9.3.2 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Op 1 september 2008 is de nieuwe Belgische wetgeving betreffende de transparantie in werking getreden. Overeenkomstig de overgangsregeling moest iedere aandeelhouder van GBL van wie de deelneming op 1 september 2008 een wettelijke drempel bereikte of overschreed dat uiterlijk op 31 oktober 2008 melden.

Verder zijn de aandeelhouders verplicht om melding te maken van elke overschrijding naar boven of naar beneden met 5%, 10%, 15% en alle andere veelvoud van 5% op het totaal van de stemrechten.

De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

Op 14 oktober 2013 heeft GBL van haar controleaandeelhouder een transparantiekennisgeving ontvangen betreffende zijn belang in GBL op 8 oktober 2013, datum van overlijden van Paul G. Desmarais.

De inhoud van die kennisgeving wordt hierna samengevat.

#### Kennisgeving van 14 oktober 2013 betreffende de situatie op 8 oktober 2013

In aanmerking genomen noemer: 161.358.287

#### A) Stemrechten

Houders van stemrechten	Kennisgeving van 30 oktober 2008	Kennisgeving van 14 oktober 2013	
	Situatie op 1 september 2008	Situatie op 8 oktober 2013	Situatie op 8 oktober 2013
	Aantal stemrechten (verbonden aan effecten)	Aantal stemrechten (verbonden aan effecten)	% stemrechten (verbonden aan effecten)
Familiale Trust Desmarais	500 <sup>(1)</sup>	500	pm
Albert Frère	0	-	0,00
Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.	38.500	38.500	0,02
Pargesa Netherlands B.V.	80.680.729	80.680.729	50,00
Sagerpar	5.576.651	6.128.926 <sup>(2)</sup>	3,80 <sup>(2)</sup>
LTI One <sup>(3)</sup>	-	185.185 <sup>(2)</sup>	0,11 <sup>(2)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>86.296.380</b>	<b>87.033.840</b>	<b>53,93</b>

(1) Paul G. Desmarais

(2) Geschorste stemrechten

(3) Kleindochter van GBL

#### B) Gelijkgestelde financiële instrumenten

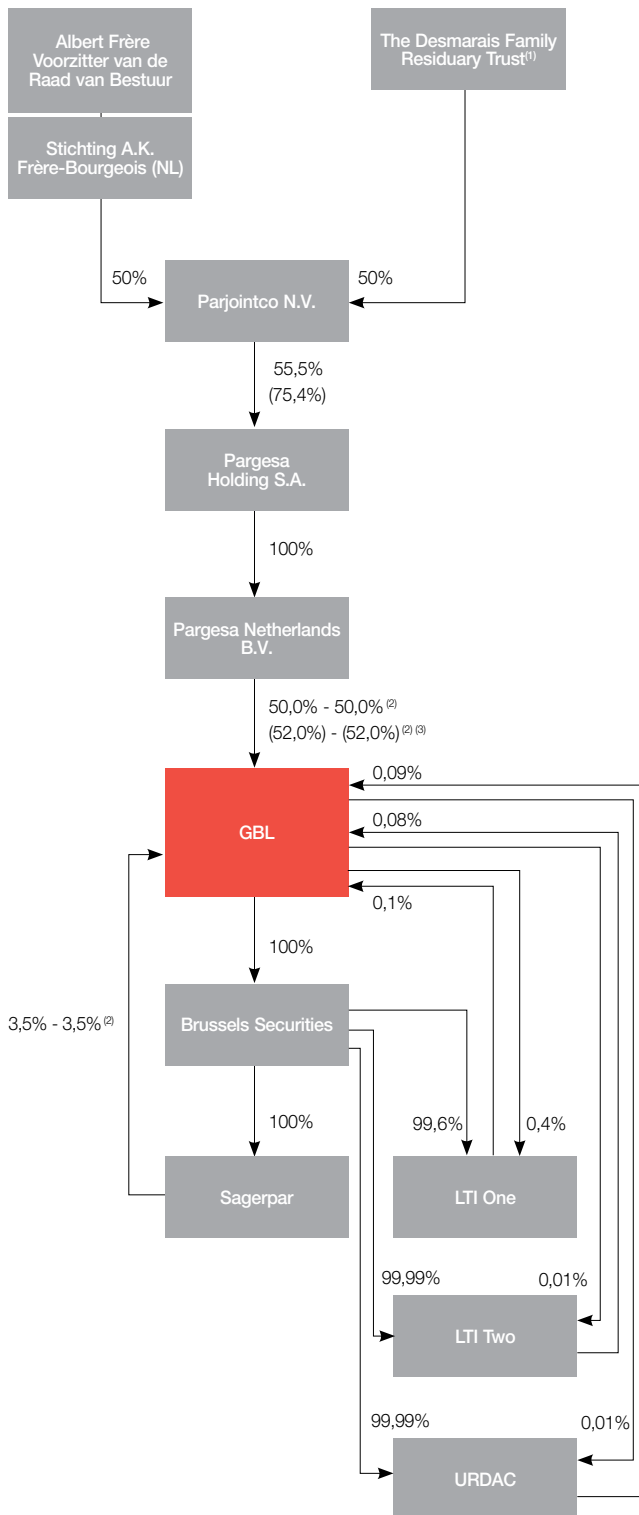
Houders van gelijkgestelde financiële instrumenten	Type financieel instrument	Vervaldatum	Uitloofdatum of -termijn	% stemrechten
Albert Frère <sup>(1)</sup>	44.885 aandelenopties	25/05/2017	op elk ogenblik na de vesting, van 1.1.2011 tot en met 24.5.2017	0,00
Albert Frère <sup>(1)</sup>	60.561 aandelenopties	10/04/2018	op elk ogenblik na de vesting, van 1.1.2012 tot en met 9.4.2018	0,00
Albert Frère <sup>(1)</sup>	90.230 aandelenopties	17/04/2019	op elk ogenblik na de vesting, van 1.1.2013 tot en met 16.4.2019	0,00
Albert Frère <sup>(1)</sup>	59.822 aandelenopties	16/04/2020	op elk ogenblik na de vesting, van 1.1.2014 tot en met 15.4.2020	0,00
Albert Frère <sup>(1)</sup>	73.570 aandelenopties	15/04/2021	op elk ogenblik na de vesting, van 1.1.2015 tot en met 14.4.2021	0,00
<b>Totaal</b>				<b>0,00</b>

(1) Voor meer duidelijkheid werden de 44.885, 60.561, 90.230, 59.822 en 73.570 aandelenopties niet in de teller opgenomen om een dubbele telling van de stemrechten te vermijden, aangezien ze volledig gedekt zijn door eigen aandelen die GBL aanhoudt via Sagerpar

De declaranten hebben aangegeven dat de Familiale Trust Desmarais gebonden blijft door de meegeedeelde gezamenlijke actie met de familiegroep Frère, waarvan NPM deel uitmaakt, evenals de andere partijen bij deze gezamenlijke actie. Het overlijden van Paul G. Desmarais heeft daar geen invloed op.

Ter herinnering, op 30 oktober 2008 hadden Paul G. Desmarais, Albert Frère en Pargesa Netherlands B.V. verklaard te handelen in onderling overleg, op grond van een akkoord over de uitoefening van hun stemrechten, met het oog op een duurzaam gemeenschappelijk beleid dat ernaar streeft de controle te verwerven, een bod af te weren of de controle te behouden.

**9.3.3. Controleorganigram van GBL op 31 december 2015, bijgewerkt op 18 maart 2016**



(1) Stemrechten  
(2) Voorheen benoemd Familiale Trust Desmarais  
(3) Situatie bijgewerkt op 18 maart 2016  
(4) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

**10. Maatschappelijke en Milieu-verantwoordelijkheid van GBL**

**10.1. Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen**

Al jarenlang moedigt GBL de toepassing van best practices op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) aan. GBL is ervan overtuigd dat de kwaliteit van de governance essentieel is om succesvol te zijn, op lange termijn rendabel te blijven en waarde te creëren.

Daarom verbindt GBL zich ertoe om de beste praktijken voor MVO toe te passen in haar activiteiten en nog beter rekening te houden met de uitdagingen van MVO in het kader van haar beroep als investeerder op lange termijn.










**10.2. GBL, verantwoord aandeelhouder**

**In een almaar complexere omgeving versterkt GBL haar verbintenis in het kader van haar MVO**

GBL is een holding die deelnemingen aanhoudt in industrie- en dienstondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij haar rol van professionele aandeelhouder op zich neemt.

Zij erkent dat financiële en niet-financiële resultaten onlosmakelijk met elkaar zijn verbonden om duurzame waarde te creëren. In haar hoedanigheid van verantwoorde aandeelhouder wil GBL zich in de analyse en keuze van haar toekomstige investeringen laten leiden door MVO-criteria.

En ook al zijn de leidinggevende teams in de verschillende ondernemingen zelf verantwoordelijk voor hun uitdagingen op het gebied van MVO, toch volgt en bevordert GBL de MVO-acties van haar deelnemingen in toepassing van haar rol van professionele aandeelhouder. Elke onderneming moet een eigen MVO-beleid ontwikkelen dat rekening houdt met haar eigen specifieke uitdagingen. Alle ondernemingen hebben stuk voor stuk doelstellingen en actieplannen uitgewerkt die aangepast zijn aan het reglementaire kader voor hun sector en aan hun eigen ontwikkelingsstrategie. Meer informatie vindt u op de volgende websites:

-  **Imerys**  
www.imerys.com
-  **LafargeHolcim**  
www.lafargeholcim.com
-  **Total**  
www.total.com
-  **Pernod Ricard**  
www.pernod-ricard.com
-  **SGS**  
www.sgs.com
-  **ENGIE**  
www.engie.com
-  **adidas**  
www.adidas-group.com
-  **Umicore**  
www.umicore.com
-  **Ontex**  
www.ontexglobal.com



### 10.3. Personeelsbeleid

#### MVO op maat van een beperkt team van investerings-professionals

Menselijk kapitaal is enorm belangrijk voor het welslagen van een bedrijfsstrategie, zowel bij GBL als in haar deelnemingen. Het is dus essentieel om talentvolle medewerkers met een complementaire kennis en ervaring aan te werven en bij GBL te houden. Op 31 december 2015 telt GBL een veertigtal medewerkers.

De personeelsleden van GBL dragen de fundamentele waarden van de groep uit. De beleidsfilosofie berust op teamwork en wederzijds vertrouwen.

GBL beschouwt het als een prioriteit om de inzetbaarheid van haar medewerkers te vergroten. Zij zorgt ervoor dat haar personeel gemotiveerd en geëngageerd blijft en ziet erop toe dat haar werknemers altijd voldoende bekwaam zijn om hun taken tot een goed einde te brengen.

GBL schept een flexibele en evenwichtige werkomgeving en erkent de waarde van diversiteit en persoonlijk welzijn. In die context zijn de bureaus van de Vennootschap gevestigd in een volledig gerenoveerd en asbestvrij gemaakt pand dat aldus voldoet aan de recentste normen voor optimale veiligheid, gezondheid en energieverbruik.

#### 10.4. Geëngageerde onderneming in de burgermaatschappij

Het engagement van GBL in de burgermaatschappij komt tot uiting in een mecenaatsbeleid dat op drie pijlers berust, namelijk wetenschappelijk onderzoek, liefdadigheid, cultuur en onderwijs.

De talrijke aanvragen worden zeer aandachtig onderzocht en de beslissingen worden geval per geval genomen op grond van de verdienstelbaarheid van elk dossier.

In 2015 werd een totaalbedrag van 0,9 miljoen euro toegekend aan een zeventigtal initiatieven met betrekking tot:

**De liefdadigheid:** GBL steunt hoofdzakelijk mensen met een fysieke, sociale of mentale handicap en slachtoffers van armoede.

**De cultuur en onderwijs:** verschillende particuliere en openbare instellingen genoten de steun van GBL voor de organisatie van culturele (artistieke en educatieve) en onderwijsprogramma's.

**De medische wereld:** GBL steunt verschillende ziekenhuizen en laboratoria om het medisch onderzoek te bevorderen en de aankoop van diverse uitrustingen te financieren.

#### 10.5. Een beperkte ecologische voetafdruk

De activiteit van GBL heeft weinig impact op het milieu. Toch streeft GBL ernaar haar eigen negatieve impact zo veel mogelijk te beperken. Daarom is zij in 2013 verhuisd naar een volledig gerenoveerd gebouw waar zij haar energieverbruik kan beperken.

De meeste ondernemingen waarin GBL investeert, ontwikkelen bovendien milieuvriendelijke initiatieven in hun bestaande activiteiten en hun dagelijkse werking.

### 10.6. Communicatie en transparantie

#### GBL verbindt zich ertoe op verantwoorde wijze te communiceren

De MVO-Verklaring van GBL is beschikbaar op haar website en vormt het gemeenschappelijke referentiekader van GBL en haar deelnemingen om hun prioriteiten te bepalen naargelang hun activiteiten. In samenwerking met de Secretaris-Generaal waakt de Raad van Bestuur over de toepassing van de MVO-Verklaring.

GBL erkent dat het belangrijk is een nog betere communicatie te voeren over haar activiteiten met betrekking tot MVO omdat dit onderwerp ook voor de investeerders en aandeelhouders steeds meer gewicht in de schaal legt. De komende jaren zal zij transparant communiceren over de vorderingen die zij en haar deelnemingen daarin maken.

## 11. Andere informatie over de Vennootschap

### 11.1. Geschiedenis en evolutie

De Vennootschap is ontstaan uit de fusie in april 2001 van GBL N.V. en Electrafina, dat voor meer dan 80% in handen was van GBL N.V.

Electrafina was door de jaren heen uitgegroeid tot de "energietak" van de groep en bezat deelnemingen in de olie- en elektriciteitssector. Later investeerde het bedrijf ook in de media. GBL N.V. bezat dan weer rechtstreekse deelnemingen in onder meer de sectoren van de financiële diensten, vastgoed en handel. Mettertijd was het verschil tussen de vermogens van de moeder- en de dochtervennootschap echter vervaagd en al deze activa werden dan ook samengevoegd in één enkele entiteit.

Deze samenvoeging sloot ook aan bij de groepsstrategie om binnen een context van concentratie en toenemende concurrentie de internationale positionering van de activa in haar portefeuille veilig te stellen, wat trouwens tot de afstoting van de financiële diensten en de verkoop van marginaal geworden deelnemingen geleid heeft.

Sindsdien is de portefeuille van de groep samengesteld uit industrie- en dienstenbedrijven van wereldformaat, die leiders zijn op hun markt en waarvoor GBL haar rol van professionele aandeelhouder vervult. De details betreffende de evolutie van de portefeuille tijdens de laatste drie boekjaren zijn vermeld op pagina 141 en 143 van dit jaarverslag.

### 11.2. Naam

Groep Brussel Lambert  
Groupe Bruxelles Lambert  
afgekort "GBL"

De Nederlandse of Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

### 11.3. Maatschappelijke zetel

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

De maatschappelijke zetel mag bij gewone beslissing van de Raad van Bestuur naar iedere andere plaats in België worden overgebracht.

### 11.4. Rechtsvorm, oprichting, wettelijke bekendmakingen

De Vennootschap werd opgericht op 4 januari 1902 in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, bij akte verleden voor meester Edouard Van Halteren, notaris te Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van

10 januari 1902 onder het nummer 176. De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en voor het laatst bij akte van 12 april 2011, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 mei 2011 onder de nummers 2011-05-25/0078414 en 2011-05-25/0078415, van 14 juni 2011 (verbeterend uittreksel) onder de nummers 2011-06-14/0087618 en 2011-06-14/0087619 en van 19 oktober 2011 (overgangsbepalingen) onder de nummers 2011-10-19/0157685 en 2011-10-19/0157686.

### 11.5. Op de activiteiten van GBL toepasselijke wetgeving

De Vennootschap wordt beheerst door de bestaande en toekomstige wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn op de naamloze vennootschappen en door de statuten.

### 11.6. Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

### 11.7. Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

### 11.8. Maatschappelijk doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende, financiële en portefeuillebeheerverrichtingen uit te voeren; daartoe mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgeving- of depositoverrichtingen uitvoeren;
- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;
- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.

Zij mag door inbreng of fusie een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of instellingen waarvan het doel gelijkaardig, vergelijkbaar of verwant is met het hare of van aard is haar om het even welk voordeel te bezorgen met het oog op de verwezenlijking van haar eigen maatschappelijk doel.

### 11.9. Kapitaal

#### 11.9.1. Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2015 bedroeg het volgestort maatschappelijk kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, hebben dezelfde rechten.

Overeenkomstig artikel 28 van de statuten geeft ieder aandeel recht op één stem. GBL heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, moesten de houders van aandelen aan toonder hun effecten ten laatste op 31 december 2013 in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen hebben omgezet.

De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 niet waren omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen werden van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014, is de uitoefening van de rechten verbonden aan de effecten aan toonder krachtens de wet opgeschot.

De wet verplicht de emittenten bovendien om vanaf 1 januari 2015 alle niet-opgeëiste aandelen aan toonder op de beurs te verkopen en die verplichte verkoop tijdig aan te kondigen. Zodra de niet-opgeëiste aandelen aan toonder zijn verkocht, moest de opbrengst uit de verkoop (na aftrek van het bewaarloon) binnen een periode van vijftien dagen aan de Deposito- en Consignatiekas worden overgemaakt.

In het kader van die verplichting hebben GBL en Euronext op hun respectieve website een bericht gepubliceerd met vermelding van onder meer het maximumaantal effecten dat kan worden verkocht, samen met de uiterste datum en de plaats van bewaring van de aandelen aan toonder. Een eerste bericht werd gepubliceerd op 5 december 2014 en ging over 69.082 niet-opgeëiste aandelen aan toonder, een tweede bericht volgde op 2 oktober 2015 en had betrekking op 32.656 aandelen aan toonder afkomstig uit wisselreserves van effecten. Die berichten werden ook in het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 11 december 2014 en 6 oktober 2015 gepubliceerd. Naar aanleiding van die berichten werden de betrokken aandelen op de beurs verkocht op 21 januari 2015 (69.082 aandelen) en 16 november 2015 (32.656 aandelen). De opbrengst van die verkopen werd op 23 januari 2015 en 18 november 2015 aan de Deposito- en Consignatiekas overgemaakt.

Sindsdien 31 december 2015 hebben de eigenaars van de oude aandelen aan toonder het recht om bij de Deposito- en Consignatiekas de betaling van de overeenkomstige opbrengst te vragen, op voorwaarde dat zij hun hoedanigheid van houder kunnen aantonen. De wet van 14 december 2005 bepaalt wel dat vanaf 1 januari 2016 op de terugbetaling een boete verschuldigd zal zijn ter waarde van 10% van de opbrengst uit de verkoop van de onderliggende aandelen aan toonder, berekend per begonnen jaar vertraging. GBL geeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces.

#### 11.9.2. Toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 april 2011 kwam er een verlenging van vijf jaar voor de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging om:

- het kapitaal te verhogen, in een of meerdere keren, ten belope van 125 miljoen euro;
- te beslissen tot de uitgifte, in een of meer keren, van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn recht kunnen geven op kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag zodanig dat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van de omzettingsrechten of de warrants, al dan niet aangehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal niet overschrijdt.

In elk geval mag de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de vennootschap beperken of opheffen, met inachtneming van de in de wet gestelde voorwaarden.

Deze machtiging, die voor het eerst werd verleend in 1987, werd verlengd op 25 mei 1993, 28 mei 1996, 25 mei 1999, 27 april 2004, 24 april 2007 en voor de laatste maal op 12 april 2011. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 25 mei 2011, met name tot in mei 2016.

Op 31 december 2015 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro.

Ter gelegenheid van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016, zal aan de aandeelhouders worden voorgesteld om het toegestane kapitaal voor een nieuwe periode van vijf jaar te verlengen voor een bedrag van 125 miljoen euro. Op basis daarvan kunnen ten hoogste 30.881.431 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

### 11.9.3. Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 12 april 2011 heeft de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar, waardoor de Raad met inachtneming van de wettelijke bepalingen een maximumaantal van 32.271.657 eigen aandelen kan verwerven. Ze mogen alleen worden verworven met een tegenwaarde die niet meer dan 10% lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf maanden die aan de verrichting voorafgaan en niet meer dan 10% hoger dan de hoogste koers van de twintig laatste noteringen.

Deze machtiging betreft ook de verwerving van eigen aandelen door de rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen van GBL.

Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering heeft ook de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging hernieuwd om eigen aandelen in te kopen en te verkopen wanneer deze inkoop of verkoop noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap af te wenden. Deze machtiging was geldig voor een termijn van drie jaar, te rekenen vanaf 25 mei 2011 en is dus vervallen in mei 2014.

Daarenboven bepalen de statuten van de vennootschap dat de Raad van Bestuur de eigen aandelen zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en zonder tijdslimiet op de beurs en buiten de beurs van de hand mag doen.

In dat kader sloot de Vennootschap een contract om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat contract wordt discretionair uitgevoerd door een derde voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 april 2011 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2012, 2013 en 2014 worden op pagina 117 van dit jaarverslag nader toegelicht.

Ter gelegenheid van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016, zal aan de aandeelhouders worden voorgesteld om deze toestemmingen tegen dezelfde voorwaarden te hernieuwen voor respectieve periodes van vijf en drie jaar.

### 11.9.4. Omruilbare en converteerbare leningen

In september 2012 gaf GBL een in Suez-effecten omruilbare obligatie uit (400,8 miljoen euro), met een looptijd van drie jaar en een jaarlijkse rentevoet van 0,125%. De obligatie is vervallen op 21 september 2015 en werd op die datum volledig terugbetaald (zie pagina 114 van dit verslag voor meer informatie).

GBL gaf in februari 2013 via haar 100%-dochteronderneming, GBL Verwaltung S.A., ook een in ENGIE-aandelen omwisselbare obligatie uit (1,0 miljard euro), met een looptijd van vier jaar en een jaarlijkse rentevoet van 1,25%.

En op 27 september 2013 ten slotte gaf GBL, via haar 100%-dochteronderneming Sagerpar, in GBL-aandelen converteerbare

obligaties uit (428,4 miljoen euro) met eindvervaldag op 9 oktober 2018 en omwisselbaar voor 5.000.000 bestaande GBL-aandelen die ze bezitten in portefeuille. Deze obligaties brengen interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,375%.

Meer informatie over deze uitgaven vindt u op pagina 114 tot 116 van dit jaarverslag.

### 11.10. Stemrecht

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

### 11.11. Ter inzage beschikbare documenten

#### 11.11.1. Toegang tot de informatie voor de aandeelhouders en website

Om de toegang tot de informatie voor haar aandeelhouders te vergemakkelijken beschikt GBL over een website (<http://www.gbl.be>).

Deze website wordt regelmatig bijgewerkt en bevat de inlichtingen zoals bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De website bevat onder meer de jaarrekeningen en jaarverslagen, alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten en alle nuttige en nodige informatie betreffende de Algemene Vergaderingen en de deelname van de aandeelhouders aan deze Vergaderingen, en in het bijzonder, de door de statuten opgelegde voorwaarden die regelen op welke manier de (Gewone en Buitengewone) Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders worden bijeengeroepen.

Ten slotte worden daar ook de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergaderingen gepubliceerd.

#### 11.11.2. Plaatsen waar voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel in Brussel, op de maatschappelijke zetel en op de website (<http://www.gbl.be>).

De jaarrekening wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en kan worden geraadpleegd op de website van GBL. De besluiten met betrekking tot de benoeming en het ontslag van de leden van de organen van de Vennootschap worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De financiële berichten van de Vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers. De andere voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Het jaarverslag van de Vennootschap wordt jaarlijks verzonden naar de aandeelhouders op naam en naar iedereen die de wens heeft uitgedrukt het verslag te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel.

De jaarverslagen van de laatste drie boekjaren en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

# Mandaten van de Bestuurders

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2011 en 2015 worden uitgeoefend <sup>(1)</sup>

## Gérald Frère

### Voorzitter van de Raad van Bestuur

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance S.A. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.), Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Gedelegeerd Bestuurder van Financière de la Sambre S.A. (B), Pargesa Holding S.A. (CH) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Erbe S.A. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Commissaris van Parjointco N.V. (NL).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend

##### Boekjaar 2014

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Gedelegeerd Bestuurder van Financière de la Sambre S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Electrabel (B) (tot 22 april 2014), Erbe S.A. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Commissaris van Agescas Nederland N.V. (NL) (tot 23 december 2014) en Parjointco N.V. (NL).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

##### Boekjaar 2013

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Gedelegeerd Bestuurder van Financière de la Sambre S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Electrabel (B), Erbe S.A. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Commissaris van Agescas Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Ere-Consul van Frankrijk in Charleroi (tot 22 december 2013).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

##### Boekjaar 2012

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) (sinds 21 december 2012) en RTL Belgium (B) (tot 1 maart 2012).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B) (tot 9 november 2012).
- Gedelegeerd Bestuurder van Financière de la Sambre S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Electrabel (B), Erbe S.A. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Haras de la Bierlaire S.A. (B) (sinds 9 november 2012) en Pernod Ricard (F) (tot 9 november 2012).
- Commissaris van Agescas Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Remuneratie Comité van Pernod Ricard (F) (tot 9 november 2012).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Ere-Consul van Frankrijk in Charleroi.
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

(1) Andere dan de mandaten uitgeoefend in de 100%-dochterondernemingen van GBL

**Boekjaar 2011**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (tot 3 oktober 2011), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B) (sinds 3 oktober 2011), Filux S.A. (L) (tot 22 november 2011), Segelux S.A. (ex-Gesecalux S.A.) (L) (tot 22 november 2011), Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en RTL Belgium (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (tot 3 oktober 2011).
- Gedelegeerd Bestuurder van Financière de la Sambre S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Electrabel (B), Erbe S.A. (B), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Lafarge (F) (tot 3 november 2011) en Pernod Ricard (F).
- Commissaris van Agescan Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B).
- Lid van het Remuneratiecomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Remuneratie Comité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN).
- Lid van het Corporate Governance en Benoemingscomité van Lafarge (F) (tot 3 november 2011).
- Ere-Consul van Frankrijk in Charleroi.
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

**Paul Desmarais, jr.****Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder en Co-Voorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN) en Power Corporation International (CDN).
- Voorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), First Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Lafarge (F) (tot in 2015), LafargeHolcim (CH) (sinds 2015), La Presse Ltée (CDN), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), SGS S.A. (CH), Square Victoria Communications Group Inc. (CDN), Total S.A. (F), AppDirect (USA), Steve Nash Fitness Centers (CDN) en Best Friends (CDN).

- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Life Insurance Company (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN), Putnam Investments, LLC (USA) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder en Co-Voorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN) en Power Corporation International (CDN).
- Voorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), First Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Lafarge (F), La Presse Ltée (CDN), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), SGS S.A. (CH), Square Victoria Communications Group Inc. (CDN), Total S.A. (F), AppDirect (USA), Steve Nash Fitness Centers (CDN) en Best Friends (CDN).
- Bestuurder van GDF SUEZ (F) (tot in mei 2014).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Life Insurance Company (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN), Putnam Investments, LLC (USA) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

**Boekjaar 2013**

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder en Co-Voorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN) en Power Corporation International (CDN).
- Voorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), First Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Lafarge (F), La Presse Ltée (CDN), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013), Square Victoria Communications Group Inc. (CDN) en Total S.A. (F).



- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité (*tot in juli 2013*) van GDF SUEZ (F).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Life Insurance Company (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN), Putnam Investments, LLC (USA) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

#### Boekjaar 2012

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder en Co-Voorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN).
- Ondervoorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN), Crown Life Insurance Company (CDN) (vennootschap verreferend in 2012), Gesca Ltée (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), First Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Lafarge (F), La Presse Ltée (CDN), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Power Corporation International (CDN), Total S.A. (F) en Square Victoria Communications Group Inc. (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van GDF SUEZ (F).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van London Life Insurance Company (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN) en Putnam Investments, LLC (USA).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

#### Boekjaar 2011

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder en Co-Voorzitter van de Raad van Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN).
- Ondervoorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN), Crown Life Insurance Company (CDN), Gesca Ltée (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), First Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Lafarge (F), La Presse Ltée (CDN), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Corporation International (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Total S.A. (F) en Square Victoria Communications Group Inc. (CDN).

- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van GDF SUEZ (F).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van London Life Insurance Company (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), Canada Life Financial Corporation (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Great-West Life Assurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), London Insurance Group Inc. (CDN), Putnam Investments, LLC (USA) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

---

### Thierry de Rudder

#### Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

---

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend

Nihil

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend

##### Boekjaar 2014

- Bestuurder van Electrabel (B) (*tot 22 april 2014*).
- Voorzitter van het Auditcomité van Electrabel (B) (*tot 22 april 2014*).

##### Boekjaar 2013

- Bestuurder van Electrabel (B).
- Voorzitter van het Auditcomité van Electrabel (B).

##### Boekjaar 2012

- Bestuurder van GDF SUEZ (F) (*tot in april 2012*), Electrabel (B), Lafarge (F) (*tot in mei 2012*) en Total S.A. (F) (*tot in januari 2012*).
- Lid van het Auditcomité van GDF SUEZ (F) (*tot in april 2012*), Lafarge (F) (*tot in mei 2012*), Electrabel (B) en Total S.A. (F) (*tot in januari 2012*).
- Président du Comité de la Stratégie et des Investissements de GDF SUEZ (F) (*tot in april 2012*).
- Voorzitter van het Auditcomité van Electrabel (B).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F) (*tot in mei 2012*).

##### Boekjaar 2011

- Bestuurder van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (*tot in oktober 2011*), GDF SUEZ (F), Electrabel (B) (*sinds november 2011*), Lafarge (F) en Total S.A. (F).
- Lid van het Auditcomité van GDF SUEZ (F), Lafarge (F), Electrabel (B) (*sinds november 2011*) en Total S.A. (F).
- Président du Comité de la Stratégie et des Investissements de GDF SUEZ (F).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F).

**Ian Gallienne**  
**Gedelegeerd Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B), Steel Partners N.V. (B) (tot 23 maart 2015), Gruppo Banca Leonardo SpA (I) (tot 29 april 2015), Imerys (F), Lafarge (F), Pernod Ricard S.A. (F), Erbe S.A. (B), SGS S.A. (CH) en Umicore (B) (sinds 28 april 2015).
- Lid van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Remuneratie Comité van Pernod Ricard (F) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).
- Zaakvoerder van Ergon Capital II S.à r.l. (L).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia GP S.A. (L) (tot 1 april 2015).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Gedelegeerd Bestuurder van Ergon Capital Partners S.A. (B) (tot 20 maart 2014), Ergon Capital Partners II S.A. (B) (tot 20 maart 2014) en Ergon Capital Partners III S.A. (B) (tot 20 maart 2014).
- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B), Steel Partners N.V. (B), Gruppo Banca Leonardo SpA (I), Imerys (F), Lafarge (F), Pernod Ricard S.A. (F), Erbe S.A. (B) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Corporate Governance en Benoemingscomité van Lafarge (F).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F), Pernod Ricard (F) en SGS S.A. (CH).
- Zaakvoerder van Ergon Capital II S.à r.l. (L).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia GP S.A. (L).

**Boekjaar 2013**

- Gedelegeerd Bestuurder van Ergon Capital Partners S.A. (B), Ergon Capital Partners II S.A. (B) en Ergon Capital Partners III S.A. (B).
- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B), Steel Partners N.V. (B), Gruppo Banca Leonardo SpA (I), Imerys (F), Lafarge (F), Pernod Ricard S.A. (F), Erbe S.A. (B) (sinds 14 maart 2013) en SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013).
- Lid van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Corporate Governance en Benoemingscomité van Lafarge (F).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F), Pernod Ricard (F) en SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013).
- Zaakvoerder van Egerton S.à r.l. (L) (tot 3 oktober 2013) en Ergon Capital II S.à r.l. (L).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia GP S.A. (L) (sinds 2 augustus 2013).

**Boekjaar 2012**

- Gedelegeerd Bestuurder van Ergon Capital Partners S.A. (B), Ergon Capital Partners II S.A. (B) en Ergon Capital Partners III S.A. (B).
- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B), Steel Partners N.V. (B), PLU Holding S.A.S. (F) (tot 26 april 2012), Gruppo Banca Leonardo SpA (I), Imerys (F), Lafarge (F) en Pernod Ricard S.A. (F) (sinds november 2012).

- Lid van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Corporate Governance en Benoemingscomité van Lafarge (F).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van Arno Glass Luxco SCA (L) (tot 27 april 2012).
- Zaakvoerder van Egerton S.à r.l. (L) en Ergon Capital II S.à r.l. (L).

**Boekjaar 2011**

- Gedelegeerd Bestuurder van Ergon Capital Partners S.A. (B), Ergon Capital Partners II S.A. (B) en Ergon Capital Partners III S.A. (B).
- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B), Seves SpA (I), Steel Partners N.V. (B), PLU Holding S.A.S. (F), ELITech Group S.A.S. (F), Publihold S.A. (B) (sinds april 2011), Gruppo Banca Leonardo SpA (I), La Gardenia Beauty SpA (I), Imerys (F), Lafarge (F) (sinds november 2011), Central Parc Villepinte S.A. (F) (tot 31 juli 2011) en Fonds de dotation du Palais (F).
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F).
- Lid van het Corporate Governance en Benoemingscomité van Lafarge (F) (sinds november 2011).
- Lid van het Remuneratie Comité van Lafarge (F) (sinds november 2011).
- Zaakvoerder van Egerton S.à r.l. (L) en Ergon Capital II S.à r.l. (L).

**Gérard Lamarche**  
**Gedelegeerd Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder van Lafarge (F), LafargeHolcim (CH), Legrand (F), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Auditcomité van Legrand (F), LafargeHolcim (CH), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F) (tot 18 december 2015) en LafargeHolcim (CH).
- Voorzitter van het Remuneratiecomité van Total (F) (sinds 16 december 2015).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Bestuurder van Lafarge (F), Legrand (F), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH).
- Voorzitter van het Auditcomité van Legrand (F).
- Lid van het Auditcomité van Lafarge (F), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F).
- Censor van GDF SUEZ (F).

**Boekjaar 2013**

- Bestuurder van Lafarge (F), Legrand (F), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013).
- Voorzitter van het Auditcomité van Legrand (F).
- Lid van het Auditcomité van Lafarge (F), Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F).
- Censor van GDF SUEZ (F).

**Boekjaar 2012**

- Bestuurder van Lafarge (F) (*sinds 15 mei 2012*), Legrand (F) en Total S.A. (F) (*sinds 12 januari 2012*).
- Voorzitter van het Auditcomité van Legrand (F).
- Lid van het Auditcomité van Lafarge (F) (*sinds 15 mei 2012*) en Total S.A. (F) (*sinds januari 2012*).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F) (*sinds 12 januari 2012*).
- Censor van GDF SUEZ (F) (*sinds 23 april 2012*).

**Boekjaar 2011**

- Bestuurder van Legrand (F), Electrabel (B) (*tot 31 december 2011*), Suez Environnement (F) (*van 19 mei 2011 tot 21 december 2011*), International Power plc. (GB) (*van 3 februari 2011 tot 8 december 2011*), Europalia International (B) (*tot 13 november 2011*), GDF SUEZ Belgium (B) (*tot 1 oktober 2011*), Sociedad General de Aguas de Barcelona (ES) (*tot 28 juni 2011*), GDF SUEZ Energie Services (F) (*tot 16 juni 2011*) en Suez-Tractebel S.A. (B) (*tot 25 januari 2011*).

---

**Antoinette d'Aspremont Lynden**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van de Comité de Risque de BNP Paribas Fortis (B).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Audit, Risk & Compliance Committee van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Governance, Nomination and Remuneration Committee van BNP Paribas Fortis (B).

**Boekjaar 2013**

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Audit, Risk & Compliance Committee van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Governance, Nomination and Remuneration Committee van BNP Paribas Fortis (B) (*sinds 11 juli 2013*).

**Boekjaar 2012**

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B) (*sinds 19 april 2012*).
- Lid van het Audit, Risk & Compliance Committee van BNP Paribas Fortis (B) (*sinds 7 juni 2012*).

**Boekjaar 2011**

Nihil.

---

**Victor Delloye**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L).
- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Loverval Finance (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Investor N.V. (B), Erbe S.A., Europart S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B) en Financière de la Sambre S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Kermadec S.A. (L), Cargefin S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM N.V. (B), GIB Group International S.A. (L) en Brufinol (L) (*sinds 24 april 2015*).
- Bestuurder van GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance S.A. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.), Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance S.A. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.), Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance S.A. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) en Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (*tot 4 februari 2015*).
- Commissaris van Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peuplelaire (NL).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L).
- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Investor N.V. (B), Erbe S.A. en Europart S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Safimar S.A. (B) (*tot 18 september 2014*), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Kermadec S.A. (L), Segelux S.A. (L) (*tot 13 januari 2014*), Cargefin S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM N.V. (B) en GIB Group International S.A. (L).
- Bestuurder van GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. en Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) (*tot 23 december 2014*) en Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peuplelaire (NL).

**Boekjaar 2013**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L) (*sinds 14 mei 2013*).
- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Investor N.V. (B), Erbe S.A., Europart S.A. (B) en Newcor S.A. (B) (*tot 1 januari 2013*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Safimar S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Kermadec S.A. (L), Segelux S.A. (L), Cargefin S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM N.V. (B) en GIB Group International S.A. (L).
- Bestuurder van GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. en Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peuplerie (NL).

**Boekjaar 2012**

- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Carpar S.A. (B) (*tot 29 november 2012*), Investor N.V. (B), Europart S.A. (B), Newcor S.A. (B) en Fibelpar S.A. (B) (*tot 29 november 2012*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (*sinds 8 maart 2012*), Financière de la Sambre S.A. (B), Safimar S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) (*sinds 21 december 2012*), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Kermadec S.A. (L), Segelux S.A. (L), Cargefin S.A. (L), Swilux S.A. (L) (*sinds 16 oktober 2012*), GB-INNO-BM N.V. (B), GIB Group International S.A. (L) en Safe Lux S.A. (L) (*tot 4 september 2012* *vervolgens de fusie door opslorping door GIB Group International S.A. (L)*).
- Bestuurder van GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V., Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (*sinds 29 november 2012*), Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (*sinds 29 november 2012*) en Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (*sinds 28 december 2012*).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peuplerie (NL).

**Boekjaar 2011**

- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Fingen S.A.) (B) (*sinds 3 oktober 2011*), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (*tot 3 oktober 2011*), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Carpar S.A. (B), Investor N.V. (B), Europart S.A. (B), Newcor S.A. (B) (*sinds 27 oktober 2011*) en Fibelpar S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B) (*sinds 16 december 2011*).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Safimar S.A. (B) (*sinds 12 augustus 2011*), Société des Quatre Chemins S.A. (B) (*tot 10 november 2011*), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Kermadec S.A. (L), Newcor S.A. (B) (*tot 27 oktober 2011*), Segelux S.A. (L), Cargefin S.A. (L), GB-INNO-BM N.V. (B), GIB Group International S.A. (L) en Safe Lux S.A. (L).
- Bestuurder van GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Stichting Administratiekantoor Peuplerie (NL).

**Paul Desmarais III****Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Ondervoorzitter van Corporation Financière Power (CDN) en Power Corporation du Canada (CDN).
- Lid van de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco Inc. (CDN), Investors Group (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Mackenzie Inc. (CDN), Putnam Investments, LLC (USA), Sagard Capital Partners GP, Inc. (CDN), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH) en Wealthsimple (CDN) (*sinds juni 2015*).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Ondervoorzitter van Corporation Financière Power (CDN) (*sinds mei 2014*) en Power Corporation du Canada (CDN) (*sinds mei 2014*).
- Lid van de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco Inc. (CDN) (*sinds 8 mei 2014*), Investors Group (CDN) (*sinds 9 mei 2014*), GWL&A Financial Inc. (USA) (*sinds 8 mei 2014*), Mackenzie Inc. (CDN) (*sinds 2014*), Putnam Investments, LLC (USA) (*sinds 2014*), Sagard Capital Partners GP, Inc. (CDN) (*sinds 2014*), Imerys (F) (*sinds 29 april 2014*) en Pargesa Holding S.A. (CH) (*sinds 6 mei 2014*).

**Boekjaar 2013**

Nihil

**Boekjaar 2012**

Nihil

**Boekjaar 2011**

Nihil

**Cédric Frère**  
Bestuurder**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B) en Manoir de Roumont S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië), Pargesa Holding S.A. (CH), Erbe S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Cheval Blanc Finance S.A.S (F), Swilux (L), Filux (L), Investor (B) (*sinds 14 januari 2015*), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (*sinds 4 februari 2015*).
- Bestuurder van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (ex-Newcor S.A.) (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (*tot 4 februari 2015*) en Carpar (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (*sinds 5 februari 2015*).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B) en Manoir de Roumont S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië), Pargesa Holding S.A. (CH), Erbe S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Cheval Blanc Finance S.A.S (F), Swilux (L) en Filux (L).
- Bestuurder van Newcor (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (*sinds 11 maart 2014*).

**Boekjaar 2013**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B) en Manoir de Roumont S.A. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance S.A.S (*tot 14 november 2013*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië), Pargesa Holding S.A. (CH), Erbe S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Swilux (L) (*sinds 7 januari 2013*), Filux (L) (*sinds 7 januari 2013*), Cheval Blanc Finance S.A.S (*sinds 14 november 2013*) en Transcor Astra Group (B) (*tot 29 maart 2013*).

**Boekjaar 2012**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Manoir de Roumont S.A. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance S.A.S.
- Gedelegeerd Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) (*sinds 21 december 2012*).
- Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B), Cheval des Andes (Argentinië), Pargesa Holding S.A. (CH), Erbe S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B) en Transcor Astra Group (B) (*sinds 30 maart 2012*).

**Boekjaar 2011**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Manoir de Roumont S.A. (B).
- Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).

**Sécolène Gallienne**  
Bestuurder**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Voozitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Cheval Blanc Finance S.A.S (F), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Christian Dior S.A. (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).
- Zaakvoerder van Esso SDC (B).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voozitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Cheval Blanc Finance S.A.S (F), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Christian Dior S.A. (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).
- Zaakvoerder van SDC (B).

**Boekjaar 2013**

- Voozitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Cheval Blanc Finance S.A.S (F) (*sinds november 2013*), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Christian Dior S.A. (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).

**Boekjaar 2012**

- Voozitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) (*sinds december 2012*), Christian Dior S.A. (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).

**Boekjaar 2011**

- Voozitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH) en Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Erbe S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.), Christian Dior S.A. (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Pargesa Holding S.A. (CH).



**Maurice Lippens**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder en Schatbewaarder van het Kindermuseum V.Z.W. (B).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voorzitter van Compagnie Het Zoute (B) (*tot in april 2014*) en Compagnie Het Zoute Real Estate (B) (*tot in april 2014*).
- Bestuurder en Schatbewaarder van het Kindermuseum V.Z.W. (B).

**Boekjaar 2013**

- Voorzitter van Compagnie Het Zoute (B) en Compagnie Het Zoute Real Estate (B).
- Bestuurder en Schatbewaarder van het Kindermuseum V.Z.W. (B).

**Boekjaar 2012**

- Voorzitter van Compagnie Het Zoute (B), Compagnie Het Zoute Real Estate (B), Compagnie Het Zoute Réserve (B) (*tot in april 2012*) en Zoute Promotions (B) (*tot in april 2012*).
- Bestuurder van Compagnie Immobilière d'Hardelot (F) (*tot in april 2012*).
- Bestuurder en Schatbewaarder van het Kindermuseum V.Z.W. (B).

**Boekjaar 2011**

- Voorzitter van Compagnie Het Zoute (B), Compagnie Het Zoute Real Estate (B), Compagnie Het Zoute Réserve (B) en Zoute Promotions (B).
- Bestuurder van Compagnie Immobilière d'Hardelot (F).
- Bestuurder en Schatbewaarder van het Kindermuseum V.Z.W. (B).

**Christine Morin-Postel**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Senior Independent Director van British American Tobacco (UK).
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van British American Tobacco (UK).
- Voorzitter van het Auditcomité van British American Tobacco (UK).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Bestuurder van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Senior Independent Director van British American Tobacco (UK).
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van British American Tobacco (UK).
- Lid van het Auditcomité van British American Tobacco (UK).

**Boekjaar 2013**

- Bestuurder van British American Tobacco (UK) (*tot in april 2013*), Hightech Payment Systems S.A. (Marokko) en Royal Dutch Shell plc. (UK) (*tot 21 mei 2013*).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Senior Independent Director van British American Tobacco (UK) (*sinds april 2013*).
- Lid van de Corporate Social Responsibility Committee van British American Tobacco (UK).
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van British American Tobacco (UK).
- Lid van het Auditcomité van Royal Dutch Shell plc (UK) (*tot 21 mei 2013*).

**Boekjaar 2012**

- Bestuurder van British American Tobacco (UK), Hightech Payment Systems S.A. (Marokko), Royal Dutch Shell plc. (UK) en Exor Spa (I) (*tot 28 mei 2012*).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Lid van het Auditcomité van Royal Dutch Shell plc (UK).

**Boekjaar 2011**

- Bestuurder van British American Tobacco (UK), Hightech Payment Systems S.A. (Marokko) (*sinds 27 juni 2011*), Royal Dutch Shell plc. (UK), 3i Group plc. (UK) (*tot 6 juli 2011*) en Exor Spa (I).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Voorzitter van het Auditcomité van Royal Dutch Shell plc. (UK) (*tot in mei 2011*).

**Michel Plessis-Bélair**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter van de Raad) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder van Great-West Lifeco Inc. (CDN), La Great-West, compagnie d'assurance-vie (CDN), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Groupe d'assurances London Inc. (CDN), London Life Compagnie d'assurance-vie (CDN), La compagnie d'assurance du Canada sur la vie (CDN), Corporation financière Canada-vie (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Entreprises Victoria Square Inc. (CDN), Groupe de communications Square Victoria Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), La Presse Ltée (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Parjointco N.V. (NL), Pargesa Holding S.A. (CH), Lallemand Inc. (CDN), Corporation Energie Power (CDN) en 171263 Canada Inc. (CDN).

## Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend

### Boekjaar 2014

- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter van de Raad) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder van Great-West Lifeco Inc. (CDN), La Great-West, compagnie d'assurance-vie (CDN), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Groupe d'assurances London Inc. (CDN), London Life Compagnie d'assurance-vie (CDN), La compagnie d'assurance du Canada sur la vie (CDN), Corporation financière Canada-vie (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Entreprises Victoria Square Inc. (CDN), Groupe de communications Square Victoria Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), La Presse Ltée (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Parjointco N.V. (NL), Pargesa Holding S.A. (CH), Lallemand Inc. (CDN), Hydro-Québec (CDN), Corporation Energie Power (CDN) en 171263 Canada Inc. (CDN).

### Boekjaar 2013

- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter van de Raad) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder van Great-West Lifeco Inc. (CDN), La Great-West, compagnie d'assurance-vie (CDN), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Groupe d'assurances London Inc. (CDN), London Life Compagnie d'assurance-vie (CDN), La compagnie d'assurance du Canada sur la vie (CDN), Corporation financière Canada-vie (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Entreprises Victoria Square Inc. (CDN), Groupe de communications Square Victoria Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), La Presse Ltée (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Parjointco N.V. (NL), Pargesa Holding S.A. (CH), Lallemand Inc. (CDN), Hydro-Québec (CDN), Corporation Energie Power (CDN) en 171263 Canada Inc. (CDN).

### Boekjaar 2012

- Bedrijfsleider van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder van Great-West Lifeco Inc. (CDN), La Great-West, compagnie d'assurance-vie (CDN), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Groupe d'assurances London Inc. (CDN), London Life Compagnie d'assurance-vie (CDN), La compagnie d'assurance du Canada sur la vie (CDN), Corporation financière Canada-vie (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Crown Life Insurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Entreprises Victoria Square Inc. (CDN), Groupe de communications Square Victoria Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), La Presse Ltée (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Parjointco N.V. (NL), Pargesa Holding S.A. (CH), Lallemand Inc. (CDN), Hydro-Québec (CDN), Corporation Energie Power (CDN) (sinds maart 2012) en 171263 Canada Inc. (CDN) (sinds december 2012).

### Boekjaar 2011

- Bestuurder et Bedrijfsleider van Power Corporation du Canada (CDN).
- Bestuurder van Corporation Financière Power (CDN), Great-West Lifeco Inc. (CDN), La Great-West, compagnie d'assurance-vie (CDN), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Groupe d'assurances London Inc. (CDN), London Life Compagnie d'assurance-vie (CDN), La compagnie d'assurance du Canada sur la vie (CDN), Corporation financière Canada-vie (CDN), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Crown Life Insurance Company (CDN), IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN), Victoria Square Ventures Inc. (CDN), Groupe de communications Square Victoria Inc. (CDN), Gesca Ltée (CDN), La Presse Ltée (CDN), 3819787 Canada Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Parjointco N.V. (NL), Pargesa Holding S.A. (CH), Lallemand Inc. (CDN), Université de Montréal (CDN) en Hydro-Québec (CDN).

## Marie Polet

### Bestuurder

## Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend

- Bestuurder, Voorzitster en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) (tot 16 januari 2015) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK) (tot 16 januari 2015).
- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. (NL).

## Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend

### Boekjaar 2014

- Bestuurder, Voorzitster en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK).
- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. (NL) (sinds 24 september 2014), British American Tobacco Norway AS (N) (tot 1 mei 2014) en Fiedler & Lundgren AB (S) (tot 1 mei 2014).

### Boekjaar 2013

- Bestuurder, Voorzitster en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK).
- Lid van de Raad van Toezicht van British American Tobacco Norway AS (N) en Fiedler & Lundgren AB (S).

### Boekjaar 2012

- Bestuurder, Voorzitster en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK).
- Lid van de Raad van Toezicht van British American Tobacco Norway AS (N) en Fiedler & Lundgren AB (S).

### Boekjaar 2011

- Bestuurder, Voorzitster en CEO van Imperial Tobacco Canada Ltd. (CDN) (sinds 30 september 2011) en Imperial Tobacco Company Ltd. (UK) (sinds 30 november 2011).
- Lid van de Raad van Toezicht van British American Tobacco (Germany) GmbH (D) (tot 31 december 2011), British American Tobacco (Industrie) GmbH (D) (tot 31 december 2011), BATIG Gesellschaft für Beteiligungen mbH (D) (tot 31 december 2011), British American Tobacco Norway AS (N) en Fiedler & Lundgren AB (S).

**Gilles Samyn**  
**Bestuurder****Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance S.A.S. (F), Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Financière Flo S.A.S. (F), Groupe Flo S.A. (F), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B), ACP Belgium S.A. (B) (ex-Acide Carbonique Pur S.A.), Unifem S.A.S. (F) (tot in december 2015), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.) (sinds februari 2015), Europart S.A. (B) (sinds februari 2015), Fibelpar S.A. (B) (sinds februari 2015) en Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (sinds februari 2015).
- Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distripar S.A.) (tot in januari 2015), Belgian Sky Shops N.V. (B) (tot in januari 2015) en Filux S.A. (L).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.) (tot in mei 2015).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot in januari 2015), Erbe S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Europart S.A. (B) (tot in januari 2015), Fibelpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in januari 2015), Financière de la Sambre S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Newcor S.A.) (tot in januari 2015), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B), Newcor S.A. als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (B), Loverval Finance S.A. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).
- Bestuurder van AOT Holding Ltd. (CH), Banca Leonardo SpA (I), Belholding Belgium S.A. (B), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A., Fidentia Real Estate Investments (B), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Antwerp Gaz Terminal N.V. (B) als vertegenwoordiger van ACP Belgium S.A. (ex-Acide Carbonique Pur S.A.) (sinds september 2015).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Lid van de Raad van Toezicht en van het Auditcomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Lid van het Compensation Committee van Banca Leonardo SpA (I).
- Bestuurder et Lid van het Auditcomité van Pernod Ricard S.A. (F) (sinds november 2014).
- Zaakvoerder van Gosa SDC (B) en Sodisco S.à r.L. (L) (tot in juni 2015).
- Commissaris van Parjointco N.V. (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance S.A.S. (F), Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Financière Flo S.A.S. (F), Groupe Flo S.A. (F), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B), Unifem S.A.S. (F) en Acide Carbonique Pur Belgium S.A. (B) (sinds december 2014).

- Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distripar S.A.), Belgian Sky Shops N.V. (B), Filux S.A. (L) en Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.) (tot in januari 2014).
- Ondervoorzitter van APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.) (sinds mei 2014).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Erbe S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Europart S.A. (B), Fibelpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Financière de la Sambre S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Fingen S.A.), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B), Newcor S.A. als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (B), Safimar S.A. (B) (tot in augustus 2014), SCP S.A. (L) (tot in augustus 2014) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).
- Bestuurder van Acide Carbonique Pur S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in november 2014), APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.), AOT Holding Ltd. (CH), Banca Leonardo SpA (I), Belholding Belgium S.A. (B), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A., Fidentia Real Estate Investments (B), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Transcor East Ltd. (CH) (tot in augustus 2014).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Lid van de Raad van Toezicht, van het Benoemings- en Remuneratiecomité (tot in april 2014) en van het Audicomicité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F) (sinds mei 2014).
- Lid van het Compensation Committee van Banca Leonardo SpA (I).
- Bestuurder et Lid van het Auditcomité van Pernod Ricard S.A. (F) (sinds november 2014).
- Zaakvoerder van Gosa SDC (B) en Sodisco S.à r.L. (L).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) (tot in december 2014) en Parjointco N.V. (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

**Boekjaar 2013**

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance S.A.S. (F) (sinds november 2013), Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Financière Flo S.A.S. (F), Groupe Flo S.A. (F), Groupe Jean Dupuis S.A. (B) (tot in december 2013), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B) en Unifem S.A.S. (F).
- Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distripar S.A.), Belgian Sky Shops N.V. (B), Filux S.A. (L) en Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Erbe S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Europart S.A. (B), Fibelpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Financière de la Sambre S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Fingen S.A.), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B), Newcor S.A. als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (B), Safimar S.A. (B), SCP S.A. (L) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).

- Bestuurder van Acide Carbonique Pur S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.), AOT Holding Ltd. (CH), Banca Leonardo SpA (I), Belgian Ice Cream Group N.V. (B) (*tot in maart 2013*), Belholding Belgium S.A. (B), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A., Carsport S.A. (B) (*tot in december 2013*), Fidentia Real Estate Investments (B), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F), Starco Tielen N.V. (B) (*tot in maart 2013*), Transcor East Ltd. (CH) en TTR Energy S.A. (B) (*tot in november 2013*).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Lid van de Raad van Toezicht en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Lid van het Compensation Committee van Banca Leonardo SpA (I).
- Zaakvoerder van Gosa SDC (B) en Sodisco S.à r.L. (L).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

### Boekjaar 2012

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Financière Flo S.A.S. (F), Groupe Flo S.A. (F), Groupe Jean Dupuis S.A. (B), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Solvay School Alumni A.S.B.L. (B) (*tot in oktober 2012*), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B) en Unifem S.A.S. (F).
  - Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distripar S.A.), Belgian Sky Shops N.V. (B), Filux S.A. (L) (*voorzitter vanaf maart 2012*) en Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.) (*voorzitter vanaf maart 2012*).
  - Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder van Newcor S.A. (B) (*tot in december 2012*).
  - Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (*sinds november 2012*), Carpar S.A. (*tot in november 2012*), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Erbe S.A. (B), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) (*sinds december 2012*), Europart S.A. (B), Fibelpar S.A. (B) (*tot in november 2012*), Fibelpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (*sinds november 2012*), Financière de la Sambre S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Fingen S.A.) als permanent vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (*sinds december 2012*), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B), Newcor S.A. als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (B) (*sinds december 2012*), Safimar S.A. (B), SCP S.A. (L) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).
  - Bestuurder van Acide Carbonique Pur S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.), AOT Holding Ltd. (CH), Banca Leonardo SpA (I), Belgian Ice Cream Group N.V. (B), Belholding Belgium S.A. (B), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (*sinds februari 2012*), Carsport S.A. (B) (*sinds januari 2012*), Fidentia Real Estate Investments (B), Newtrans Trading S.A. (B) (*van januari tot augustus 2012*), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F), Starco Tielen N.V. (B), Transcor East Ltd. (CH) en TTR Energy S.A. (B).
  - Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
  - Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Lid van de Raad van Toezicht, van het Benoemings- en Remuneratiecomité en van het Auditcomité van Métropole Télévision (M6) (F).
  - Lid van het Compensation Committee van Banca Leonardo SpA (I) (*sinds mei 2012*).
  - Zaakvoerder van Gosa SDC (B) en Sodisco S.à r.L. (L) (*sinds februari 2012*).
  - Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
  - Lid van het Investringscomité van Tikehau Capital Partners S.A.S. (F) (*tot in december 2012*).
  - Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

### Boekjaar 2011

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Financière Flo S.A.S. (F), Groupe Flo S.A. (F), Groupe Jean Dupuis S.A. (B), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Solvay School Alumni A.S.B.L. (B), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B) en Unifem S.A.S. (F).
- Voorzitter en Bestuurder van Distripar S.A. (B) en Belgian Sky Shops N.V. (B).
- Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder van Newcor S.A. (B) (*sinds oktober 2011*).
- Ondervoorzitter van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (*tot 3 oktober 2011*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Erbe S.A. (B), Europart S.A. (B), Fibelpar S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (ex-Fingen S.A.) (*sinds 3 oktober 2011*), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B), Safimar S.A. (B) (*sinds augustus 2011*), SCP S.A. (L), Société des Quatre Chemins S.A. (B) en Fingen S.A. (*tot in oktober 2011*).
- Bestuurder van Acide Carbonique Pur S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.), AOT Holding Ltd. (CH), Banca Leonardo SpA (I), Belgian Ice Cream Group N.V. (B) (*sinds december 2011*), Belholding Belgium S.A. (B), Entremont Alliance S.A.S. (F) (*tot in januari 2011*), Fidentia Real Estate Investments (B) (*sinds november 2011*), Filux S.A. (L), Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B), Newcor S.A. (B) (*tot in oktober 2011*), Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.) (L), Société Civile du Château Cheval Blanc (F), Transcor East Ltd. (CH), Société Générale d’Affichage S.A. (CH) (*tot in april 2011*), TTR Energy S.A. (B) en Starco Tielen N.V. (B) (*sinds december 2011*).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH).
- Plaatsvervangend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Lid van de Raad van Toezicht en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F).
- Zaakvoerder van Gosa SDC (B) (*sinds november 2011*).
- Commissaris van Agesca Nederland N.V. (NL) en Parjointco N.V. (NL).
- Lid van het Investeringscomité van Tikehau Capital Partners S.A.S. (F).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).



**Amaury de Seze**  
Bestuurder**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners S.A.S. (F).
- “Lead Board Director” van Carrefour S.A. (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Erbe S.A. (B), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH) en RM2 International S.A. (UK).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F).
- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners S.A.S. (F).
- “Lead Board Director” van Carrefour S.A. (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Erbe S.A. (B), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH), Suez Environnement(F) (tot 22 mei 2014) en RM2 International S.A. (UK).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F).
- Lid van de Raad van Bestuur van Corporation Financière Power (CDN).
- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).

**Boekjaar 2013**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners S.A.S. (F).
- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).
- “Lead Board Director” van Carrefour S.A. (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Erbe S.A. (B), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH), Sue(F), RM2 International S.A. (UK) (sinds december 2013) en Thales (F) (tot 17 september 2013).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F).
- Lid van de Raad van Bestuur van Corporation Financière Power (CDN).

**Boekjaar 2012**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners S.A.S. (F).
- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).
- “Lead Board Director” van Carrefour S.A. (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Erbe S.A. (B), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH), Suez Environnement(F) en Thales (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F).
- Lid van de Raad van Bestuur van Corporation Financière Power (CDN).

**Boekjaar 2011**

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners S.A.S. (F).
- Vice-Chairman de Corporation Financière Power (CDN).
- “Lead Board Director” van Carrefour S.A. (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Erbe S.A. (B), Imerys (F), Pargesa Holding S.A. (CH), Suez Environnement(F) en Thales (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F).
- Lid van de Raad van Bestuur van Corporation Financière Power (CDN).

**Martine Verluypen**  
Bestuurder**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK), STMicroelectronics N.V. (NL) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) (tot in januari 2015), Thomas Cook Group plc. (UK) en STMicroelectronics N.V. (NL).
- Lid van het valuation Committee en het Nomination Committee van 3i Group plc. (UK).

**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend****Boekjaar 2014**

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK), STMicroelectronics N.V. (NL) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B), Thomas Cook Group plc. (UK) en STMicroelectronics N.V. (NL).
- Lid van het valuation Committee en het Nomination Committee van 3i Group plc. (UK).

**Boekjaar 2013**

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK), STMicroelectronics N.V. (NL) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B), Thomas Cook Group plc. (UK) en STMicroelectronics N.V. (NL) (sinds mei 2013).

**Boekjaar 2012**

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK) (sinds januari 2012), STMicroelectronics N.V. (NL) (sinds mei 2012) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Lid van de Raad van Bestuur van Incofin cvso (B).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) en Thomas Cook Group plc. (UK) (sinds februari 2012).

**Boekjaar 2011**

- Bestuurder van Thomas Cook Group plc. (UK) (sinds mei 2011).
- Lid van de Raad van Bestuur van Incofin cvso (B).
- Lid van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) (tot in januari 2011).
- Voorzitster van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) (sinds februari 2011).

**Arnaud Vial**  
Bestuurder**Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen in 2015 worden uitgeoefend**

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN) (tot 10 november 2015).



- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN), 4190297 Canada Inc. (CDN), Power Pacific Equities Limited (CDN) en Corporation Energie Power (CDN) (tot 16 oktober 2015).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van de Raad van Société Industrielle HMM (L).
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN), 8495122 Canada Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), DP Immobilier Québec (CDN) (tot 1 juli 2015), CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), CF Real Estate Max Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), CF Real Estate First Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), Power Financial Europe B.V. (NL), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN) (tot 9 oktober 2015), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN), 9059-2114 Québec Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), DuProprio Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), VR Estates Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN) (tot 1 juli 2015), 0757075 B.C. Ltd. (CDN) (tot 1 juli 2015) en Pargesa Holding S.A. (CH).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen tussen 2011 en 2014 worden uitgeoefend

#### Boekjaar 2014

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN), 4190297 Canada Inc. (CDN), Power Pacific Equities Limited (CDN) en Corporation Energie Power (CDN).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van de Raad van Société Industrielle HMM (L).
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN), 8495122 Canada Inc. (CDN), DP Immobilier Québec (CDN), CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN), CF Real Estate Max Inc. (CDN), CF Real Estate First Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN), 9059-2114 Québec Inc. (CDN), DuProprio Inc. (CDN), VR Estates Inc. (CDN), ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN), 0757075 B.C. Ltd. (CDN) en Pargesa Holding S.A. (CH).

#### Boekjaar 2013

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN), 4190297 Canada Inc. (CDN), Power Pacific Equities Limited (CDN), 7575343 Canada Inc. (CDN) (tot 31 december 2013) en Corporation Energie Power (CDN).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van de Raad van Société Industrielle HMM (L) (sinds mei 2013).
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN), 8495122 Canada Inc. (CDN) (sinds april 2013), DP Immobilier Québec (CDN), CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN), CF Real Estate Max Inc. (CDN), CF Real Estate First Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN), 9059-2114 Québec Inc. (CDN), DuProprio Inc. (CDN), VR Estates Inc. (CDN), ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN), 0757075 B.C. Ltd. (CDN) en Pargesa Holding S.A. (CH).

#### Boekjaar 2012

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN), 4190297 Canada Inc. (CDN), Power Pacific Equities Limited (CDN), 7575343 Canada Inc. (CDN) en Corporation Energie Power (CDN) (sinds maart 2012).
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN), DP Immobilier Québec (CDN), CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN), CF Real Estate Max Inc. (CDN), CF Real Estate First Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN), 9059-2114 Québec Inc. (CDN), DuProprio Inc. (CDN), VR Estates Inc. (CDN), ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN), 0757075 B.C. Ltd. (CDN) en Pargesa Holding S.A. (CH).

#### Boekjaar 2011

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation du Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 152245 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 171263 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), Victoria Square Ventures Inc. (CDN), Gelprim Inc. (CDN) (tot in juni 2011), Power Communications Inc. (CDN) (tot in juni 2011), Power Corporation International (CDN) (tot in juni 2011) en Power Financial Capital Corporation (CDN) (tot in juni 2011).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Voorzitter) van 3121011 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN), 3411893 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 3439453 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4190297 Canada Inc. (CDN), 4400003 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4400020 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), Power Pacific Equities Limited (CDN), 4507037 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4524781 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4524799 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4524802 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4507045 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4507088 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2011), 4400046 Canada Inc. (CDN) en 7575343 Canada Inc. (CDN).
- Bestuurder van DP Immobilier Québec (CDN) (sinds oktober 2011), CF Real Estate Maritimes Inc. (CDN) (sinds oktober 2011), CF Real Estate Max Inc. (CDN) (sinds oktober 2011), CF Real Estate First Inc. (CDN) (sinds oktober 2011), Power Financial Europe B.V. (NL), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN), 9059-2114 Québec Inc. (CDN), DuProprio Inc. (CDN), Private Real Estate Corporation (CDN) (société dissoute in 2011), VR Estates Inc. (CDN), 1083411 Alberta Ltd. (CDN) (société dissoute in 2011), ComFree-Commission Free Realty Inc. (CDN), 0757075 B.C. Ltd. (CDN) en Pargesa Holding S.A. (CH).

# Woordenlijst

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, vermeld van pagina 48 tot pagina 76, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De bijzondere terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de 'Rekeningen per 31 december 2015', verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards). De terminologie die gebruikt wordt in het deel 'Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur' ten slotte, verwijst rechtstreeks naar de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de andere specifieke wetgevingen daarover.

## Aangepast netto-actief

Het aangepast netto-actief is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de deelnemingsportefeuille de andere activa toe te voegen, na aftrek van de schulden.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- De genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs.
- De niet-genoteerde deelnemingen worden gewaardeerd tegen boekwaarde, na aftrek van eventuele waardeverminderingen, of tegen het deel in het eigen vermogen, met uitzondering van de niet-geconsolideerde vennootschappen of vennootschappen waarop geen vermogensmutatie wordt toegepast uit Sienna Capital, die gewaardeerd worden tegen marktwaarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders.
- De nettothesaurie of eventueel de nettoschulden (zonder eigen aandelen), bestaand uit de bruto thesaurie (waaronder de quasi-liquiditeiten) en de brutoschulden van de Holding component van de groep GBL (meer informatie op pagina 95), worden gewaardeerd tegen boekwaarde, economische waarde of marktwaarde (uitsplitsing op pagina 26).

## Economische analyse van het resultaat

### Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de deelnemingen, de aanvullende inkomsten die hoofdzakelijk afkomstig zijn van het beheer van de thesaurie, de nettoresultaten van de tradingactiviteit en fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen.

De cash earnings vormen ook een ondersteuning bij de bepaling van het globale uitkeringsniveau van de vennootschap.

### Mark-to-market en andere non-cash

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die als beginsel heeft de activa en verplichtingen op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (omruilbare of converteerbare obligaties, beleggingsactiva, opties), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiserde kostprijs, alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig de IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, dividenden op eigen aandelen enz.). Die wijzigingen hebben geen invloed op de positie van de thesaurie van de groep.

### Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

- Deze kolom bevat het resultaat van de geassocieerde operationele ondernemingen, met name de operationele ondernemingen waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks door middel van haar dochtervennootschappen, over meer dan 20% van de stemrechten in deze onderneming beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- De kolom omvat ook het resultaat, deel van de groep, van de geconsolideerde operationele ondernemingen, met name die waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt vermoed wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten in een entiteit bezit.
- Ten slotte bevat deze kolom ook de bijdrage van het resultaat van Sienna Capital.

### Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten de wegwerkingen van de vanwege de geassocieerde of operationele geconsolideerde ondernemingen ontvangen dividenden, alsook de resultaten op de overdrachten van, waardeverminderingen op en terugnames op niet-courante activa en op de beëindigde activiteiten.

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewone berekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van de tijd.

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewone berekening) de potentiële verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentiële verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

### Deelneming van de groep

- In **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande aandelen.
- In **stemrecht**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks via de geconsolideerde tussenmaatschappijen wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal per 31 december uitstaande stemrechten, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

### Brutojaarreturn

De brutojaarreturn wordt berekend op basis van de beurskoers, rekening houdend met het (herbelegd) ontvangen brutodividend.

Het is gelijk aan het

$$\frac{\text{Geïnd brutodividend} + \text{schommeling van de beurskoers van 1 januari tot 31 december}}{\text{Beurskoers op 1 januari}}$$

### Free float velocity (%)

De free float velocity, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal tijdens een boekjaar op de beurs verhandelde effecten en de float per 31 december van dat boekjaar.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan het gedeelte van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Hij kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

### Betaling van het dividend en het ESES-systeem

ESES, dat staat voor 'Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities' is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- **Ex-date**: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- **Record date (Ex-date + 1)**: datum waarop de posities door de centrale bewaarder worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- **Payment date**: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de 'Record date'.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de Ex-date gelegen.

### System Paying Agent

Binnen ESES wordt de entiteit die overgaat tot de uitkering de System Paying Agent genoemd. Het betreft de partij die binnen Euroclear Belgium verantwoordelijk is voor de uitkering van het dividend aan de andere deelnemers. Het kan een externe paying agent zijn (een deelnemer van de centrale bewaarder) of de centrale bewaarder zelf.

# Verantwoordelijke personen

## 1 Verantwoordelijken voor het document

**Ian Gallienne**

Gedelegeerd Bestuurder

**Gérard Lamarche**

Gedelegeerd Bestuurder

## 2 Verklaring van de voor de financiële staten en voor het jaarverslag verantwoordelijke personen

Ian Gallienne en Gérard Lamarche, het Uitvoerend Management, en William Blomme, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten;

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2015 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen zoals gedefinieerd door de IAS/IFRS, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur<sup>(2)</sup> een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## 3 Commissaris

**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV  
o.v.v.e. CVBA**

Vertegenwoordigd door Michel Denayer  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
België

(1) De 'in de consolidatie opgenomen ondernemingen' omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen. Zie de lijst van de dochterondernemingen op pagina 89

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 18 maart 2016

## Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan, 24  
1000 Brussel  
België  
RPR: Brussel  
BTW: BE 0407 040 209  
ING: 310-0065552-66  
IBAN: BE 07 3100 0655 5266  
BIC: BBRUBEBB  
Website: <http://www.gbl.be>

Voor meer inlichtingen over GBL:

Tel.: +32 (0)2 289 17 17

Fax: +32 (0)2 289 17 37

Ce rapport annuel est également disponible en français  
This annual report is also available in English

Design en realisatie: [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

© Fotografie: Voorblad: © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © Mediatheek Lafarge - ConstructionPhotography.com - Paul McMullin, © Dominique Lecuivre Imerys, © Ontex, © Muguet Julien - Total, © adidas Group, © Pernod Ricard, © Umicore. Overzicht: © David Plas, © Dominique Lecuivre Imerys, © Mediatheek Lafarge - ConstructionPhotography.com - Paul McMullin, © Total - Serguey Grachev, © Pernod Ricard, © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © Electrabel - Raf Beckers, © adidas Group, © Umicore, © Ontex. Pagina 27, 28, 29: © Imerys, © LafargeHolcim, © Zylberman Laurent - Graphix Images - Total, © Pernod Ricard - Absolut One source, © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © Pernod Ricard - Absolut One source, © ENGIE, © adidas Group, © Umicore, © Ontex. Pagina 31, 39, 73, 77, 92: © Shutterstock. Pagina 51: © Shutterstock, © Imerys, © DR Mediatheek Lafarge, © Luttenbacher Julien - Capa - Total, © Pernod Ricard, © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS, © ENGIE - Miro - Meyssonier Antoine. Pagina 53: © Dominique Lecuivre Imerys. Pagina 55: TBC © LafargeHolcim. Pagina 57: © Luttenbacher Julien - Capa - Total. Pagina 59: © Pernod Ricard. Pagina 61: © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS. Pagina 63: © sgs.brand@sgs.com - Corporate Communications & IR - SGS. Pagina 65: © David Plas, © adidas Group, © Umicore, © Ontex. Pagina 67: © adidas Group. Pagina 69: © Umicore. Pagina 71: © Ontex. Portretten: © David Plas

In België gedrukt door Van der Poorten





Groep Brussel Lambert  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel  
België

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