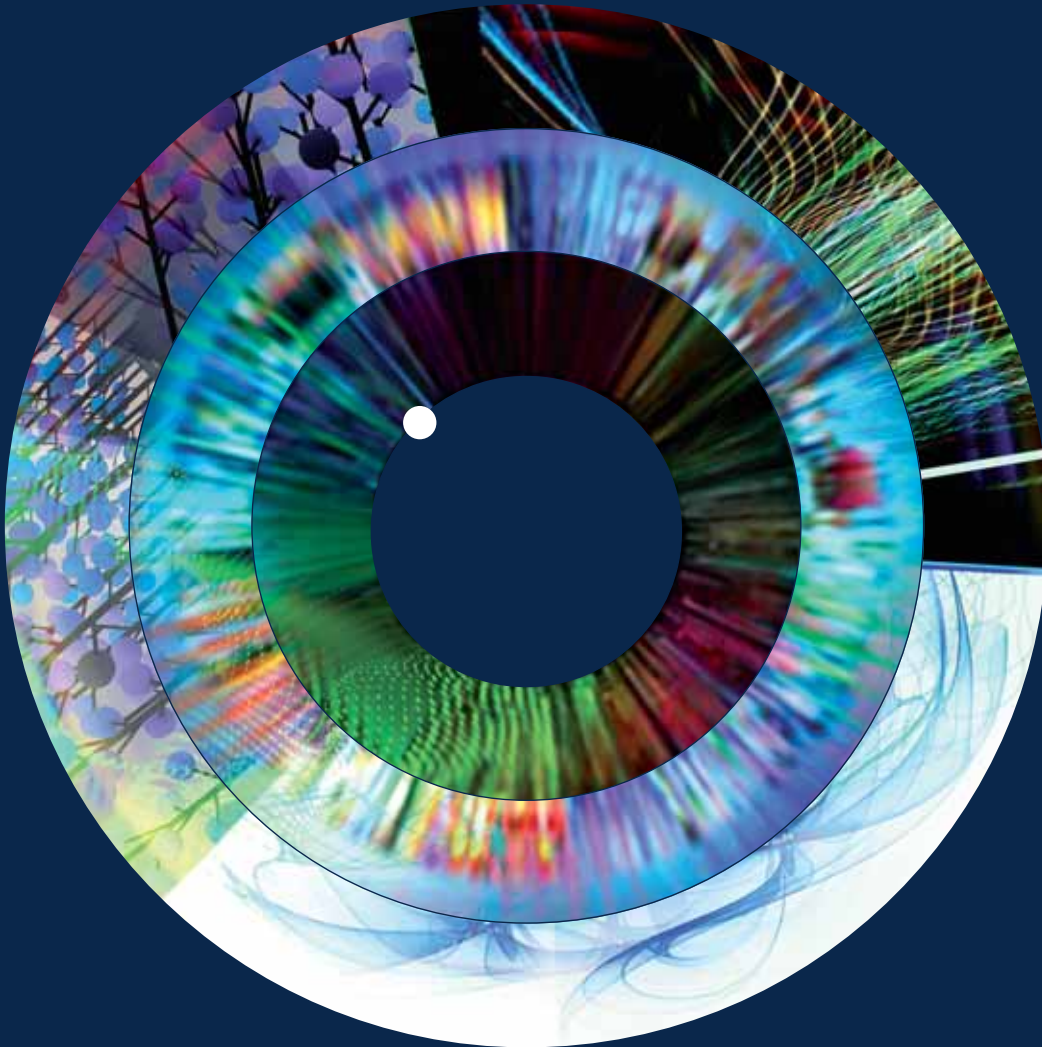


Jaarverslag 2017

Experience. Our greatest asset.



Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gerenommeerde investeringsholding met een beursnotering van meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van 19 miljard euro en een beurswaarde van 15 miljard euro einde 2017.

GBL is een toonaangevende investeerder in Europa, gericht op waardecreatie op lange termijn en vertrouwend op een stabiele en ondersteunende familiale aandeelhoudersbasis.

GBL wenst een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit aan te houden, bestaande uit ondernemingen van wereldklasse, leiders in hun sector, waarin zij als actieve professionele belegger kan bijdragen tot waardecreatie.

GBL beoogt haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door een duurzaam dividend te combineren met toename van de netto-actiefwaarde.

Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

| | |
|--------------------|---|
| 6 | Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur |
| 8 | Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders |
| 10 | Strategie |
| 16 | Netto-actiefwaarde |
| 18 | Overzicht van de portefeuille |
| 50 | Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") verantwoordelijkheid |
| 58 | Risicobeheer |
| 66 | GBL-aandeel |
| 70 | Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie |
| 78 | Rekeningen per 31 december 2017 |
| 148 | Deugdelijk Bestuur |
| 180 | Woordenlijst |
| 183 | Verantwoordelijke personen |
| Voorlaatste omslag | Voor meer inlichtingen |

Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

Financiële kalender

- 24 april 2018: Gewone Algemene Vergadering 2018
- 3 mei 2018: Resultaten op 31 maart 2018
- 31 juli 2018: Halfjaarresultaten 2018
- 31 oktober 2018: Resultaten op 30 september 2018
- Maart 2019: Jaarresultaten 2018
- 23 april 2019: Gewone Algemene Vergadering 2019

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen.

Gewone Algemene Vergadering

De aandeelhouders worden uitgenodigd om de Gewone Algemene Vergadering bij te wonen op dinsdag 24 april 2018 om 15.00 uur op de maatschappelijke zetel, Marnixlaan 24, 1000 Brussel.

Voorgesteld dividend

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2017 goed te keuren, dat wil zeggen een brutobedrag van 3,00 euro per GBL-aandeel, gelijk aan 2,10 euro netto per aandeel (na aftrek van roerende voorheffing van 30%).

Brutodividend per aandeel: **EUR 3,00 (+ 2,4%)**

Globaal bedrag: **EUR 484,1 miljoen**

Coupon nr. 20

7 mei 2018: Datum waarop coupon nr. 20 wordt onthecht (*Ex-dividend date*)

8 mei 2018: Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon nr. 20 (*Record date*)

9 mei 2018: Uitbetalingsdatum van coupon nr. 20 (*Payment date*)

Dit dividend zal betaalbaar worden gesteld vanaf 9 mei 2018, hetzij door overboeking aan de aandeelhouders op naam, hetzij door creditering van de bankrekening van de eigenaars van de gedematerialiseerde aandelen. De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (System Paying Agent).

Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie op onze website (www.gbl.be), met onder meer:

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

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Investor relations: **Hans D'Haese**
 hdhaese@gbl.be
 Tel.: +32 2 289 17 71

Wat wij aan beleggers te bieden hebben

De strategische doelstelling van GBL is om op lange termijn een totaal rendement voor de aandeelhouder te blijven behalen dat beter is dan de referentie-index dankzij de evolutie van de beurskoers en de gestage groei van het dividend over de hele cyclus.

De vennootschap legt zich toe op de ontwikkeling van een kwalitatieve portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die marktleider zijn en waarin zij mettertijd een actieve rol kan spelen als professionele aandeelhouder op lange termijn. GBL investeert en verkoopt in functie van de ontwikkeling van de ondernemingen en de markoportunities om haar doel van waardecreatie te bereiken, met behoud van een gedegen financiële structuur.

Het dividendbeleid van GBL streeft naar een passend evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement en een groei van de beurskoers op lange termijn.

Stevige kernwaarden

Patrimoniaal

GBL is een langetermijnbelegger die door de cyclus heen permanent kapitaal inzet in haar portefeuillevennootschappen met behoud van een conservatieve benadering van de netto financiële hefboomwerking om een solide financiële structuur te behouden. GBL beschikt over een solide en stabiele familiale aandeelhoudersbasis en wordt ondersteund door het partnerschap tussen de families Frère en Desmarais.

Gericht

Het team van GBL verwerft een aanzienlijke dealflow, maar selecteert en controleert een beperkt aantal voornamelijk beursgenoteerde deelnemingen. Een team van zo'n vijftien beleggingsspecialisten, waaronder interne financiële, juridische en fiscale experts, ondersteunt de ontwikkeling van de portefeuille op basis van strikte vermogensrotatiecriteria.

Actief

GBL definieert zichzelf als een actieve eigenaar en gelooft in het belang van haar invloed en rol als een uitdagend en ondersteunend lid van de raad van bestuur, gericht op het ontsluiten van duurzame waarde op lange termijn.

GBL Flexibel

Het investeringsmandaat van GBL is ruim en flexibel, wat investeringsbeslissingen toelaat tussen 250 miljoen euro tot 2 miljard euro. Het GBL-model is gebaseerd op belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde vennootschappen, als meerderheids- of als minderheidsaandeelhouder. GBL heeft een groeiende exposure in alternatieve investeringen via Sienna Capital en beschikt over coinvesteringsmogelijkheden.

Onze investeringstheorie



Toegang tot een gediversifieerde portefeuille van kwalitatieve activa en hoogwaardige alternatieve niet-genoteerde beleggingen



Met een aanzienlijk disagio op de netto-actiefwaarde



Solide totaal rendement voor aandeelhouders op lange termijn

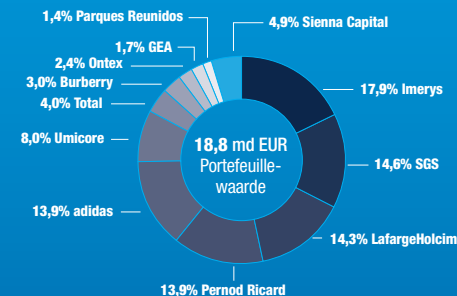


Dividendrendement hoger dan het gewogen gemiddelde van de portefeuille

Gedragen door de operationele uitmuntendheid van GBL op het vlak van:

- Financiële structuur
- Bestuur
- Kostenefficiëntie
- Yield enhancement

Op 31 december 2017



Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis over 5 jaar

12,6%

Dividendrendement

3,3%

Disagio t.o.v. netto-actiefwaarde

23,1%

Markante feiten van 2017

Netto-actiefwaarde
over de periode
+ 11,2% tot
**18,9 miljard
euro**

Beurskoers
over de periode
+ 12,9% tot
89,99 euro
per aandeel

Cash
earnings van
**427 miljoen
euro**
over de periode

Sterke dynamiek in de portefeuille

Genoteerde investeringen

Investeringen voor in totaal **0,9 miljard euro**

BURBERRY
London, England

**+ 295 miljoen
euro**
tot een deelneming van
6,46%

GEA

**+ 319 miljoen
euro**
tot een deelneming van
4,25%

Parques Reunidos
PARKS FOR LEISURE

**+ 279 miljoen
euro**
tot een deelneming van
21,19%

Ontex

**+ 44 miljoen
euro**
met een ongewijzigde
deelneming van
19,98%

Volledige uitstap uit de nutssector

ENGIE

Volledige verkoop van de resterende
onderliggende ENGIE-aandelen van
de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties
voor een bedrag van 145 miljoen euro

Vervaldag van de omruilbare obligaties
op 7 februari 2017

Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk Overzicht van de portefeuille

Sienna Capital

ERGON
CAPITAL PARTNERS

Verkoop door ECP III van Golden Goose
en ELITech wat een geconsolideerde
nettomeerwaarde van

216 miljoen euro
(deel van de groep) genereerde

Verwerving door ECP III van een meerder-
heidsbelang in Keesing Media Group wat
een investering van

30 miljoen euro
voor Sienna Capital vertegenwoordigt

Lancering van ECP IV, waarbij Sienna Capital
zich engageerde voor

200 miljoen euro

KARTESIA
A D V I S O R

KCO III is volledig geïnvesteerd
en keerde

43 miljoen euro
uit aan Sienna Capital

Closing van KCO IV met in totaal
870 miljoen euro aan verbintenissen,
waarbij Sienna Capital zich engageerde voor

150 miljoen euro

BACKED

Nieuwe verbintenis in Backed, een durfkapitaal-
fonds dat gespecialiseerd is in de sector van de
nieuwe digitale technologieën

Engagement van **25 miljoen euro**

Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk Overzicht van de portefeuille



Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

In deze periode van een sterk toenemende, wereldwijde groei en stijgende koersen op de wereldwijde aandelenmarkten, heeft GBL in 2017 een mooi totaal rendement voor haar aandeelhouders kunnen realiseren van 16,8%, een resultaat dat haar benchmarkindex met 7,0% overschreed.

Bijgevolg zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering een brutodividend van 3,00 euro per aandeel voorstellen, wat overeenkomt met een dividendrendement van 3,3%.

2017 was het jaar waarin het bbp een groeiversnelling kende in de meeste belangrijke regio's, met inbegrip van Europa waar de verminderde politieke onzekerheden het macro-economische herstel ondersteunden. De wereldwijde aandelenmarkten bereikten ongekende hoogtes, vooral in de Verenigde Staten.

In die context heeft de uitgebalanceerde portefeuille van GBL sterke resultaten geboekt met een stijging van 15% in de loop van het jaar. GBL handhaafde een behouden aanpak en profiteerde van de geboden marktopportunities voor de aanwending van haar kapitaal, terwijl ze eveneens de dynamische rotatie van de alternatieve investeringen van Sienna Capital voortzet. Die evolutie zorgde ervoor dat het groeiprofiel van het portfolio werd versterkt met een grotere positie in de industrie en consumptiegoederensectoren.

Wereldwijd macro-economisch herstel

In 2017 noteerden we een sterke economische expansie, met een wereldwijde groei van 3,6%, gekenmerkt door een grotere homogeniteit wereldwijd.

Vanuit macro-economisch standpunt was de sterke groei van het bbp in de eurozone de grootste verrassing van 2017, hetgeen leidde tot een algemeen herstel in de landen van de lidstaten. Aanvankelijk werd de groei van het bbp op 1,5% geschat maar in werkelijkheid bleek dat 2,1% te zijn, net achter de Verenigde Staten (2,2%) en voor het Verenigd Koninkrijk (1,7%), waar de impact van de *brexit* verder bleef wegen op de economische prestaties. Het momentum was sterk aanwezig in de eurozone, in een omgeving waarin nog steeds een erg soepel monetair beleid gehanteerd werd.

Het bbp van de Verenigde Staten kon in 2017 nog steeds sterke groeieresultaten laten optekenen. Het najaar stond vooral in het teken van strakkere financiële voorwaarden door de Amerikaanse Centrale Bank en het akkoord over de belastinghervorming. Verwacht wordt dat de door de Trump-regering geïnitieerde fiscale stimuleringsmaatregelen de groei van het bbp er verder zullen ondersteunen.

De opkomende markten waren dynamisch en werden vooral ondersteund door een zwakkere dollar en stabielere grondstofprijzen. China hield de groei van zijn bbp op 6,8%, terwijl het zijn groeimodel steeds meer in de richting stuurde van een economie die minder afhankelijk is van export en industrie en meer gericht is op consumptie en diensten.

Nieuwe historische hoogtes in aandelenmarkten

De sterke prestaties in 2017 kwamen tot stand dankzij een versnelde, wereldwijde macro-economische groei en technische factoren zoals een lage volatiliteit, een positieve geldstroom en een stijgend aantal fusies en overnames. De wereldwijde geopolitieke spanningen hebben in 2017 voor een aantal pieken in de volatiliteit gezorgd maar hadden geen invloed op de opwaartse trend op de financiële markten.

De groei van de Europese aandelenmarkten werd tot april 2017 vooral belemmerd door de politieke onzekerheden en populistische spanningen. Het resultaat van de Nederlandse en Franse verkiezingen stimuleerde de groei in de eurozone, maar wijzigde eveneens de perceptie van Europa bij buitenlandse institutionele investeerders. Ondersteund door een aanzienlijke instroom van liquiditeiten, maar getroffen door de appreciatie van de euro, bleven de Europese aandelen in 2017 toch aanzienlijk achter bij hun Amerikaanse referentie-index.

GBL blijft voorzichtig rond de voorspellingen voor de macro-economische en financiële markten in 2018, binnen een wereldwijde context van (i) steeds strenger wordende financiële voorwaarden voor leners (een trage evolutie, gezien de huidige lage inflatie), een opnieuw steiler wordende rentecurve in de Verenigde Staten en (ii) hoge waarderingniveaus voor alle activaklassen.

Aanhoudende waardecreatie

De netto-actiefwaarde van GBL is in 2017 met 1,9 miljard euro gestegen tot 18,9 miljard euro of 117,06 euro per aandeel.

De aanmerkelijke groei van de intrinsieke waarde van GBL weerspiegelt de efficiënte rotatie van de portefeuille, met 14 miljard euro aan verrichtingen sinds de lancering van de nieuwe strategie in 2012. GBL heeft consequent geïnvesteerd op basis van megatrends die de groeiende inkomsten van haar vennootschappen in portefeuille ondersteunen en zo bijdragen tot een verdere waardecreatie. Wat de meest recente investeringen van GBL betreft, omvatten deze megatrends onder meer de duurzaamheid en de schaarste aan grondstoffen voor Umicore, gezondheid en *lifestyle* voor GEA, Parques Reunidos en Burberry en de huidige verschuiving in termen van demografie en economische macht naar opkomende markten voor Ontex.

Het potentieel voor waardecreatie op lange termijn werd ook ondersteund door GBL's volgehouden beleid om een actieve en betrokken aandeelhouder te zijn voor haar deelnemingen, onder meer door in 2017 toe te treden tot de Raad van Bestuur van twee van haar meest recente investeringen, Ontex en Parques Reunidos.

Wij zijn van mening dat ons bedrijfsmodel van enerzijds een beleggingshorizon op lange termijn, en anderzijds invloed en actieve samenwerking op het niveau van de Raden van Bestuur van onze ondernemingen in portefeuille, bijdraagt aan een duurzaam risicogewogen rendement.

Daarnaast zijn wij van mening dat een solide beleid verdere ondersteuning biedt voor waardecreatie op lange termijn. De sterke banden van GBL met haar controlerende aandeelhouders stellen haar in staat om snel in te spelen op investeringsopportuniteiten, terwijl het vergoedingsbeleid dat voor haar Gedelegeerde Bestuurders werd bepaald, hun belangen in lijn brengt met die van alle aandeelhouders.

Het gevarieerde en complementaire profiel van onze Bestuurders versterkt ons beleid, zoals blijkt uit de benoeming tot Bestuurders van Laurence Danon Arnaud en Jocelyn Lefebvre in de loop van 2017.

Een aantrekkelijk dividendrendement

Gelet op de resultaten van GBL en het vertrouwen in haar strategie zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering voorstellen om een brutodividend uit te keren van 3,00 euro per aandeel, wat neerkomt op een dividendrendement van 3,3%.

Tot slot maken wij van de gelegenheid gebruik om onze aandeelhouders nogmaals te bedanken voor het vertrouwen en de jarenlange steun aan GBL.

Gérald Frère

Voorzitter van de Raad van Bestuur



Mededeling van de Gedelegeerde Bestuurders

Beste aandeelhouders,

2017 heeft GBL in staat gesteld om met succes haar strategie voort te zetten om op lange termijn aantrekkelijke rendementen te behalen door een duurzaam dividend en groei van de netto-actiefwaarde, met behoud van een voorzichtige balansstructuur.

De netto-actiefwaarde van GBL steeg met 11% tot 18,9 miljard euro of 117,06 euro per aandeel. De Raad van Bestuur zal voorstellen om in 2018 een dividend uit te keren van 484 miljoen euro (3,00 euro bruto per aandeel), een stijging met 2,4% ten opzichte van het vorige boekjaar of een aantrekkelijk dividendrendement van 3,3%.

GBL heeft haar strategie van herschikking van de portefeuille voortgezet door 0,9 miljard euro te investeren in Burberry, Parques Reunidos, Ontex en GEA. GBL heeft eveneens geprofiteerd van de verkopen door de fondsen van Sienna Capital, met inbegrip van de verkoop door Ergon Capital Partners III van haar participaties in Golden Goose en ELITech, die een nettomeerwaarde van 216 miljoen euro opleverden. GBL sloot 2017 af met een nettoschuld van 443 miljoen euro, een Loan-To-Value ratio van 2,3% en een liquiditeitsprofiel (bestaande uit liquide middelen en niet-opgenomen kredietlijnen) van 2,7 miljard euro.

De stijging van de aandelenkoers met 12,9% in combinatie met het dividend van 2017 leverde een totaal aandeelhoudersrendement op van 16,8%.

Sinds de lancering van de strategie van rotatie en diversificatie van de portefeuille in 2012 heeft GBL 5,7 miljard euro geïnvesteerd in 7 beursgenoteerde ondernemingen met een totale marktwaarde van 8,5 miljard euro eind 2017, wat een ongerealiseerde meerwaarde vertegenwoordigt van 2,8 miljard euro.

Een dynamisch jaar voor wat betreft activarotatie en portefeuillebeheer

GBL heeft haar deelneming in Burberry geleidelijk verhoogd tot 6,46% eind 2017 (marktwaarde van 557 miljoen euro).

In maart 2017 heeft GBL deelgenomen aan de kapitaalverhoging met 221 miljoen euro van Ontex na de overname van de activiteit "hygiënische verbruiksgoederen" van Hypermarchés, waardoor ze haar deelneming behoudt op 19,98% (marktwaarde van 454 miljoen euro eind 2017).

In april 2017 heeft GBL de overname aangekondigd van een deelneming van 15,0% in Parques Reunidos, een toonaangevende uitbater van vrijetijdsparken in Europa, Noord-Amerika en Azië. Vervolgens verhoogde GBL haar deelneming tot 21,19% (marktwaarde van 254 miljoen euro op het einde van het jaar).

GBL is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur van Parques Reunidos en Ontex, sinds respectievelijk april en mei 2017.

GBL heeft ook haar positie in de industriële sector gediversifieerd door haar investering in GEA en de uitbreiding van haar positie in Umicore.

In 2017 startte GBL met het investeren in GEA, een wereldleider in de toelevering van uitrusting en projectbeheer voor een groot aantal verwerkende industrieën, vooral in de sector van voeding & dranken. Eind 2017 bedroeg de deelneming van GBL 4,25% van het kapitaal van de vennootschap (marktwaarde van 328 miljoen euro).

GBL bevestigde haar volledige steun aan Umicore door in februari 2018 deel te nemen voor 144 miljoen euro aan de kapitaalverhoging van 892 miljoen euro. De kapitaalverhoging heeft tot doel de groei-investeringen van Umicore te financieren, met name in kathodematerialen bestemd voor elektrische voertuigen, en de groep een grotere financiële flexibiliteit te geven. Als gevolg van deze transactie blijft GBL de grootste aandeelhouder van Umicore met een nagenoeg gelijkblijvend belang van 16,93%.

GBL heeft ook de verdere uitbouw van haar alternatieve investeringen via Sienna Capital ondersteund. Er werden toezeggingen gedaan voor (i) het nieuwe investeringsvehikel van Ergon, Ergon Capital Partners IV, voor 200 miljoen euro en (ii) Backed, een durfkapitaalfonds gespecialiseerd in nieuwe digitale technologieën, voor 25 miljoen euro. Sienna Capital heeft nu toegang tot 7 fondsbeheerders van hoge kwaliteit en deed toezeggingen voor een totaal bedrag van 1,9 miljard euro. Sienna Capital heeft haar bijdrage aan de cash earnings van GBL in 2017 verhoogd met een dividend van 40 miljoen euro.

In de loop van het boekjaar heeft GBL het actief beheer van haar portefeuille verder gezet, in het bijzonder door de volgende belangrijke strategische oriëntaties te ondersteunen:

- het investeringsprogramma van Imerys in de divisie *Graphite & Carbon*;
- de activiteiten op het gebied van fusies en overnames en kostenbesparingsprogramma's bij zowel Pernod Ricard als Total;
- de sterkere nadruk op digitale innovatie en externe groei door bijkomende overnames uitgevoerd door SGS;
- de benoeming in september 2017 van Jan Jenisch tot Gedelegeerd Bestuurder van LafargeHolcim, zijn herziening van de activiteiten en zijn ontwikkeling van een strategisch plan om de onderneming een flexibelere, meer marktgeoriënteerde structuur te bieden;
- de strategische expansie in de Verenigde Staten en China, evenals de aan de gang zijnde digitale transformatie bij adidas;
- de strategische groei-initiatieven van Umicore, waaronder het investeringsprogramma in de divisie *Rechargeable Battery Materials*; en
- de versterking van de financiële positie van Ontex door de herfinancieringsoperaties aan het eind van het jaar.

De digitale revolutie, die wereldwijd in alle sectoren van het bedrijfsleven aanwezig is, is ook bij GBL een belangrijk aandachtspunt geweest, met name door de analyse van risico's en opportuniteiten met betrekking tot de ondernemingen in portefeuille.

Gezonde financiële positie ter ondersteuning van de waardecreatie van GBL

GBL handhaafde een stevige financiële armslag door een Loan-To-Value ratio van 2,3% en een liquiditeitsprofiel van 2,7 miljard euro eind 2017. In mei 2017 heeft GBL gebruik gemaakt van de historisch lage rentevoeten om een inaugurele institutionele obligatielening op 7 jaar van 500 miljoen euro uit te geven tegen gunstige voorwaarden met een coupon van 1,375%. Dankzij deze transactie kon GBL haar looptijdprofiel van de schulden verlengen, haar financieringsbronnen verder diversifiëren en zodoende haar liquiditeitsprofiel versterken.

Sterke prestaties geleverd door GBL

De netto-actiefwaarde van GBL is met 1,9 miljard euro gestegen tot 18,9 miljard euro of 117,06 euro per aandeel eind 2017. Dankzij die stijging en de afname van het disagio met 1,2% tot 23,1% is de beurskoers van GBL met 12,9% gestegen tot 89,99 euro op het einde van het jaar, na in november 2017 een hoogtepunt van 94,39 euro te hebben bereikt.

Met een dividendrendement van 3,7% in 2017 heeft GBL een totaal aandeelhoudersrendement van 16,8% behaald per jaareinde 2017 (rekening houdend met de herinvestering van de dividenden), een rendement dat de benchmarkindex STOXX Europe 50 ruimschoots overtreft (+ 7,0%) voor het vierde opeenvolgende jaar.

GBL behaalde een geconsolideerd nettoresultaat van 705 miljoen euro, positief beïnvloed door de meerwaarden die werden gerealiseerd op de verkopen van Golden Goose en ELITech (216 miljoen euro) door Ergon Capital Partners III, een van de fondsbeheerders van Sienna Capital. De cash earnings dalen met 3,2% tot 427 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van (i) de gedeeltelijke terugtrekking uit de hoogrentende activa in de energie- en nutssector en (ii) de lagere inkomsten uit yield enhancement als gevolg van de aanhoudend lage volatiliteit.

Vooruitzichten

De fundamentele doelstellingen van GBL blijven ongewijzigd: het verder genereren van een totaal aandeelhoudersrendement dat de benchmark overtreft door een stijging van de beurskoers en een duurzame dividendgroei op lange termijn, met behoud van een gezonde balansstructuur. Wij zijn van mening dat ons bedrijfsmodel duurzaam is doorheen economische cycli en dat onze portefeuille zowel vanuit sectoraal als geografisch oogpunt voldoende gediversifieerd is. We hebben eveneens de capaciteit om zowel de ontwikkeling van onze investeringen te ondersteunen als nieuwe kwalitatieve investeringsopportuniteiten te grijpen.

Tot slot willen wij alle medewerkers van GBL en de ondernemingen in portefeuille erkentelijk zijn en bedanken voor hun inzet en betrokkenheid. De kwaliteit van onze teams en hun professionaliteit zijn essentieel opdat wij onze langetermijndoelstellingen kunnen verwezenlijken.



Ian Gallienne
Gedelegeerd
Bestuurder



Gérard Lamarche
Gedelegeerd
Bestuurder

Strategie

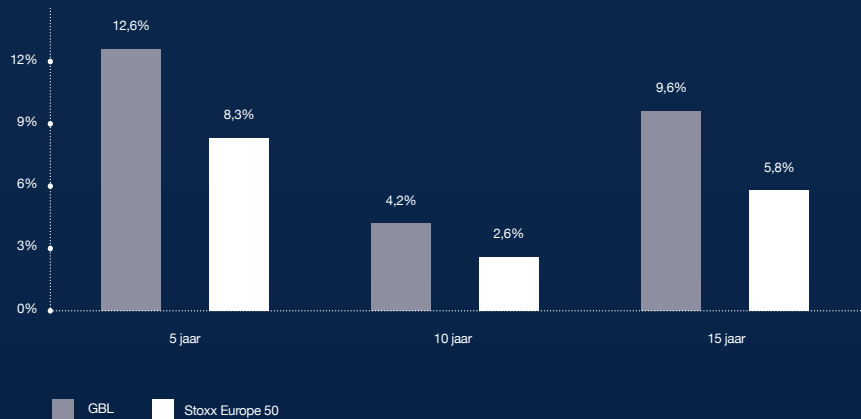
Onze strategische doelstelling

Waardecreatie door een continue en duurzame groei van onze intrinsieke waarde en onze dividenduitkering

GBL streeft ernaar op lange termijn prestaties te blijven leveren die beter zijn dan haar referentie-index, uitgedrukt in totaal aandeelhoudersrendement, zowel door de waardestijging van haar aandelen als een gestage stijging van haar dividend gedurende de hele cyclus.

Deze doelstelling omvat de noodzaak voor GBL om een passend evenwicht te bewaren tussen een aantrekkelijk dividendrendement en een groei op lange termijn van haar intrinsieke waarde.

Totaalrendement van de aandeelhouders op jaarbasis
(met geherinvesteerde dividenden)

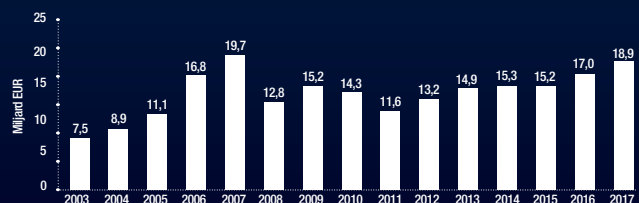


Continue en duurzame groei van onze intrinsieke waarde op lange termijn realiseren

De groei van de intrinsieke waarde wordt door GBL nagestreefd door een doeltreffende herschikking van de portefeuille en een langdurige betrokkenheid in de Raad van Bestuur van de ondernemingen in portefeuille als actieve en verantwoordelijke belegger.

De netto-actiefwaarde van GBL is de voorbije 15 jaar met 6,8% per jaar toegenomen, wat het totale aandeelhoudersrendement van 9,6% in dezelfde periode sterk heeft ondersteund.

Netto-actiefwaarde



Kapitaal ontplooiën in kwaliteitsbedrijven die marktleider zijn in hun sector

GBL is in 2012 gestart met een herschikking van haar portefeuille om het groeiprofiel van haar portefeuille te versterken en om maximaal in te zetten op haar streven naar waardecreatie op lange termijn. Deze transformatie heeft plaatsgevonden door middel van een aanzienlijke portefeuillerotatie, met desinvesteringen en acquisities voor een totaalbedrag van 14 miljard euro. Dit heeft geleid tot een substantiële verschuiving van hoogrenderende activa in de energie- en nutssector naar groei-activa in de industrie, de zakelijke dienstverlening en de consumptiegoederensector, die meer blootgesteld zijn aan groeitrends op lange termijn.

GBL wil investeren in ondernemingen van wereldformaat die leiders zijn in hun sector met sterke bedrijfsmodellen:

- gericht op organische en externe groei als belangrijke hefboom voor waardecreatie op lange termijn;
- duurzaam ontwikkeld door deskundige managementteams, geleid door een strategische visie; en
- ondersteund door een gedegen financiële structuur.

| |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Gemiddelde van de portefeuille |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--------------------------------|
| Positie in de sector | N° 1 | N° 1 | N° 1 | N° 2 | N° 2 | Top 3 | Top 5 | Top 5 | Top 3 | N° 1 | Top 3 | |
| Groei WPA over 2 jaar⁽¹⁾ | + 9,6% | + 7,7% | + 32,5% | + 5,8% | + 18,1% | + 16,0% | + 3,9% | + 0,6% | + 8,5% | + 13,7% | + 22,8% | |
| Dividendrendement⁽²⁾ | 2,6% | 3,0% | 3,6% | 1,6% | 1,6% | 1,8% | 5,5% | 2,4% | 2,2% | 2,0% | 1,7% | 2,5% |

(1) Groei van de winst per aandeel op jaarbasis (winst per aandeel of geconsolideerd nettoresultaat per aandeel) berekend op basis van de winst over 2017 (werkelijk of geschat) ten opzichte van de geschatte winst voor 2019. (Bron: "EPS Adj.+" van de Bloomberg-consensus per 9 maart 2018)

(2) Bruto dividendrendement eind 2017, het gemiddelde van de portefeuille is gewogen (Bron: Bloomberg informatie per 9 maart 2018).

Een professioneel, actief en verantwoordelijk belegger zijn

GBL is een investeringsholding met een beleggingshorizon op lange termijn. Zij streeft ernaar om aanzienlijke belangen aan te houden om een actieve rol te kunnen spelen in de ondernemingen in portefeuille.

GBL wil bijdragen tot de waardecreatie door haar aanwezigheid in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille met betrekking tot:

- allesomvattende strategie met speciale aandacht voor organische groei en fusie- en overnameactiviteiten;
- de benoeming en remuneratie van het Uitvoerend management; en
- de kapitaalallocatie, met in het bijzonder het dividendbeleid, de programma's voor de inkoop van eigen aandelen en de gepaste financiële structuur.

In deze context wil GBL haar ervaring, haar expertise en haar netwerk ten dienste stellen om alle hefboomen van waardecreatie te activeren en voluit haar rol als professionele aandeelhouder te spelen, zonder ooit betrokken te zijn bij het dagelijks beheer van haar deelnemingen.

In lijn met haar aanpak op lange termijn en als verantwoordelijke belegger eist GBL dat de Ecologische, sociale en *governance* gerelateerde verantwoordelijkheid van de ondernemingen op het niveau van de portefeuille wordt gewaarborgd volgens de hoogste internationale normen (zie het hoofdstuk ESG op de pagina's 50 tot 57 voor meer informatie).

| |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Raad van Bestuur | 6/17 | 3/10 | 2/12 | 2/13 | 1/16 | 2/11 | 1/12 | 1/10 | 1/7 |
| Auditcomité | 1/3 | 1/4 | 1/4 | 1/3 | 1/4 | 1/3 | 1/4 | -/3 | -/3 |
| Benoemings- en/of Remuneratiecomité | 2/5 2/6 | 1/3 | 1/5 | 1/4 | -/3 | -/3 | 1/4 | -/3 | 1/4 |
| Strategisch comité | 4/8 | n.b. | 1/4 | 1/5 | n.b. | n.b. | -/5 | n.b. | n.b. |

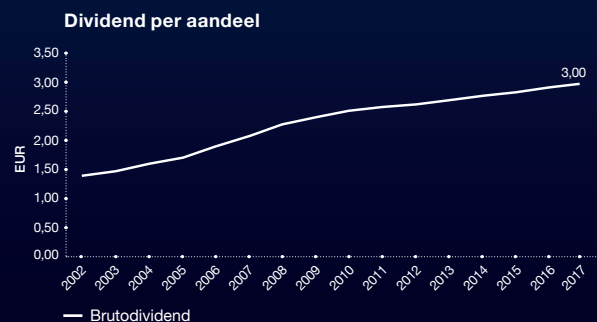
Handhaven van gestage groei van het dividend op lange termijn

Het dividenduitkeringsbeleid van GBL beoogt een stabiel of groeiend dividend voor haar aandeelhouders te verzekeren in de tijd, evenals een aantrekkelijk dividendrendement.

Over de voorbije 15 jaar heeft GBL:

- haar brutodividend per aandeel meer dan verdubbeld, wat overeenkomt met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 5,1% over deze periode; en
- aan haar aandeelhouders 5,3 miljard euro uitgekeerd.

Op basis van het voorgesteld dividend met betrekking tot 2017 bedraagt het dividendrendement van GBL 3,3%. De uitkeerbare reserves bedragen per einde 2017 7,7 miljard euro.



Strategie en beleidslijnen met betrekking tot de herschikking van de activa

Verdere herschikking van onze portefeuille, met een flexibel mandaat

De herschikking van activa van GBL is gebaseerd op een voortdurende evaluatie van het potentiële rendement op lange termijn van de bestaande deelnemingen in onze portefeuille, vergeleken met nieuwe alternatieve investeringen.

Duidelijke investeringscriteria

De beoordeling van de investeringen van GBL heeft tot doel een strikte selectie van de opportuniteiten uit te voeren op basis van het volgende raamwerk van kwalitatieve en kwantitatieve beleggingscriteria:

Sector

- Blootstelling aan stimulansen tot groei op lange termijn
- Bestand tegen de conjunctuurverzwakking
- Een gunstige concurrentiedynamiek
- Marktconsolidatiemogelijkheden

Onderneming

- Marktleider met duidelijk *businessmodel*
- Potentieel voor organische groei
- Grote capaciteit voor het genereren van cashflows
- Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost
- Lage financiële schuldfhefboom
- Goed gepositioneerd ten aanzien van digitale ontworping

Waardering

- Aantrekkelijke waardering
- Mogelijkheden voor het toekennen van vergoeding aan aandeelhouders

Bestuur

- Mogelijke positionering als grootste aandeelhouder met een zeggenschap
- Mogelijke vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur
- Management van hoge kwaliteit

ESG

- Strategie op het vlak van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)/ESG, rapportering en relevante bestuursorganen aanwezig voor beursgenoteerde investeringsmogelijkheden

Investeringsuniversum

GBL investeert in het volgende universum:

- Gericht op ondernemingen met hoofdkantoor in Europa, die beursgenoteerd of niet-beursgenoteerd kunnen zijn;
- De aandelenbeleggingen variëren voornamelijk tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro, mogelijk in gezamenlijke investering met andere gerenommeerde beleggingsondernemingen;
- GBL streeft ernaar een belangrijke aandeelhouder te zijn in het kapitaal van haar ondernemingen in portefeuille en een actieve rol te spelen in het bestuur via minderheids- of meerderheidsbelangen;
- GBL wil de diversificatie van haar portefeuille verbeteren door haar alternatieve beleggingen verder uit te bouwen via haar dochteronderneming Sienna Capital.

Richtlijnen voor desinvesteringen

Als investeringsvehikel gefinancierd met permanent kapitaal wordt GBL niet beperkt in haar beleggingshorizon. Investeringen worden zolang als nodig gehouden om hun waarde te optimaliseren.

De activa van de portefeuille worden voortdurend gewaardeerd om eventueel een overdrachtstrategie te bepalen. Deze beoordeling heeft betrekking op de volgende vlakken:

Additioneel potentieel voor waardecreatie

Waarderingsrisico

- Waarderingsmaatstaven boven het historisch gemiddelde
- Potentieel totaal aandeelhoudersrendement lager dan de interne doelstellingen

Bedrijfsrisico

- Het risico op ontworping van het *businessmodel* in het kader van digitale of technologische ontwikkelingen
- Andere bedrijfsrisico's waaronder concurrentie, geopolitieke of ESG-criteria

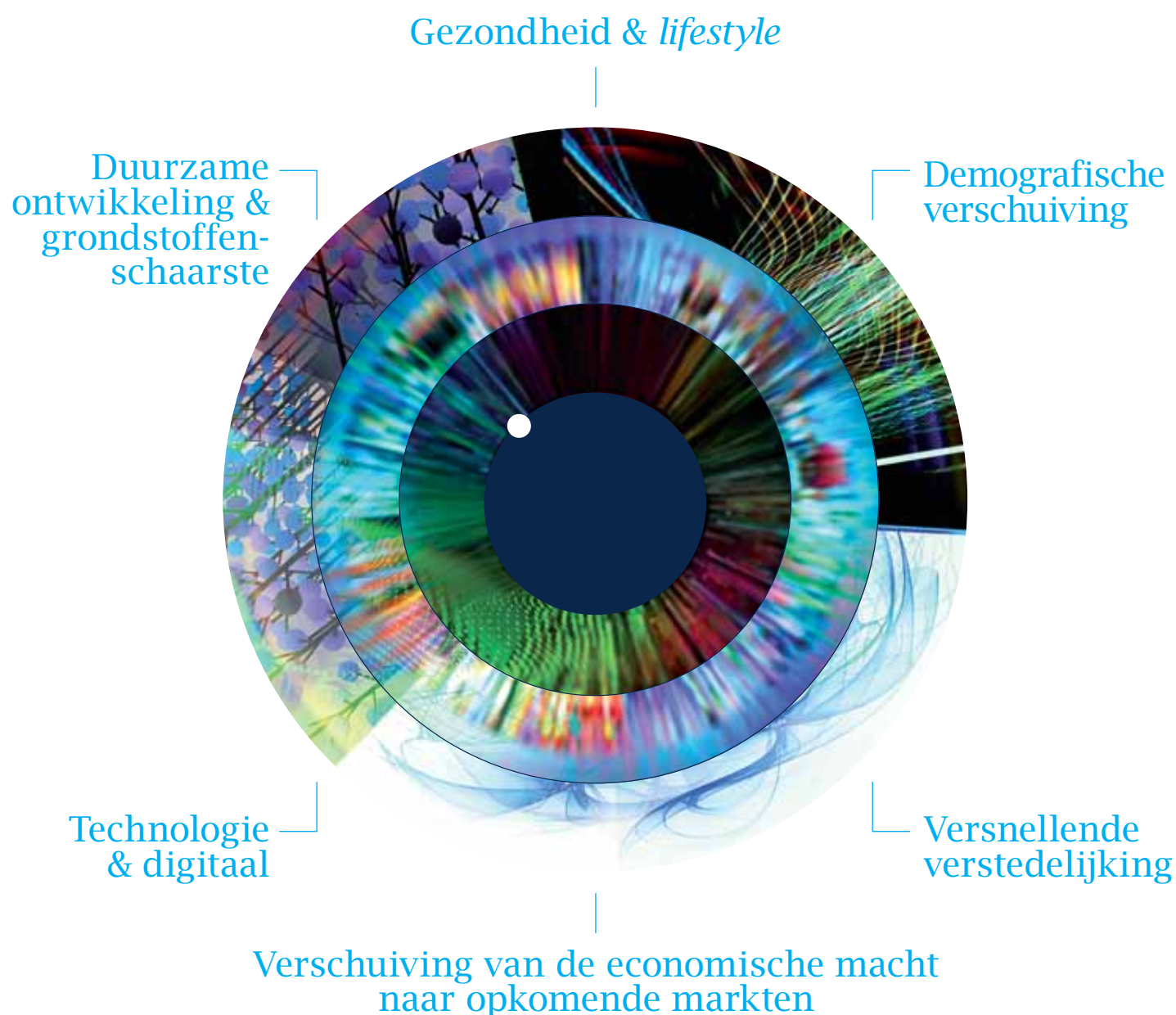
Het risico van portefeuillesamenstelling

Doelstelling om maximaal ongeveer 15-20% te bereiken in termen van:

- Positie van de portefeuille in één enkel actief
- De bijdrage tot de cash earnings van één enkel actief

Blootstelling aan groeitrends op lange termijn

Het investeringsmandaat van GBL is ruim en flexibel, waardoor ze een geconcentreerde portefeuille kan opbouwen van ondernemingen die kunnen profiteren van megatrends op lange termijn en minder gevoelig zijn voor toekomstige schokken.



Operationele uitmuntendheid

Wij verzekeren operationele efficiëntie ter ondersteuning van de waardecreatie van GBL

Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

- een solide liquiditeitsprofiel; en
- een beperkte nettoschuld in vergelijking met de portefeuillewaarde.

De financiële draagkracht die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat de beschikbare middelen gemakkelijk beschikbaar zijn, waardoor beleggingskansen gedurende de gehele economische cyclus snel kunnen worden aangegrepen en op lange termijn een stabiel of groeiend dividend kan worden uitgekeerd.

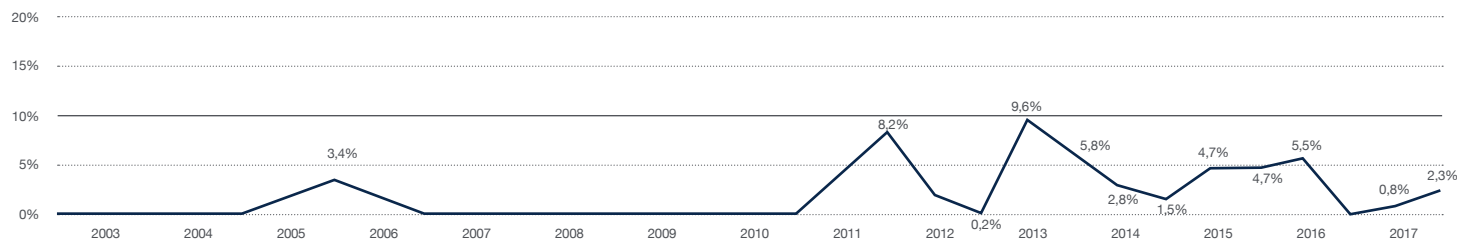
De evolutie van de Loan-To-Value ratio vloeit voort uit de verdere concretisering van de investeringsopportuniteiten voor belangrijke deelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die voldoen aan de investeringscriteria van GBL in het kader van de strategie van herschikking van de portefeuille.

Deze ratio wordt nauwlettend opgevolgd en is de afgelopen 10 jaar voortdurend onder de 10% gebleven. Deze conservatieve visie sluit aan bij de patrimoniale aanpak van GBL en biedt een oplossing voor mogelijke nefaste marktontwikkelingen gedurende de hele cyclus.

Op het einde van het jaar 2017 had GBL:

- een Loan-To-Value ratio van 2,3%; en
- een liquiditeitsprofiel van 2,7 miljard euro, bestaande uit geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van 0,6 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen voor een bedrag van 2,1 miljard euro die in 2022 vervallen.

Loan-To-Value



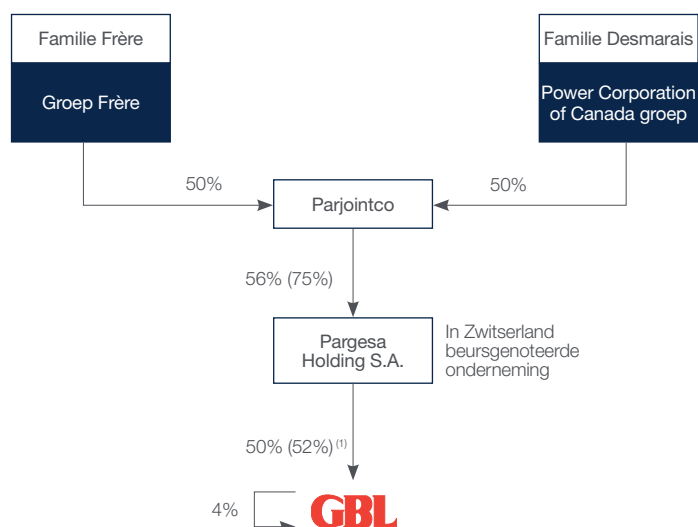
Goed bestuur

GBL beschikt over een stabiele en solide basis van familiale aandeelhouders en wordt ondersteund door het partnerschap tussen de families Frère en Desmarais, dat al tientallen jaren bestaat. De huidige aandeelhoudersovereenkomst tussen de twee families is van kracht tot 2029 met de mogelijkheid van verlenging en voorziet in een paritaire controle van Pargesa Holding S.A. en GBL.

GBL beschikt over een degelijk ondernemingsbestuur, zoals beschreven in het hoofdstuk "Deugdelijke Bestuur" op de pagina's 148 tot 179, en dankzij haar nauwe banden met de controlerende aandeelhouders kan GBL snel overgaan tot het aangrijpen van de investeringsopportuniteiten.

Het remuneratiebeleid dat voor de Gedelegeerde Bestuurders van GBL werd uitgewerkt en op pagina 162 wordt beschreven, stemt hun bezoldigingspakket af op de belangen van de aandeelhouders. Hun verloning sluit elke variabele cashcomponent uit bevat een incentiveplan op lange termijn, dat is gekoppeld aan het totale rendement voor de aandeelhouders van GBL.

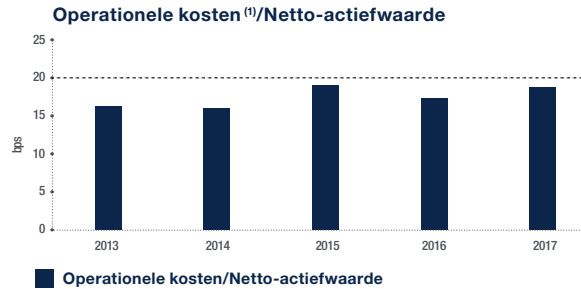
Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur per 31 december 2017



% bezit
(% stemrechten)
(1) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

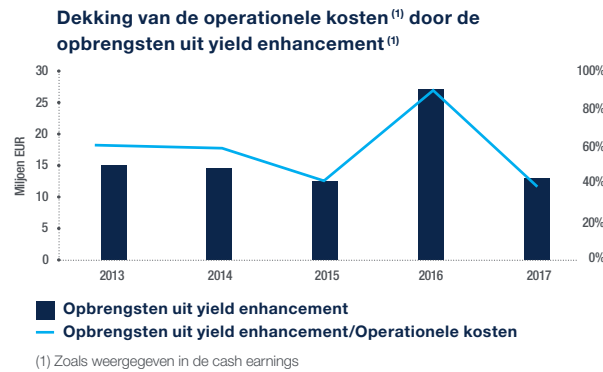
Kostenefficiëntie

GBL streeft naar operationele excellentie, met een sterke focus op kostendiscipline. Hierdoor kunnen lage operationele kosten⁽¹⁾ worden opgetekend in vergelijking met de netto-actiefwaarde, die van in het verleden onder de 20 basispunten zijn gebleven.



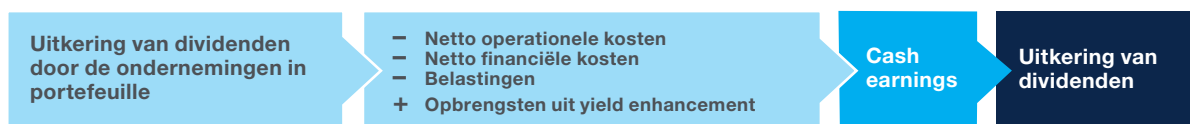
Yield enhancement

Als bijkomende hefboom voor waardecreatie heeft GBL activiteiten gericht op yield enhancement uitgebouwd. Deze worden op een uiterst conservatieve manier uitgevoerd, voornamelijk door middel van de handel in afgeleide producten door een speciaal team dat enkel in gestandaardiseerde producten actief is met zeer korte looptijden en lage deltaniveaus, en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille. Sinds 2012 schommelen de inkomsten uit deze activiteit in functie van de marktomstandigheden en dekken ze gemiddeld 58% van de operationele kosten⁽¹⁾ van GBL.



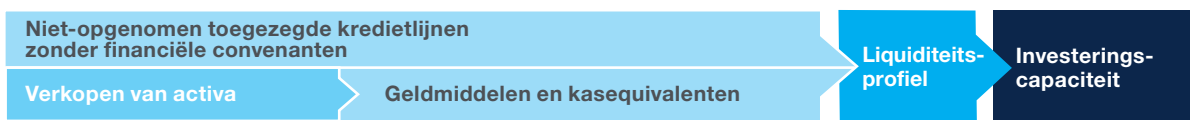
Een evenwichtig economisch model

De dividenduitkering van GBL is hoofdzakelijk afkomstig van de dividendbijdrage van haar ondernemingen in portefeuille, na aftrek van haar kosten.



De ratio van uitkering van dividenden van GBL (of payout-ratio) wordt berekend op basis van de cash earnings. De payout-ratio wordt bijgevolg niet berekend op basis van de meerwaarden op de verkoop van activa, dit om volatiliteit in deze ratio te vermijden.

Als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van de hoogrentende activa van de energie- en nutssector, was de dividenduitkering van GBL in 2017 hoger dan haar cash earnings. Dit negatieve dividendverschil blijft echter beperkt en wordt als tijdelijk beschouwd aangezien de herbelegging van de opbrengsten van deze overdrachten van activa nog steeds in uitvoering is. Op grond hiervan en rekening houdend met het aanzienlijke liquiditeitsprofiel en de uitkeerbare reserves van GBL, brengt dit de doelstelling van GBL om het dividend op lange termijn te verhogen niet in gevaar.



GBL beschikt over een sterk liquiditeitsprofiel wat het mogelijk maakt dat haar beleggingsstrategie gedurende de gehele conjunctuurcyclus kan worden uitgevoerd.

Netto-actiefwaarde

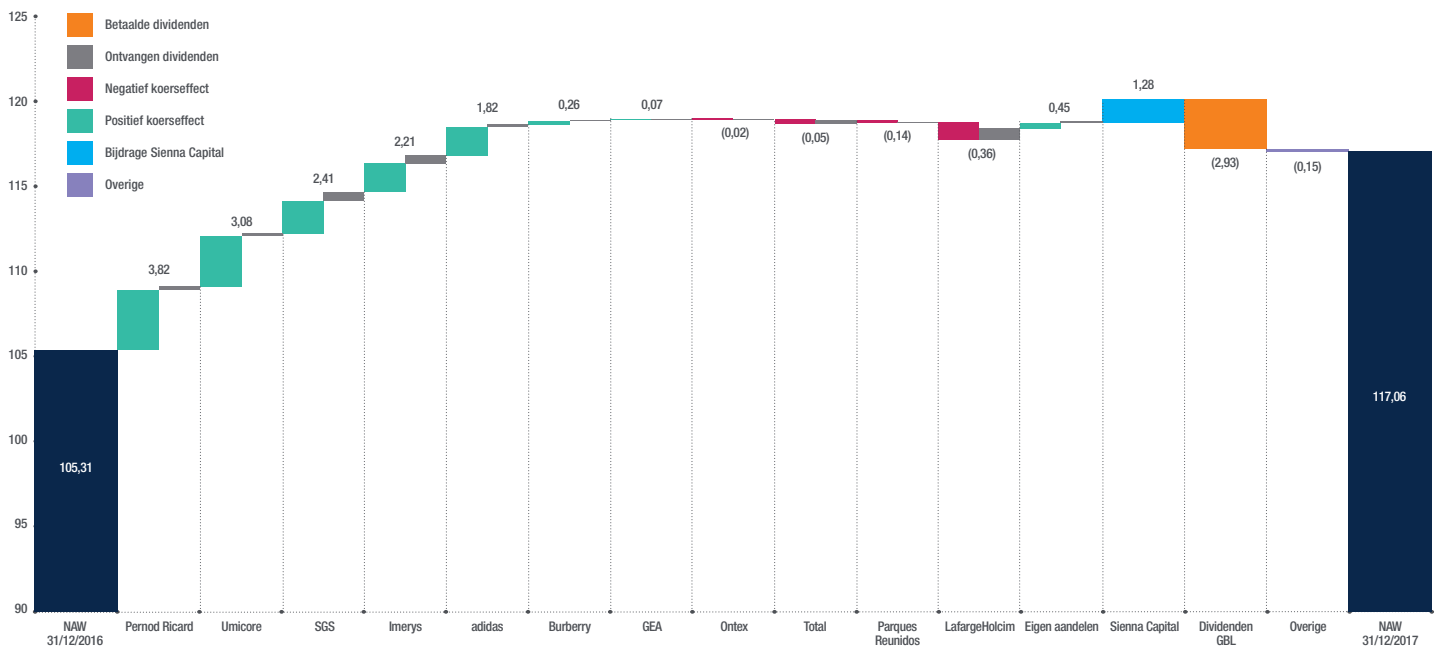
Op 31 december 2017, bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 18,9 miljard euro (117,06 euro per aandeel) tegenover 17,0 miljard euro (105,31 euro per aandeel) einde 2016, dus een toename van 11,2% en een waardestijging van 1.896 miljoen euro tegenover vorig boekjaar. Ten opzichte van de beurskoers van 89,99 euro bedraagt het disagio op die datum 23,1%, een daling tegenover einde 2016 (24,3%).

Deze evolutie moet worden getoetst aan de prestatie van de referentie-sectorindexen waarmee de belangrijkste activa van de groep worden vergeleken over dezelfde periode (- 2% tot + 20%).

De tabel hiernaast geeft een gedetailleerd en vergelijkend overzicht van de bestanddelen van de netto-actiefwaarde einde 2017 en einde 2016.

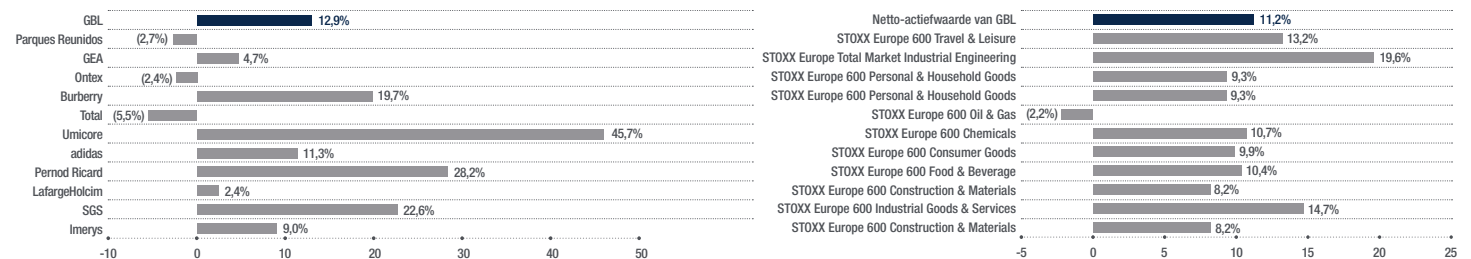
Evolutie van de netto-actiefwaarde in 2017

In euro per aandeel



Evolutie van de beursparameters in 2017

(schommelingspercentage op 31 december 2017 tegenover 31 december 2016)



Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2017

| | 31 december 2017 | | | 31 december 2016 |
|--|-------------------------------|----------------------|----------------|------------------|
| | Portefeuille % in kapitaal | Beurskoers In EUR | In miljoen EUR | In miljoen EUR |
| Genoteerde investeringen | | | 17.899 | 15.345 |
| Imerys | 53,83% | 78,54 | 3.366 | 3.088 |
| SGS | 16,60% | 2.171,42 | 2.751 | 2.445 |
| LafargeHolcim | 9,43% | 47,04 | 2.693 | 2.857 |
| Pernod Ricard | 7,49% | 131,95 | 2.625 | 2.048 |
| adidas | 7,50% | 167,15 | 2.623 | 2.356 |
| Umicore | 17,01% | 39,46 | 1.503 | 1.032 |
| Total | 0,64% | 46,05 | 746 | 789 |
| Burberry | 6,46% | 20,20 | 557 | 230 |
| Ontex | 19,98% | 27,58 | 454 | 423 |
| GEA | 4,25% | 40,01 | 328 | - |
| Parques Reunidos | 21,19% | 14,85 | 254 | - |
| Andere | | | - | 77 |
| Sienna Capital | | | 926 | 955 |
| Portefeuille | | | 18.826 | 16.300 |
| Eigen aandelen | | | 505 | 467 |
| Omruilbare/converteerbare obligaties (ENGIE/GBL) | | | (450) | (757) |
| Bankschuld en retail bond | | | (557) | (393) |
| Cash/quasi-cash/trading | | | 564 | 1.375 |
| Netto-actiefwaarde (globaal) | | | 18.888 | 16.992 |
| Netto-actiefwaarde (in EUR per aandeel)⁽¹⁾ | | | 117,06 | 105,31 |
| Beurskoers (in EUR per aandeel) | | | 89,99 | 79,72 |
| Disagio (in %) | | | 23,1 | 24,3 |

(1) Op basis van 161.358.287 aandelen

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS

Op 31 december 2017 bedraagt de portefeuille van GBL, opgenomen in de netto-actiefwaarde, 18.826 miljoen euro (16.300 miljoen euro op 31 december 2016). Onderstaande tabel geeft een overzicht van de bestanddelen die betrekking hebben op de geconsolideerde financiële staten van GBL:

| In miljoen euro | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in: | | |
| Netto-actiefwaarde | 18.826 | 16.300 |
| Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 98 tot 99 | 14.519 | 12.401 |
| Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | 238 | - |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen | 14.281 | 12.401 |
| Elementen van reconciliatie | 4.307 | 3.899 |
| Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS | 3.366 | 3.088 |
| Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital | 926 | 955 |
| Herclassificatie van ENGIE-aandelen in 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in voor verkoop beschikbare deelnemingen in IFRS | (1) | (145) |
| Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode) | 16 | - |
| Overige | - | 1 |

Historische cijfers over 10 jaar

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar | 18.888,0 | 16.992,2 | 15.188,1 | 15.261,0 | 14.917,4 | 13.247,3 | 11.560,6 | 14.323,5 | 15.232,2 | 12.811,2 |
| Portefeuille | 18.825,7 | 16.300,4 | 15.457,2 | 15.064,7 | 15.413,6 | 12.908,0 | 12.254,9 | 13.814,5 | 14.663,8 | 11.965,1 |
| Nettocash/(nettoschulden) | (442,8) | 224,7 | (740,0) | (233,1) | (911,7) | (26,6) | (1.007,9) | 128,8 | 176,5 | 529,0 |
| Eigen aandelen | 505,0 | 467,1 | 470,9 | 429,4 | 415,5 | 365,9 | 313,7 | 380,2 | 391,9 | 317,1 |
| Vershil van jaar tot jaar (in %) | + 11,2 | + 11,9 | - 0,5 | + 2,3 | + 12,6 | + 14,6 | - 19,3 | - 6,0 | + 18,9 | - 35,1 |
| In EUR | | | | | | | | | | |
| Netto-actiefwaarde per aandeel | 117,06 | 105,31 | 94,13 | 94,58 | 92,45 | 82,10 | 71,65 | 88,77 | 94,40 | 79,39 |
| Beurskoers | 89,99 | 79,72 | 78,83 | 70,75 | 66,73 | 60,14 | 51,51 | 62,93 | 66,05 | 56,86 |
| Disagio (in %) | 23,1 | 24,3 | 16,3 | 25,2 | 27,8 | 26,7 | 28,1 | 29,1 | 30,0 | 28,4 |

Overzicht van de portefeuille

| | |
|-----------|---------------------------------|
| 19 | Genoteerde investeringen |
| 22 | Imerys |
| 24 | SGS |
| 26 | LafargeHolcim |
| 28 | Pernod Ricard |
| 30 | adidas |
| 32 | Umicore |
| 34 | Total |
| 36 | Burberry |
| 38 | Ontex |
| 40 | GEA |
| 42 | Parques Reunidos |
| 45 | Sienna Capital |

Overzicht van de portefeuille van genoteerde investeringen



Markante feiten op het vlak van rotatie van de portefeuille

Investerings voor een totale waarde van 0,9 miljard euro in 2017

BURBERRY

London, England



- Wereldwijd luxemerken dat zich onderscheidt door zijn typisch Britse traditie
- Burberry kondigde aan dat GBL de drempel van 6,0% van de stemrechten in de onderneming heeft overschreden op 10 november 2017
- Versterking van het belang in Burberry, van 2,95% eind december 2016 tot 6,46% eind december 2017, wat een marktwaarde vertegenwoordigt van 557 miljoen euro



- Belangrijk uitbater van pretparken in Europa, Noord-Amerika en Azië, genoteerd aan de beurs van Madrid
- Verwerving van een belang van 15,00% in Parques Reunidos, aangekondigd op 12 april 2017
- Belang op het einde van 2017 van 21,19% van het kapitaal, wat een marktwaarde vertegenwoordigt van 254 miljoen euro



- Wereldwijd marktleider op het gebied van levering van apparatuur en projectmanagement voor een groot aantal verschillende verwerkende industrieën
- Technologie gericht op componenten en productieprocessen voor diverse markten, vooral in de agrovoedingssector
- GEA kondigde op 3 augustus 2017 aan dat GBL de drempel van 3,0% van de stemrechten in de onderneming heeft overschreden
- Belang op het einde van 2017 van 4,25% van het kapitaal, wat een marktwaarde vertegenwoordigt van 328 miljoen euro



- Wereldwijde leider gespecialiseerd in hygiënische verbruiksgoederen
- Deelname in maart 2017 aan de kapitaalverhoging van Ontex met het oog op de herfinanciering van de onderneming na de overname van de activiteit "persoonlijke hygiëne" van Hypermarcas
- Ongewijzigd procentueel belang van 19,98% na de transactie

Volledige uitstap uit de nutssector



- Volledige verkoop van het saldo van de onderliggende ENGIE-aandelen aan de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties voor een bedrag van 145 miljoen euro
- Vervaldag van de omruilbare obligaties op 7 februari 2017

Ondersteuning van de strategie van de participaties in 2017



IMERYS



- *Closing* van de verwerving van Kerneos
- Fusie & overname-activiteiten, met verschillende *bolt-on* acquisities, waaronder Damolin (Denemarken), Regain (Verenigd Koninkrijk) en BIOC (China)
- Belangrijk investeringsprogramma in de divisie *Graphite & Carbon* ter ondersteuning van organische groei



SGS



- Externe groei door *bolt-on* acquisities: 12 transacties voltooid in 2017, uitbreiding van het aanbod en de geografische beschikbaarheid van de diensten van SGS
- Voortgezette transformatie van de Finance-afdeling en het kostenbesparingsplan voor aankopen



LafargeHolcim



- Ondersteuning van de nieuwe, door Jan Jenish herwerkte strategie van LafargeHolcim, gericht op (i) het concentreren op prioritaire landen, (ii) het verbeteren van de productpositionering en (iii) het stroomlijnen van het bedrijfsmodel door het vereenvoudigen van de structuur van de groep
- Naar aanleiding van de in maart 2017 aangekondigde conclusies van het interne onafhankelijke onderzoek naar de vestiging van Lafarge in Syrië zullen corrigerende maatregelen ingevoerd worden



Pernod Ricard



- Actief portefeuillebeheer, in het bijzonder door de overname van Del Maguey (Mezcal, Verenigde Staten) en de verkoop van Glenallachie Distillery (Scotch whisky, Verenigd Koninkrijk)
- Kostenbesparingsprogramma

adidas



- Steun aan het strategisch plan, met inbegrip van de uitbreiding in de Verenigde Staten en China, de digitale transformatie en de kentering voor Reebok in de Verenigde Staten
- Optimalisatie van het assortiment met desinvesteringen van CCM Hockey en TaylorMade Golf
- Ian Gallienne benoemd tot lid van het Auditcomité



umicore



- Investeringsprogramma voor kathodematerialen ter ondersteuning van de organische groei van de grondstoffen voor herlaadbare batterijen
- Actief beheer van de portfolio, in het bijzonder door de verkoop van de *Building Products* en diverse acquisities, waaronder de activiteiten van Haldor Topsoe op het gebied van katalysatoren voor zware diesel- en stationaire toepassingen en het resterende belang van 50% in de Koreaanse *Automotive Catalysts* joint venture met Ordeg



TOTAL



- Acquisitie van Maersk Oil, de *upstream* LNG-activiteiten van ENGIE, waardoor Total de nr. 2 ter wereld wordt voor LNG
- Versterking van de balans met een schuldgraad die terugvalt tot 14% (versus 27% in 2016)



Ontex



- Ondersteuning van de strategie, gericht de aanpak van de negatieve invloeden op korte termijn op het gebied van grondstoffenprijzen en knelpunten in Brazilië
- Herfinancieringsverrichting voltooid in een omgeving met lage rente
- Michael Bredael benoemd tot Bestuurder



Parques Reunidos



- Diversificatieprogramma van de portfolio met de lancering van beheerscontracten voor themaparken in Azië en het Midden-Oosten en overdekte attractieparken in Spanje en in de Verenigde Staten
- Colin Hall benoemd tot Bestuurder

Imerys is de wereldleider in gespecialiseerde mineralen voor de industrie

Profiel

Imerys verzamelt, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Deze specialiteiten worden voor heel wat toepassingen gebruikt en worden steeds gangbaarder op groeiende markten.

Nr 1

wereldleider in gespecialiseerde mineralen voor de industrie

Meer dan 50

landen waar Imerys actief is

Meer dan 18.000

medewerkers

4,6

miljard euro omzet

Resultaten in 2017

In 2017 verbeterden de resultaten van de groep aanzienlijk en werd een robuuste cashflow gegenereerd. Imerys heeft zijn groei-doelstelling voor het courant nettoresultaat ruimschoots overtroffen.

2017 was een belangrijk jaar in de uitrol van Imerys' strategie. De groep breidde zijn activiteitenportfolio uit met de overname van Kerneos, wereldleider in specialiteiten op basis van calciumalumiinaat op de snelgroeiende markt voor bouwchemicaliën. Het bedrijf heeft zijn bestaande aanbod uitgebreid door verschillende *bolt-on* overnames en heeft zijn internationale aanwezigheid ontwikkeld, met name in China.

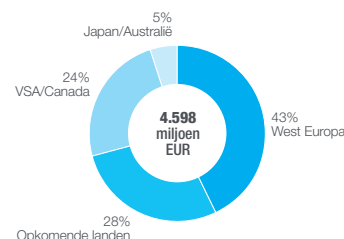
Kerneos is geconsolideerd vanaf 18 juli 2017 en draagt nu al bij aan de verdere uitbouw van Imerys. De groep bevestigt zijn doelstellingen inzake waardecreatie, met inbegrip van jaarlijkse synergieën die binnen 3 jaar op 23 miljoen euro worden geraamd.

Imerys heeft in 2017 ook verscheidene aankopen van *bolt-on* overnames afgerond, die voor 133 miljoen euro bijdroegen aan de omzet van het boekjaar en de groep in staat stelden om zijn specialiteitenaanbod te verbreden en zijn geografische aanwezigheid te ontplooiën in opkomende landen zoals Brazilië, India en vooral China, waar de groep nu meer dan 7% van zijn omzet haalt.

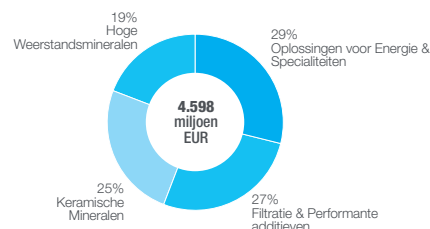
Op de Algemene Vergadering van 4 mei 2018 zal de Raad van Bestuur een dividend voorstellen van 2,075 euro per aandeel, wat overeenstemt met een stijging van 11% tegenover 2017 en 41% van het courant nettoresultaat, deel van de groep.

Imerys in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet 2017



Uitsplitsing van de omzet 2017 per segment



Voornaamste financiële gegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro) | | | |
| Omzet | 4.598 | 4.165 | 4.087 |
| Courante EBITDA | 890 | 819 | 745 |
| Courant bedrijfsresultaat | 648 | 582 | 538 |
| Courant nettoresultaat (deel van de groep) | 403 | 362 | 342 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 368 | 293 | 68 |
| Vereenvoudigde balans (in miljoen euro) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 2.828 | 2.862 | 2.644 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 51 | 53 | 28 |
| Financiële nettoschuld | 2.246 | 1.367 | 1.480 |
| Schuld ratio (in %) | 78 | 47 | 55 |
| Financiële nettoschuld/EBITDA (x) | 2,5 | 1,7 | 2,0 |



Investeringsthesis

- Veerkracht van het *business model*
- Verscheidenheid van de geografische gebieden en de eindmarkten voor de klanten
- Leider in zijn sector: nummer 1 of 2 in haast al zijn markten
- Functionele producten met hoge toegevoegde waarde die aan de producten van haar klanten essentiële eigenschappen verlenen
- Geringe afhankelijkheid van prijsschommelingen van de grondstoffen
- Laag risico op vervanging, vooral door het geringe aandeel in de totale kosten voor de klanten
- Sterke cashflowgeneratie ter ondersteuning van de externe groei



Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|----------------------|--------|--------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 79.604 | 79.568 | 79.572 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 6.252 | 5.734 | 5.126 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 78,54 | 72,07 | 64,42 |
| Courant nettoresultaat (in euro/aandeel) | 5,11 ⁽¹⁾ | 4,60 | 4,31 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 2,075 ⁽²⁾ | 1,870 | 1,750 |

| Investing van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 53,8 | 53,9 | 53,9 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 67,5 | 69,7 | 69,8 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 3.366 | 3.088 | 2.761 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 80 | 75 | 71 |

| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|------|
| | 6 | 6 | 6 |

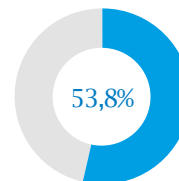
(1) Het verwatert courant nettoresultaat in euro per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (79.015.367 in 2017 tegenover 78.714.966 in 2016)

(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

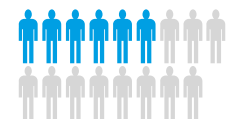
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|---|--------|--------|--------|
| Imerys | 11,6 | 11,6 | 13,2 |
| STOXX Europe 600 Construction & Materials | 10,6 | 13,8 | 14,9 |

Kapitaal aangehouden door GBL

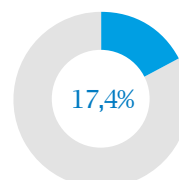


Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

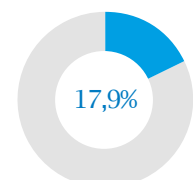


6 op 17

Deel van Imerys in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Imerys in de portefeuille van GBL



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 95.000 werknemers in ruim 2.400 kantoren en laboratoria.

Nr 1

van de wereld

150

landen waar
SGS actief is

95.000

personeelsleden

2.400

vestigingen over
de hele wereld

Resultaten in 2017

De SGS-groep behaalde in 2017 solide resultaten. De totale inkomsten bedroegen 6,3 miljard CHF en SGS ligt op schema om de in het strategisch plan 2020 voorspelde omzetgroei te realiseren. De groep realiseerde een omzetgroei van 5,4% op basis van constante wisselkoersen, waarvan 4,2% autonoom was en 1,2% werd bijgedragen door recente acquisities. Op basis van historische gerapporteerde gegevens steeg de omzet van de groep met 6,1%. Over het overgrote deel van de portefeuille werd een aanzienlijke groei gerapporteerd.

Het aangepast bedrijfsresultaat bedroeg 969 miljoen CHF tegenover 919 miljoen CHF vorig jaar, een stijging van 5,4% (gebaseerd op constante wisselkoersen). De aangepaste bedrijfswinstmarge bleef stabiel ten opzichte van vorig jaar (15,3%) bij constante wisselkoersen, waarbij de verbeterde onderliggende resultaten gedeeltelijk geneutraliseerd werden door strategische investeringen.

De winst over de periode kwam uit op 664 miljoen CHF, een stijging van 13,3%, voornamelijk als gevolg van betere prestaties, minder herstructureringskosten en een eenmalige verlaging van het belastingtarief tot 22,0% (2016: 24,0%) als gevolg van de belastinghervorming in de VS, ondanks een niet-aftrekbare bijzondere waardevermindering op goodwill van 30 miljoen CHF die een impact had op de *Industrial* dienstverlening.

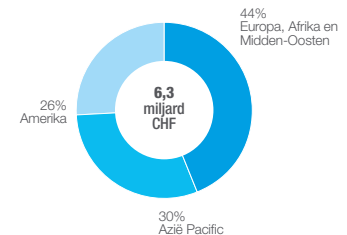
De nettowinst, deel van de groep, bereikte 621 miljoen CHF, een stijging van 14,4% tegenover 543 miljoen CHF in 2016.

De groep genereerde een solide operationele cashflow van 987 miljoen CHF, ondersteund door sterke onderliggende bedrijfsprestaties. De netto-investeringen in vaste activa bedroegen 281 miljoen CHF en de groep voltooide 12 overnames tijdens de periode voor een totaalbedrag in contanten van CHF 40 miljoen. In 2017 heeft de groep een dividend uitgekeerd van 528 miljoen CHF.

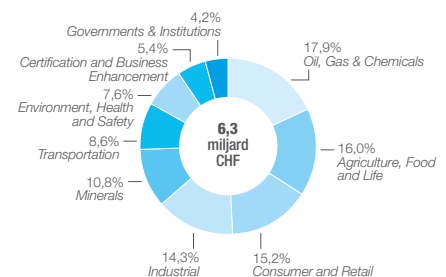
Op 31 december 2017 bedroeg de nettoschuldpositie van de groep 698 miljoen CHF tegenover een nettoschuldpositie van 736 miljoen CHF op 31 december 2016.

SGS in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet 2017



Omzet 2017 per activiteit



Voornaamste financiële gegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|-------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen CHF) | | | |
| Omzet | 6.349 | 5.985 | 5.712 |
| Aangepaste EBITDA | 1.247 | 1.198 | 1.191 |
| Aangepast bedrijfsresultaat | 969 | 919 | 917 |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | 894 | 816 | 822 |
| Nettowinst (deel van de groep) | 621 | 543 | 549 |
| Vereenvoudigde balans (in miljoen CHF) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 1.919 | 1.773 | 1.906 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 86 | 80 | 75 |
| Nettoschuld | 698 | 736 | 482 |
| Schuld ratio (%) | 35 | 40 | 24 |
| Nettoschuld/EBITDA (x) | 0,6 | 0,6 | 0,4 |

Investeringsthesis

De sector wordt gekenmerkt door sterke instapbarrières en wordt gedragen door aantrekkelijke fundamentals:

- Groei en veroudering van de infrastructuur
- Uitbesteding van activiteiten
- Uitbreiding van de regelgevingen
- Toenemende complexiteit van de producten
- Consolidatie

SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

- Wereldleider
- Gediversifieerde portefeuille
- Ideaal gepositioneerd om groeimogelijkheden te benutten
- Bestand tegen economische cycli

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|--------|--------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 7.634 | 7.822 | 7.822 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen CHF) | 19.397 | 16.208 | 14.949 |
| Laatste beurskoers (in CHF/aandeel) | 2.541 | 2.072 | 1.911 |
| Aangepaste basiswinst (in CHF/aandeel) | 91,74 | 83,00 | 81,95 |
| Verwaterde winst (in CHF/aandeel) | 82,27 | 71,47 | 71,95 |
| Dividend (in CHF/aandeel) | 75 ⁽¹⁾ | 70 | 68 |

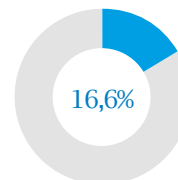
| Investering van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 16,6 | 16,2 | 15,0 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 16,6 | 16,2 | 15,0 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 2.751 | 2.445 | 2.067 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 83 | 73 | 67 |
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 3 | 3 | 3 |

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

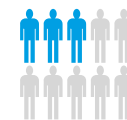
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|--|--------|--------|--------|
| SGS | 16,2 | 12,2 | 8,6 |
| STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services | 17,3 | 12,5 | 12,4 |

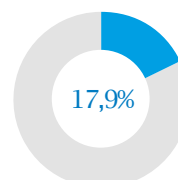
Kapitaal aangehouden door GBL



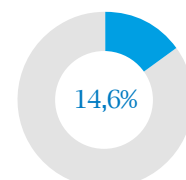
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van SGS in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van SGS in de portefeuille van GBL



LafargeHolcim is de wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

Profiel

LafargeHolcim, ontstaan uit de fusie tussen Lafarge en Holcim, officieel bekrachtigd in juli 2015, is wereldleider in bouwmaterialen. Het bedrijf biedt de meest innovatieve oplossingen voor cement, beton en aggregaten om aan de behoeften van de klant te voldoen.

De groep biedt werk aan ongeveer 81.000 mensen in meer dan 80 landen en kent een evenwichtige spreiding met aanwezigheid in mature markten en groeiemarkten.



Resultaten in 2017

In 2017 heeft LafargeHolcim opnieuw verbeteringen laten zien in de belangrijkste maatstaven in het bijzonder op het vlak van de netto-omzet en recurrente EBITDA, gedreven door uitstekende kostenbeheersing en commerciële initiatieven.

De sterke prestatie was het meest zichtbaar in Noord- en Latijns-Amerika, terwijl de meeste overige regio's bleven groeien dankzij de netto-verkopen en de recurrente EBITDA die hoger waren dan vorig jaar op vergelijkbare basis.

Het voortzetten van de trend van 2016 en het benadrukken van het evenwichtige karakter van de portefeuille, zowel op de gevestigde als op de opkomende markten, hebben een positieve bijdrage geleverd. Vooral Latijns-Amerika presteerde goed dankzij infrastructuurprojecten en detailhandelsverkoop, goed kostenbeheer en hogere prijzen.

De omzet van LafargeHolcim is in 2017 op vergelijkbare basis met 4,7% gestegen, vooral dankzij de groei van de cementvolumes. Rekening houdend met het effect van desinvesteringen (- 6,5%) en wisselkoerseffecten (- 1,1%) daalde de gerapporteerde omzet met 2,9% tot CHF 26.129 miljoen.

De recurrente EBITDA bereikte 5.990 miljoen CHF over het boekjaar. De recurrente EBITDA op vergelijkbare basis steeg met 6,1% over het jaar.

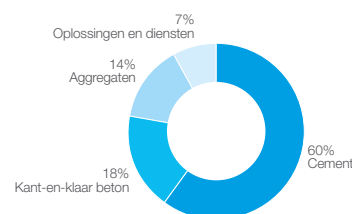
Een gedetailleerd onderzoek van de activaportefeuille, en in het bijzonder van het landenrisico, resulteerde in een bijzondere waardevermindering van 3.829 miljoen CHF. De bijzondere waardeverminderingen betroffen voornamelijk goodwill en activa die in het kader van bedrijfscombinaties zijn geherwaardeerd. Dit resulteerde in een nettoverlies voor de groep van 1.675 miljoen CHF, tegenover een winst van 1.791 miljoen CHF in 2016. Vóór waardeverminderingen en desinvesteringen bedroeg het nettoresultaat, deel van de groep, 1.417 miljoen CHF, 11,3% meer dan dat van 1.273 miljoen CHF in 2016.

De winst per aandeel vóór waardeverminderingen van activa en desinvesteringen bedraagt 2,35 CHF in het jaar, tegen 2,10 CHF in 2016. De vrije kasstroom steeg met 1,5% over het jaar.

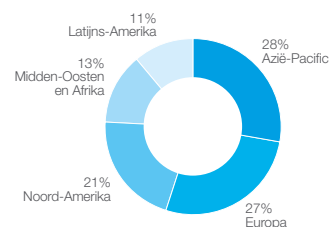
De nettoschuld bedroeg op 31 december 2017 14.346 miljoen CHF, een daling van ongeveer 400 miljoen CHF ten opzichte van het voorgaande jaar.

LafargeHolcim in cijfers

Uitsplitsing van de omzet 2017 per activiteit ⁽¹⁾



Geografische uitsplitsing van de omzet 2017 ⁽¹⁾



(1) Netto-omzet, zonder Corporate/Eliminations

Voornaamste financiële gegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------|--------|--------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening | | | |
| (in miljoen CHF) | | | |
| Netto-omzet | 26.129 | 26.904 | 23.584 |
| Recurrente EBITDA ⁽²⁾ | 5.990 | 5.950 | 5.751 |
| Operationele winst (verlies) | (478) | 2.963 | (739) |
| Operationele cashflow | 3.040 | 3.295 | 2.465 |
| (2) Exclusief niet-recurrente elementen | | | |
| Vereenvoudigde balans | | | |
| (in miljoen CHF) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 27.787 | 30.822 | 31.365 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 3.188 | 3.925 | 4.357 |
| Financiële nettoschuld | 14.346 | 14.724 | 17.266 |
| Schuld ratio (%) | 46 | 42 | 48 |
| Financiële nettoschuld/Recurrente EBITDA (x) | 2,4 | 2,5 | 3,0 |



Investeringsstrategie

De groep is goed gepositioneerd om tegemoet te komen aan de uitdagingen van de toenemende verstedelijking en groeiende vraag naar duurzame bouwoplossingen. De inzet van de fusie in 2015 is niet veranderd:

- Creëren van een onbetwiste leider in de sector van de bouwmaterialen
- Herschikken van de portefeuille in de richting van de meest veelbelovende regio's in termen van groei
- Potentieel om aanzienlijke synergiën te bewerkstelligen
- Verbetering van de operationele prestaties en de sterkte van de balans

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|---------|---------|
| Aantal uitgegeven aandelen (duizenden) | 606.909 | 606.909 | 606.909 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen CHF) | 33.350 | 32.561 | 30.528 |
| Laatste beurskoers (in CHF/aandeel) | 54,95 | 53,65 | 50,30 |
| Dividend (in CHF/aandeel) | 2,00 ⁽¹⁾ | 2,00 | 1,50 |

| Investering van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Deelneming in kapitaal (%) | 9,4 | 9,4 | 9,4 |
| Deelneming in stemrechten (%) | 9,4 | 9,4 | 9,4 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 2.693 | 2.857 | 2.674 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 107 | 78 | 77 |

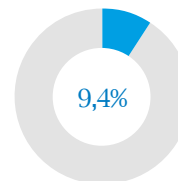
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|------|
| | 2 | 2 | 2 |

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

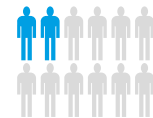
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|---|--------|--------|--------|
| LafargeHolcim | (2,7) | (3,2) | 0,1 |
| STOXX Europe 600 Construction & Materials | 10,6 | 13,8 | 14,9 |

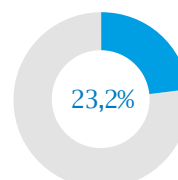
Kapitaal aangehouden door GBL



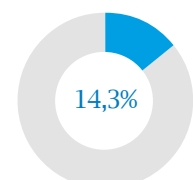
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van LafargeHolcim in de nettodividenden van de deelnemingen



Deel van LafargeHolcim in de portefeuille van GBL



Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijnen en gedistilleerde dranken met een toppositie op alle continenten

Profiel

Sinds zijn oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest premium portfolio in de branche opgebouwd door autonome groei en acquisities, waaronder Seagram in 2001, Allied Domecq in 2005 en Vin&Spirit in 2008 en is het bedrijf uitgegroeid tot de nummer 2 ter wereld op de markt voor wijn & gedistilleerde dranken. Deze portefeuille omvat in het bijzonder 13 strategische internationale merken, 15 strategische lokale merken en 4 premium wijnmerken, geproduceerd en gedistribueerd door de groep via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.

Nr 2

van de wereld in wijnen en gedistilleerde dranken

86

landen waar Pernod Ricard actief is

Meer dan
18.000

medewerkers

96

productie-vestigingen

Resultaten in 2017

Pernod Ricard heeft in 2016/17 een solide prestatie neergezet met een activiteit die goed georiënteerd is op het behalen van de doelstellingen op middellange termijn. De autonome omzetgroei bereikte 3,6% en benadert daarmee de doelstelling op middellange termijn van + 4% tot + 5%. Het courant bedrijfsresultaat boekte een stevige organische groei: + 3,3%, aan de bovenkant van de indicatieve vork van + 2% tot + 4%, ondanks onverwachte wetswijzigingen in India. De operationele marge steeg met 35 basispunten dankzij wisselkoerseffecten. Het nettoresultaat (deel van de groep) steeg met 13%, de kasstroomgeneratie en de afbouw van de schuldhefboom verbeterden aanzienlijk. De vrije kasstroom steeg 22% en 61% in twee jaar tijd tot een historisch hoog niveau, ondersteund door, onder meer, operationele efficiëntie-initiatieven.

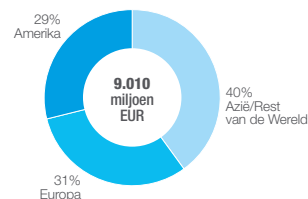
De schuldaflossing was aanzienlijk met een nettoschuld/EBITDA-ratio van 3,0x, een daling met 0,4x ten opzichte van 2016 en een daling van de nettoschuld met 0,9 miljard euro tot 7,9 miljard euro.

Tevens was er in 2016/17 ook nog sprake van:

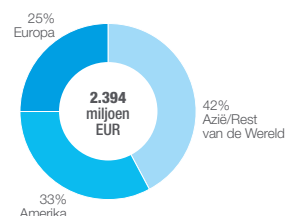
- een stijging van het courant bedrijfsresultaat met 8% in Noord- en Zuid-Amerika, 1% in Azië/Rest van de Wereld en 1% in Europa;
- een toename van de brutomarge met 4%: de omzetsamenstelling kende een positieve ontwikkeling (hoofdzakelijk dankzij Jameson en Martell), de prijszetting bleef nog steeds beperkt en de kosten werden nauwgezet beheerst dankzij initiatieven voor operationele efficiëntie;
- een dividend per aandeel van 2,02 euro, een stijging met 7% ten opzichte van vorig jaar. Dit komt overeen met een pay-out ratio van 36%, in lijn met het gebruikelijke distributiebeleid in contanten van ongeveer een derde van het courant nettoresultaat van de groep.

Pernod Ricard in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet 2016-2017



Geografische uitsplitsing van het courant bedrijfsresultaat 2016-2017



Voornaamste financiële gegevens

30/06/2017 30/06/2016 30/06/2015

Vereenvoudigde resultatenrekening

(in miljoen euro)

| | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Omzet | 9.010 | 8.682 | 8.558 |
| Courant bedrijfsresultaat | 2.394 | 2.277 | 2.238 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 1.393 | 1.235 | 861 |

Vereenvoudigde balans

(in miljoen euro)

| | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 13.706 | 13.337 | 13.121 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 180 | 169 | 167 |
| Financiële nettoschuld | 7.851 | 8.716 | 9.021 |
| Schuld ratio (%) | 57 | 65 | 68 |
| Financiële nettoschuld/EBITDA (x) | 3,0 | 3,4 | 3,5 |



Investeringsstheïs

De markt voor gedistilleerde dranken wordt gedragen door positieve tendensen op lange termijn, namelijk:

- Groeiende stedelijke bevolking
- Verovering van marktaandeel ten opzichte van bier en wijn
- Stijgend belang van *premium* producten

Pernod Ricard geniet een stevig groei- en rendabiliteitsprofiel:

- Tweede in de wereld met een van de compleetste merkenportefeuilles uit de sector
- Systematische *upscaling* dankzij zijn hoogstaande kwaliteit en innoverende producten
- Tal van merken met veel potentieel
- Leidende posities in categorieën zoals whisky, rum en cognac

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

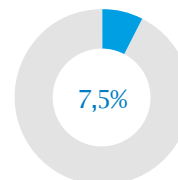
| Beursgegevens | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 265.422 | 265.422 | 265.422 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 31.121 | 26.569 | 27.498 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 117,25 | 100,10 | 103,60 |
| Verwaterd courant nettoresultaat, deel van de groep (in euro/aandeel) | 5,58 | 5,20 | 4,99 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 2,02 | 1,88 | 1,80 |

| Investering van GBL | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 7,5 | 7,5 | 7,5 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 10,9 | 6,8 | 6,9 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 2.625 | 2.048 | 2.093 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 40 | 37 | 36 |
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2 | 2 | 2 |

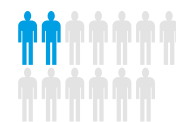
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|----------------------------------|--------|--------|--------|
| Pernod Ricard | 30,4 | 14,7 | 10,5 |
| STOXX Europe 600 Food & Beverage | 13,4 | 9,7 | 11,0 |

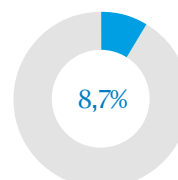
Kapitaal aangehouden door GBL



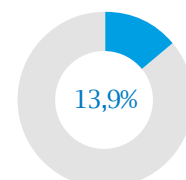
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van Pernod Ricard in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Pernod Ricard in de portefeuille van GBL



adidas is Europees leider in sportuitrusting

Profiel

adidas is een wereldspeler die zich toelegt op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de distributie van sportartikelen (schoenen, kleding en materiaal). De activiteit van de groep draait rond twee hoofdmerken: adidas en Reebok. De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

Resultaten in 2017

In 2017 presteerde adidas opnieuw sterk, met een omzetstijging van 16% (aan constante wisselkoersen) tot 21,2 miljard euro. Deze groei is voornamelijk te danken aan een stijging met 18% van het adidas-merk, gedreven door een omzetgroei met dubbele cijfers in de categorie *running* en bij adidas Originals en adidas neo.

Met betrekking tot de prestaties in belangrijke regio's en bij constante wisselkoersen groeide de gecombineerde omzet van de merken adidas en Reebok in bijna alle regio's met dubbele cijfers. De groei in de belangrijkste regio's van de onderneming, China en Noord-Amerika, was bijzonder sterk, met een omzetgroei aan constante wisselkoersen van respectievelijk 29% en 27%.

In West-Europa steeg de omzet in constante wisselkoersen met 13%, terwijl de omzet in Latijns-Amerika met 12% steeg. De omzet aan constante wisselkoersen in het Midden-Oosten, Afrika, Azië en Japan steeg met 10%. De omzet in Rusland/GOS daalde met 13% als gevolg van het aanhoudend zwakke consumentenvertrouwen en de extra sluitingen van winkels gedurende het jaar.

De brutomarge van het bedrijf steeg met 1,2 procentpunt tot 50,4% (2016: 49,2%) door de positieve effecten van betere prijzen en een betere omzetsamenstelling die de negatieve wisselkoerseffecten en hogere productiekosten ruimschoots compenseerden.

Het operationeel resultaat van de onderneming steeg met 31% tot 2.070 miljoen euro (2016: 1.582 miljoen euro), wat neerkomt op een stijging van de brutowinstmarge met 1,2 procentpunt tot 9,8% (8,6% in 2016).

Het nettoresultaat van voortgezette activiteiten steeg met 32% tot 1.430 miljoen euro. De gewone winst per aandeel van voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met 31% tot 7,05 euro.

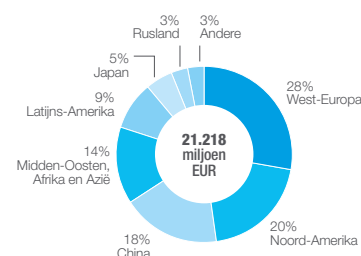
De nettothesaurie bedraagt 484 miljoen euro, een verbetering van 587 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar (2016: nettoschuld van 103 miljoen euro). Deze stijging is het gevolg van de toegenomen kasstromen uit bedrijfsactiviteiten en opbrengsten uit de desinvesteringen van TaylorMade en CCM Hockey.

De Raad van Bestuur zal een dividend voorstellen van 2,60 euro per aandeel, wat neerkomt op een stijging van 30% ten opzichte van het dividend over het voorgaande jaar (2,00 euro in 2016) en een pay-out ratio van 37,1% (37,4% in 2016). Dit ligt tussen de 30% en 50% van het nettoresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten zoals gedefinieerd in het dividendbeleid van de onderneming.

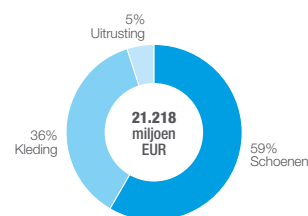
Daarnaast heeft adidas besloten om een meerjarig aandeleninkoopprogramma te lanceren van maximaal 3,0 miljard euro tot 11 mei 2021. Vanaf 22 maart is de vennootschap van plan om in 2018 voor 1,0 miljard euro eigen aandelen terug te kopen.

adidas in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet



Uitsplitsing van de omzet per categorie



Voornaamste financiële gegevens

2017⁽¹⁾ 2016⁽¹⁾ 2015⁽²⁾

Vereenvoudigde resultatenrekening

(in miljoen euro)

| | | | |
|--|----------------------|--------|--------|
| Omzet | 21.218 | 18.483 | 16.915 |
| Operationeel resultaat | 2.070 | 1.582 | 1.094 |
| Nettoresultaat van voortgezette activiteiten | 1.430 ⁽³⁾ | 1.082 | 720 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 1.097 | 1.017 | 634 |

(1) Herzien om de voortgezette activiteiten weer te geven na de desinvesteringen van Rockport, TaylorMade, Adams Golf, Ashworth en CCM Hockey

(2) Niet herzien

(3) Exclusief een éénmalige negatieve belastingimpact in 2017

Vereenvoudigde balans

(in miljoen euro)

| | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 6.450 | 6.472 | 5.666 |
| Deelnemingen die geen controle geven | (15) | (17) | (18) |
| Nettothesaurie/(nettoschuld) | 484 | (103) | (460) |
| Schuldratio (%) | n.b. | 2 | 8 |

Meer dan
21
miljard euro omzet

Nr 1
in Europa
in sportartikelen

Meer dan
56.000
medewerkers

Meer dan
160
landen waarin
adidas actief is

adidas

Investerings thesis

adidas is een sterk merk: nr. 1 in Europa en nr. 2 wereldwijd in het ontwerp en de distributie van sportartikelen.

Er is een sterk groeipotentieel voor de verkoop, ondersteund door (i) reclame- en promotiekosten, (ii) het vermogen van het bedrijf om innovatieve producten te introduceren en (iii) de omnichannel benadering (inclusief digitaal).

adidas heeft de mogelijkheid om zijn EBIT marge te verbeteren door

- Optimalisering van de centrale kostenstructuur, meer bepaald door schaalvoordelen
- Verhoogde winstgevendheid in de Verenigde Staten en Rusland
- Herstructurering van het merk Reebok in de Verenigde Staten

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 ⁽¹⁾ | 2016 ⁽¹⁾ | 2015 ⁽²⁾ |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 209.216 | 209.216 | 209.216 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 34.970 | 31.414 | 18.811 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 167,15 | 150,15 | 89,91 |
| Nettore resultaat uit voortgezette activiteiten (in euro/aandeel) | 7,05 ⁽³⁾ | 5,39 | 3,37 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 2,6 ⁽⁴⁾ | 2,0 | 1,6 |

| Investering van GBL | 2017 ⁽¹⁾ | 2016 ⁽¹⁾ | 2015 ⁽²⁾ |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 7,5 | 7,5 | 4,7 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 7,5 | 7,5 | 4,7 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 2.623 | 2.356 | 890 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 27 | 19 | 3 |

Vertegenwoordigers in de statutaire organen

1 1 0

(1) Herzien om de voortgezette activiteiten weer te geven na de desinvesteringen van Rockport, TaylorMade, Adams Golf, Ashworth en CCM Hockey

(2) Niet herzien

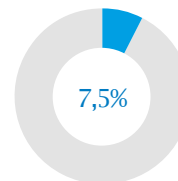
(3) Exclusief een éénmalige negatieve belastingimpact in 2017

(4) Onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| adidas | 12,6 | 44,8 | 21,9 |
| STOXX Europe 600 Consumer Goods | 13,1 | 11,3 | 12,7 |

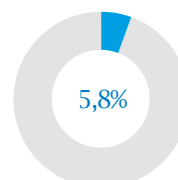
Kapitaal aangehouden door GBL



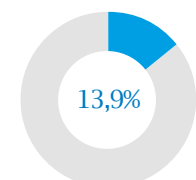
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van adidas in de nettodividenden van de deelnemingen



Deel van adidas in de portefeuille van GBL



Umicore is marktleider in materiaaltechnologie en recyclage van edele metalen

Profiel

Umicore is een wereldwijde groep gespecialiseerd in materiaaltechnologie en de 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*.

Nr 1

van de wereld in de recyclage van edele metalen

51

industriële vestigingen

9.700

medewerkers

23

landen waar Umicore actief is

Resultaten in 2017

Umicore presteerde uitstekend in 2017, in het bijzonder dankzij de sterke groei in het segment *Energy & Surface Technologies*, dat profiteerde van de grote vraag en de opstart van nieuwe productiecapaciteit voor kathodematerialen.

De omzet en recurrente EBIT voor voortgezette activiteiten stegen met respectievelijk 16% en 24%.

Het bedrijfsresultaat, inclusief dat van de stopgezette activiteiten, groeide met 9% en de recurrente EBIT steeg met 17%. Het recurrente nettoresultaat (deel van de groep) steeg met 15%.

De financiële nettoschuld steeg tot 840 miljoen euro, grotendeels veroorzaakt door de kapitaalinvesteringen en de netto-uitgaven voor werkkapitaal, alsook door de overnames in *Automotive Catalysts* en *Cobalt & Specialty Materials*.

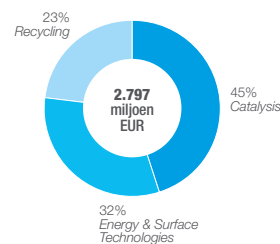
In 2017 werd aanzienlijke vooruitgang geboekt bij de reorganisatie van de groep:

- Voltooiing van de in 2015 aangekondigde herschikking van de portefeuille met de desinvesteringen van *Building Products*, de *Thin Film Products* activiteiten voor grote oppervlaktecoatings en de Europese activiteiten van *Technical Materials*;
- Selectieve overnames ter versterking van de positionering in *Catalysis* en *Cobalt & Specialty Materials*.

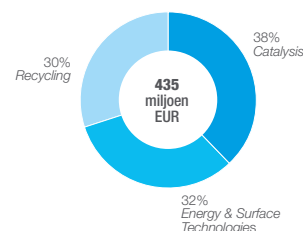
Op 8 februari 2018 lanceerde Umicore een kapitaalverhoging van 892 miljoen euro aan nieuwe gewone aandelen via een *accelerated bookbuild*. De opbrengsten zullen worden aangewend voor de financiering van groei-investeringen, met in het bijzonder in kathodematerialen, en zullen meer financiële flexibiliteit bieden om mogelijke overnames en samenwerkingen na te streven die Umicore's aanbod aan schone mobiliteitsmaterialen en recyclage verder zullen versterken.

Umicore in cijfers

Uitsplitsing van de inkomsten 2017 (metaal niet inbegrepen) per divisie (zonder corporate)



Uitsplitsing van de recurrente EBIT 2017 per divisie (zonder corporate)



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|--------|--------|--------|
| Omzet ⁽¹⁾ | 12.277 | 11.086 | 10.442 |
| Inkomsten (metaal niet inbegrepen) | 2.916 | 2.668 | 2.629 |
| Recurrente EBITDA | 599 | 527 | 505 |
| Recurrente EBIT | 410 | 351 | 330 |
| Recurrent nettoresultaat (deel van de groep) | 267 | 233 | 246 |

(1) Inclusief de eliminatie van transacties tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

Vereenvoudigde balans

(in miljoen euro)

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 1.803 | 1.829 | 1.699 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 60 | 58 | 53 |
| Financiële nettoschuld | 840 | 296 | 321 |
| Schuld ratio (%) | 45 | 16 | 18 |
| Gemiddelde fin. schuld/EBITDA (x) | 0,9 | 0,6 | 0,6 |



Investeringsthesis

Umicore beschikt over een businessmodel dat gericht is op schone technologieën die profiteren van gunstige langetermijntrends, met in het bijzonder activiteiten op het gebied van autokatalysatoren, batterijen voor elektrische auto's en recyclage van edele metalen.

Op deze terreinen bekleedt Umicore een leidende positie in de wereld, samen met gedegen knowhow, hoogwaardige productiemiddelen en een getalenteerd managementteam.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens ⁽¹⁾ | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|---------|---------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 224.000 | 224.000 | 224.000 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 8.838 | 6.065 | 4.330 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 39,46 | 27,08 | 19,34 |
| Recurrent nettoresultaat (in euro/aandeel) | 1,22 | 1,07 | 1,14 |
| Verwaterd nettoresultaat (in euro/aandeel) | 0,96 | 0,60 | 0,78 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 0,70 ⁽²⁾ | 0,65 | 0,60 |

| Investering van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 17,0 | 17,0 | 16,6 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 17,0 | 17,0 | 16,6 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 1.503 | 1.032 | 720 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 26 | 25 | 15 |

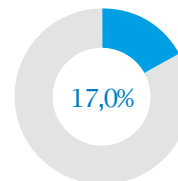
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|------|
| | 2 | 2 | 1 |

(1) Pro-forma cijfers, aangepast voor de Umicore-aandelenplitsing in oktober 2017
(2) Onder voorbehoud van goedkeuring van de Algemene Vergadering

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Umicore | 49,3 | 36,7 | 16,7 |
| STOXX Europe 600 Chemicals | 13,7 | 9,3 | 10,2 |

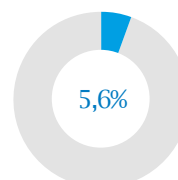
Kapitaal aangehouden door GBL



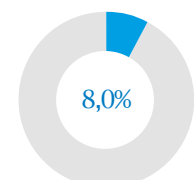
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van Umicore in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Umicore in de portefeuille van GBL



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

Profiel

Total is één van de grootste olie- en aardgasgroepen ter wereld. Het bedrijf is actief in meer dan 130 landen en bestrijkt elk segment van de olie-industrie, van Ontginning tot Verwerking. Total is ook een belangrijke speler op chemiemarkt en zet zich in voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie.

Nr 4

van de grote internationale groepen

130

landen waar Total actief is

98.000

medewerkers

2.566

'000 voe⁽¹⁾/dag productie van koolwaterstoffen

(1) voe = vat olie equivalent

Resultaten in 2017

In 2017 steeg de Brent van 44 dollar per vat in 2016 tot 54 dollar per vat, terwijl hij volatiel bleef. De groep heeft aangetoond in staat te zijn het voordeel van de hogere prijzen te benutten door een aangepast nettoresultaat van 10,6 miljard dollar te publiceren, een stijging van 28% (tegenover een stijging van de Brent met 24% vanaf 2016) en een rendement op eigen vermogen van meer dan 10%, het hoogste onder de grote spelers. In het bijzonder in Ontginning steeg het resultaat met meer dan 80% en de operationele cashflow met bijna 40%.

De financiële discipline werd met succes volgehouden. Organische investeringen bedroegen 14,4 miljard dollar, in lijn met een prognose van 13 tot 15 miljard dollar, en de kostenbesparingen bedroegen 3,7 miljard dollar in 2017, meer dan de doelstelling van 3,5 miljard dollar. De productiekosten daalden van 9,9 dollar/voe⁽¹⁾ in 2014 tot 5,4 dollar per vat olie equivalent in 2017.

Deze sterke resultaten waren vooral te danken aan de groei van de productie (5% in 2017), met in het bijzonder de opstart van Moho-Nord in de Republiek Congo, de opleving van Kashagan in Kazachstan en de toetreding tot Al-Shaheen in Qatar. De Verwerking bevestigde zijn vermogen om ongeveer 7 miljard dollar aan operationele kasstroom te genereren en rapporteerde een rendement op geïnvesteerd kapitaal van meer dan 30%.

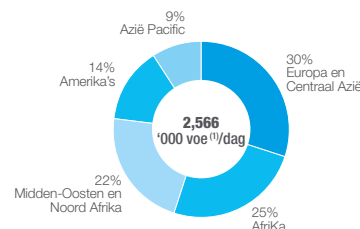
In *Exploration & Production* bereidt de groep zich voor op toekomstige groei met de aangekondigde overname van Maersk Oil. In het kader van zijn geïntegreerde gasstrategie kondigde zij de overname van de LNG-activiteiten van ENGIE aan om ten volle te profiteren van de snelgroeiende LNG-markt.

Dankzij de strategie die sinds 2015 is geïmplementeerd, heeft de groep zijn autonoom break-even punt vóór dividend teruggebracht tot 27 dollar per vat en heeft de groep 22 miljard dollar aan operationele cashflow kunnen genereren. De groep heeft zijn balans verder verstevigd en beëindigde het jaar met een gearing van 14%, een aanzienlijke daling in vergelijking met 2016.

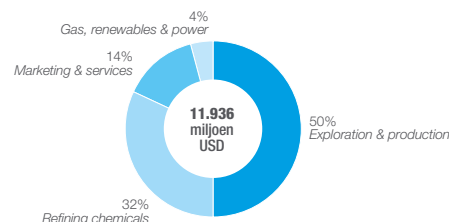
In dit verband besliste de Raad van Bestuur om de korting op het scrip-dividend af te schaffen en een nieuw aantrekkelijk beleid voor aandeelhoudersrendement voor te stellen voor de komende drie jaar.

Total in cijfers

Productie van koolwaterstoffen per geografische zone



Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken



Voornaamste financiële gegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|---------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen dollar) | | | |
| Omzet | 171.493 | 149.743 | 165.357 |
| Aangepast nettobedrijfsresultaat van de bedrijfstakken | 11.936 | 9.410 | 11.362 |
| Aangepast nettoresultaat (deel van de groep) | 10.578 | 8.287 | 10.518 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 8.631 | 6.196 | 5.087 |
| Vereenvoudigde balans (in miljoen dollar) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 111.556 | 98.680 | 92.494 |
| Deelhelingen die geen controle geven | 2.481 | 2.894 | 2.915 |
| Financiële nettoschuld | 15.424 | 27.121 | 26.586 |
| Schuld ratio (in %) | 14 | 27 | 28 |



Investeringsstrategie

Total presteerde beter dan zijn concurrenten en toonde zijn veerkracht in een moeilijke omgeving:

- Geïntegreerd model, van exploratie tot eindklant
- Operationele uitmuntendheid voor al zijn activiteiten
- Gedisciplineerde houding ten aanzien van kosten en investeringen
- Olieactiviteit met laag breakeven-punt
- Ontwikkeling van aardgasactiviteiten.
- Doelstelling om de belangrijkste speler te worden op het gebied van duurzame energie om de energie-uitdagingen het hoofd te bieden.



Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|-----------|-----------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 2.528.990 | 2.430.366 | 2.440.058 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 116.447 | 118.376 | 100.689 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 46,05 | 48,72 | 41,27 |
| Verwaterd aangepast nettoresultaat (in euro/aandeel) | 3,65 | 3,06 | 4,51 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 2,48 ⁽¹⁾ | 2,45 | 2,44 |

| Investing van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|-------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 0,6 | 0,7 | 2,4 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 1,2 | 1,3 | 2,2 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 746 | 789 | 2.463 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 36 | 75 | 157 |

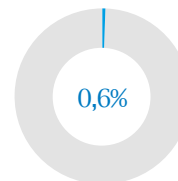
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|------|
| | 1 | 2 | 2 |

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Total | (0,3) | 8,6 | 9,3 |
| STOXX Europe 600 Oil & Gas | 2,9 | 9,2 | 4,7 |

Kapitaal aangehouden door GBL

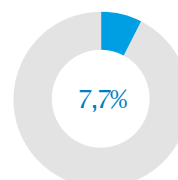


Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

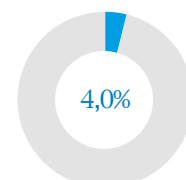


1 op 12

Deel van Total in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Total in de portefeuille van GBL

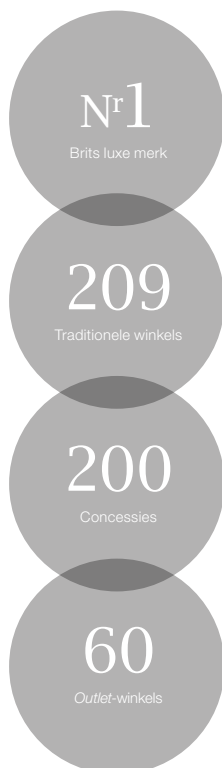


Burberry is een wereldwijd luxemerken dat zich onderscheidt door zijn typisch Britse traditie

Profiel

Burberry werd opgericht in 1856 en is een wereldwijd luxemerken met een gediversifieerd productaanbod op het gebied van kleding, accessoires en lederwaren. De onderneming ontwerpt en fabriceert zijn producten en verkoopt ze via een gediversifieerd netwerk van klein- en groothandelaars, franchise-nemers en licentiekanaal.

Het bedrijf heeft zijn merkimage de afgelopen 20 jaar verbeterd door het productassortiment te stroomlijnen, door op iconische items voort te bouwen en uit te breiden via internet.



Resultaten in 2017

2016/2017 was een overgangsjaar waarin Burberry strategische maatregelen heeft genomen om het succes van zijn merk op lange termijn te behouden.

De omzet kwam uit op 2,8 miljard GBP, een daling met 2% (onderliggend), maar een stijging met 10%, positief beïnvloed door de devaluatie van het GBP na de Brexit.

Het aangepaste bedrijfsresultaat daalde onderliggend met 21% tot 459 miljoen GBP (+ 10% gerapporteerd), deels als gevolg van strategische maatregelen om het merk te ondersteunen.

De netto liquide middelen per 31 maart 2017 bedroegen 809 miljoen GBP, een stijging van 149 miljoen GBP in vergelijking met 31 maart 2016, na een programma voor de inkoop van eigen aandelen van 97 miljoen GBP, als gevolg van de daling van de investeringen en het positieve effect van de schommelingen in het benodigde werkkapitaal.

In november 2017 presenteerde Burberry zijn nieuwe strategie, gericht op het versterken van het merk naar luxe mode, ondersteund door:

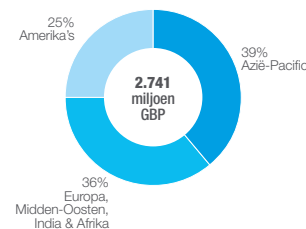
- de aandacht voor het product, dat de kern van de transformatie vormt;
- het product centraal stellen in de communicatie, het heruitvinden van digitale inhoud en ervaringen in winkels;
- zorgen voor het op één lijn brengen van de positionering en distributie van merken door rationalisatie van kanalen (bv. sluiting van niet-luxe groot- en kleinhandelskanalen, voornamelijk in de VS en in Europa, het Midden-Oosten, India en Afrika).

Deze heroriëntering heeft een impact gehad op de vooruitzichten op korte termijn. Voor de boekjaren 2018/2019 en 2019/2020 verwacht Burberry stabiele inkomsten en operationele marge. Gedurende deze periode zal Burberry sterk cash generatief blijven en engageert het zich tot zijn beleid op het vlak van kapitaaltoewijzing (dividend en aandeleninkoop).

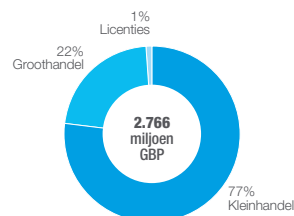
Na deze overgangperiode (dus vanaf 2020/2021) verwacht Burberry een hoge enkelcijferige groei van de omzet en margeverbetering.

Burberry in cijfers

Geografische uitsplitsing van de klein- en groothandelsomzet in 2017



Uitsplitsing van de omzet in 2017 per afzetkanaal



Voornaamste financiële gegevens

| | 31/03/2017 | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|------------|------------|------------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen GBP) | | | |
| Omzet | 2.766 | 2.515 | 2.523 |
| Brutomarge (%) | 70 | 70 | 70 |
| Aangepast bedrijfsresultaat | 459 | 418 | 455 |
| Toewijsbare winst | 287 | 310 | 336 |
| Vereenvoudigde balans (in miljoen GBP) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 1.693 | 1.565 | 1.401 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 5 | 56 | 51 |
| Nettoschuld (netto cash) | (809) | (660) | (552) |
| Schuld ratio (%) | n.b. | n.b. | n.b. |
| Financiële nettoschuld/EBITDA (x) | n.b. | n.b. | n.b. |

BURBERRY

London, England

Investerings thesis

- De luxegoederenindustrie zal naar verwachting met 3 à 4% per jaar groeien in de komende jaren, onder invloed van demografische evolutie, toenemende rijkdom en toerisme
- Burberry is een wereldwijd erkend merk, beschouwd als een leidende digitale speler in de sector
- Burberry biedt een aantrekkelijke vergoeding aan de aandeelhouders dankzij zijn solide balans en sterke cash-conversie
- De onderneming heeft zich recentelijk geëngageerd tot een beleid van toekenning van liquide middelen aan zijn aandeelhouders (dividenden en terugkoop van eigen aandelen)



Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

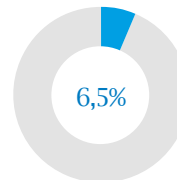
| Beursgegevens | 31/03/2017 | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 445.173 | 445.037 | 444.744 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen GBP) | 7.675 | 6.075 | 7.707 |
| Laatste beurskoers (in GBP/aandeel) | 17,24 | 13,65 | 17,33 |
| Verwaterd aangepast nettoresultaat (in GBp/aandeel) | 77,4 | 69,9 | 76,9 |
| Dividend (in GBp/aandeel) | 38,9 | 37,0 | 35,2 |

| Investing van GBL | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 6,5 | 3,0 | - |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 6,5 | 3,0 | - |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 557 | 230 | 2 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 9 | 6 | - |
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 0 | 0 | 0 |

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|---|--------|--------|--------|
| Burberry | 17,9 | 1,1 | 8,6 |
| STOXX Europe 600 Personal & Household Goods | 12,5 | 13,0 | 13,7 |

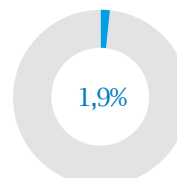
Kapitaal aangehouden door GBL



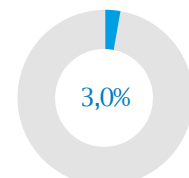
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van Burberry in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Burberry in de portefeuille van GBL



Ontex is een toonaangevende internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

Profiel

Ontex is een groeiende internationale groep gespecialiseerd in hygiëne-producten voor baby's, dames en volwassenen. Ontex-producten worden in meer dan 110 landen verdeeld onder de eigen merknamen en de merknamen van detailhandelaars. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de kleinhandel, medische instellingen en apotheken.

Meer dan
2
miljard euro omzet

7
centra voor onderzoek
& ontwikkeling

Meer dan
11.000
werknemers

19
productievestigingen

Resultaten in 2017

De totale omzet van Ontex voor 2017 bedragen 2,36 miljard euro, een stijging met 18,2% volgens gepubliceerde cijfers en 5,5% op vergelijkbare basis, wat beter is dan de algemene vlakke markt voor persoonlijke hygiëne. In 2017 realiseerde Ontex een omzetgroei in de drie categorieën (*Babycare*, *Adult care* en *Femcare*). Hieruit bleek een sterke vraag van de consument naar Ontex-producten, waardoor het marktaandeel van de meeste divisies toenam.

De omzet van 2017 waren ruim gespreid en de meeste geografische gebieden leverden hogere inkomsten op. Als gevolg van de groei op vergelijkbare basis met dubbele cijfers en de Braziliaanse overname, steeg de omzet in Noord- en Zuid-Amerika tot 27% van de groepsomzet, terwijl het aandeel in de groepsomzet van West-Europa voor het eerst minder dan 50% bedroeg, ondanks de sterke stijging in deze regio.

De aangepaste EBITDA van 266,4 miljoen euro (marge van 11,3%) was 7,1% hoger op jaarbasis ondanks 7,8 miljoen euro aan negatieve wisselkoersschommelingen.

De aangepaste EBITDA-marges van de groep exclusief Brazilië bleken robuust en bedroegen 12,0% ten opzichte van 12,5% in 2016. Dit was een bestendig resultaat, waarbij de kostenbesparingen en efficiëntieprogramma's van Ontex de aanzienlijke negatieve invloeden van buitenaf grotendeels compenseerden, en waarbij enkele capaciteitsbeperkingen die de winstgevendheid van Ontex op korte termijn beperkten.

De algemene prestaties van het in maart 2017 overgenomen Braziliaanse bedrijf bleven ruimschoots achter bij de verwachtingen van Ontex. De moeilijke marktomstandigheden vormden een lastige context.

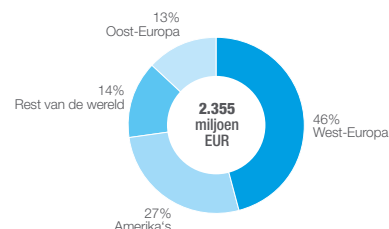
Er zijn reeds belangrijke acties ondernomen om de problemen in Brazilië aan te pakken, waaronder enkele wijzigingen in het systeem van verkoopstimulansen, versterkte processen en controles. Ontex bekijkt hoe het bedrijf de bedrijfsprestaties op de omzet en het bedrijfsresultaat duurzaam kan verbeteren.

De herfinanciering van de schuld in de tweede helft van 2017 resulteerde in een aanzienlijke verlenging van de schuldlooptijden tot 2022 en 2024 en een lagere gemiddelde kostprijs van de schuld met een grotendeels afgedekt renterisico, in lijn met het indekkingsbeleid van de groep. De geraamde jaarlijkse besparingen vóór belastingen worden geraamd op ongeveer 10 miljoen euro.

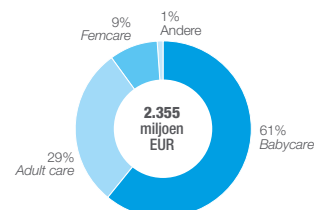
De Raad van Bestuur stelt voor om een brutodividend van 0,60 euro per aandeel uit te keren, een verhoging van 0,05 euro per aandeel, onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders op de eerstvolgende jaarlijkse Algemene Vergadering.

Ontex in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet 2017



Uitsplitsing van de omzet per productcategorie 2017



Voornaamste financiële gegevens

2017 2016 2015

Vereenvoudigde resultatenrekening

(in miljoen euro)

| | | | |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|
| Gepubliceerde omzet | 2.355 | 1.993 | 1.689 |
| Aangepaste EBITDA | 266 | 249 | 209 |
| Aangepast nettoresultaat | 131 | 132 | 103 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 128 | 120 | 99 |

Vereenvoudigde balans

(in miljoen euro)

| | | | |
|--|--------------|-----|-----|
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 1.178 | 999 | 852 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 0 | 0 | 0 |
| Financiële nettoschuld | 744 | 665 | 410 |
| Schuld ratio (in %) | 63 | 67 | 48 |
| Financiële nettoschuld/Aangepaste EBITDA (x) | 2,8 | 2,7 | 2,0 |



Investeringsstheorie

De groei van de industrie werd in de voorbije jaren gedragen door (i) de veerkracht van de activiteit (het gaat om basisgoederen), (ii) de vergrijzing in mature landen en (iii) de bevolkingsgroei en het toenemende gebruik van hygiëneproducten in groeielanden.

Ontex moet in staat zijn beter te doen dan de markt dankzij (i) het toegenomen marktaandeel van *privatelabel* producten, (ii) het grotere belang van zijn eigen merken, met inbegrip van een positionering als *premium* merk (iii) het grotere belang van groeielanden incontinentieproducten voor volwassenen.



Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------------------------|--------|--------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 82.347 | 74.861 | 72.139 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 2.271 | 2.115 | 2.363 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 27,58 | 28,25 | 32,76 |
| Aangepast nettoresultaat (in euro/aandeel) | 1,65 | 1,77 | 1,50 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 0,60⁽¹⁾ | 0,55 | 0,46 |

| Investering van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|--------------|-------|------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 19,98 | 19,98 | 7,6 |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 19,98 | 19,98 | 7,6 |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 454 | 423 | 181 |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 9 | 5 | 1 |

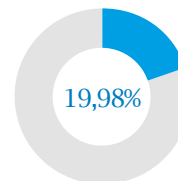
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|----------|------|------|
| | 1 | 0 | 0 |

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|---|--------------|--------|--------|
| Ontex | (0,7) | 6,6 | n.b. |
| STOXX Europe 600 Personal & Household Goods | 12,5 | 13,0 | 13,7 |

Kapitaal aangehouden door GBL

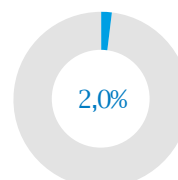


Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

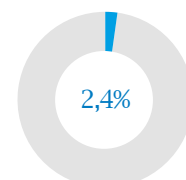


1 op 10

Deel van Ontex in de nettodividenden van de deelnemingen



Deel van Ontex in de portefeuille van GBL



GEA is een van de grootste toeleveranciers ter wereld voor de agrovoedingsindustrie

Profiel

GEA is een van 's werelds grootste leveranciers van uitrusting en projectbeheer voor een breed scala van verwerkende industrieën. De technologie richt zich op componenten en productieprocessen voor diverse markten, in het bijzonder in de voedings- en drankensectoren. Het bedrijf heeft wereldwijd bijna 18.000 mensen in dienst.

Meer dan
70%

van de verkopen aan de agrovoedingssector

1 op 3

productielijnen voor oploskoffie geïnstalleerd door GEA

18.000

werknemers wereldwijd

Meer dan
50

landen waar GEA actief is

Resultaten in 2017

De orderontvangst van de groep (inclusief deze van acquisities) steeg met 1,7% ten opzichte van 2016 tot 4,8 miljard euro, een nieuw record voor GEA. In de zuivelverwerkende industrie en in mindere mate ook in de drankenindustrie is wat terughoudendheid geconstateerd voor wat betreft de investeringen. Dit effect werd meer dan tenietgedaan door een groei met dubbele cijfers in de melkveehouderij en meer dan 5% groei in de voedingsmiddelen- en farmaceutische/chemische industrie.

In 2017 realiseerde GEA een geconsolideerde omzet van ongeveer 4,6 miljard euro, een stijging met 2,5% op vergelijkbare basis in vergelijking met 2016.

De omzet in de divisie Uitrustingsgoederen steeg met 4,9% op een constante/vergelijkbare basis, voornamelijk als gevolg van ontwikkelingen in de zuivelverwerkende, melkveehouderij en voedingsmiddelenindustrie.

De omzet in de divisie Oplossingen steeg licht met 0,6% op vergelijkbare basis. Hoewel de omzet van de industriële klanten in de farma-/chemie- en drankensector daalde, steeg de omzet in de voedingsmiddelensector aanzienlijk.

De operationele EBITDA was met 564 miljoen euro iets lager dan vorig jaar. Dit komt overeen met een marge van 12,2%. Het omvat bijkomende kosten voor de 20 miljoen euro vulmachines van de divisie Oplossingen.

Het geconsolideerde resultaat van het boekjaar bedraagt 243 miljoen euro, tegenover 285 miljoen euro in 2016, voornamelijk als gevolg van de herwaardering van de uitgestelde belastingen als gevolg van de daling van de Amerikaanse vennootschapsbelasting.

Dankzij het in maart 2017 gelanceerde aandeleninkoopprogramma van 450 miljoen euro is het gemiddeld aantal uitstaande aandelen met 3% gedaald, wat resulteerde in een winst per aandeel van 1,31 euro tegenover 1,48 euro per aandeel vorig jaar.

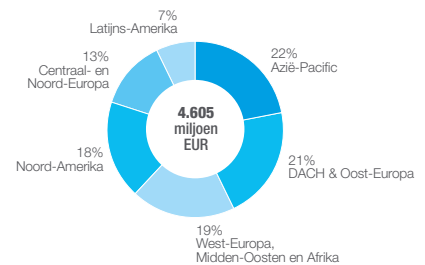
De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt 270 miljoen euro, een stijging met 108 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar, dankzij de daling van de behoefte aan werkkapitaal. GEA besteedde 119 miljoen euro aan investeringen en 234 miljoen euro aan acquisities.

Na de uitkering van het dividend en de inkoop van eigen aandelen daalde de netto kaspositie van 783 miljoen euro eind 2016 tot 6 miljoen euro eind 2017.

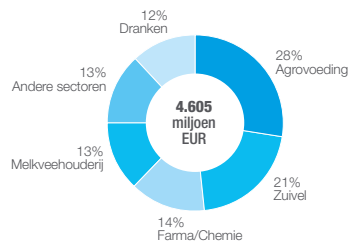
Op de Algemene Vergadering op 19 april zal een dividend van 0,85 euro per aandeel worden voorgesteld, 6,25% meer dan vorig jaar.

GEA in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet



Uitsplitsing van de omzet per segment



Voornaamste financiële gegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro) | | | |
| Orderontvangst | 4.751 | 4.674 | 4.590 |
| Omzet | 4.605 | 4.492 | 4.599 |
| Operationele EBITDA ⁽¹⁾ | 564 | 566 | 621 |
| Operationele EBIT ⁽¹⁾ | 478 | 485 | 539 |
| Geconsolideerd resultaat | 243 | 285 | 362 |

(1) Vóór toewijzing van aankooprijzen en aanpassingen

Vereenvoudigde balans

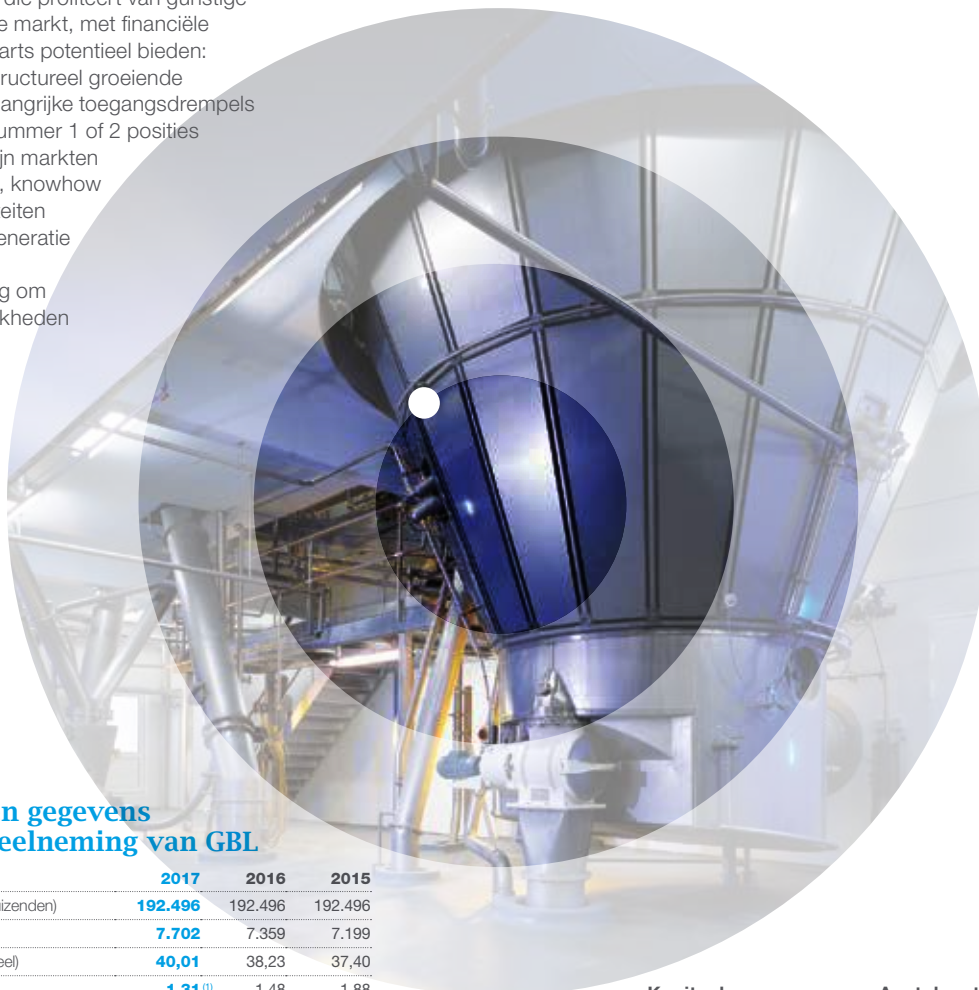
| | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|-------|-------|-------|
| Vereenvoudigde balans (in miljoen euro) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 2.502 | 2.995 | 2.843 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 1 | 1 | 1 |
| Nettothesaurie/(nettoschuld) | 6 | 783 | 982 |
| Schuld ratio (in %) | n.b. | n.b. | n.b. |
| Financiële nettoschuld/EBITDA (x) | n.b. | n.b. | n.b. |



Investeringsstheïs

GEA is een wereldleider die profiteert van gunstige langetermijntrends op de markt, met financiële resultaten die een opwaarts potentieel bieden:

- Veerkrachtige en structureel groeiende eindmarkten en belangrijke toegangsdrempels
- Wereldleider met nummer 1 of 2 posities in de meeste van zijn markten
- Unieke technologie, knowhow en innovatiecapaciteiten
- Solide kasstroomgeneratie en balansprofiel
- Goede positionering om consolidatiemogelijkheden te grijpen



Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

| Beursgegevens | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---------------------|---------|---------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 192.496 | 192.496 | 192.496 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 7.702 | 7.359 | 7.199 |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 40,01 | 38,23 | 37,40 |
| Nettore resultaat (in euro/aandeel) | 1,31 ⁽¹⁾ | 1,48 | 1,88 |
| Verwaterd nettore resultaat (in euro/aandeel) | 1,31 ⁽¹⁾ | 1,48 | 1,88 |
| Dividend (in euro/aandeel) | 0,85 ⁽²⁾ | 0,80 | 0,80 |

| Investering van GBL | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|------|------|------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 4,3 | - | - |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 4,3 | - | - |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 328 | - | - |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 2 | - | - |

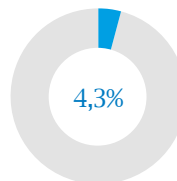
Vertegenwoordigers in de statutaire organen

(1) De nettowinst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (186,3 miljoen aandelen eind 2017)
(2) Het dividend per aandeel zal worden toegewezen aan de 180,5 miljoen dividendgerechtigde aandelen, d.w.z. exclusief eigen aandelen (die na de Algemene Vergadering zullen worden vernietigd); dit dient te worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| GEA | 6,9 | 4,9 | 12,4 |
| STOXX Europe Industrial Engineering | 22,6 | 14,9 | 10,9 |

Kapitaal aangehouden door GBL

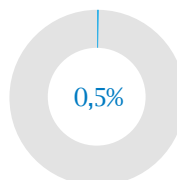


Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen

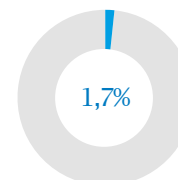


0 op 12

Deel van GEA in de nettodividenden van de deelnemingen



Deel van GEA in de portefeuille van GBL



Parques Reunidos is een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Profiel

Parques Reunidos is sinds zijn oprichting in 1967 als kleine Spaanse uitbater uitgegroeid tot een van de toonaangevende uitbater van pretparken in Europa en de Verenigde Staten, door organische groei en meerdere overnames, waaronder Bobbejaanland (België, 2004), Mirabilandia (Italië, 2006), Warner (Spanje, 2007) en Palace Entertainment (Verenigde Staten, 2007).

Het bedrijf baat pret-, dieren- en waterparken uit in een portefeuille van regionale en lokale parken met populaire lokale merken.

Nr 2

Europese exploitant van vrijetijdsparken

14

landen waar Parques Reunidos actief is

Meer dan
7.000

werknemers

Meer dan
60

parken

Resultaten in 2016/2017

In het boekjaar 2017 (beëindigd op 30 september 2017) werden de prestaties van Parques Reunidos negatief beïnvloed door (i) ongunstige weersomstandigheden, vooral in Centraal-Europa en de VS, (ii) het verwachte herstel van het park Marineland, dat meer tijd vergt dan verwacht, en (iii) de negatieve gevolgen van de orkanen Irma en Harvey. Deze ongunstige gebeurtenissen compenseerden de sterke onderliggende prestaties in Spanje en tijdens het laagseizoen.

Hierdoor bereikte de groep in het boekjaar 2017 een omzet en EBITDA van respectievelijk 579 miljoen euro en 174 miljoen euro, een daling van 0,8% en 7,5% ten opzichte van vorig jaar. De groep is er nog steeds in geslaagd om positieve vrije kasstroom te genereren en heeft voorgesteld om 20 miljoen euro dividenden uit te keren, in lijn met het boekjaar 2016, wat overeenkomt met een uitbetaling van 39% van het proforma nettoresultaat.

Verder kondigde Parques Reunidos een aantal initiatieven aan in het boekjaar 2017, waaronder:

- opening van themaparken in Dubai en Vietnam die door Parques Reunidos zullen worden uitgebaat;
- ontwikkeling van het overdekt attractiepark "Lionsgate Entertainment City" in Times Square, New York;
- partnerschappen getekend met Discovery Communications om *entertainment*-centra te ontwikkelen;
- ontwikkeling van het Ducati World park in Mirabilandia, Italië;
- opening van het eerste overdekte attractiepark Nickelodeon in Murcia, Spanje.

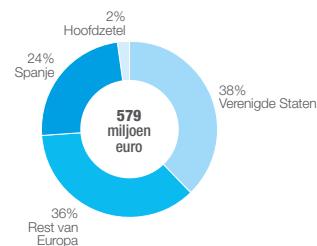
Deze activiteiten waren in lijn met de strategie van de onderneming om via externe trajecten door te groeien om de portefeuille verder te diversifiëren.

Ten slotte heeft de Raad van Bestuur drie nieuwe bestuurders benoemd in 2017, waaronder:

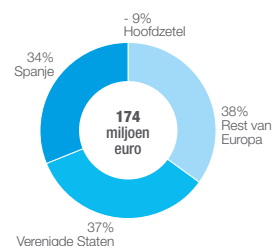
- Colin Hall (vertegenwoordiger van GBL);
- Javier Fernandez (vertegenwoordiger van Corporacion Alba);
- Ana Bolado (onafhankelijk).

Parques Reunidos in cijfers

Geografische uitsplitsing van de omzet 2016/2017



Geografische uitsplitsing van de EBITDA 2016/2017



Voornaamste financiële gegevens

| | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro) | | | |
| Omzet | 579 | 584 | 591 |
| Recurrente EBITDA | 174 | 188 | 194 |
| EBIT | 102 | 120 | 127 |
| Proforma nettoresultaat (deel van de groep) | 51 | 61 | 20 |
| Nettoresultaat (deel van de groep) | 11 | 4 | 20 |
| Vereenvoudigde balans (in miljoen euro) | | | |
| Eigen vermogen (deel van de groep) | 1.108 | 1.132 | 609 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 1 | 0 | 1 |
| Financiële nettoschuld | 516 | 540 | 1.047 |
| Schuld ratio (%) | 47 | 48 | 172 |
| Financiële nettoschuld/EBITDA (x) | 3,0 | 2,9 | 5,4 |



Investeringsthesis

De lokale en regionale markt van recreatieparken profiteert onder meer van aantrekkelijke structurele trends:

- De aantrekkingskracht van ervaringsgerichte activiteiten
- “Staycation” effect ⁽¹⁾, dat veerkracht biedt tijdens een economische neergang
- Sterke versnippering van de bedrijfssector met consolidatiepotentieel

Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:

- Portefeuille van meer dan 60 parken met bekende merken
- Meerdere mogelijkheden voor organische en externe groei
- Vermogen om beste werkwijzen over te dragen naar nieuw verworven parken

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

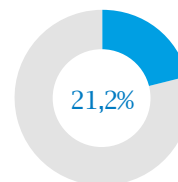
| Beursgegevens | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 30/09/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden) | 80.742 | 80.742 | 23.436 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen euro) | 1.033 | 995 | n.b. |
| Laatste beurskoers (in euro/aandeel) | 12,80 | 12,32 | n.b. |
| Proforma nettoresultaat (in euro/aandeel) | 0,64 | 0,76 | n.b. |
| Proforma verwaterd nettoresultaat (in euro/aandeel) | 0,64 | 0,76 | n.b. |
| Dividend (in euro/aandeel) | 0,25 | 0,25 | 0,00 |

| Investing van GBL | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Deelneming in kapitaal (in %) | 21,2 | - | - |
| Deelneming in stemrechten (in %) | 21,2 | - | - |
| Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) | 254 | - | - |
| Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro) | 3 | - | - |
| Vertegenwoordigers in de statutaire organen | 1 | - | - |

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|
| Parques Reunidos | (1,2) | n.b. | n.b. |
| STOXX Europe 600 Travel & Leisure | 17,4 | 9,9 | 16,4 |

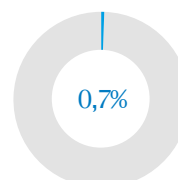
Kapitaal aangehouden door GBL



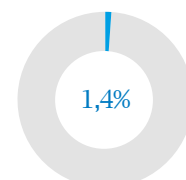
Aantal vertegenwoordigers in de statutaire organen



Deel van Parques Reunidos in de nettodividenden geïnd door GBL



Deel van Parques Reunidos in de portefeuille van GBL



(1) Thuisvakantie met daguitstapjes

SIENNA | CAPITAL



GBL wil de diversificatie van haar portefeuille consolideren en haar doelstellingen van waardecreatie verwezenlijken 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-equity* fondsen, 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 deugdelijk bestuur en *best practices* te geven.

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

De ontwikkelings- en diversificatiestrategie bestaat erin de lancering van nieuwe fondsen te ondersteunen en de mogelijkheden voor directe verbintenissen met andere investeringsbeheerders te onderzoeken.

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



Sienna Capital in 2017

SIENNA | CAPITAL

Kerncijfers

| In miljoen EUR | ERGON CAPITAL PARTNERS | SAGARD 3 | KARTESIA CREDIT OPPORTUNITIES III | MERIEUX DEVELOPPEMENT | PrimeStone | BDT CAPITAL PARTNERS | BACKED | Totaal |
|-----------------------|---------------------------|-------------|--------------------------------------|--------------------------|------------|-------------------------|--------|--------|
| Nieuwe verbintenissen | 200 | - | - | - | - | - | 25 | 225 |
| Vrijgemaakte fondsen | 38 | 16 | 13 | 10 | - | 8 | 8 | 92 |
| Terugbetalingen | 271 | 4 | 43 | 0 | - | - | - | 318 |

Markante feiten

ERGON CAPITAL PARTNERS

Verkoop van deelnemingen in Golden Goose en ELITech

- Verkoop aan Carlyle van het meerderheidsbelang van Ergon Capital Partners III ("ECP III") in Golden Goose (een Italiaanse ontwerper van hedendaagse schoenen, kleding en accessoires) aan PAI Partners en van ELITech Group (een producent van uitrustingen en reagentia voor in-vitrodiagnoses).
- Geconsolideerde netto-overdrachtsmeerwaarde van 216 miljoen euro (deel GBL).

Verwerving van een meerderheidsbelang in Keesing Media Group

- ECP III verwierf van Telegraaf Media Group een meerderheidsbelang in Keesing Media Group, de grootste uitgever van spelletjes en kruiswoordpuzzels in Europa, voor een investering van 30 miljoen euro voor Sienna Capital.

Lancering van ECP IV

- Toezegging door Sienna Capital van 200 miljoen euro.



Prestaties van KCO III in lijn met de beoogde opbrengst

- Per einde 2017 is Kartesia Credit Opportunities III ("KCO III") volledig geïnvesteerd in primaire en secundaire verrichtingen en heeft het in totaal 181 miljoen euro uitgekeerd, wat neerkomt op ongeveer 36% van het toegezegd kapitaal.

Succesvolle closing van KCO IV

- Totaal bedrag aan toezeggingen van 870 miljoen euro, waarvan Sienna Capital 150 miljoen euro.

BACKED

Toezegging aan een nieuw fonds

- Toezegging door Sienna Capital van 25 miljoen euro aan Backed, een risicokapitaalfonds dat gespecialiseerd is in nieuwe digitale technologieën.

Prestaties

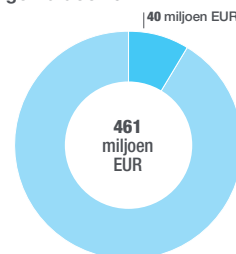
In 2017 investeerde Sienna Capital indirect via haar onderliggende fondsen 92 miljoen euro. Dit bedrag behelst voornamelijk (i) de investering in Keesing Media Group door ECP III, (ii) een aantal opvolgingsinvesteringen door Sagard 3, (iii) de investeringen in Xeris en Ineldea door Mérieux Participations 2, (iv) en ook een aantal nieuwe verrichtingen die werden afgesloten door Kartesia, PrimeStone en BDT Capital Partners.

Sienna Capital heeft 318 miljoen geïnd, voornamelijk ten gevolge van de verkoop van Golden Goose en ELITech door ECP III en de uitkeringen van KCO III.

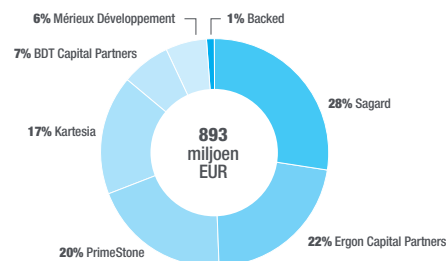
In september 2017 zegde Sienna Capital een bedrag van 25 miljoen euro toe aan Backed. In december 2017 onderschreef Sienna Capital een engagement van 200 miljoen euro in ECP IV.






De bijdrage van Sienna Capital tot de nettodividenden van GBL bedroeg 40 miljoen euro in 2017.

Bijdrage van Sienna Capital aan de nettodividenden geïnd door GBL



Spreiding van de portefeuille van Sienna Capital



| Fonds/jaar van eerste investering | Verbintenis | Vrijgemaakte fondsen | Resterende verbintenis | Terugbetalingen | Waarde van de deelneming |
|---|--------------|----------------------|------------------------|-----------------|--------------------------|
| In miljoen EUR | | | | | |
|  ERGO CAPITAL PARTNERS 2005 | 863 | 517 | 345 | 593 | 199 |
|  SAGARD 2002 | 398 | 266 | 131 | 199 | 246 |
|  KARTESIA 2013 | 300 | 151 | 149 | 53 | 150 |
|  MERIEUX DEVELOPPEMENT 2014 | 75 | 43 | 32 | 0 | 50 |
| PrimeStone 2015 | 150 | 150 | - | - | 178 |
|  BDT CAPITAL PARTNERS 2015 | 113 | 56 | 57 | - | 62 |
| BACKED 2017 | 25 | 8 | 17 | - | 8 |
| Totaal | 1.924 | 1.190 | 733 | 844 | 893 |

ERGO CAPITAL PARTNERS

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

Profiel

Ergon Capital Partners ("ECP") werd opgericht in 2005 en is een *private-equity* fonds dat actief is in het "*mid-marketsegment*". Het investeert tussen 25 en 75 miljoen euro in toonaangevende ondernemingen met een duurzame concurrentiepositie in aantrekkelijke nichemarkten in de Benelux, Italië, Spanje, Portugal, Frankrijk, Duitsland, Frankrijk, Zwitserland en Duitsland.

Sienna Capital & Ergon

ECP I werd opgericht in 2005 met GBL en Parcom Capital, een dochteronderneming van ING, als aandeelhouders. 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. De omvang van ECP III werd in juli 2016 verhoogd met 150 miljoen euro, zodat het totaal toegezegd kapitaal op 500 miljoen euro werd gebracht. In 2017 lanceerde Ergon ECP IV, waaraan Sienna Capital 200 miljoen euro toezegde. Sienna Capital geniet gunstige financiële voorwaarden voor haar steun aan Ergon.

Boekjaar 2017

In de loop van het jaar rondde ECP III de verkoop van zijn meerderheidsbelangen in Golden Goose en ELITech af en investeerde het in Keesing Media Group. In december 2017 lanceerde Ergon een nieuw fonds, ECP IV, waarvan de finale *closing* verwacht wordt in 2018 met een doelstelling van 500 miljoen euro.

KARTESIA ADVISOR

Frantz Paulus
Hoofd Investor Relations
Tel.: +32 2 588 73 39
www.kartesia.com

Profiel

Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeiten en kredietoplossingen aan en verschaft zijn investeerders een hoger stabiel rendement. In het 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 krediet met een hoge rating, veerkracht en diversificatie door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties, toegekend aan zorgvuldig geselecteerde middelgrote bedrijven.

Sienna Capital & Kartesia

KCO III (voorheen KCO I genoemd) sloot met succes af op 507,5 miljoen euro, waarvan 150 miljoen euro van Sienna Capital. In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt Sienna Capital een aantal gunstige financiële voordelen.

Kartesia heeft met succes een nieuw fonds gelanceerd, KCO IV, waaraan Sienna Capital 150 miljoen euro heeft toegezegd.

Boekjaar 2017

Op 31 december 2017 hadden KCO III en KCO IV respectievelijk 112 miljoen euro en 302 miljoen euro geïnvesteerd in primaire en secundaire transacties. In 2017 heeft KCO III aan zijn investeerders een bedrag van 147 miljoen euro uitgekeerd.



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

Profiel

Sagard, opgericht in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die toonaangevend zijn op hun markt, voornamelijk in Franstalige Europese landen. Sagard begeleidt hen in hun groei, aan de zijde van het management.

Sienna Capital & Sagard

GBL zegde aan het eerste Sagard fonds (Sagard I) een bedrag van 50 miljoen euro toe. In de loop van het boekjaar 2006 heeft GBL een initieel bedrag van 150 miljoen euro geïnvesteerd in de opvolger van het fonds, Sagard II, dat in 2014 is teruggebracht tot 113 miljoen euro.

In 2013 nam Sienna Capital deel aan de lancering van Sagard 3. De totale toezegging van Sienna Capital aan Sagard 3 bedraagt 218 miljoen euro.

Sienna Capital ontvangt bepaalde gunstige financiële voorwaarden in verband met haar steun aan Sagard 3.

Boekjaar 2017

In de loop van het jaar investeerde Sagard 3 in Ipackchem, een van de wereldleiders in de productie van "barrière"-verpakkingen, en zijn er aanvullingen op bestaande investeringen uitgevoerd.



Christine Demode
Financieel directeur
Tel.: +33 4 78 87 37 00
www.mérieux-développement.com

Profiel

Mérieux Développement, dat werd opgericht in 2009, investeert in groeikapitaal en durfkapitaal binnen de gezondheidszorg en voedingssector, in samenwerking met ondernemers wier producten en diensten patiënten en consumenten over de hele wereld vooruit helpen. Mérieux Développement is de investeringsafdeling van het Instituut Mérieux, dat wereldwijd 15.000 mensen tewerkstelt en in 2017 een omzet realiseerde van meer dan 3 miljard dollar.

Sienna Capital & Mérieux Développement

In 2014 heeft Sienna Capital een bedrag van 75 miljoen euro toegezegd aan de twee door Mérieux Développement beheerde fondsen: Mérieux Participations I en Mérieux Participations 2. Sienna Capital profiteert van een aantal gunstige financiële voorwaarden voor haar steun aan Mérieux Participations 2.

Boekjaar 2017

In 2017 heeft Mérieux Participations 2 geïnvesteerd in 4 nieuwe ondernemingen voor een totaal bedrag van 26 miljoen euro.

PrimeStone

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

Profiel

PrimeStone werd in 2014 opgericht door drie voormalige partners van The Carlyle Group, gespecialiseerd in *buyouts*, die al meer dan 15 jaar in heel Europa samenwerken en investeren. PrimeStone heeft een strategie van constructief en actief beheer in middelgrote Europese beursgenoteerde ondernemingen die een aanzienlijk potentieel aan waardecreatie hebben door strategische, operationele of financiële optimalisering. PrimeStone creëert waarde door een langetermijnperspectief, een actieve aanpak en een aanzienlijke invloed op de onderliggende investeringen door een constructieve dialoog met raden van bestuur en directieteam.

Sienna Capital & PrimeStone

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital in februari 2015 150 miljoen euro. In ruil voor de steun van PrimeStone profiteert Sienna Capital van een aantal gunstige financiële voorwaarden.

Boekjaar 2017

In 2017 voltooide PrimeStone 2 nieuwe investeringen.



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

Profiel

BDT Capital Partners werd in 2009 opgericht door Byron Trott, een reeds lang gevestigde partner van Goldman Sachs, om te voldoen aan de strategische en financiële behoeften van families en/of oprichters van bedrijven over de hele wereld. BDT Capital Partners heeft met succes 3 miljard dollar aangetrokken in twee kapitaalrondes in 2010 en 2012, en vervolgens voor een tweede fonds in 2014, BDT Capital Partners Fund II ("BDTCP II"), voor een bedrag van 5,2 miljard dollar. In 2015 werd BDTCP II heropend voor nieuwe investeerders en werd nogmaals 1 miljard dollar opgehaald.

Sienna Capital & BDT Capital Partners

In 2015 heeft Sienna Capital in het kader van de heropening van BDTCP II toegezegd om 113 miljoen euro te investeren.

Boekjaar 2017

In 2017 voltooide BDTCP II een bijkomende investering voor een totaal van 518 miljoen dollar.

BACKED

Andre De Haes
Stichtend vennoot
info@backed.vc
www.backed.vc

Profiel

Backed is een durfkapitaalfonds en heeft een uniek investeringsaanbod, aangezien een investeringsteam van *millennials* zich richt op *millennials* ondernemers die producten maken en diensten aanbieden voor *millennials*.

In 2015 werd Backed gelanceerd door een 29 jaar oude, getalenteerde investeringsprofessional. Het fonds belegt in *seed*/serie A transacties.

Sienna Capital & Backed

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital in september 2017 25 miljoen euro. In ruil voor de steun aan Backed profiteert Sienna Capital van een aantal gunstige financiële voorwaarden.

Boekjaar 2017

Op 31 december 2017 bedroegen de investeringen van Backed 13 miljoen euro over 23 transacties, waarvan er 6 werden uitgevoerd in 2017.

Ecologische, sociale en governance-gerelateerde ("ESG") verantwoordelijkheid

- 52 Onze bestuurlijke benadering
- 53 Een verantwoord handelende onderneming
- 55 Een verantwoord handelend investeerder



1. Onze bestuurlijke benadering

1.1. Ons engagement

Als patrimoniale en actieve belegger is GBL van oordeel dat verantwoorde bedrijfsvoering van cruciaal belang is om haar rol van professionele aandeelhouder te vervullen en zodoende haar belangen en deze van haar aandeelhouders zo goed mogelijk te verdedigen, zowel door duurzame groei van opbrengsten en dividenden van de ondernemingen in portefeuille als door waardecreatie op lange termijn.

Hoewel de activiteiten van GBL in de eerste plaats rendabel en duurzaam moeten zijn, moet de onderneming ook een rol spelen in de maatschappij waarin ze actief is. Omwille van de onmiskenbare band tussen succesvolle ondernemingen en een sterke samenleving wil GBL met haar verantwoorde bedrijfsvoering alle belanghebbenden ten goede komen.

1.2. Onze aanpak inzake verantwoorde bedrijfsvoering

Ecologische, sociale en *governance*-gerelateerde ("ESG") overwegingen zijn van fundamenteel belang voor de manier waarop GBL zaken doet, en dat niet in het kader van haar investeringsactiviteiten, maar ook als onderneming, en in het bijzonder als werkgever die mensen tewerkstelt en bijdragen levert aan de maatschappij.

Als een verantwoord handelende onderneming:

De groep kan bogen op een lange geschiedenis als verantwoord werkgever en geeft consequent blijk van integriteit en hoge ethische normen. In haar hoedanigheid van investeringsholding zonder productie- of distributie-activiteiten met een bescheiden personeelsbestand van minder dan 50 mensen is haar impact op sociaal vlak en in het bijzonder wat betreft het milieu beperkt. Desalniettemin is verantwoorde bedrijfsvoering reeds jarenlang ingebed in haar bedrijfswaarden. Deel 2 hierna beschrijft GBL's filosofie inzake verantwoorde bedrijfsvoering, evenals de engagementen van de onderneming op haar niveau.

Als een verantwoord handelende investeerder:

GBL past haar ESG-beleid niet alleen via haar investeringsbeslissingen toe, maar ook via het opvolgen van haar portefeuille. Zo volgt GBL de bedrijven waarin zij geïnvesteerd heeft actief op en verzekert er zich van dat via hun voor *governance* instaaende organen haar investeringen voortdurend worden beheerd op een manier die met haar filosofie van verantwoorde bedrijfsvoering strookt. Bijgevolg investeert GBL in bedrijven die haar principes en engagement delen doordat ze inzien dat verantwoord en ethisch ondernemen en het bijdragen aan de samenleving een absolute noodzaak is. Dit wordt in deel 3 hierna toegelicht.

1.3. Beleid en rapporteringskader

Als aan beursgenoteerd investeerder op lange termijn heeft GBL de volgende documenten opgesteld: (i) een ESG-Verklaring, (ii) een Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, (iii) een Ethische Code en (iv) een *Corporate Governance Charter*.

- De ESG-Verklaring drukt de kernwaarden uit waardoor GBL en haar Uitvoerend Management zich als onderneming en als investeerder laten leiden voor kwesties die verband houden met problematiek op ecologisch, sociaal en *governance*-vlak. Het beschrijft de engagementen en uitvoeringsrichtlijnen van de onderneming voor de drie ESG-pijlers en vormt de basis van haar rapportering in deel 2.
- Het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie werkt ondersteunend en bevorderend om bij GBL een diverse en inclusieve omgeving in stand te houden die zich openstelt voor verschillen en die de voordelen daarvan ook erkent. Dergelijke verschillen betreffen leeftijd, gender, seksuele geaardheid, handicap, etniciteit, culturele achtergrond en religieuze achtergrond, naast andere mogelijke diversiteit.

- De Ethische Code voorziet in leidraad voor het voeren van zakelijke activiteiten in overeenstemming met de hoogste wettelijke, ethische en professionele normen. Dit document is voor alle werknemers en leden van de Raad van Bestuur (de "Bestuurders") beschikbaar en bestrijkt *compliance*, verantwoorde bedrijfsvoering, belangenconflicten, het tegengaan van corruptie en omkoping, relaties met derden, respect op de werkplaats en het discriminatieverbod.
- GBL heeft ook het *Corporate Governance Charter* aangenomen dat alle regels die de onderneming inzake deugdelijk bestuur toepast groepeerd, in het bijzonder de principes die het gedrag regelen van de Bestuurders van GBL en haar gespecialiseerde comités, zowel als het werkreglement van deze organen. Dit document bevat ook de *Dealing Code*, d.w.z. de regels die gelden voor transacties met betrekking tot GBL-aandelen (de "*Dealing Code*").

GBL verbindt zich ertoe transparant en op een verantwoorde manier met haar belanghebbenden te communiceren. De ESG-Verklaring en het *Corporate Governance Charter* kunnen op onze website worden ingekeken en vormen het referentiekader voor GBL en haar deelnemingen.

GBL's niet-financiële rapportering is geïnspireerd op het 'UN Global Compact'-raamwerk, dat de hierna toegelichte principes in verband met Mensenrechten, Arbeid, Milieu en Corruptiebestrijding beschrijft.

1.4. Verantwoordelijkheden

Gedelegeerde Bestuurders en de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur beoordeelt de strategische visie, de prestaties en de rapportering met betrekking tot ESG-aspecten, terwijl:

- de Gedelegeerde Bestuurders verantwoordelijk zijn voor het toezicht op de naleving van de ESG-Verklaring door middel van een jaarlijkse evaluatie van de prestaties en efficiëntie van de acties die worden ondernomen om de langetermijnverbintenissen en -doelstellingen van GBL na te streven; en
- het Auditcomité jaarlijks de risico's die inherent zijn aan GBL evalueert en beoordeelt.

ESG Verantwoordelijke

De formele verantwoordelijkheid voor de ESG-benadering is toegewezen aan de Secretaris-Generaal, die de aangestelde "ESG Verantwoordelijke" is. Deze laatste wordt ondersteund door alle corporate functies die instaan voor de uitvoering van de ESG-benadering. Dit zijn in hoofdzaak:

- de afdelingen juridische en *human resources* afdeling, belast met sociale en *governance*-aspecten op het niveau van de GBL-holdings (zie deel 2);
- het investeringsteam belast met het ontplooiën van de ESG-benadering in elk stadium van de investeringscyclus (zie deel 3); en
- het corporate communication team.

1.5. Reikwijdte

De ESG-benadering die in dit deel beschreven wordt, is van toepassing op Groep Brussel Lambert en haar dochterondernemingen:

- waarvan de belangrijkste activiteiten bestaan uit het investeren, herinvesteren, bezitten, aanhouden, beheren of verhandelen van deelnemingen, of het doen van voorstellen in die zin, en/of het voeren van activiteiten op het vlak van kasstroombeheer ("*treasury management*"); en
- die geen rechtstreekse of onrechtstreekse dochteronderneming van Sienna Capital zijn;

die samen de "GBL-groep" of "GBL" vormen.

Bijgevolg is uit het beoogde toepassingsgebied (de "ESG Reikwijdte") het volgende uitgesloten:

- de participaties van de portefeuille van GBL (al dan niet onder controle) waarin GBL via de desbetreffende *governance*-organen een actieve aandeelhouder is; en
- alle fondsbeheerders waarin Sienna Capital een belang aanhoudt.

Deze bedrijven identificeren en behandelen hun ESG-impact en bijbehorende risico's binnen het kader van wat ze zelf kunnen beheersen.

Deel 3 hierna biedt een overzicht van de belangrijkste engagements met betrekking tot de duurzaamheid van GBL's bedrijven in portefeuille en in het bijzonder hun langetermijnvisie en -strategie.

We willen erop wijzen dat de GBL-groep en haar geconsolideerde operationele activiteiten (gedetailleerd op pagina 92) onderworpen zijn aan de Europese Richtlijn inzake de bekendmaking van niet-financiële informatie (in Belgische wetgeving omgezet op 3 september 2017). Omdat de geconsolideerde operationele activiteiten buiten de ESG Reikwijdte vallen (zie hierboven), moet men zich richten op hun eigen ESG-analyse en de informatieverschaffing op hun website.

Imerys "Sustainable Development" op www.imerys.com
ECP III www.ergoncapital.com/strategy.php

2. Een verantwoord handelende onderneming

Als investeringsholding zonder productie- of distributieactiviteiten en met slechts minder dan 50 mensen in dienst heeft GBL:

- voornamelijk de volgende belanghebbenden: (i) haar werknemers, (ii) haar aandeelhouders, (iii) de portefeuillebedrijven, (iv) de institutionele investeerders en (v) de gemeenschappen waar de onderneming gevestigd is; en
- een eigen beperkte impact op sociaal vlak, al zeker wat het milieu betreft.

Desalniettemin heeft GBL verantwoorde bedrijfsvoering altijd als een vaste bedrijfswaarde beschouwd.

In de loop van het boekjaar 2017 heeft GBL haar inspanningen gericht op het verbeteren en versterken van haar beleid en programma's inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen – 'Corporate Social Responsibility' ("CSR") door ESG-aspecten beter te integreren teneinde GBL bewuster te maken van de uitdagingen van duurzame ontwikkeling. GBL heeft meer bepaald drie ESG-pijlers ontwikkeld:

Sociale aspecten

- Werknemersaangelegenheden
- Maatschappelijke betrokkenheid
- Mensenrechten

Governance

- Diversiteit binnen de Raad van Bestuur
- Solide corporate governance
- Ethiek en integriteit

Ecologische aspecten

Als gevolg van deze evaluatie is CSR-verklaring van GBL vervangen door een ESG-Verklaring, die op www.gbl.be/ESG_NI ingekeken kan worden.

2.1. Sociale aspecten

a) Werknemersaangelegenheden

Engagement

Als werkgever meent GBL dat waardecreatie onder andere voortvloeit uit het kunnen aantrekken en behouden van getalenteerde medewerkers met een verscheidenheid aan vormingsachtergrond, vaardigheden en ervaring én met een solide morele en ethische integriteit als grondslag.

GBL streeft naar een omgeving waar mensen worden gewaardeerd en gesteund en waar zij kansen krijgen om zowel hun persoonlijke als professionele ambities waar te maken. De groep voorziet haar mensen van de nodige middelen om hun expertise en leidinggevende vaardigheden verder te ontwikkelen.

De groep ondersteunt actief een cultuur van ontwikkeling en prestaties en erkent de waarde van diversiteit en persoonlijk welzijn.

Uitvoering

GBL neemt de relevante arbeidswetgeving in acht en streeft ernaar:

- met haar werknemers een positieve werkrelatie te onderhouden;
- te voorzien in een diverse en inclusieve werkplek waar mensen met wederzijds respect en met waardigheid fair met elkaar omgaan;
- haar werknemers kansen te bieden om door te groeien;
- een veilige en gezonde werkomgeving tot stand te brengen.

In de praktijk voorziet GBL haar werknemers en hun gezinnen van een ziektekostenverzekering. Alle werknemers krijgen toegang tot de Ethische Code zodat ze zich bewust zijn van de gedeelde bedrijfswaarden en deze ook naleven. De onderneming voorziet ook in ondersteuning voor en organisatie van opleidingsmogelijkheden voor de ontplooiing van de eigen werknemers.

De filosofie van GBL inzake het verzekeren van een door diversiteit gekenmerkt personeelsbestand, vrij van discriminatie, wordt verder toegelicht in haar Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie.

De diversiteitscriteria die in GBL's beleidsdocument opgenomen zijn, worden in aanmerking genomen bij het aanwerven van personeel.

In dit opzicht beoordeelt GBL de volgende belangrijke prestatie-indicatoren nauwlettend:

| | |
|---|---------------------|
| % vrouwen binnen GBL N.V. in voltijdse equivalenten | 45,0 ⁽¹⁾ |
| % onbepaalde tijd contracten per eind 2017 | 97,1 ⁽¹⁾ |
| Gemiddeld aantal opleidingsuren per werknemer in 2017 | 6,7 ⁽¹⁾ |
| % werknemers met privéziektekostenverzekering | 100 |
| % vorming op universitair niveau per eind 2017 | 57,1 ⁽¹⁾ |

(1) Bron: sociale balans van GBL N.V. op 31/12/2017

GBL's beoordeling van het risico aangaande het personeelsbeleid wordt beschreven in het deel over risicobeheer (zie pagina's 58 tot 65).

b) Maatschappelijke betrokkenheid

Engagement

GBL is ervan overtuigd dat haar succes als bedrijf en haar creatie van aandeelhouderswaarde afhangen van de mate waarin ze erin slaagt de belangen van al haar stakeholders te behartigen en ook voor hen waarde te creëren. Hiertoe is het noodzakelijk dat GBL haar zakelijke activiteiten voert op een manier die ook de maatschappij waar de onderneming gevestigd is ten goede komt.

Uitvoering

GBL engageert zich ertoe een positieve bijdrage te leveren aan de maatschappij waarin ze haar activiteiten uitoefent; dit maakt deel uit van GBL's sponsoring-beleid dat op de volgende aspecten focust: wetenschappelijk onderzoek, liefdadigheidswerk, en onderwijs & cultuur.

Bijdragen van GBL in 2017:

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Gestort bedrag | 1,4 miljoen EUR |
| Aantal gesteunde projecten | 80 |

in de volgende domeinen:

- de medische wereld: GBL verleent geldelijke steun aan verscheidene ziekenhuizen en laboratoria ter bevordering van het medisch onderzoek en voor de financiering van de aankoop van uitrusting;
- liefdadigheidswerk: GBL steunt verenigingen en mensen die actief zijn in de maatschappij door hulp te verlenen aan personen die een lichamelijke, geestelijke of sociale handicap hebben;
- onderwijs en cultuur: verscheidene privé- en overheidsorganisaties genoten steun van GBL om culturele (artistieke en vormingsgerichte) en academische programma's te organiseren.

Voorbeelden van GBL's maatschappelijke betrokkenheid

In de medische wereld, Stichting Saint-Luc

Sinds 1986 financiert Stichting Saint-Luc, de eerste privémeccenas van Universitair Ziekenhuis Saint-Luc, het klinisch onderzoek van hoog niveau en de opleiding van medische en paramedische teams in gerenommeerde centra in België en in het buitenland. De stichting investeert eveneens in het aanschaffen van uitrusting en spits technologie. Zo draagt de stichting bij tot het continu verbeteren van de zorgverlening voor patiënten en het menselijke karakter van de ziekenhuisopname.

In 2017 heeft Comité Mecenaat van GBL beslist in te gaan op het door de stichting Saint-Luc geformuleerde verzoek tot storting van financiële bijdragen voor een nieuwe infrastructuur voor het Koning Albert II (Kanker en Hematologie), volledig gewijd aan de strijd tegen kanker en bedoeld om onderzoekers, verzorgenden, patiënten en familie op één plaats samen te brengen. Deze vestiging zal begin 2020 in Woluwe van start gaan.

Op cultuurgebied, Musica Mundi

Musica Mundi stelt zich als doel het ontwikkelen van het muzikaal en menselijk potentieel van jonge talenten uit alle hoeken van de wereld door hun de mogelijkheid te geven om tijdens stages en zomerfestivals mensen van soortgelijk niveau te ontmoeten en samen te werken met andere jonge muzikanten en sommige van de grootste pedagogen en artiesten van deze tijd.

Het toenemende succes deed Musica Mundi inzien dat de jonge talenten dringend een structuur moest worden aangeboden zodat deze jongeren – van 10 tot 18 jaar oud - onder hetzelfde dak een kwalitatieve muzikale opleiding en algemeen onderwijs zouden kunnen krijgen.

In 2017 heeft Comité Mecenaat van GBL beslist steun te geven aan dit educatieve project, waarmee Brussel vanaf september 2018 over een uniek expertisecentrum in continentaal Europa zal beschikken.

Op onderwijsgebied, École 19

École 19 is een privéschool voor computerprogrammeerwerk zonder winst oogmerk, zonder lesgeld en zonder leerkrachten. École 19 is gestart in februari 2018 met de steun van École 42 (opgericht door de Franse ondernemer Xavier Niel) voor studenten tussen 18 en 30 jaar oud.

In 2017 heeft Comité Mecenaat van GBL beslist steun te verlenen aan dit project dat beoogt om in de komende 3 jaar aan 450 studenten een opleiding in programmeren te geven.

c) Mensenrechten

Engagement

Als een gediversifieerde holding erkent GBL de rol die het kan spelen in het ondersteunen van de bescherming van de universele mensenrechten. GBL gelooft dat het eerbiedigen en beschermen van mensenrechten fundamenteel is voor het tot stand brengen van duurzame waarde voor de lange termijn.

GBL heeft haar engagement tot het eerbiedigen van mensenrechten vastgelegd in de volgende documenten: haar ESG-Verklaring, haar Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie en haar Ethische Code.

Uitvoering

Principieel is het eerbiedigen van Mensenrechten altijd een vast onderdeel geweest van GBL's filosofie ten aanzien van verantwoorde bedrijfsvoering. Het volhouden van dit engagement tot het eerbiedigen van mensenrechten is de verantwoordelijkheid van de hele onderneming. Binnen de grenzen van wat van wezenlijk belang en relevant is, wordt bij het zaken doen met

handelspartners en bij het analyseren van investeringen gekeken naar de rechtstreekse en onrechtstreekse impact op mensenrechten.

De uitvoeringsinspanningen die hiertoe op groepsniveau geleverd worden behelzen eveneens het sensibiliseren van alle werknemers met betrekking tot de bedrijfswaarden en het ermee samenhangend respect voor de mensenrechten.

Als een belangrijke prestatie-indicator waakt GBL erover dat alle werknemers en Bestuurders vanaf hun aantreden toegang krijgen tot de volgende documenten: de ESG-Verklaring, het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, de Ethische Code en het *Corporate Governance Charter*.

GBL's beoordeling van risico's in verband met mensenrechten wordt nader toegelicht in het deel over risicobeheer (zie pagina's 58 tot 65). Dit geldt in het bijzonder voor de risico's die inherent zijn aan het niet-naleven van beroepsregels en ethische normen zowel als het risico in verband met het personeelsbeleid.

2.2. Bestuur

a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management

Engagement

GBL engageert zich tot een correcte toepassing van de bepalingen inzake deugdelijk bestuur. Dit omvat een divers samengestelde Raad van Bestuur en Uitvoerend Management (d.w.z. de Gedelegeerde Bestuurders) die tot deugdelijk bestuur bijdragen. GBL streeft ernaar het diversiteitsbeginsel toe te passen op de samenstelling van haar bestuursorganen, niettegenstaande de aanwezigheid van een controlerende aandeelhouder.

Voor de selectie van nieuwe Bestuurders en Gedelegeerde Bestuurders past GBL dan ook diversiteitscriteria toe; discriminatie, op welke grond ook, wordt niet geduld.

In deze context streeft de onderneming ernaar om ervoor te zorgen dat de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management verschillende complementaire achtergronden hebben in de financiële, industriële en dienstensectoren en vanuit de nationale en internationale academische wereld.

Daarnaast ziet de Raad van Bestuur erop toe dat onafhankelijke Bestuurders in voldoende aantal en met voldoende kwalificaties aanwezig zijn en hun inbreng kunnen doen, zodat de belangen van alle aandeelhouders in acht genomen worden.

Uitvoering

Reeds enkele jaren werkt GBL eraan om geleidelijk meer vrouwen te hebben in haar Raad van Bestuur, die na de benoeming van Laurence Danon Arnaud als Bestuurder door de Algemene Vergadering van 25 april 2017, 6 vrouwen telt op een totaal van 18 leden. GBL voldoet zodoende aan het quotum van een derde van de leden van de Raad van Bestuur, die van een ander geslacht zijn dan de rest van de Raad. GBL voldoet aan de vereisten van de wet van 28 juli 2011, die tot doel heeft de diversiteit in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen te waarborgen.

GBL heeft haar Raad van Bestuur de voorbije jaren overigens verjongd: de gemiddelde leeftijd van de Bestuurders is gedaald van 64 jaar (eind 2013) naar 59 jaar (eind 2017).

b) Deugdelijk bestuur

GBL is van mening dat een deugdelijk bestuur essentieel is om op lange termijn een duurzame winst te kunnen maken en verbindt zich ertoe de hoogste normen van deugdelijk bestuur na te leven. De verantwoordelijkheid voor ESG is toegewezen aan de Raad van Bestuur, die op basis van het door de ESG Verantwoordelijke opgestelde jaarverslag toezicht houdt op de uitvoering van de ESG-Verklaring.

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en diens gespecialiseerde Comités, zowel als de regels die de werking van deze organen regelen, zijn vastgelegd in het *Corporate Governance Charter* (zie pagina 149).

De samenstelling van GBL's Raad van Bestuur weerspiegelt de controle-aandeelhouderstructuur van de onderneming, die wordt gecontroleerd door Pargesa Holding S.A. (via diens volledige dochteronderneming Pargesa Netherlands B.V.). Pargesa Holding S.A., een vennootschap naar Zwitsers recht, wordt zelf gecontroleerd door Parjointco N.V., een vennootschap naar Nederlands recht, die gelijkwaardig gecontroleerd wordt door Groep Frère en Power Corporation of Canada.

Per 31 december 2017 telt GBL's Raad van Bestuur op een totaal van 18 leden 10 vertegenwoordigers die voorgedragen zijn door de controle-aandeelhouder, Pargesa Holding S.A. Deze controlesituatie verantwoordt ook de aanwezigheid van vertegenwoordigers die voorgedragen zijn door de controle-aandeelhouder, Pargesa Holding S.A., in het Auditcomité (2 van de 5 leden) en in het Vast Comité (10 van de 13 leden).

Tot slot wordt de impact van GBL's deugdelijk bestuur versterkt door de beoordeling van zowel de Raad van Bestuur als het Uitvoerend Management:

- in overeenstemming met haar intern reglement evalueert de Raad van Bestuur om de drie jaar haar eigen functioneren op basis van een individuele vragenlijst. Deze vragenlijst heeft betrekking op de omvang, samenstelling en gezamenlijke prestaties van de Raad van Bestuur, alsook op de werkelijke bijdrage van elke Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met het Uitvoerend Management;
- de interne regels en het huishoudelijk reglement bevatten geen specifieke procedures voor de beoordeling van de prestaties van het Uitvoerend Management. Deze beoordeling gebeurt op een permanente en informele basis in het kader van de vergaderingen van de Raad en zijn Comités en meer formeel via de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks bijeen, in afwezigheid van het Uitvoerend Management, om de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management te evalueren.

c) Ethiek en integriteit

Engagement

GBL engageert zich ertoe haar activiteiten wereldwijd op een ethische manier en conform alle toepasselijke wetgeving uit te oefenen. Dit omvat onder meer het verbod op corrupte en onwettige praktijken, zoals omkoping, om een commercieel voordeel te verkrijgen of behouden.

Dienovereenkomstig dult GBL geen corruptie of omkoping in de uitoefening van haar werkzaamheden. GBL's kernwaarden en zakelijke principes worden gespecificeerd in de Ethische Code, waarin is aangegeven tot wie een werknemer zich in geval van vragen of onzekerheid moet richten.

Uitvoering

Tot de praktische invoering op groepsniveau behoort het bewustmaken van werknemers van de bedrijfswaarden van GBL en de daarmee samenhangende maatregelen ter bestrijding van corruptie.

Bij wijze van belangrijke prestatie-indicator waakt GBL erover dat alle werknemers en Bestuurders toegang krijgen tot de ESG-Verklaring, het Beleidsdocument Diversiteit & Inclusie, de Ethische Code en het *Corporate Governance Charter*.

De Ethische Code geeft grenzen en andere elementen aan die in aanmerking genomen moeten worden om volledig te voldoen aan de lokale regels zowel als de corruptiebestrijdingsmaatregelen die de groep steunt.

In de praktijk zal GBL jaarlijks opleidingen organiseren voor haar werknemers met het oog op sensibilisering en om te verzekeren dat haar beleid gevolgd wordt.

GBL's beoordeling van risico's in verband met ethiek en integriteit wordt verder toegelicht in het deel over risicobeheer (zie pagina's 58-65) als onderdeel van het risico verbonden aan niet-naleving van professionele praktijken en ethische normen.

2.3. Ecologie

Engagement

Als holding zonder productie- of distributie-activiteiten heeft GBL een beperkte rechtstreekse impact op het milieu. Ondanks haar beperkte ecologische voetafdruk erkent GBL de rol die het te spelen heeft in:

- het promoten van ecologische waarden in haar bedrijfswerking en het beperken van mogelijke negatieve impact voor zover de onderneming er zelf vat op heeft;
- haar aanpak als een professional investeerder door in haar investeringscyclus alle ESG-aspecten in te bedden op het niveau van haar portefeuille, inclusief de milieueffecten van de ondernemingen van de portefeuille, zoals in deel 3 beschreven is.

GBL verbindt zich tot het naleven van de van toepassing zijnde milieuwetgeving en -reglementering alsook tot het inschatten en beperken, waar zulks relevant en van toepassing is, van de voorzienbare milieupact van haar activiteiten.

Reeds vele jaren spitst GBL haar ecologische inspanningen toe op het behoud van natuurlijke bronnen, energie-efficiëntie en afvalbeheer. Voor GBL is het zaak haar beperkte rechtstreekse impact op het milieu nog verder terug te schroeven door te kijken waar er nog ruimte voor verbetering is en door de initiatieven op het vlak van milieubeheer van de ondernemingen in portefeuille te steunen (zie de beschrijving in deel 3).

Uitvoering

Het is de verantwoordelijkheid van de werknemers van GBL om aandachtig toe te zien op de impact van de onderneming op het milieu en om de verbintenissen na te komen die op dit gebied zijn aangegaan. Zij zullen de milieuverplichtingen en bedrijfswaarden van het bedrijf respecteren.

Bovendien moedigt GBL de toepassing van geavanceerde methoden op het vlak van energie-efficiëntie en afvalbeheer aan. Ter illustratie: in 2013 zijn GBL's bedrijfsruimten in Brussel en Luxemburg volledig gerenoveerd om hun energieverbruik te verminderen.

3. Een verantwoord handelend investeerder

Engagement

Als patrimoniale en actieve belegger erkent GBL dat een doeltreffend beheer van ESG-aspecten een positieve impact kan hebben op haar langetermijnresultaten en haar vermogen om op een duurzame manier waarde te creëren. GBL honoreert ESG-aspecten dan ook in alle stadia van het investeringsproces en de monitoring van de portefeuille, dus op portefeuilleniveau.

Investeringsproces

In de praktijk leidt dit tot een grondige analyse van nieuwe investeringen, vooral vanuit de ESG-optiek als onderdeel van GBL's criteria voor strategisch investeren (zie het deel over 'Strategie' op pagina's 10 tot 15).

GBL hanteert een voorzichtige risicobenadering en verwerkt de resultaten van de analyse van ESG-aspecten in haar investeringsproces; zodoende kiest GBL als investeerder voor bedrijven met duurzame economische modellen. Verantwoord beleggen is een middel om potentiële risico's te beperken en waardevolle beleggingsmogelijkheden te identificeren. ESG-aspecten versterken en verrijken immers de analyse door GBL's investeringsteam van trends en sectoren door opportuniteiten in verschillende domeinen zoals energie en recyclage te identificeren. ESG-aspecten maken ook een beter begrip mogelijk van de risico's die zich kunnen voordoen in en de mogelijkheden tot waardecreatie die geboden worden door een onderneming waarin mogelijk een belang zal worden genomen; GBL is namelijk van mening dat waardecreatie voor de lange termijn en duurzame groei voor de eigen bedrijven van de portefeuille mee worden aangestuurd door ESG-conformiteit en -engagementen.

Monitoring van de portefeuille

Ten aanzien van de bedrijven waarin GBL een belang heeft, stelt zij zich op als een actieve aandeelhouder; via hun voor deugdelijk bestuur instaaende organen verzekert GBL dat haar investeringen voortdurend worden beheerd op een manier die strookt met haar filosofie van verantwoorde bedrijfsvoering, zoals die onder meer in haar Ethische Code en haar ESG-Verklaring neergeschreven is. Daarom legt GBL zich toe op investeren in bedrijven die haar principes en engagement delen doordat ze de absolute noodzaak inzien van (i) verantwoord en ethisch ondernemen en (ii) het dienen van de gehele samenleving.

De ondernemingen van de portefeuille zijn verscheiden van aard en kennen uiteenlopende uitdagingen en opportuniteiten. Elke deelneming blijft verantwoordelijk voor het opstellen van haar eigen beleidslijnen en programma's. Toch gelooft GBL dat de gemeenschappelijke richtlijnen inzake duurzaamheid en verantwoorde bedrijfsvoering voor iedereen gelden. Op het niveau van de Raad van Bestuur bespreekt GBL met het Uitvoerend Management van haar ondernemingen in portefeuille ESG-gerelateerde vragen en problemen. Daarnaast volgt ze actief een aantal belangrijke prestatie-indicatoren op (zie hierna).

Uitvoering

ESG-aspecten zitten vervat in alle stadia van:

- **het investeringsproces, als vast onderdeel van de criteria voor strategisch investeren van GBL:**

Het investeringsteam speelt een rechtstreekse rol in het inschatten van investeringsopportuniteiten en in het regelmatig updaten en monitoren van de ondernemingen in portefeuille. Het team zorgt ervoor dat ESG-aspecten ook een vast onderdeel zijn van de *due-diligence*- en onderzoeksrapporten die externe specialisten in de loop van het investeringsproces bezorgen;

- **de monitoring van de ondernemingen van de portefeuille:**

Als actieve aandeelhouder via zijn vertegenwoordiging in de Raden van Bestuur van de belangrijkste ondernemingen van de portefeuille vervult GBL deze rol door ESG-aangelegenheden te bespreken met andere leden van de Raad van Bestuur en de management-teams van de ondernemingen van de portefeuille. Dit gebeurt met name (i) aan de hand van een jaarlijkse vragenlijst, verzonden aan de ondernemingen van de portefeuille door de vertegenwoordigers van GBL in hun Raden van Bestuur, (ii) die betrekking heeft op een breed scala van ESG-thema's en waarvan de inhoud mettertijd kan evolueren.

Belangrijke prestatie-indicatoren voor verantwoord investeren kunnen als volgt worden omschreven:

1. De werknemers van GBL die betrokken zijn bij het investeringsproces en het monitoren van de portefeuille nemen deel aan ESG-sensibiliseringsopleiding in de periode 2017-2018.
2. Voor alle genoteerde vennootschappen waarin geïnvesteerd wordt:
 - is een CSR/ESG-strategie schriftelijk vastgelegd;
 - is een gestandaardiseerde periodieke CSR/ESG-rapportering ingesteld;
 - worden ESG-aspecten in jaarverslagen verwerkt;
 - zijn en blijven efficiënte governance-organen ingesteld, zoals het Auditcomité, waarlangs GBL de nodige informatie omtrent ESG-kwesties opvraagt bij de bedrijven waarin zij een belang heeft.

Belangrijkste ESG-engagementen van bedrijven in portefeuille

Zoals hierboven reeds is toegelicht, identificeren de ondernemingen van de portefeuille binnen het kader van hun eigen interne beheersing wat hun ESG-impact en de ermee samenhangende risico's zijn om zelf de nodige remediërende actie te ondernemen.

Hierna volgt een samenvatting van hun strategische engagementen en doelstellingen in het domein van ESG zowel als hun CDP-scores, voor zover deze beschikbaar zijn. Het CDP (voorheen het 'Carbon Disclosure Project') is een organisatie zonder winstoogmerk die bedrijven en steden aanmoedigt om hun impact op het milieu bekend te maken met als doel tot een duurzame economie te komen via een diepgaand begrip en een grondige meting van de milieu-impact. Het CDP wordt erkend als een toonaangevend en krachtig instrument dat investeerders en analisten gebruiken voor het beoordelen van de ecologische resultaten en de duurzaamheidsprogramma's van bedrijven.

| | |
|---|---|
|  <p>IMERYS</p>  | <p>ESG-engagementen De ecologische, sociale en <i>governance</i>-gerelateerde verantwoordelijkheid is een essentieel onderdeel van de langetermijnstrategie van de onderneming, ter ondersteuning van risicobeperking, het creëren van kansen en het versterken van de capaciteit voor duurzame waardecreatie op lange termijn. Dit omvat ESG-aspecten op zes gebieden: professioneel gedrag, productmanagement, <i>human resources</i>, gezondheid en veiligheid, klimaatverandering en beheer van natuurlijke hulpbronnen.</p> <p>Jaarlijkse ESG- rapportering Ja</p> <p>CDP score per 31/12/17 B</p> <p>Bijkomende informatie "Sustainable Development" op: www.imerys.com</p> |
|---|---|

| | |
|--|---|
| <p>ESG-engagementen De onderneming heeft haar Duurzaamheidsambities voor 2020 gestoeld op 4 pijlers: professionele uitmuntendheid, mensen, milieu en gemeenschap.</p> <p>Jaarlijkse ESG- rapportering Ja</p> <p>CDP score per 31/12/17 B</p> <p>Bijkomende informatie www.sgs.com/en/our-company/corporate-sustainability/sustainability-at-sgs</p> |   |
|--|---|



LafargeHolcim

ESG-engagementen
De Duurzaamheidsstrategie van LafargeHolcim - het '2030 Plan' - werd opgebouwd rond 4 pijlers en bevat ESG-elementen zoals klimaat, kringlooeconomie, water & natuur, mensen en maatschappij.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 A-

Bijkomende informatie
www.lafargeholcim.com/sustainable-development



Pernod Ricard

ESG-engagementen
De bedrijfsstrategie is gebaseerd op een (consumentgericht) strategisch model, dat gebaseerd is op 4 Basisprincipes & 4 Acceleratoren. Een van de kernpunten is Duurzaamheid & Verantwoordelijkheid. Dit principe wordt gezien als een integraal onderdeel van zijn activiteiten en is gebaseerd op 4 engagementen, die allen verband houden met ESG-thema's: het aanmoedigen van het aan de dag leggen van de nodige zin voor verantwoordelijkheid bij alcoholgebruik, het uitbouwen van gemeenschapsleven en betrokkenheid van partners, het emanciperen van medewerkers en het beschermen van de planeet.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 B

Bijkomende informatie
www.pernod-ricard.com/en/our-commitments/our-model-our-4-commitments/



adidas

ESG-engagementen
2 pijlers en 6 strategische prioriteiten voor 2020 zijn schriftelijk vastgelegd en betreffen onder meer streefdoelen voor ecologische producten, emancipatie van mensen en gezondheidsspecifieke doelstellingen, die rechtstreeks gerelateerd zijn aan en in overeenstemming met ESG-concepten.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 Klimaat: B/Water: A-

Bijkomende informatie
www.adidas-group.com/en/sustainability/managing-sustainability/general-approach/



umicore

ESG-engagementen
Umicore engageert zich tot een ethisch en duurzaam aankoopbeleid en speelt een sleutelrol in de overgang naar een koolstofarme samenleving door de productie van herlaadbare batterijmaterialen voor elektrische voertuigen en katalysator, voor het verminderen van de uitstoot door transport en industrie, en door bij te dragen tot het beheer van hulpbronnen door metalen en afgedankte producten in een gesloten kringloop te recycleren.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 Niet bekendgemaakt

Bijkomende informatie
www.umicore.com/en/about/about-umicore/sustainability/



TOTAL

ESG-engagementen
De onderneming koestert de ambitie de 'Responsible Energy Major' te worden op basis van 3 pijlers ('Supplying Energy that Contributes to Economic and Social Development', 'Integrating Climate Into our Strategy' en 'Continually Reinventing the Customer Relationship'), wat zich vertaalt in 3 doelstellingen die over de volgende 20 jaar gehaald moeten worden en die rechtstreeks in verband staan met ESG-thema's.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 A-

Bijkomende informatie
www.total.com/en/commitment



BURBERRY
London, England

ESG-engagementen
Burberry heeft doelen gedefinieerd voor 2022 op basis van 3 hoofdthema's: het positief beïnvloeden van 1 miljoen mensen, positieve verbetering tot stand brengen in alle producten, en koolstofneutraal zijn & afvalherwaardering. Deze 3 assen ('communities', 'product' en 'company') omvatten aspecten die met alle 3 ESG-pijlers verband houden.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17
Klimaat: A-/Water: A/Bossen: A-/C/A-

Bijkomende informatie
www.burberryplc.com/en/responsibility.html



Ontex

ESG-engagementen
Drie pijlers (verantwoordelijke productie, duurzame groei en mensen centraal) zijn gedefinieerd binnen de duurzaamheidsverplichtingen van 2020.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 C

Bijkomende informatie
www.ontexglobal.com/sustainability



GEA

ESG-engagementen
ESG-thema's zijn een vast onderdeel van GEA's visie en waarden, waarbij het efficiënte gebruik van energiebronnen deel uitmaakt van de door deze onderneming geformuleerde visie, waar integriteit, verantwoordelijkheid en diversiteit in zijn waarden zijn ingebed.



Jaarlijkse ESG- rapportering Ja

CDP score per 31/12/17 C

Bijkomende informatie
www.gea.com/en/company/responsibility/our_approach/index.jsp



Parques Reunidos

ESG-engagementen
De groep vat zijn belangrijkste waarden samen in zijn '5S Policy': *Safety, Services, Sales, Savings & Smile*. ESG-aspecten worden niet als zodanig geïdentificeerd maar zijn in deze waarden vervat en stemmen overeen met het door Parques Reunidos gevoerde MVO-beleid.



Jaarlijkse ESG- rapportering In uitvoering

CDP score per 31/12/17 N.b.

Bijkomende informatie
www.parquesreunidos.com/en/commitment/

Risicobeheer

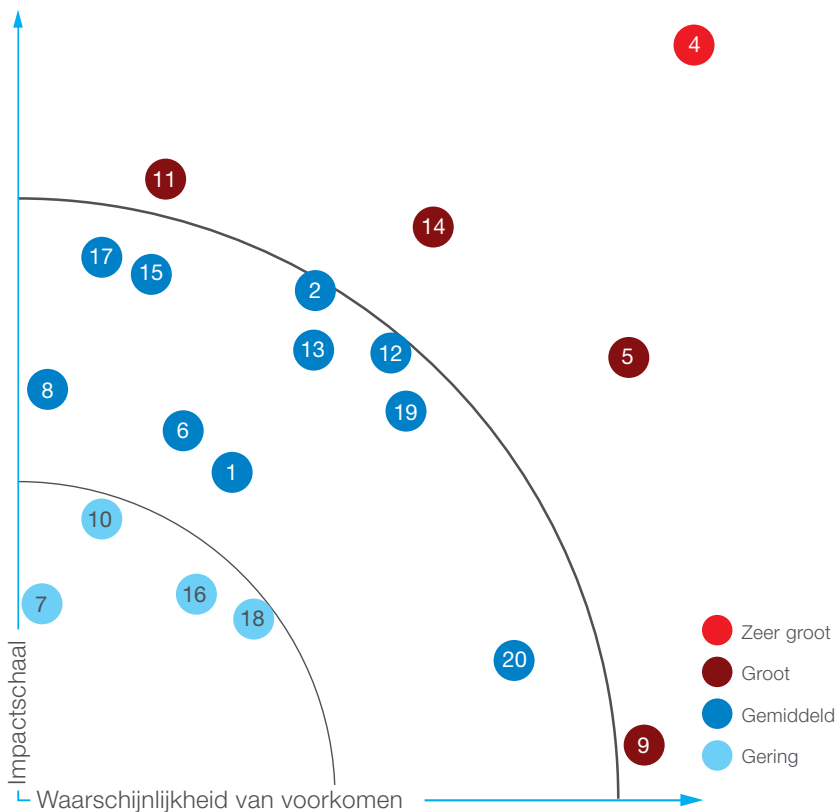
| | |
|----|--|
| 59 | Belangrijkste risico's |
| 59 | Specifieke risico's in verband met de deelnemingen |
| 60 | Cartografie van de risico's 2017 |
| 60 | Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL |
| 61 | Risicobeheer en interne controle |
| 61 | Controleomgeving |
| 61 | Risicoanalyse |
| 63 | Controleactiviteiten |
| 65 | Informatie en communicatie |
| 65 | Toezicht en monitoring |

Dit hoofdstuk bevat een overzichtstabel van de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, samen met de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken.

Op pagina 60 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 risicobeheersysteem op basis van het COSO-model.

| Belangrijkste risico's | Risicofactoren ▼ | Reactie op het risico ▼ |
|--|---|--|
| Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen | <ul style="list-style-type: none"> • 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 of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden • Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groeilanden, ...) | <ul style="list-style-type: none"> • Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling • Continue opvolging van de wetgeving • Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen |
| Strategie Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep | <ul style="list-style-type: none"> • Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's • Geldigheid van de parameters die aan de investerings-thesen ten grondslag liggen • Geografische of sectorale concentratie van de investeringen | <ul style="list-style-type: none"> • Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn • Continue opvolging 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 portefeuille |
| Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financieringen | <ul style="list-style-type: none"> • Toegang tot de liquiditeiten • Schuldenlast en maturiteitsprofiel • Kwaliteit van de tegenpartijen • Relevantie van de prognoses of anticipaties • Blootstelling aan de rentetarieven • Evolutie van de financiële markten • Volatiliteit van de afgeleide instrumenten | <ul style="list-style-type: none"> • Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen • Bepaling van de interventiegrenzen • Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen • Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen • Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschulden • Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten • Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken • Onderhoud van en investeringen in IT-systemen • Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel • Deontologische Code en <i>Corporate Governance Charter</i> |
| 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 referentiedocumenten op hun website. | Imerys: www.imerys.com SGS: www.sgs.com LafargeHolcim: www.lafargeholcim.com Pernod Ricard: www.pernod-ricard.com adidas: www.adidas-group.com Umicore: www.umicore.com Total: www.total.com Burberry: www.burberryplc.com Ontex: www.ontexglobal.com GEA: www.gea.com Parques Reunidos: www.parquesreunidos.com |

Cartografie van de risico's 2017

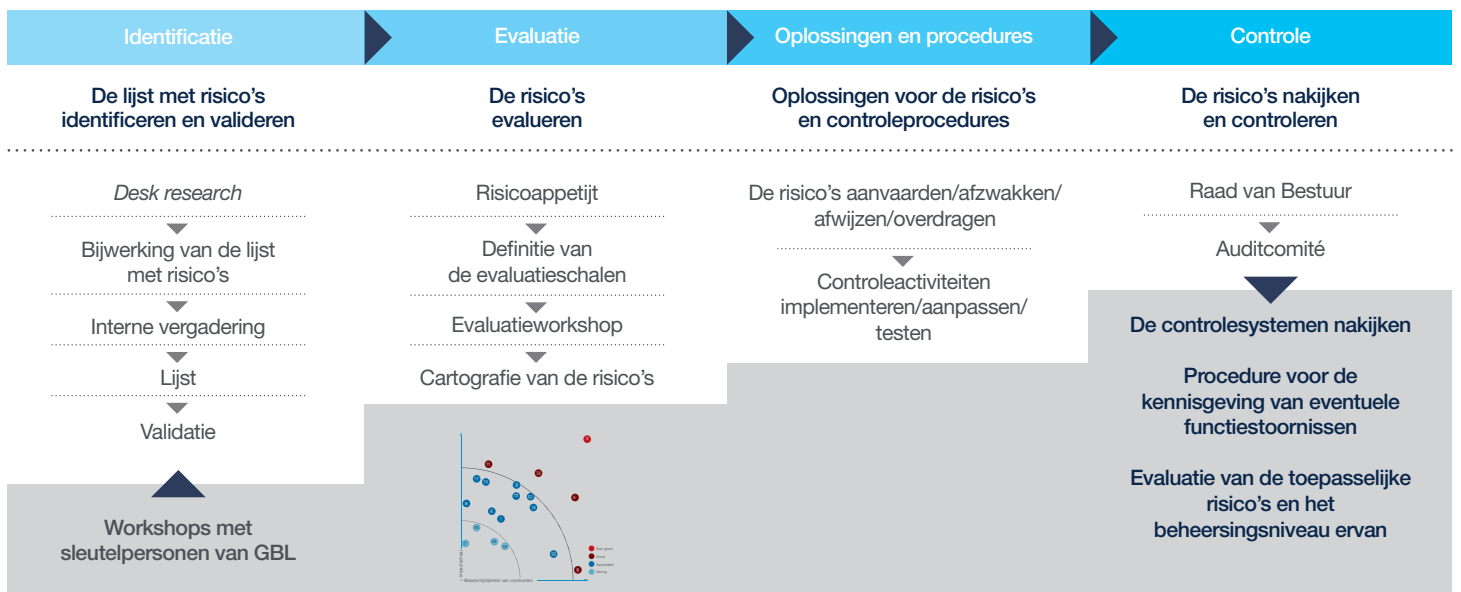


1. Risico in verband met de toepassing van de strategie
2. Portefeuillerisico
3. Risico in verband met ESG⁽¹⁾
4. Beursrisico
5. Wisselkoersrisico
6. Tegenpartijrisico
7. Risico in verband met de thesaurie
8. Liquiditeitsrisico
9. Rentevoetrisico
10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
11. Risico in verband met de eurozone
12. Juridisch risico
13. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
14. Fiscaal risico in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie
15. Risico in verband met de opstellen van de financiële informatie
16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
18. IT-infrastructuurrisico
19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie (IT en niet-IT)
20. Risico in verband met personeelsbeleid

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 verbintenis aan, op welke manier ook, betreffende de relevantie, juistheid of volledigheid van de erin vermelde informatie.

(1) In 2017 werd het ESG-risico geïsoleerd, waarbij in het verleden de volgende risico's zijn geanalyseerd en beoordeeld: risico in verband met de toepassing van de strategie, portefeuillerisico, risico op niet-naleving van beroepspraktijken en ethische normen, en het risico in verband met personeelsbeleid. Het blijft indirect beoordeeld op basis van deze risico's met betrekking tot het boekjaar 2017 en zal direct geëvalueerd worden op de impactschaal en de waarschijnlijkheid van het voorkomen vanaf de volgende driejaarlijkse uitgebreide herbeoordeling van de risico's voor het boekjaar 2018.

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



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/CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) 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⁽¹⁾. De COSO-methode steunt op vijf pijlers: de controle-omgeving, 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 over de lange termijn voor haar aandeelhouders. Ze legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij metertijd haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding. 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 159 tot 161. 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 meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

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 62). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 12 in het hoofdstuk Strategie) is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de strategie van de groep.

1.4. Deontologie – Ethiek

GBL heeft een *Corporate Governance Charter* en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt om ervoor te zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen. Pierre de Donnea oefent de functies van *Compliance Officer* uit.

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, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan 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 61 tot 63.

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 Uitvoerend 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 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 2017 uit elf 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.

Risico's eigen aan GBL

1. Risico in verband met de toepassing van de strategie

De strategie moet blijf geven 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.

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

2. Portefeuillerisico

De samenstelling van de portefeuille, bepaald door de keuze van de investeringen en desinvesteringen, impliceert een bijzondere blootstelling aan bepaalde 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. ESG-risico

GBL is rechtstreeks blootgesteld aan ESG-gerelateerde risico's, in het bijzonder als werkgever en belanghebbende in het maatschappelijk bestel waarin zij gevestigd is. Als investeringsholding met minder dan 50 werknemers en zonder productie- of distributieactiviteit is de sociaal-maatschappelijke impact van GBL en inzonderheid de impact op het milieu beperkt. De meeste ESG-gerelateerde risico's zijn bijgevolg indirect, aangezien zij zich op portefeuilleniveau bevinden en betrekking hebben op GBL in haar hoedanigheid van verantwoordelijke investeerder.

4. 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.

5. 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.

6. 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.

7. Risico in verband met thesaurie

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

8. 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.

9. Rentevoetrisico

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

10. Risico in verband met financiële 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.

11. Risico in verband met de toestand in de eurozone

De verrichtingen van GBL verlopen hoofdzakelijk in euro. De Europese Unie en de eurozone zijn de afgelopen jaren verzwakt door de hoge staatschulden, de spanningen die in 2015 zijn ontstaan door het risico op een exit van Griekenland uit de eurozone en, meer recentelijk, door het aan de gang zijnde Brexit-proces.

12. Juridisch risico

Als beursgenoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in industrie- en dienstondernemingen 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 opvolgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen. Bovendien moedigt GBL de contractuele discipline aan, die algemeen van aard is en betrekking heeft op financieringsovereenkomsten, cashmanagementverrichtingen, de verwerving of verkoop van effecten en derivatencontracten. GBL heeft ook de verplichting om de geschillen die zich in het kader van haar activiteiten voordoen, naar behoren te beheren.

13 - 14. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context en in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien, haar wettelijke verplichtingen en aangifteplichten na te leven en mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen 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.

15. 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 bekwame 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 opvolging van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

Onjuiste weigering of niet-naleving van de handtekeningautoriteiten en de bevoegdheidsdelegaties zou ertoe kunnen leiden dat GBL transacties aangaat die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van taken waarborgt en de groep frauduleuze handelingen niet bewaart, kan leiden tot financieel verlies en imagoschade.

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

GBL loopt het risico dat het gedrag en de individuele of collectieve beslissingen van haar bestuurders of werknemers niet in overeenstemming zijn met de professionele praktijken en ethische normen die zij verdedigt. De historische prestaties van GBL, het investeringsbeleid, het gedrag van de aandeelhouders, de ethiek en het bestuur van GBL dragen bij tot de reputatie van de groep. Het behoud van dit gegeven is essentieel om financiële verliezen en imagoschade te voorkomen.

18. IT-infrastructuurrisico

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.

19. 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.

20. Risico in verband met personeelsbeleid

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, afhangt 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 59 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: beursschommelingen 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 bewaakte 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, ondanks de omgeving met negatieve rentevoeten, opgelegd door de Europese Centrale Bank, haar voorkeur voor liquiditeit verder te zetten, met beperking van het tegenpartijrisico. Haar thesaurie is daarom belegd op korte termijn, 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
- ESG-risico
- Tegenpartijrisico
- Risico in verband met thesaurie
- Liquiditeitsrisico
- Risico in verband met financiële instrumenten en afgeleide producten
- 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
- IT-infrastructuurrisico
- Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie
- Risico in verband met personeelsbeleid

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 opvolging 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 opvolging 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 participaties in portefeuille en zetelen doorgaans in de Comités en Raden ervan. Er is trouwens een continue dialoog met de specialisten van de vennootschappen in de portefeuille of van hun activiteitensectoren.

ESG-risico

Als beursgenoteerde langetermijninvesteerder heeft GBL een ESG-Verklaring, een Diversiteits- en Inclusiebeleid, een Ethische Code en een *Corporate Governance Charter* opgesteld. Deze documenten worden regelmatig bijgewerkt en zijn ter beschikking van de personeelsleden en de Bestuurders van GBL. GBL is er sterk van overtuigd dat de identificatie en communicatie over ESG-risico's de prestaties van de onderneming kan verbeteren en het imago en de reputatie van de groep kan beschermen.

Als verantwoordelijke belegger integreert GBL bijgevolg ESG-criteria in alle stadia van haar investeringsproces en de opvolging van haar portefeuille. Deze voorzichtige risicobenadering vertaalt zich in de integratie van ESG-factoren in het investeringsproces (als een strategisch investeringscriterium) dat GBL ertoe brengt te investeren in ondernemingen met duurzame bedrijfsmodellen. GBL is overigens ook actief betrokken bij de ondernemingen waarin zij belegt en zorgt er via haar bestuursorganen voor dat haar beleggingen worden beheerd op een wijze die in overeenstemming is met haar filosofie van verantwoordelijk beheer, met inbegrip van haar Ethische Code en haar ESG-Verklaring. In dit verband eist GBL dat de verantwoordingsplicht op het vlak van ecologisch, sociaal en bestuurlijk verantwoord ondernemen wordt gewaarborgd op het niveau van de ondernemingen in portefeuille, volgens de strengste internationale normen.

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 2017 zijn zo goed als alle liquide middelen belegd in de vorm van geldmarktfondsen die worden geselecteerd op basis van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit en deposito's op lopende rekeningen bij een beperkt aantal toonaangevende banken. De financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de juridische afdeling nagekeken.

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 gebruik gemaakt 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.

Liquiditeitsrisico

GBL heeft een stevig liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportunities te grijpen en haar schulden af te lossen. Bovendien wil GBL haar nettoschuld beperkt houden 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 financiële afgeleide producten

Voor verrichtingen op dit gebied is 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.

Risico in verband met de opstelling van de financiële staten

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde financiële staten. Die worden door interne comités en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur worden vastgesteld.

Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de juiste toepassing van de IFRS en wijzigingen van normen, worden met de Commissaris en in het Auditcomité geïdentificeerd en besproken. De analyse heeft ook betrekking op de belangrijke verrichtingen en de markante gebeurtenissen van de verslagperiode. Naast de financiële staten en deze specifieke transacties worden belangrijke financiële gegevens, zoals het budget en de herzieningen van de prognoses, financieringsvormen, thesauriebeheer en toegang tot liquide middelen, tijdens deze vergaderingen gepresenteerd en diepgaand besproken.

De consolidatie steunt op een gecentraliseerd geautomatiseerd boekhoudsysteem dat in de dochterondernemingen van de groep is geïmplementeerd 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 bevoegdhedenstelsel dat aan haar werking is aangepast. De statuten bepalen dat twee Bestuurders de vennootschap rechtsgeldig kunnen engageren. In het kader van het dagelijks bestuur, dat zich niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar zich uitstrekt tot alle handelingen die nodig zijn om de dagelijkse activiteiten van GBL te verzekeren, genieten de Gedelegeerde Bestuurders een grote mate van autonomie en treden zij gezamenlijk op. Ten slotte kan de Raad van Bestuur bijzondere mandaten verlenen die voorzien in de voorafgaande instemming van ten minste twee personen om GBL op geldige wijze ten opzichte van derden in te engageren.

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 verschillende operationele cycli van de vennootschap (scheiding van bevoegdheden, geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, krachtige informatica- en informatiebeheersystemen, rekrutering en behoud van gekwalificeerde medewerkers...).

IT Infrastructuurrisico

Er werd een geschikte IT-architectuur opgezet om tegemoet te komen aan de behoeften van GBL op het vlak van functionaliteit, veiligheid en flexibiliteit. Om de informatieherstel en bedrijfscontinuïteit in geval van systeemstoringen te garanderen, worden er *back-ups* van computers en gegevensopslag georganiseerd. Daarnaast wordt regelmatig een grondige analyse van de risico's van de architectuur uitgevoerd om ervoor te zorgen dat deze goed functioneert en in overeenstemming is met de technologische ontwikkelingen en zo nodig corrigerende maatregelen te treffen.

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 personeelsbeleid

GBL ziet erop toe dat zij over gekwalificeerde en toereikende teams beschikt om aan de operationele behoeften van de onderneming te voldoen en versterkt deze indien nodig. Er worden ook opleidingen aangeboden aan medewerkers op basis van hun vakgebied om hun kennis te actualiseren en te ontwikkelen. Een jaarlijks evaluatieproces op basis van het bereiken van de doelstellingen zorgt ervoor dat de competentie van elk personeelslid adequaat wordt gemeten. Tot slot biedt GBL haar medewerkers een deugdelijke werkomgeving en stelt zij een loonbeleid voor dat in overeenstemming is met de kwalificaties van elk van haar medewerkers.

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, de dochtervenootschappen 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.

GBL-aandeel

| | |
|----|---|
| 66 | Belangrijke informatie over het aandeel |
| 67 | Bezitsstructuur |
| 67 | Winstdelingsplan voor het personeel en het management |
| 67 | Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL |
| 67 | Winstverdeling 2017 |
| 67 | Analisten die verslagen over GBL publiceren |
| 67 | Evolutie van het aandeel in 2017 |
| 68 | Beursgegevens |
| 68 | Beursinformatie |
| 69 | Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders |

Belangrijke informatie over het aandeel

(op 31 december 2017)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 161.358.287
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Er is maar één aandelen categorie: 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: 14,5 miljard euro
- 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 5,6% staat GBL in de index op de negende plaats.
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 *Financial Services*. Met een gewicht van 4,3%, staat GBL in de index op de zevende plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

Beurskapitalisatie op 10 jaar

In miljoen EUR

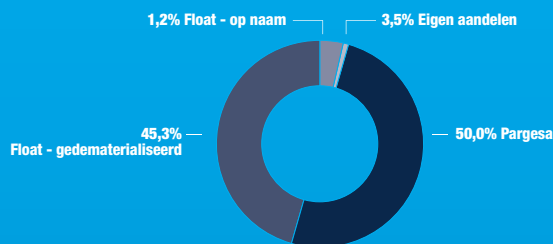


Bezitsstructuur

Eind 2017 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 50,0% van de bestaande aandelen en 51,9% van de stemrechten⁽¹⁾ 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 werd deze overeenkomst verlengd tot in 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 170. Einde 2017 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 5.660.482 GBL-aandelen, die 3,5% van het uitstaand kapitaal uitmaken. De vennootschap sloot een contract met een derde om de marktluiditeit 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 van 25 april 2017 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels. Eind december 2017 heeft GBL in toepassing hiervan geen aandelen in de portefeuille. Meer informatie over die machtiging vindt u op de pagina's 173 en 174 van dit verslag.

Spreiding van het aandeelhouderschap

(op 31 december 2017)



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 dit verband werden tussen 2007 en 2012 verscheidene winstdelingsplannen die recht geven op 288.013 GBL-aandelen (0,2% van het uitstaand kapitaal) toegekend aan de werknemers en het Uitvoerend Management van de groep. Sinds 2013 werden er plannen ingevoerd die een variant vormen van het GBL aandelenoptieplan dat in voorgaande jaren werd gebruikt. Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 125 tot 127 en 166.

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's 162 en 163.

Winstverdeling 2017

Aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 24 april 2018 zal worden voorgesteld om de winstverdeling voor het boekjaar 2017 goed te keuren, namelijk een brutobedrag van 3,00 euro per GBL-aandeel, wat neerkomt op een stijging met 2,4% in vergelijking met het bedrag van 2,93 euro dat werd uitgekeerd voor het voorgaande boekjaar, gelijk aan 2,10 euro netto per aandeel (30% roerende voorheffing).

Rekening houdend met het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (161.358.287) zou de totale winstuitkering voor het boekjaar 484,1 miljoen euro bedragen, tegenover 472,8 miljoen euro in 2016. We herinneren eraan dat het tarief van de roerende voorheffing uniform op 30% is vastgelegd voor het dividend van GBL, en dat vanaf 1 januari 2017 (30% voor het boekjaar 2016 en 27% voor het boekjaar 2015).

Brutodividend per aandeel

In EUR



Analisten die verslagen over GBL publiceren

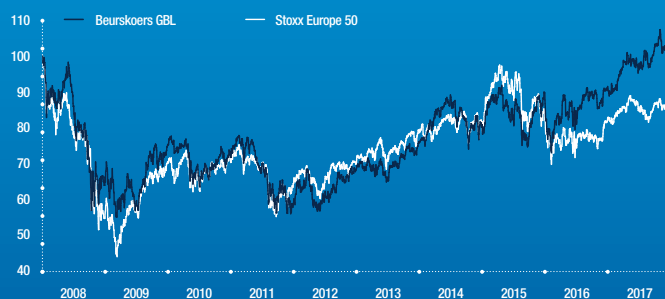
AlphaValue, Bank of America Merrill Lynch, Bank Degroof Petercam, Citi, HSBC, ING Bank, KBC Securities, Kepler Cheuvreux, Société Générale.

Evolutie van het aandeel in 2017

Het GBL-aandeel begon het jaar met een koers van 79,72 euro en sloot het af op 89,99 euro, dat is een stijging van 12,9%. De hoogste koers van het aandeel was 94,39 euro (6 november 2017) en de laagste 78,05 euro (12 januari 2017). In de loop van het jaar was er een transactievolume van 4,4 miljard euro, terwijl het aantal verhandelde aandelen tot meer dan 51 miljoen opliep, met een dagelijks gemiddelde van 201.657. De free float velocity kwam op 64% uit⁽²⁾. Op 31 december 2017 bedroeg de beurskapitalisatie van GBL 14,5 miljard euro.

Koersverloop van het aandeel over 10 jaar

(op basis 100)



(1) Rekening houdend met de eigen aandelen waarvan het stemrecht is opgeschoort
(2) Bron: Bloomberg, ticker EU

Beursgegevens

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beurskoers (in EUR) | | | | | |
| Op het einde van het jaar | 89,99 | 79,72 | 78,83 | 70,75 | 66,73 |
| Hoogste | 94,39 | 80,11 | 80,66 | 78,32 | 66,75 |
| Laagste | 78,05 | 64,10 | 65,52 | 64,10 | 56,86 |
| Jaargemiddelde | 86,32 | 74,30 | 74,25 | 72,22 | 61,42 |
| Dividend (in EUR) | | | | | |
| Brutodividend | 3,00 | 2,93 | 2,86 | 2,79 | 2,72 |
| Nettodividend | 2,10 | 2,05 | 2,09 | 2,09 | 2,04 |
| Vershil (in %) | + 2,4 | + 2,4 | + 2,5 | + 2,6 | + 2,6 |
| Beursratio's (in %) | | | | | |
| Dividendrendement | 3,3 | 3,7 | 3,6 | 3,9 | 4,1 |
| Totaal aandeelhoudersrendement | 16,8 | 5,1 | 15,6 | 10,0 | 16,0 |
| Aantal aandelen per 31 december | | | | | |
| Uitgegeven | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 |
| Eigen | 5.660.482 | 5.924.416 | 6.079.926 | 6.147.123 | 6.308.090 |
| Netto-actiefwaarde (in miljoen EUR) | | | | | |
| | 18.888,0 | 16.992,2 | 15.188,0 | 15.261,0 | 14.917,4 |
| Beurskapitalisatie (in miljoen EUR) | | | | | |
| | 14.520,6 | 12.863,5 | 12.719,9 | 11.416,1 | 10.767,4 |
| Vershil (in %) | + 12,9 | + 1,1 | + 11,4 | + 6,0 | + 11,0 |

Beursinformatie ⁽¹⁾

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

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|
| Verhandelde bedragen (in miljard EUR) | | | | | |
| | 4,4 | 4,2 | 4,1 | 2,8 | 2,5 |
| Aantal verhandelde effecten (in duizenden) | | | | | |
| | 51.422 | 57.057 | 55.116 | 38.407 | 41.510 |
| Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag | | | | | |
| | 201.657 | 222.013 | 215.299 | 150.616 | 162.786 |
| Op de beurs verhandeld kapitaal (in %) | | | | | |
| | 31,9 | 35,4 | 34,2 | 23,8 | 25,7 |
| Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %) | | | | | |
| | 64 | 71 | 68 | 48 | 51 |
| Gewicht in de BEL 20 (in %) | | | | | |
| | 5,6 | 5,0 | 6,1 | 6,0 | 6,5 |
| Plaats in de BEL 20 | | | | | |
| | 9 | 9 | 8 | 8 | 7 |
| Gewicht in de STOXX Europe 600 <i>Financial Services</i> (in %) | | | | | |
| | 4,3 | 4,9 | 4,4 | 4,7 | 4,8 |
| Plaats in de STOXX Europe 600 <i>Financial Services</i> | | | | | |
| | 7 | 6 | 6 | 5 | 5 |

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

Agenda van de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018

1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2017

2. Financiële staten per 31 december 2017

- 2.1. Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2017.
- 2.2. Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2017.

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 2017.

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 2017.

5. Hernieuwing van Bestuurdersmandaat

Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Paul Desmarais III, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

6. Remuneratieverslag

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2017.

7. Incentiveplan op lange termijn

- 7.1. Voorstel tot goedkeuring van het optieplan op aandelen waarnaar in het remuneratieverslag wordt verwezen. Volgens dit plan zullen de leden van het Uitvoerend Management in 2018 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 als de TSR van GBL gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. 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. De leden van het personeel zullen eveneens in aanmerking komen voor dit optieplan.
- 7.2. 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 vóór 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.

- 7.3. Voorstel tot vastlegging van de maximumwaarde van de aan de opties onderliggende aandelen, toe te kennen aan het Uitvoerend Management in 2018 in het kader van het voornoemde plan, op 3,87 miljoen euro per Gedelegeerd Bestuurder.
- 7.4. 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.
- 7.5. 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.

8. Allerlei

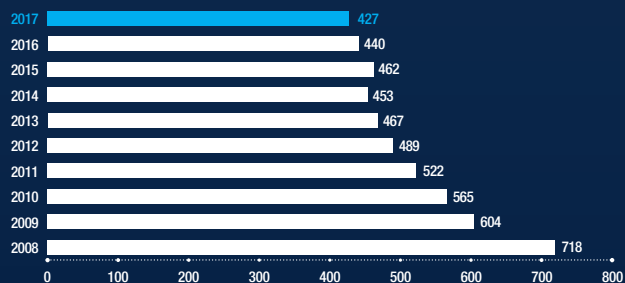
Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

- 70 Kerncijfers
- 71 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
- 75 Economische voorstelling van de financiële situatie
- 77 Historische gegevens over 10 jaar

Kerncijfers

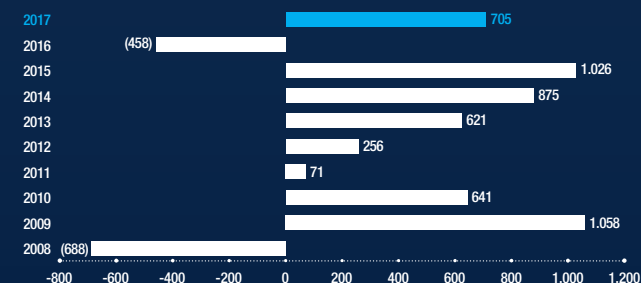
Cash earnings

In miljoen EUR



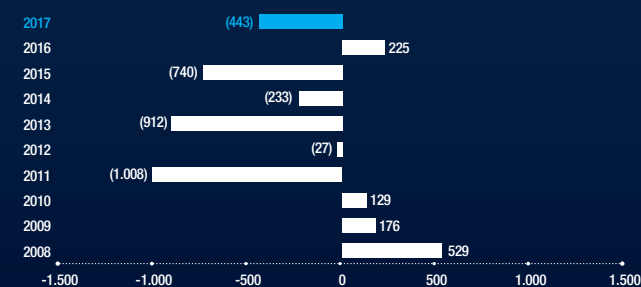
Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen EUR



Nettothesaurie/(nettoschulden)

In miljoen EUR



Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

| Deel van de groep | 31 december 2017 | | | | 31 december 2016 ⁽¹⁾ |
|--|------------------|-----------------------------------|---|--|---------------------------------|
| | Cash earnings | Mark-to-market en andere non-cash | Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital | Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames | Geconsolideerd |
| Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen | - | - | 219,7 | - | 219,7 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 461,2 | (0,4) | - | (120,1) | 340,7 |
| Interestopbrengsten en -kosten | (23,5) | (4,1) | (2,0) | - | (29,6) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 24,2 | 4,9 | - | (16,9) | 12,2 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (35,4) | (5,6) | (17,5) | - | (58,5) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | - | 213,8 | 7,7 | 221,5 |
| Belastingen | - | - | (0,6) | - | (0,6) |
| Geconsolideerd resultaat IFRS (2017) | 426,5 | (5,2) | 413,4 | (129,3) | 705,4 |
| Geconsolideerd resultaat IFRS (2016) | 440,4 | 14,4 | 223,1 | (1.135,6) | (457,7) |

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt 705 miljoen euro op 31 december 2017, tegenover - 458 miljoen euro op 31 december 2016.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van deelnemingen voor 341 miljoen euro;
- de nettomeerwaarden op de verkopen van de deelnemingen in Golden Goose en ELITech door ECP III voor 216 miljoen euro (deel van GBL); en
- de bijdrage van Imerys voor 200 miljoen euro.

A. Cash earnings (427 miljoen euro tegenover 440 miljoen euro)

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Nettodividenden van deelnemingen | 461,2 | 457,6 |
| Interestopbrengsten en -kosten | (23,5) | (15,9) |
| Andere opbrengsten en kosten: | | |
| financiële | 24,2 | 38,1 |
| bedrijfs- | (35,4) | (29,3) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | (10,0) |
| Belastingen | - | (0,1) |
| Totaal | 426,5 | 440,4 |

De **nettodividenden van de deelnemingen** zijn in 2017 met 4 miljoen euro gestegen tegenover 2016.

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| LafargeHolcim | 107,0 | 77,9 |
| SGS | 82,8 | 72,9 |
| Imerys | 80,1 | 75,0 |
| Pernod Ricard | 40,2 | 37,4 |
| Total | 35,5 | 75,1 |
| adidas | 26,7 | 18,8 |
| Umicore | 25,7 | 24,8 |
| Ontex | 9,0 | 5,2 |
| Burberry | 8,9 | 5,8 |
| Parques Reunidos | 3,0 | - |
| GEA | 2,2 | - |
| ENGIE | 0,1 | 46,5 |
| Genoteerde investeringen | 421,2 | 439,4 |
| Sienna Capital | 40,0 | 18,2 |
| Totaal | 461,2 | 457,6 |

De stijging van de nettodividendopbrengsten uit deelnemingen is het gevolg van de stijging van de dividenden van LafargeHolcim, SGS, adidas, Imerys en Sienna Capital, voornamelijk als gevolg van de stijging van de dividenden per aandeel en de bijdragen van recente investeringen (Ontex, Burberry, Parques Reunidos en GEA). Deze positieve trend werd deels gecompenseerd door lagere dividenden van Total en ENGIE na de gedeeltelijke desinvesteringen in 2016 en 2017⁽²⁾.

Met betrekking tot het boekjaar 2016 heeft LafargeHolcim een dividend van 2,00 CHF per aandeel uitgekeerd (1,50 CHF in 2016), wat neerkomt per 31 december 2017 op een bijdrage tot het resultaat van 107 miljoen euro.

SGS heeft een jaarlijks dividend van 70,00 CHF per aandeel betaald (68,00 CHF in 2016), wat neerkomt op 83 miljoen euro in 2017.

In het tweede kwartaal van 2017 kende Imerys een jaarlijks dividend toe van 1,87 euro per aandeel (1,75 euro in 2016), wat overeenstemt met een totale ontvangst van GBL van 80 miljoen euro.

(1) De cijfers voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van de activiteiten van De Boeck voor 51 miljoen euro (deel van GBL) in de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen" naar de lijn "Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa"

(2) Indien de termijnverkoopcontracten van ENGIE en Total aandelen die in 2016 werden afgesloten en afgewikkeld, in contanten zouden zijn aangegaan tijdens het tweede en derde kwartaal van 2016, zouden de cash earnings per 31 december 2016 een negatief effect hebben gehad van 38 miljoen euro

In het tweede kwartaal van 2017 heeft Pernod Ricard een voorschot-dividend van 0,94 euro per aandeel (0,90 euro in 2016) uitgekeerd en het saldo (1,08 euro per aandeel tegenover 0,98 euro in 2016) betaald tijdens het vierde kwartaal, wat overeenkomt met een totaal bedrag van 40 miljoen euro voor GBL in 2017.

Total heeft over het boekjaar 2016 een dividend van 2,45 euro per aandeel goedgekeurd en heeft in 2017 het laatste kwartaalvoorschot, het saldo van het dividend over 2016 en het eerste kwartaalvoorschot over het boekjaar 2017 uitgekeerd, hetzij respectievelijk 0,61 euro, 0,62 euro en 0,62 euro per aandeel. Total kondigde ook de uitkering aan van het tweede interimdividend van 0,62 euro per aandeel. Total droeg aldus voor 36 miljoen euro bij aan het resultaat over 2017.

adidas heeft een dividend uitgekeerd van 2,00 euro per aandeel in het tweede kwartaal van 2017 (1,60 euro in 2016), wat neerkomt op 27 miljoen euro in 2017.

Tijdens het tweede kwartaal van 2017 keurde Umicore het saldo van zijn dividend 2016 van 0,70 euro⁽¹⁾ per aandeel goed (ongewijzigd tegenover 2016) en betaalde in het derde kwartaal van 2017 een interimdividend uit van 0,65 euro⁽¹⁾ per aandeel (0,60 euro⁽¹⁾ in 2016). De bijdrage van Umicore bedraagt 26 miljoen euro in 2017.

Ontex heeft in het eerste semester van 2017 een dividend van 0,55 euro per aandeel uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar 2016 (0,46 euro in 2016), wat overeenstemt met een bedrag van 9 miljoen euro voor GBL.

Burberry keurde in 2017 de uitbetaling van het saldo van zijn dividend (0,284 GBP per aandeel) goed en kondigde in het vierde kwartaal van 2017 een interimdividend aan van 0,110 GBP per aandeel aan, dat bijdraagt tot het resultaat van GBL voor een bedrag van 9 miljoen euro.

Parques Reunidos heeft in 2017 een dividend van 0,2477 euro per aandeel uitgekeerd, wat overeenstemt met een bijdrage van 3 miljoen euro.

GEA heeft in 2017 een dividend van 0,80 euro per aandeel uitgekeerd, wat overeenkomt met een bijdrage van 2 miljoen euro voor GBL.

In het laatste kwartaal van 2017 heeft Sienna Capital een dividend uitgekeerd van 40 miljoen euro (tegenover 18 miljoen euro in 2016).

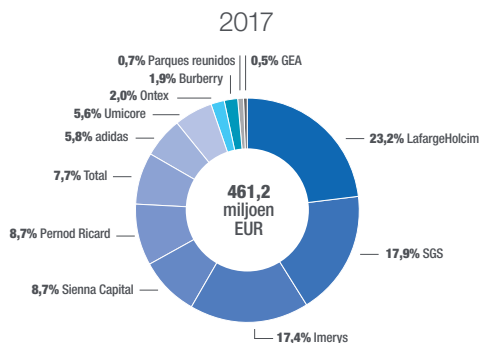
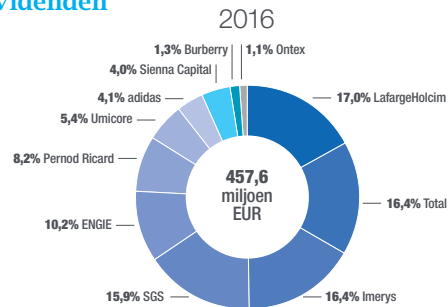
De **netto-interestkosten** (- 24 miljoen euro) werden negatief beïnvloed door de kleinere bijdrage dit jaar uit renteopbrengsten van Sienna Capital. Anderzijds hadden de netto-interestkosten in 2017 baat bij de gedeeltelijke terugkoop met daaropvolgende annulering, van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties tijdens het boekjaar 2016 en de aflossing van de resterende obligaties op 7 februari 2017. Deze impact wordt deels gecompenseerd door rentelasten op de nieuwe obligatie-uitgifte in 2017.

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** (24 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit resultaten voortvloeiend uit de yield enhancement activiteit voor 13 miljoen euro (26 miljoen euro in 2016) en uit geïnde dividenden op eigen aandelen (17 miljoen euro, ongewijzigd tegenover 2016).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen in 2017 - 35 miljoen euro. De stijging ten opzichte van 2016 wordt verklaard door niet-recurrerende elementen.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** van - 10 miljoen euro in 2016 omvatten de totale kosten in verband met de voorziene terugkoop van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties (inclusief bankcommissies).

Bijdrage van de deelnemingen tot de totale geïnde nettodividenden



B. Mark-to-market en andere non-cash (- 5 miljoen euro tegenover 14 miljoen euro)

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Nettodividenden van deelnemingen | (0,4) | (26,0) |
| Interestopbrengsten en -kosten | (4,1) | (7,3) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten | 4,9 | 51,2 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (5,6) | (1,0) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | - | (2,5) |
| Totaal | (5,2) | 14,4 |

Op 31 december 2016 omvatten de **nettodividenden van de deelnemingen** enerzijds de terugboeking van het voorschotdividend op Total dat eind 2015 in deze rubriek was opgenomen en anderzijds de erkenning van het derde voorschotdividend van 2016, dat in oktober 2016 werd vastgesteld en in april 2017 werd uitbetaald.

De **interestopbrengsten en -kosten** omvatten de impact van de waardering tegen afgeschreven kostprijs van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties en van de in GBL-aandelen converteerbare obligaties (-4 miljoen euro tegen -7 miljoen euro het voorgaande jaar).

(1) Eenheidsdividenden, exclusief de splitsing die ingang vond op 16 oktober 2017, van elk bestaand aandeel in twee nieuwe aandelen, overeenkomstig het besluit genomen op de Algemene Vergadering van 7 september 2017.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en afgeleide instrumenten (15 miljoen euro tegenover - 21 miljoen euro in 2016), evenals de derivatencomponent verbonden aan de omruilbare en converteerbare obligaties (- 11 miljoen euro tegenover 72 miljoen euro in 2016). Dit niet-monetair verlies van 11 miljoen euro omvat de waardeverandering van de callopties op onderliggende effecten die impliciet besloten liggen in de converteerbare obligaties uitgegeven in 2013. In 2017 is de waardeschommeling van deze afgeleide instrumenten hoofdzakelijk toe te schrijven aan de koerswijzigingen van het GBL-aandeel sinds 1 januari 2017.

Het resultaat over 2017 illustreert, zoals aangegeven in de vorige jaarrekeningen, de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten die gedurende de gehele looptijd van de converteerbare obligaties zullen blijven bestaan.

C. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital (413 miljoen euro tegenover 223 miljoen euro)

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 ⁽¹⁾ |
|--|------------------|---------------------------------|
| Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen | 219,7 | 186,6 |
| Interestopbrengsten en -kosten | (2,0) | (11,5) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten | (17,5) | (17,3) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa | 213,8 | 64,4 |
| Belastingen | (0,6) | (0,1) |
| Totaal | 413,4 | 223,1 |

(1) De cijfers gepresenteerd voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van de activiteiten van De Boeck voor 51 miljoen euro (deel van GBL) uit de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen" naar de rubriek "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa"

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 220 miljoen euro, tegenover 187 miljoen euro in 2016:

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 ⁽¹⁾ |
|--|------------------|---------------------------------|
| Imerys | 199,8 | 159,6 |
| Sienna Capital | 19,9 | 27,0 |
| <i>ECP I & II</i> | (7,7) | (0,6) |
| <i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i> | (4,0) | 2,8 |
| <i>Kartesia</i> | 24,2 | 22,2 |
| <i>Mérieux Participations 2</i> | 7,4 | 2,6 |
| Totaal | 219,7 | 186,6 |

(1) De cijfers gepresenteerd voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herclassificatie van de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van de activiteiten van De Boeck voor 51 miljoen euro (deel van GBL) uit de rubriek "Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen" naar de rubriek "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa"

Imerys (200 miljoen euro tegenover 160 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met 11,4% tot 403 miljoen euro op 31 december 2017 (362 miljoen euro op 31 december 2016), rekening houdend met de verbetering van het courante bedrijfsresultaat tot 648 miljoen euro (582 miljoen euro op 31 december 2016). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 368 miljoen euro op 31 december 2017 (293 miljoen euro op 31 december 2016).

De bijdrage van Imerys tot het resultaat van GBL bedraagt 200 miljoen euro in 2017 (160 miljoen euro in 2016), een weerspiegeling van de stijging van het nettoresultaat, deel van de groep, en de impact van de consolidatie van Imerys met 54,3% in 2017 (54,5% in 2016).

Het persbericht over de resultaten van Imerys van 2017 kan geraadpleegd worden op de website www.imerys.com.

Sienna Capital (20 miljoen euro tegenover 27 miljoen euro)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen van Sienna Capital bedraagt 20 miljoen euro tegen 27 miljoen euro een jaar eerder. Het resultaat van de periode omvat voornamelijk het deel van het resultaat in Kartesia (24 miljoen euro in 2017 tegenover 22 miljoen euro in 2016).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten in hoofdzaak de nettomeerwaarde op de verkoop van Golden Goose (112 miljoen euro) en ELITech (104 miljoen euro) door ECP III. In 2016 omvatte het grootste deel van deze post de nettomeerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III (51 miljoen euro deel van GBL), evenals de netto-meerwaarde op verkoop van Fläktwoords bij Sagard II (12 miljoen euro).

D. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 129 miljoen euro tegenover - 1.136 miljoen euro)

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Eliminaties van dividenden (<i>Imerys en Sienna Capital</i>) | (120,1) | (93,2) |
| Andere financiële opbrengsten en kosten (<i>GBL</i>) | (16,9) | (17,0) |
| Meer- en minderwaarden op verkopen (<i>Total, ENGIE en andere</i>) | 8,1 | 720,9 |
| Waardeverminderingen op voor verkoop aangehouden effecten en terugnames van niet-courante activa (<i>LafargeHolcim, ENGIE en andere</i>) | (0,4) | (1.746,3) |
| Totaal | (129,3) | (1.135,6) |

Eliminaties van dividenden

De nettodividenden van de (geassocieerde of geconsolideerde) operationele ondernemingen werden geëlimineerd en vertegenwoordigen 120 miljoen euro, afkomstig van Imerys en Sienna Capital.

Andere financiële opbrengsten en kosten

Deze post omvat de eliminatie van het dividend op eigen aandelen voor - 17 miljoen euro.

Overdrachtsmeerwaarden of -minderwaarden

In 2017 zijn de resultaten op desinvesteringen niet materieel. Deze post omvatte in 2016 het resultaat van de verkoop van 1,8% van Total voor 732 miljoen euro en de geconsolideerde minwaarde op de verkoop van 1,8% van ENGIE voor 11 miljoen euro.

Waardeverminderingen op AFS-aandelen en terugnames van niet-courante activa

Op 31 december 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim, waardoor de boekwaarde van deze aandelen (66,49 euro per aandeel) wordt aangepast aan de beurswaarde op 30 juni 2016 (37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 62 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste en vierde trimester van 2016, om de boekwaarde van die aandelen (14,44 euro per aandeel einde december 2015) aan te passen aan hun beurswaarde op 31 december 2016 (12,12 euro per aandeel).

E. Globaalresultaat 2017 – 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 2.071 miljoen euro in 2017, tegenover 2.057 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de schommeling van de beurskoersen van de ondernemingen van de portefeuille.

Dit resultaat van 2.071 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die de vennootschap over het jaar 2017 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, deel van de groep, van de periode (705 miljoen euro), met daar aan toegevoegd het effect van de beurs op de voor verkoop beschikbare deelnemingen (LafargeHolcim, adidas, Total, ...), namelijk 1.554 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, deel van de groep, namelijk - 189 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

| | 2017 | | | 2016 |
|-------------------------------------|--------------------------|--|--|-------------------|
| | Resultaat van de periode | Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen | Globaal resultaat | Globaal resultaat |
| | | Mark-to-market | Geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen | |
| Deel van de groep | | | | |
| Bijdrage van de deelnemingen | 781,9 | 1.554,4 | (188,6) | 2.147,7 |
| Total | 35,1 | (42,9) | - | (7,8) |
| ENGIE | 1,3 | 0,2 | - | 1,5 |
| LafargeHolcim | 107,0 | (164,6) | - | (57,6) |
| Pernod Ricard | 40,2 | 579,9 | - | 620,1 |
| Imerys | 199,8 | - | (145,2) | 54,6 |
| SGS | 82,8 | 306,6 | - | 389,4 |
| Umicore | 25,8 | 473,1 | - | 498,9 |
| adidas | 26,7 | 270,7 | - | 297,4 |
| Ontex | 9,0 | (12,9) | - | (3,9) |
| Burberry | 8,4 | 33,8 | - | 42,2 |
| Parques Reunidos | 3,0 | - | (41,2) | (38,2) |
| GEA | 2,2 | 8,8 | - | 11,0 |
| Sienna Capital | 233,7 | 103,9 | (4,0) | 333,6 |
| Andere | 6,9 | (2,2) | 1,8 | 6,5 |
| Andere opbrengsten en kosten | (76,5) | - | - | (76,5) |
| 31 december 2017 | 705,4 | 1.554,4 | (188,6) | 2.071,2 |
| 31 december 2016 | (457,7) | 2.460,9 | 53,6 | 2.056,8 |

Economische voorstelling van de financiële situatie

Op 31 december 2017 bezit GBL een netto schuldpositie van 443 miljoen euro.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een bruto thesaurie exclusief eigen aandelen van 564 miljoen euro (1.375 miljoen euro einde 2016); en
- een brutoschuld van 1.007 miljoen euro (1.150 miljoen euro einde 2016).

Einde december 2016 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld 4,0 jaar per einde december 2017 (1,3 jaar einde 2016).

De bevestigde (volledig niet-opgenomen) kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 december 2017 en vervallen in 2022. Deze positie houdt geen rekening met de verbintenissen van de vennootschap in het kader van Sienna Capital, die eind december 2017 733 miljoen euro bedroegen (601 miljoen euro per 31 december 2016). Ten slotte beschikt GBL over 5.660.482 eigen aandelen⁽¹⁾, wat 3,5% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt met een waardering van 505 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,7% en 467 miljoen euro bij afsluiting van het vorige boekjaar.

Brutothesaurie

Op 31 december 2017 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 564 miljoen euro (1.375 miljoen euro op 31 december 2016). 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 2017 | 31 december 2016 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Brutothesaurie zoals voorgesteld in: | | | |
| Netto-actiefwaarde | | 564 | 1.375 |
| Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 98 en 99 | | 555 | 1.235 |
| - Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | | 485 | 1.020 |
| - Geldmiddelen en kasequivalenten | | 82 | 213 |
| - Andere vlottende activa | 18 | 33 | 42 |
| - Handelsschulden | | (3) | (2) |
| - Fiscale schulden | | (4) | (8) |
| - Andere kortlopende verplichtingen | 23 | (38) | (30) |
| Elementen van reconciliatie | | 9 | 140 |
| Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016 | | 1 | 145 |
| Andere | | 8 | (5) |

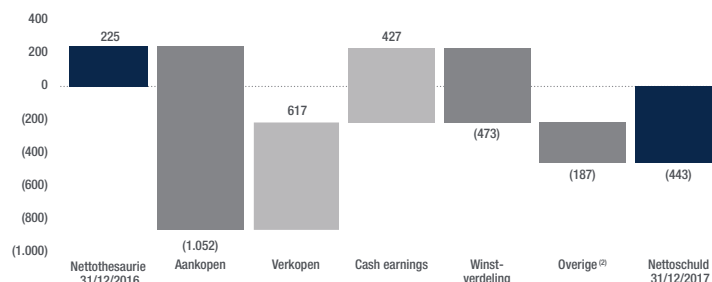
Brutoschuld

Op 31 december 2017 bedraagt de brutoschuld 1.007 miljoen euro (1.150 miljoen euro op 31 december 2016). Ze is als volgt samengesteld :

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Obligatielening | 500 | 350 |
| In ENGIE-aandelen omruilbare obligaties | - | 306 |
| In GBL-aandelen converteerbare obligaties | 450 | 450 |
| Andere | 57 | 43 |
| Brutoschuld | 1.007 | 1.150 |

Nettoschuld: evolutie over 1 jaar

In miljoen EUR



(1) Waarvan 5 miljoen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties.
(2) Hoofdzakelijk in overeenstemming met de eliminatie van de verkoop van ENGIE-aandelen (geclassificeerd als cash op 31/12/2016) en het dividend van Sienna Capital

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS:

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Brutoschuld, vermeld in de geëgmenteerde informatie (Holding) – pagina's 98 en 99: | 996 | 1.133 |
| Langlopende financiële schulden | 553 | 477 |
| Kortlopende financiële schulden | 443 | 656 |
| Elementen van reconciliatie | 11 | 17 |
| Impact van de boeking van de financiële schulden tegen gearmordiseerde kostprijs in IFRS | 11 | 17 |

Nettoschuld

Op 31 december 2017 bezit GBL een nettothesaurie van 443 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

| In miljoen EUR | 31 december 2017 | 31 december 2016 |
|--|------------------|------------------|
| Nettoschulden (exclusief eigen aandelen) | 443 | n.b. |
| Marktwaaarde van de portefeuille | 18.826 | n.b. |
| Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties | 450 | n.b. |
| Loan-To-Value | 2,3% | 0,0% |

Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen (505 miljoen euro per 31 december 2017 en 467 miljoen euro per 31 december 2016) worden gewaardeerd op basis van de waarderingregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina 181.

Historische gegevens over 10 jaar

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Geconsolideerd resultaat | | | | | | | | | | |
| Cash earnings | 426,5 | 440,4 | 461,6 | 452,8 | 467,0 | 489,3 | 522,3 | 565,0 | 603,5 | 718,1 |
| Mark-to-market en andere non-cash | (5,2) | 14,4 | 90,9 | (27,8) | (167,4) | (25,7) | 18,9 | (20,0) | 4,7 | (117,8) |
| Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital | 413,4 | 223,1 | (45,2) | 225,0 | 256,0 | 189,0 | 284,4 | 260,2 | 135,5 | 337,7 |
| Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames | (129,3) | (1.135,6) | 519,1 | 225,3 | 65,0 | (397,0) | (750,6) | (164,4) | 314,0 | (1.625,5) |
| Geconsolideerd resultaat (deel van de groep) | 705,4 | (457,7) | 1.026,4 | 875,3 | 620,6 | 255,6 | 75,0 | 640,8 | 1.057,7 | (687,5) |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | 891,1 | (310,9) | 1.055,9 | 993,1 | 724,7 | 375,5 | 167,3 | 638,4 | 1.057,7 | (687,5) |
| Totale uitkering | 484,1 | 472,8 | 461,5 | 450,2 | 438,9 | 427,6 | 419,5 | 409,9 | 390,5 | 371,1 |
| Aantal aandelen op het einde van het jaar⁽¹⁾ | | | | | | | | | | |
| Gewone | 155.607.490 | 155.374.131 | 155.243.926 | 155.139.245 | 155.060.703 | 155.253.541 | 155.258.843 | 155.223.385 | 155.641.380 | 155.849.909 |
| Verwaterde | 160.785.245 | 160.815.820 | 160.841.125 | 160.649.657 | 156.869.069 | 156.324.572 | 157.431.914 | 158.721.241 | 161.202.533 | 155.849.909 |
| Payout (in %) | | | | | | | | | | |
| Dividend/cash earnings | 113,5 | 107,4 | 100,0 | 99,4 | 94,0 | 87,4 | 80,3 | 72,5 | 64,7 | 51,7 |
| Geconsolideerd resultaat per aandeel⁽²⁾ | | | | | | | | | | |
| (deel van de groep) | 4,53 | (2,95) | 6,61 | 5,64 | 4,00 | 1,65 | 0,48 | 4,13 | 6,80 | (4,41) |
| Geconsolideerde cash earnings per aandeel⁽³⁾ | | | | | | | | | | |
| (deel van de groep) | 2,64 | 2,73 | 2,86 | 2,81 | 2,89 | 3,03 | 3,24 | 3,50 | 3,74 | 4,45 |

(1) De berekening van het aantal aandelen (gewoon en verwaterd) wordt gedetailleerd op pagina 127

(2) Bij de berekening van het geconsolideerde resultaat per aandeel wordt rekening gehouden met het aantal gewone aandelen

(3) De berekening van de cash earnings per aandeel is gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen

Rekeningen per 31 december 2017

| | |
|------------|--|
| 80 | Geconsolideerde financiële staten |
| 80 | Geconsolideerde balans per 31 december |
| 81 | Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december |
| 82 | Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen |
| 83 | Geconsolideerd kasstroomoverzicht |
| 84 | Boekhoudkundige principes |
| 92 | Consolidatiekring |
| 95 | Toelichtingen |
| 134 | Verslag van de Commissaris |
| 144 | Verkorte jaarrekening per 31 december |
| 146 | Uitkeringsbeleid |
| 147 | Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar |

Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde balans per 31 december

| In miljoen EUR | Toelichtingen | 2017 | 2016 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| Vaste activa | | 21.098,5 | 17.945,3 |
| Immateriële vaste activa | 9 | 483,1 | 288,4 |
| Goodwill | 10 | 2.398,6 | 1.928,7 |
| Materiële vaste activa | 11 | 2.621,6 | 2.392,5 |
| Deelnemingen | | 15.390,3 | 13.137,5 |
| <i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i> | 2 | 605,2 | 360,5 |
| <i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i> | 3 | 14.785,1 | 12.777,0 |
| Andere vaste activa | 12 | 116,1 | 99,6 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 13 | 88,8 | 98,6 |
| Vlottende activa | | 2.960,1 | 3.927,5 |
| Voorraden | 14 | 852,7 | 749,2 |
| Handelsvorderingen | 15 | 728,0 | 685,1 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 16 | 524,3 | 1.023,5 |
| Liquide middelen en gelijkgestelde | 17 | 491,9 | 1.086,1 |
| Andere vlottende activa | 18 | 363,2 | 383,6 |
| Totaal van de activa | | 24.058,6 | 21.872,8 |
| Eigen vermogen | | 17.936,4 | 16.374,2 |
| Kapitaal | 19 | 653,1 | 653,1 |
| Uitgiftepremies | | 3.815,8 | 3.815,8 |
| Reserves | | 12.036,1 | 10.398,1 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 29 | 1.431,4 | 1.507,2 |
| Langlopende verplichtingen | | 3.773,9 | 3.226,5 |
| Financiële schulden | 17 | 2.834,9 | 2.383,5 |
| Voorzeningen | 20 | 396,8 | 345,8 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | 21 | 327,3 | 304,5 |
| Andere langlopende verplichtingen | 22 | 34,1 | 63,1 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 13 | 180,8 | 129,6 |
| Kortlopende verplichtingen | | 2.348,3 | 2.272,1 |
| Financiële schulden | 17 | 1.152,7 | 1.270,2 |
| Handelsschulden | | 540,0 | 483,3 |
| Voorzeningen | 20 | 35,2 | 23,6 |
| Fiscale schulden | | 107,3 | 104,6 |
| Andere kortlopende verplichtingen | 23 | 513,1 | 390,4 |
| Totaal passiva en eigen vermogen | | 24.058,6 | 21.872,8 |

Geconsolideerd overzicht van het volledige resultaat per 31 december

| In miljoen EUR | Toelichtingen | 2017 | 2016 ⁽²⁾ |
|---|---------------|----------------|---------------------|
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | 2 | 23,9 | 24,2 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 3 | 340,7 | 338,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | 5 | (59,4) | (48,2) |
| Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van vaste activa | | 245,7 | (968,0) |
| <i>Deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</i> | 3 | 6,9 | (1.023,5) |
| <i>Voor verkoop beschikbare deelnemingen</i> | 4 | 240,3 | 55,9 |
| <i>Andere vaste activa</i> | | (1,5) | (0,4) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | 7 | (17,4) | 37,5 |
| Resultaat van investeringsactiviteiten | | 533,5 | (616,1) |
| Omzet | 8 | 4.925,7 | 4.531,7 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | | (1.512,6) | (1.434,2) |
| Personeelskosten | 5 | (1.121,7) | (982,2) |
| Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa | | (294,4) | (261,8) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | 5 | (1.386,1) | (1.299,5) |
| Resultaat op overdrachten, waardeverminderingen en terugnemingen van waardeverminderingen op niet-courante activa | 6 | (6,6) | (25,2) |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | 7 | (98,0) | (73,9) |
| Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten | | 506,3 | 454,9 |
| Belastingen op het resultaat | 13 | (148,7) | (149,7) |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | | 891,1 | (310,9) |
| Toerekenbaar aan de groep | | 705,4 | (457,7) |
| Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven | 29 | 185,7 | 146,8 |
| Andere elementen van het volledige resultaat⁽¹⁾ | | | |
| Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | | |
| Actuariële winst en (verlies) | 21 | (12,0) | 9,4 |
| Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | (12,0) | 9,4 |
| Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | | |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen - wijziging van de herwaarderingsreserves | 3 | 1.515,3 | 1.581,7 |
| - herklassificatie in resultaat na verkoop/waardevermindering | 3 | (2,2) | 879,2 |
| Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen | | (257,3) | 76,0 |
| Kasstroomafdekking | | (3,7) | 16,8 |
| Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen | | 1.252,1 | 2.553,7 |
| Andere elementen van het volledige resultaat na belastingen | | 1.240,1 | 2.563,1 |
| Globale resultaat | | 2.131,2 | 2.252,2 |
| Toerekenbaar aan de groep | | 2.071,2 | 2.056,8 |
| Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven | 29 | 60,0 | 195,4 |
| Geconsolideerde resultaat over de periode per aandeel | 27 | | |
| <i>Basis</i> | | 4,53 | (2,95) |
| <i>Verwaterd</i> | | 4,52 | (2,95) |

(1) Die bestanddelen worden voorgesteld na belastingen. De fiscale gevolgen zijn vermeld bij toelichting 13

(2) De cijfers voorgesteld voor vergelijkende doeleinden werden aangepast om rekening te houden met de herklassificatie van de netto-meerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III voor 56 miljoen euro uit de rubriek "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de operationele activiteiten" naar de rubriek "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa verbonden aan de investeringsactiviteiten"

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| In miljoen EUR | Kapitaal | Uitgifte- premie | Herwaarderings- reserves | Eigen aandelen | Omrekenings- verschillen | Ingehouden winsten | Eigen vermogen – Deel van de groep | Minderheids- belangen | Eigen vermogen |
|---|--------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|---|--------------------------|-------------------|
| Per 31 december 2015 | 653,1 | 3.815,8 | 1.728,9 | (244,8) | (72,9) | 7.365,5 | 13.245,6 | 1.297,9 | 14.543,5 |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | - | - | - | - | - | (457,7) | (457,7) | 146,8 | (310,9) |
| Andere elementen van het totaal resultaat | - | - | 2.460,9 | - | 39,4 | 14,2 | 2.514,5 | 48,6 | 2.563,1 |
| Globale resultaat | - | - | 2.460,9 | - | 39,4 | (443,5) | 2.056,8 | 195,4 | 2.252,2 |
| Dividenden | - | - | - | - | - | (444,5) | (444,5) | (64,5) | (509,0) |
| (Aankopen)/verkoop van eigen aandelen | - | - | - | 8,8 | - | - | 8,8 | - | 8,8 |
| Andere bewegingen | - | - | - | - | - | 0,3 | 0,3 | 78,4 | 78,7 |
| Per 31 december 2016 | 653,1 | 3.815,8 | 4.189,8 | (236,0) | (33,5) | 6.477,8 | 14.867,0 | 1.507,2 | 16.374,2 |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | - | - | - | - | - | 705,4 | 705,4 | 185,7 | 891,1 |
| Andere elementen van het totaal resultaat | - | - | 1.554,4 | - | (140,1) | (48,5) | 1.365,8 | (125,7) | 1.240,1 |
| Globale resultaat | - | - | 1.554,4 | - | (140,1) | 656,9 | 2.071,2 | 60,0 | 2.131,2 |
| Dividenden | - | - | - | - | - | (455,9) | (455,9) | (94,2) | (550,1) |
| (Aankopen)/verkoop van eigen aandelen | - | - | - | 11,3 | - | 7,2 | 18,5 | - | 18,5 |
| Andere bewegingen | - | - | - | - | - | 4,2 | 4,2 | (41,6) | (37,4) |
| Per 31 december 2017 | 653,1 | 3.815,8 | 5.744,2 | (224,7) | (173,6) | 6.690,2 | 16.505,0 | 1.431,4 | 17.936,4 |

Het eigen vermogen werd in 2017 vooral beïnvloed door:

- de uitkering van het brutodividend van GBL ter waarde van 2,93 euro per aandeel (2,86 euro in 2016), na aftrek van de eigen aandelen voor een nettototaalbedrag van - 456 miljoen euro (zie toelichting 19);
- de vermeerdering van de herwaarderingsreserves met 1.554 miljoen euro (zie toelichting 3);
- de negatieve wijziging in de conversieverschillen; en
- het geconsolideerde resultaat van 891 miljoen euro over de periode.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| In miljoen EUR | Toelichtingen | 2017 | 2016 |
|--|---------------|------------------|----------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 1.484,9 | 551,1 |
| Geconsolideerd resultaat van de periode | | 891,1 | (310,9) |
| Aanpassingen voor: | | | |
| Belastingen op het resultaat | 13 | 148,7 | 149,7 |
| Interestopbrengsten en -kosten | 7 | 96,3 | 105,0 |
| Nettore resultaat van de geassocieerde deelnemingen | 2 | (32,7) | (28,6) |
| Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen | 3 | (340,7) | (338,4) |
| Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen | 9, 11 | 297,4 | 263,9 |
| Resultaten op overdrachten, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa | | (244,5) | 974,7 |
| Overige posten in van het resultaat die geen kasstromen betreffen ⁽¹⁾ | | 10,7 | (47,2) |
| Geïnde interesten | | 20,5 | 18,1 |
| Betaalde interesten | | (121,1) | (102,4) |
| Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen | | 348,2 | 386,2 |
| Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen | 2 | 5,9 | 23,8 |
| Betaalde belastingen | | (125,0) | (101,8) |
| Wijziging in werkkapitaal | | (10,6) | 15,8 |
| Wijziging in activa aangehouden voor handelsdoeleinden ⁽²⁾ | | 509,6 | (386,8) |
| Andere activa en schulden ⁽³⁾ | | 31,1 | (70,0) |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | (1.229,1) | 549,7 |
| Verwervingen van: | | | |
| Deelnemingen | | (1.005,2) | (1.458,4) |
| Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen ⁽⁴⁾ | | (443,6) | (213,1) |
| Materiële en immateriële vaste activa | 9, 11 | (360,4) | (301,2) |
| Verkopen van: | | | |
| Deelnemingen | | 278,1 | 2.398,5 |
| Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen | | 282,0 | 97,9 |
| Materiële en immateriële vaste activa | | 19,9 | 30,6 |
| Andere financiële activa | | 0,1 | (4,6) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | (829,0) | (938,6) |
| Toename/Afname van minderheidsbelangen | | 19,5 | 58,1 |
| Dividenden betaald door de moedervereniging aan haar aandeelhouders | | (455,9) | (444,5) |
| Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de minderheidsbelangen | | (94,2) | (64,5) |
| Ontvangsten uit financiële schulden | 17 | 1.560,9 | 702,8 |
| Terugbetalingen van financiële schulden | 17 | (1.870,4) | (1.144,2) |
| Nettobewegingen op eigen aandelen | | 18,5 | 8,8 |
| Andere | | (7,4) | (55,1) |
| Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten | | (21,0) | 25,9 |
| Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten | | (594,2) | 188,1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode | | 1.086,1 | 898,0 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode | | 491,9 | 1.086,1 |

(1) Bevat de niet-monetaire impact van de converteerbare en omruilbare obligaties (respectievelijk 11 miljoen euro en - 72 miljoen euro in 2017 en in 2016)

(2) Wijziging gekoppeld aan de evolutie van monetaire BEVEKS (497 miljoen euro, 975 miljoen euro en 586 miljoen euro respectievelijk op 31 december 2017, 2016 en 2015) - zie toelichting 16

(3) Bevatte vorig jaar de negatieve kasstromen gekoppeld aan de vorderingen op *private equity* fondsen (- 71 miljoen euro)

(4) Waarvan 12 miljoen euro met betrekking tot geldmiddelen betaald voor acquisities van voorgaande jaren en - 1 miljoen euro aanpassing voor de opname van schulden op acquisities van effecten

Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een portefeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2017. Ze werden op 15 maart 2018 door de Raad van Bestuur goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoenen 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 goed gekeurd binnen de Europese Unie.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties werden vanaf het boekjaar 2017 toegepast:

- aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverzorging* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017). Het doel van deze wijzigingen is het verbeteren van de informatieverzorging over wijzigingen in geldmiddelen en niet-contante financiële verplichtingen (zie toelichting 17.3 - Wijziging in financiële verplichtingen). Zoals toegestaan in de overgangsbepalingen van deze wijzigingen, heeft de groep geen vergelijkende informatie over de voorgaande periode vermeld;
- aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017). De toepassing van deze wijzigingen heeft geen invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL; en
- jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: wijzigingen aan IFRS 12 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017). De toepassing van deze wijzigingen heeft geen invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

GBL heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die na 31 december 2017 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019);
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- verbeteringen aan IFRS (2014-2016): wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- verbeteringen aan IFRS (2015-2017) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);

- aanpassing van IFRS 4 *Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- aanpassing van IFRS 9 *Vooruitbetalingseigenschappen met negatieve vergoeding* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- 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, en daarom is ook de goedkeuring op Europees niveau uitgesteld);
- aanpassing van IAS 19 *Planwijzigingen, Inperkingen en Afwikkelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IAS 28 *Langetermijninvesteringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- IFRIC 23 *Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).

Behalve wat hieronder wordt vermeld, zal de toekomstige toepassing van deze nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties naar verwachting geen grote invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 is bedoeld ter vervanging van de huidige IAS 39 *Financiële instrumenten*. De door IFRS 9 geïntroduceerde verbeteringen omvatten (i) een classificatie- en waarderingmodel voor financiële instrumenten, (ii) een bijzonder waardeverminderingmodel dat gebaseerd is op het anticiperen op verliezen in plaats van op krediet-gebeurtenissen in het verleden, en (iii) een nieuwe benadering van hedge accounting.

Het door IFRS 9 geïntroduceerde classificatie- en waarderingmodel voor financiële instrumenten, dat eenvoudiger is dan de huidige IAS 39-norm, zal het gemakkelijker maken om de informatie in de toelichting te lezen. IFRS 9 zal voornamelijk een invloed hebben op de verwerking van de niet-geconsolideerde deelnemingen die niet voor yield enhancement doeleinden worden aangehouden (geregistreerd onder “Voor verkoop beschikbare deelnemingen”). Deze activa zullen tegen reële waarde gewaardeerd blijven worden. Alle winsten en verliezen op beleggingen in beursgenoteerde ondernemingen worden opgenomen in het eigen vermogen (“Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten”). Deze bedragen zullen in de toekomst nooit worden teruggenomen in winst of verlies, zelfs niet als effecten worden verkocht of in waarde verminderd. Met betrekking tot de beleggingsfondsen, heeft GBL vastgesteld dat de kenmerken van deze deelnemingen het niet mogelijk maken om winsten en verliezen in het eigen vermogen volgens IFRS 9 op te nemen, maar enkel in de resultatenrekening.

Bovendien zou de overgang van een vastgesteld verlies- naar een verwacht verliesmodel weinig materiële impact moeten hebben, gezien de beperkte blootstelling van de groep aan kredietrisico.

Met betrekking tot hedge accounting zou Imerys kunnen overwegen het toepassingsgebied van afgedekte posities uit te breiden tot meer dan wat het thans is. IFRS 9 biedt inderdaad uitgebreidere mogelijkheden dan IAS 39 wat betreft de aanwijzing van posities die in aanmerking komen voor hedge accounting. Ten slotte zal Imerys, als gevolg van de afgeleide instrumenten die gebruikt worden in haar indekkingsbeleid, beïnvloed worden door de nieuwe bepalingen die van toepassing zijn op de opname van de wijziging in de tijdswaarde van opties in het eigen vermogen en niet langer in winst of verlies, zoals vandaag het geval is.

GBL heeft besloten op 1 januari 2018 IFRS 9 toe te passen zonder het referentieboekjaar aan te passen. De overgang van IAS 39 naar IFRS 9 heeft geen invloed op het eigen vermogen van de groep per 1 januari 2018.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

Deze nieuwe standaard, die bedoeld is om de huidige standaard inzake omzet te vervangen, is gebaseerd op twee principes: opname van de verkoop wanneer de klant de controle over het goed of de dienst overneemt en waardering voor het verwachte bedrag van de betaling.

In Imerys heeft de analyse voor de verkoop van goederen, die vooral betrekking heeft op transacties waarbij een verkoop van goederen wordt gecombineerd met een verkoop van een vervoersdienst, geleid tot een herziening van de afsluitingsprocedures zonder dat er evenwel een significant effect is vastgesteld. Voor dienstverleningscontracten werd in de analyse specifiek onderzocht hoe het begrip 'zeggenschap' de timing van de opname van opbrengsten zou kunnen beïnvloeden, afhankelijk van het feit of de klant de controle over de dienstverlening ad hoc of permanent heeft overgenomen. Voor de analyse van de verschillende types verkoopcontracten van de activiteit Vuurvaste Toepassingen/Vuurvaste Steen van Imerys, de voornaamste activiteit die hierbij is betrokken, kan worden geconcludeerd dat de bepalingen van die nieuwe norm geen grote weerslag hebben.

Bij Sienna Capital leidde een analyse van de belangrijkste activiteiten waarop dit onderwerp betrekking had, ook tot de conclusie dat de toepassing van deze nieuwe norm geen significante impact had.

IFRS 16 Lease-overeenkomsten

Voor de houder van een huurovereenkomst maakt deze standaard geen onderscheid meer tussen (i) gemene huur, die in de lasten wordt geboekt, en (ii) leasing, die in de materiële vaste activa wordt geboekt in ruil voor een financiële schuld, en eist dat voor alle huurcontracten een gebruiksrecht in ruil voor een financiële schuld wordt geboekt. De toepassing van die norm zal vooral een impact hebben op Imerys en zijn geïnvesteerde kapitalen, zijn in het bedrijfsresultaat geboekte afschrijvingslast, zijn in het financiële resultaat geboekte interestlast, zijn waardeverliestesten en de financiële ratio's die Imerys voor een deel van zijn financieringen moet naleven. Die norm wordt door Imerys opgevolgd sinds de uitgifte van de eerste *exposure draft* in augustus 2010. De werkzaamheden, uitgevoerd sinds 2014, met het oog op een geleidelijke beperking van de contracten die tot het toepassingsgebied van de norm behoren, werden in 2016 uitgebreid naar het zoeken naar informatica-oplossingen om het volume geïdentificeerde contracten te beheren.

De in de eerste helft van 2017 gekozen informatica-oplossing maakte het mogelijk om de contractgeschiedenis in de tweede helft van het jaar te herstellen. Deze databank wordt momenteel gecontroleerd, met name wat betreft de volledigheid en de naleving van de bepalingen van de norm.

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 of 30 september (Parques Reunidos).

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 of meerdere partners. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap van de onderneming, die alleen bestaat in het geval waar de beslissingen over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

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.

Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop zij een belang wordt in een geassocieerde deelneming of joint venture. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture bij eerste opname geboekt tegen kostprijs. Bij gebrek aan een definitie in de normen van het begrip kostprijs, neemt de groep bij een omschakeling van een voor verkoop beschikbare investering naar een geassocieerde deelneming, de reële waarde op de datum van eerste opname als kostprijs in aanmerking. De herwaarderingsreserve wordt tot die datum overgeboekt naar de ingehouden winsten.

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.

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 ver-kopen 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 overtoollige 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 kasstroomgenererende 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 (zogenaamd "full goodwill"), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare netto-actief 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 kostprijs van de materiële vaste activa omvat de kosten van leningen voor de financiering van de bouw of productie, wanneer ze een langere periode van ontwikkeling vereisen.

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, voornamelijk 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 bedrijfs-opbrengsten 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 Imerys 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 Sagard, Sagard II en Sagard 3, 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 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 hoogstwaarschijnlijk 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 hoogstwaarschijnlijk 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-opbrengstwaarde.

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 de andere 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 vastetermijn beleggingen 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 (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* wordt een impairment test uitgevoerd. 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 toekomstigekasstromen 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(den) 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-afrekbare 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 afrekbare 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 ("vesting period") in resultaat genomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard waarderingsmodel 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 toegezegde pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (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 eindeloopbaan.

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 iBoxx Corporate AA GBP en USD.

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 toegezegde pensioenregelingen en van het normatieve rendement van de fondsbeleggingen die onder de "Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten". Het effect van deze bijdragen wordt gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen opgenomen in elk van de hierboven vermelde posten. Andere posten van wijzigingen in regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen onder "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten", behalve voor de discontering van verplichtingen en het normatief rendement op activa, die worden opgenomen onder "Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten" of "Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten". Administratieve kosten worden geboekt onder "Personeelskosten" of "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten", met uitzondering van administratieve kosten voor afgesloten verlieslatende regelingen met verplichte financiering, die worden opgenomen onder "Financiële baten en lasten uit operationele activiteiten".

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzings 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 markttrentevoet 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 markttrentevoet 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 *put*opties 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 geschatte waarde van de activa en passiva van een overgenomen bedrijf (onderdeel 'Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring');
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (toelichting 10);
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële activa met beperkte levensduur (toelichting 9) en de materiële vaste activa (toelichting 11);
- de beoordeling in de context van de opname en de schatting van de voorzieningen, van de kans op afwikkeling en het bedrag van de verplichting, de verwachte timing van toekomstige betalingen en verdisconteringsvoeten (toelichting 20); en
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegde pensioenregelingen (toelichting 21).

Ontex, Umicore en SGS

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, Umicore en 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 Ontex, Umicore en 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 geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond. 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.

Op 31 december 2017 werden deze deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 17,01% en 16,60%. De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en is dit niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht maar van een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders.

Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 31 december 2017, de participaties in Ontex, Umicore en SGS in haar boekhouding moeten worden opgenomen als financiële activa beschikbaar voor verkoop.

Toegepaste wisselkoersen

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------|------|------|
| Slotkoers | | |
| Amerikaanse dollar | 1,20 | 1,05 |
| Zwitserse frank | 1,17 | 1,07 |
| Gemiddelde koers | | |
| Amerikaanse dollar | 1,13 | 1,11 |

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 omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van de Sienna Capital, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, Pernod Ricard, adidas, LafargeHolcim, Umicore, Burberry, Total, Ontex, ...); 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 ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, ...).

Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

| Naam | Zetel | Deelneming en stemrechten (in %) | | Hoofdactiviteit |
|--|------------|----------------------------------|-------|-----------------|
| | | 2017 | 2016 | |
| Belgian Securities B.V. | Amsterdam | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Brussels Securities S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL Finance & Treasury S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Sagerpar S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL Participations S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Brussels Advisors S.A. | Brussel | 100,0 | - | Holding |
| URDAC S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| FINPAR S.A. | Brussel | 100,0 | 100,0 | Holding |
| FINPAR II S.A. | Brussel | 100,0 | - | Holding |
| LTI One S.A. | Isnes | 100,0 | 100,0 | Holding |
| LTI Two S.A. | Isnes | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL Verwaltung GmbH (in liquidatie) | Gütersloh | - | 100,0 | Holding |
| GBL Verwaltung S.A. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL Energy S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL R S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Serena S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| GBL Finance S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Eliott Capital S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Miles Capital S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | - | Holding |
| Oliver Capital S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | - | Holding |
| GBL Investments Limited | Dublin | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Imerys S.A. (en dochterondernemingen) | Parijs | 53,8 | 53,9 | Operationeel |
| Sienna Capital S.à r.l. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Sienna Capital |
| Sienna Capital International Ltd | Londen | 100,0 | 100,0 | Sienna Capital |
| Ergon Capital Partners III S.A. | Brussel | 89,9 | 89,9 | Sienna Capital |
| E.V.E. S.A. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| EVONG S.A. | Luxemburg | - | 74,3 | Holding |
| ELITech Group S.A.S. (en dochterondernemingen) | Puteaux | - | 64,4 | Operationeel |
| Publhold S.A. | Brussel | - | 100,0 | Holding |
| E.V.U. S.A. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Urbe Group S.A. | Luxemburg | 100,0 | 100,0 | Holding |
| Benito Artis S.L. (en dochterondernemingen) | Barcelona | 99,1 | 98,3 | Operationeel |
| Egerton S.A. | Luxemburg | 98,2 | 98,2 | Holding |
| E.V.S. S.A. | Luxemburg | 96,2 | 96,2 | Holding |
| Frisco Bay Holding GmbH (groep Sausalitos en dochterondernemingen) | Munchen | 85,0 | 77,2 | Operationeel |
| E.V.G. S.A. | Luxemburg | - | 84,5 | Holding |
| G.G.D.B. Holding S.p.A. | Milan | - | 65,3 | Holding |
| Golden Goose S.p.A. (en dochterondernemingen) | Milan | - | 86,7 | Operationeel |
| E.V.R. S.A. | Luxemburg | 78,6 | 78,6 | Holding |
| Ride Holding S.A.S. | Saint-Malo | 46,3 | 51,1 | Holding |
| Financière Looping Holding S.A.S. (en dochterondernemingen) | Saint-Malo | 100,0 | 100,0 | Operationeel |
| E.V.C. S.A. | Luxemburg | 82,7 | 86,6 | Holding |
| Care Holding Luxembourg S.à r.l. | Luxemburg | 60,8 | 65,8 | Holding |
| Deutsche Intensivpflege Holding B.V. (groep DIH en dochterondernemingen) | Amsterdam | 100,0 | 100,0 | Operationeel |
| E.V.P. S.A. | Luxemburg | 95,4 | - | Holding |
| Puzzle Holding B.V. (groep Keesing en dochterondernemingen) | Amsterdam | 60,0 | - | Operationeel |

De stemrechten komen overeen met het bezitspercentage, behalve voor Imerys, waarin de stemrechten 67,5% 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 III S.C.A. | Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. | Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. | Backed 1 LP | Ergon Capital Partners S.A. | Ergon Capital Partners II S.A. | IPE S.R.L., filiaal van ECP III | Mérieux Participations 2 S.A.S. |
|------------|------------|--------------------------|--|---|--|----------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Zetel | | Luxemburg | Luxemburg | Luxemburg | Madrid | Jersey | Brussel | Brussel | Bologne | Lyón |
| Activiteit | | Sienna Capital | Sienna Capital | Sienna Capital | Vrijetijdsparken | Sienna Capital | Sienna Capital | Sienna Capital | Luxemeubelen | Sienna Capital |
| 2017 | Deelneming | 22,2 | 29,6 | 17,2 | 21,2 | 48,6 | 50,0 | 42,4 | 65,6 | 37,8 |
| 2016 | Deelneming | 22,2 | 29,6 | - | - | - | 50,0 | 42,4 | 65,6 | 37,8 |

De stemrechten komen overeen met het eigendomspercentage.

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 "ECP 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 S.R.L. (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. De groep kwam ook tot de conclusie dat zij een aanzienlijke invloed uitoefende op Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. ondanks een deelnemingspercentage van minder dan 20,0%.

GBL heeft een deelneming van 26,9% in het fonds Sagard 3 en concludeerde geen invloed van betekenis uit te oefenen op die deelneming. Bijgevolg werd Sagard 3 opgenomen in de activa beschikbaar voor verkoop en wordt het op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

Wijzigingen in de consolidatiekring Nieuw in de perimeter

In juli 2017 verwierf Imerys 100,00% van de stemrechten van de Franse groep Kerneos, wereldleider in op calciumaluminaat gebaseerde hoogperformante bindmiddelen, van het investeringsfonds Astorg Partners. De aankoopprijs bedraagt 206 miljoen euro. De reële waardebeoordeling van de meeste identificeerbare activa en verplichtingen op de datum van verwerving van de controle werd uitgevoerd door onafhankelijke deskundigen. Op 31 december 2017 werden immateriële vaste activa en voorzieningen voor personeelsbeloningen geherwaardeerd, terwijl andere activa en passiva van de onderneming voorlopig werden aangehouden tegen hun historische waarde in afwachting van de resultaten van boekhoudkundige verwerking van de overname. De voorlopige goodwill bedraagt derhalve een bedrag van 441 miljoen euro per 31 december 2017. Sinds de overname heeft de Kerneos-groep een bijdrage van 196 miljoen euro geleverd aan de omzet en 1 miljoen aan het nettoresultaat van het boekjaar (deel van de groep). Als de overname op 1 januari 2017 was afgerond, zou de bijdrage aan de omzet 445 miljoen euro en - 2 miljoen euro aan het nettoresultaat (deel van de groep) bedragen.

In september 2017 verwierf ECP III van Telegraaf Media Group een meerderheidsbelang (60,00%) in Keesing Media Group, de grootste uitgever van spelletjes en kruiswoordpuzzels in Europa. De aankoopprijs bedraagt 84 miljoen euro. De door deze overname gegenereerde voorlopige goodwill bedraagt 83 miljoen euro. Deze overname droeg voor -1 miljoen euro (deel van de groep) bij aan het nettoresultaat van de groep.

De activa en passiva van de diverse acquisities in 2017 en de nettokasstromen zijn de volgende:

| In miljoen EUR | Kerneos | Keesing | Overige | Totaal |
|---|----------------|------------|-------------|----------------|
| Vaste activa | 1.104,7 | 89,3 | 72,4 | 1.266,4 |
| Vlottende activa | 204,2 | 24,8 | 61,8 | 290,8 |
| Langlopende verplichtingen | 1.447,3 | 89,4 | 23,6 | 1.560,3 |
| Kortlopende verplichtingen | 96,5 | 23,2 | 41,1 | 160,8 |
| Nettoactief | (234,9) | 1,5 | 69,5 | (163,9) |
| Goodwill | 441,0 | 82,7 | 113,6 | 637,3 |
| Badwill | - | - | (4,1) | (4,1) |
| Aankoopprijs | 206,1 | 84,2 | 179,0 | 469,3 |
| Waarvan contant betaald | 206,1 | 84,2 | 177,5 | 467,8 |
| Waarvan uitgestelde betaling | - | - | 1,5 | 1,5 |
| Verworven geldmiddelen en kasequivalenten | 17,3 | 4,9 | 12,6 | 34,8 |
| Netto kasstroombeweging | 188,8 | 79,3 | 164,9 | 433,0 |

Op 12 april 2017 heeft GBL de overname aangekondigd van een deelneming van 15,0% in Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. In het vierde kwartaal van 2017 heeft GBL de drempel van 20,0% overschreden en heeft zij per 31 december 2017 21,2% van het maatschappelijk kapitaal in bezit. GBL komt tot de conclusie dat zij een aanzienlijke invloed van betekenis heeft uitgeoefend en deze deelneming derhalve sinds eind 2017 boekhoudkundig verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. De voorlopige goodwill bedraagt 10 miljoen euro (zie toelichting 2).

Uit de perimeter

In februari 2017 tekende ECP III een overeenkomst voor de verkoop van zijn meerderheidsbelang in Golden Goose, een Italiaanse ontwerper van eigentijds schoeisel, kleding en accessoires. De geconsolideerde nettomeerwaarde bij verkoop bedraagt 112 miljoen euro (deel van de groep). De netto kasstroom uit deze verkoop bedraagt 147 miljoen euro.

In juli 2017 verkocht ECP III zijn meerderheidsbelang in ELITech, een producent en distributeur van in-vitro-diagnostische apparatuur en reagentia, aan PAI Partners. De geconsolideerde nettomeerwaarde bij verkoop bedraagt 104 miljoen euro (deel van de groep). De nettokasstroom uit deze verkoop bedraagt 128 miljoen euro.

Tot slot heeft de groep in 2017 andere kleinere desinvesteringen afgerond. Deze verkopen genereerden een netto cashflow van 7 miljoen euro.

Toelichtingen

| | | |
|-----|----------------|---|
| 96 | Toelichting 1 | Segmentinformatie |
| 100 | Toelichting 2 | Geassocieerde deelnemingen |
| 103 | Toelichting 3 | LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop |
| 105 | Toelichting 4 | Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten |
| 105 | Toelichting 5 | Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten |
| 106 | Toelichting 6 | Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten |
| 106 | Toelichting 7 | Financieel resultaat |
| 106 | Toelichting 8 | Omzet |
| 107 | Toelichting 9 | Immateriële vaste activa |
| 108 | Toelichting 10 | Goodwill |
| 110 | Toelichting 11 | Materiële vaste activa |
| 111 | Toelichting 12 | Andere vaste activa |
| 111 | Toelichting 13 | Belastingen op het resultaat |
| 112 | Toelichting 14 | Voorraden |
| 113 | Toelichting 15 | Handelsvorderingen |
| 113 | Toelichting 16 | Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden |
| 113 | Toelichting 17 | Geldmiddelen en schulden |
| 116 | Toelichting 18 | Andere vlottende activa |
| 116 | Toelichting 19 | Kapitaal en dividenden |
| 117 | Toelichting 20 | Voorzieningen |
| 117 | Toelichting 21 | Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen |
| 121 | Toelichting 22 | Andere langlopende verplichtingen |
| 121 | Toelichting 23 | Andere kortlopende verplichtingen |
| 122 | Toelichting 24 | Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse |
| 123 | Toelichting 25 | Afgeleide financiële instrumenten |
| 125 | Toelichting 26 | Aandelenopties |
| 127 | Toelichting 27 | Resultaat per aandeel |
| 128 | Toelichting 28 | Financiële instrumenten |
| 130 | Toelichting 29 | Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant zijn |
| 131 | Toelichting 30 | Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen |
| 132 | Toelichting 31 | Verrichtingen met verbonden partijen |
| 132 | Toelichting 32 | Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar |
| 133 | Toelichting 33 | Bezoldiging van de Commissaris |

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. Segmentinformatie

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 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, Sagard, Sagard II en Sagard 3, PrimeStone, Backed 1, BDT Capital Partners II, Kartesia Credit Opportunities III en IV en Mérieux Participations I en 2, en anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen ELITech, Benito, Sausalitos, Looping, DIH, Keesing, ...).

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. Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2017

| In miljoen EUR | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | - | - | 23,9 | 23,9 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 340,7 | - | - | 340,7 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | (41,0) | - | (18,4) | (59,4) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | 7,7 | - | 238,0 | 245,7 |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | (15,4) | - | (2,0) | (17,4) |
| Resultaat van investeringsactiviteiten | 292,0 | - | 241,5 | 533,5 |
| Omzet | - | 4.598,4 | 327,3 | 4.925,7 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | - | (1.429,8) | (82,8) | (1.512,6) |
| Personeelskosten | - | (987,5) | (134,2) | (1.121,7) |
| Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa | - | (266,2) | (28,2) | (294,4) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | - | (1.314,8) | (71,3) | (1.386,1) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | - | (5,6) | (1,0) | (6,6) |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | - | (79,2) | (18,8) | (98,0) |
| Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten | - | 515,3 | (9,0) | 506,3 |
| Belastingen op het resultaat | - | (146,2) | (2,5) | (148,7) |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | 292,0 | 369,1 | 230,0 | 891,1 |
| Toerekenbaar aan de groep | 292,0 | 199,8 | 213,6 | 705,4 |

De segmentinformatie 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 | - | 5,9 | 26,8 | 32,7 |
| Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa | (3,0) | (266,2) | (28,2) | (297,4) |
| Waardevermindering van vaste activa | (0,4) | (13,9) | (4,2) | (18,5) |

Voor de periode afgesloten per 31 december 2016

| In miljoen EUR | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|---|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | - | - | 24,2 | 24,2 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 338,4 | - | - | 338,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | (30,3) | - | (17,9) | (48,2) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | (1.037,9) | - | 69,9 | (968,0) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | 49,1 | - | (11,6) | 37,5 |
| Resultaat van investeringsactiviteiten | (680,7) | - | 64,6 | (616,1) |
| Omzet | - | 4.165,2 | 366,5 | 4.531,7 |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | - | (1.303,3) | (130,9) | (1.434,2) |
| Personeelskosten | - | (898,6) | (83,6) | (982,2) |
| Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa | - | (232,7) | (29,1) | (261,8) |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | - | (1.213,4) | (86,1) | (1.299,5) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | - | (25,2) | - | (25,2) |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | - | (55,1) | (18,8) | (73,9) |
| Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten | - | 436,9 | 18,0 | 454,9 |
| Belastingen op het resultaat | (0,1) | (142,2) | (7,4) | (149,7) |
| Geconsolideerd resultaat over de periode | (680,8) | 294,7 | 75,2 | (310,9) |
| Toerekenbaar aan de groep | (680,8) | 159,6 | 63,5 | (457,7) |

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

| In miljoen EUR | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|---|-----------|---------|----------------|------------------|
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en <i>joint ventures</i> | - | 1,6 | 27,0 | 28,6 |
| Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa | (2,1) | (232,7) | (29,1) | (263,9) |
| Waardevermindering van vaste activa | (1.746,3) | (24,2) | (1,7) | (1.772,2) |

1.2. Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans per 31 december 2017

| In miljoen EUR | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Vaste activa | 14.528,2 | 5.251,5 | 1.318,8 | 21.098,5 |
| Immateriële vaste activa | - | 305,5 | 177,6 | 483,1 |
| Goodwill | - | 2.135,5 | 263,1 | 2.398,6 |
| Materiële vaste activa | 9,3 | 2.488,6 | 123,7 | 2.621,6 |
| Deelnemingen | 14.518,9 | 127,5 | 743,9 | 15.390,3 |
| Geassocieerde deelnemingen | 238,0 | 115,5 | 251,7 | 605,2 |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen | 14.280,9 | 12,0 | 492,2 | 14.785,1 |
| Andere vaste activa | - | 108,9 | 7,2 | 116,1 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | - | 85,5 | 3,3 | 88,8 |
| Vlottende activa | 599,9 | 2.216,5 | 143,7 | 2.960,1 |
| Voorraden | - | 840,2 | 12,5 | 852,7 |
| Handelsvorderingen | 0,2 | 676,1 | 51,7 | 728,0 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 485,1 | 6,6 | 32,6 | 524,3 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 81,5 | 382,0 | 28,4 | 491,9 |
| Andere vlottende activa | 33,1 | 311,6 | 18,5 | 363,2 |
| Totaal van de activa | 15.128,1 | 7.468,0 | 1.462,5 | 24.058,6 |
| Langlopende verplichtingen | 564,6 | 2.859,8 | 349,5 | 3.773,9 |
| Financiële schulden | 552,8 | 1.986,3 | 295,8 | 2.834,9 |
| Voorzieningen | 0,6 | 394,6 | 1,6 | 396,8 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | 3,5 | 321,3 | 2,5 | 327,3 |
| Andere langlopende verplichtingen | 7,7 | 22,9 | 3,5 | 34,1 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | - | 134,7 | 46,1 | 180,8 |
| Kortlopende verplichtingen | 492,1 | 1.730,0 | 126,2 | 2.348,3 |
| Financiële schulden | 443,3 | 667,9 | 41,5 | 1.152,7 |
| Handelsschulden | 3,0 | 510,9 | 26,1 | 540,0 |
| Voorzieningen | 4,1 | 27,1 | 4,0 | 35,2 |
| Fiscale schulden | 4,1 | 100,9 | 2,3 | 107,3 |
| Andere kortlopende verplichtingen | 37,6 | 423,2 | 52,3 | 513,1 |
| Totaal verplichtingen | 1.056,7 | 4.589,8 | 475,7 | 6.122,2 |

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 | 0,2 | 339,1 | 21,1 | 360,4 |

Geconsolideerde balans per 31 december 2016

| In miljoen EUR | Holding | Imerys | Sienna Capital | Totaal |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Vaste activa | 12.413,0 | 4.343,3 | 1.189,0 | 17.945,3 |
| Immateriële vaste activa | - | 81,6 | 206,8 | 288,4 |
| Goodwill | - | 1.674,7 | 254,0 | 1.928,7 |
| Materiële vaste activa | 12,1 | 2.271,9 | 108,5 | 2.392,5 |
| Deelnemingen | 12.400,9 | 130,6 | 606,0 | 13.137,5 |
| Geassocieerde deelnemingen | - | 722,5 | 238,0 | 360,5 |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen | 12.400,9 | 8,1 | 368,0 | 12.777,0 |
| Andere vaste activa | - | 90,2 | 9,4 | 99,6 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | - | 94,3 | 4,3 | 98,6 |
| Vlottende activa | 1.273,9 | 2.389,1 | 264,5 | 3.927,5 |
| Voorraden | - | 712,5 | 36,7 | 749,2 |
| Handelsvorderingen | 0,1 | 608,1 | 76,9 | 685,1 |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 1.019,5 | 4,0 | - | 1.023,5 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 212,5 | 809,6 | 64,0 | 1.086,1 |
| Andere vlottende activa | 41,8 | 254,9 | 86,9 | 383,6 |
| Totaal van de activa | 13.686,9 | 6.732,4 | 1.453,5 | 21.872,8 |
| Langlopende verplichtingen | 507,6 | 2.356,7 | 362,2 | 3.226,5 |
| Financiële schulden | 477,4 | 1.601,7 | 304,4 | 2.383,5 |
| Voorzieningen | 0,5 | 343,8 | 1,5 | 345,8 |
| Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding | 4,7 | 295,4 | 4,4 | 304,5 |
| Andere langlopende verplichtingen | 16,4 | 43,1 | 3,6 | 63,1 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 8,6 | 72,7 | 48,3 | 129,6 |
| Kortlopende verplichtingen | 695,4 | 1.461,5 | 115,2 | 2.272,1 |
| Financiële schulden | 655,8 | 595,4 | 19,0 | 1.270,2 |
| Handelsschulden | 2,1 | 422,7 | 58,5 | 483,3 |
| Voorzieningen | - | 22,6 | 1,0 | 23,6 |
| Fiscale schulden | 7,6 | 79,1 | 17,9 | 104,6 |
| Andere kortlopende verplichtingen | 29,9 | 341,7 | 18,8 | 390,4 |
| Totaal verplichtingen | 1.203,0 | 3.818,2 | 477,4 | 5.498,6 |

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 | 0,2 | 278,7 | 22,3 | 301,2 |

De omzet van de groep en de niet-courante activa zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Vaste activa⁽¹⁾ | | |
| België | 114,0 | 102,8 |
| Europa | 3.505,7 | 2.543,5 |
| Noord-Amerika | 1.047,7 | 1.209,3 |
| Overige | 835,9 | 754,0 |
| Totaal | 5.503,3 | 4.609,6 |

(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 | 2017 | 2016 |
|--------------------------|------------|-------------|
| ECP II | - | 18,2 |
| Mérieux Participations 2 | 0,1 | - |
| Overige (Imerys) | 5,8 | 5,6 |
| Totaal | 5,9 | 23,8 |

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (deel van GBL)

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|-------------|-------------|
| ECP I & II | (7,7) | (0,6) |
| Kartesia | 24,2 | 22,2 |
| Mérieux Participations 2 | 7,4 | 2,6 |
| Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten | 23,9 | 24,2 |
| Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten") | 8,8 | 4,4 |
| Totaal | 32,7 | 28,6 |

2017

ECP I & II

De bijdrage van ECP I & II aan het resultaat van GBL bedraagt - 8 miljoen euro in 2017 en bevat voornamelijk een afschrijvingskost op een deelneming van één van de fondsen voor 5 miljoen euro (deel van GBL).

Kartesia

De bijdrage van Kartesia in 2017 omvat enerzijds de interesten op leningen voor 24 miljoen euro (deel van GBL), en anderzijds de winsten van waardering aan marktwaarde van de leningportefeuille voor 6 miljoen euro (deel van GBL), na aftrek van de kosten voor - 6 miljoen euro (deel van GBL).

Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 in 2017 bevat voornamelijk herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille voor een bedrag van 9 miljoen euro (deel van GBL).

2016

ECP I & II

De bijdrage van ECP I & II is niet significant in 2016.

Kartesia

De bijdrage van Kartesia in 2016 omvat enerzijds de interesten op leningen voor 9 miljoen euro (deel van GBL), en anderzijds de winsten van waardering aan marktwaarde van de leningportefeuille voor 12 miljoen euro (deel van GBL).

Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 is niet significant in 2016.

2.2. Vermogensmutatiewaarden

| In miljoen EUR | Parques Reunidos | ECP I & II | Kartesia | Mérieux Participations 2 | I.P.E. | Overige | Totaal |
|---|------------------|-------------|--------------|--------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Per 31 december 2015 | - | 42,6 | 116,1 | 8,6 | 36,4 | 126,2 | 329,9 |
| Investeringen/(terugbetalingen) | - | (4,6) | 15,7 | 13,3 | - | (4,4) | 20,0 |
| Resultaat van de periode | - | (0,6) | 22,2 | 2,6 | 2,8 | 1,6 | 28,6 |
| Uitkering | - | (18,2) | - | - | - | (5,6) | (23,8) |
| Overige | - | - | 1,1 | - | - | 4,7 | 5,8 |
| Per 31 december 2016 | - | 19,2 | 155,1 | 24,5 | 39,2 | 122,5 | 360,5 |
| Investeringen/(terugbetalingen) | 2,3 | - | (22,0) | 8,5 | - | 7,8 | (3,4) |
| Resultaat van de periode | - | (7,7) | 24,2 | 7,4 | 2,9 | 5,9 | 32,7 |
| Uitkering | - | - | - | (0,1) | - | (5,8) | (5,9) |
| Herclassificatie van voor verkoop beschikbare beleggingen | 235,7 | - | - | - | - | - | 235,7 |
| Overige | - | - | (8,0) | - | - | (6,4) | (14,4) |
| Per 31 december 2017 | 238,0 | 11,5 | 149,3 | 40,3 | 42,1 | 124,0 | 605,2 |
| waarvan: Holding | 238,0 | - | - | - | - | - | 238,0 |
| Imerys | - | - | - | - | - | 115,5 | 115,5 |
| Sienna Capital | - | 11,5 | 149,3 | 40,3 | 42,1 | 8,5 | 251,7 |

Op 12 april 2017 heeft GBL de overname aangekondigd van een deelneming van 15,0% in Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. Op 25 april 2017 heeft Parques Reunidos een vertegenwoordiger van GBL in de Raad van Bestuur gecoöpteerd. In het vierde kwartaal van 2017 heeft GBL de drempel van 20,0% overschreden en per 31 december 2017 bezit zij een belang van 21,2% van het maatschappelijk kapitaal. GBL komt tot de conclusie dat zij een aanzienlijke invloed van betekenis heeft uitgeoefend en deze deelneming derhalve administratief verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode sinds eind 2017. De voorlopige goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen de nettoactiva verworven van Parques Reunidos op 31 december 2017 en de investering gewaardeerd tegen reële waarde bij verwerving van invloed van betekenis op deze investering (in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep) bedraagt 10 miljoen euro.

De marktwaarde van het belang in Parques Reunidos bedraagt eind 2017 254 miljoen euro. Andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode zijn niet beursgenoteerd.

2.3. Aanvullende inlichtingen over de vermogensmutatie

Beknopte financiële informatie over de voornaamste ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Kartesia Credit Opportunities III S.C.A., Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. en Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A., een belangrijke geassocieerde onderneming van de groep in 2017, en de andere minder belangrijke 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 | Kartesia Credit Opportunities III S.C.A. | Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. | Parques Reunidos ⁽¹⁾ | Overige geassocieerde deelnemingen | Totaal |
|--|--|---|---------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Per 31 december 2017 | | | | | |
| Vaste activa | 435,9 | 288,2 | 1.893,4 | 533,9 | 3.151,4 |
| Vlottende activa | 107,3 | 17,2 | 150,6 | 135,8 | 410,9 |
| Langlopende verplichtingen | 91,0 | 208,8 | 810,9 | 204,4 | 1.315,1 |
| Kortlopende verplichtingen | 1,6 | 3,9 | 156,8 | 86,9 | 249,2 |
| Deelnemingen die geen controle geven | - | - | 0,5 | 1,0 | 1,5 |
| Eigen vermogen (aandeel van de groep) | 450,6 | 92,7 | 1.075,8 | 377,4 | 1.996,5 |
| Deelnemingspercentage | 29,6% | 17,2% | 21,2% | n.r. | n.r. |
| Aandeel in het eigen vermogen | 133,4 | 15,9 | 228,0 | 213,4 | 590,7 |
| Goodwill | - | - | 10,0 | 4,5 | 14,5 |
| Boekwaarde per 31 december 2016 | 133,4 | 15,9 | 238,0 | 217,9 | 605,2 |
| Omzet | - | - | 68,7 | 434,6 | 503,3 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 70,2 | 19,3 | (30,4) | 23,5 | 82,6 |
| Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | 70,2 | 19,3 | (30,4) | 23,5 | 82,6 |
| Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep) | 70,2 | 19,3 | (30,4) | 12,3 | 71,4 |
| Andere elementen van het totaalresultaat (aandeel van de groep) | - | - | (2,6) | - | (2,6) |
| Totaalresultaat van de periode | 70,2 | 19,3 | (33,0) | 23,5 | 80,0 |
| Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar | - | - | 3,0 ⁽²⁾ | 5,9 | 8,9 |
| Aandeel van de groep in het resultaat van de periode | 20,7 | 3,3 | - | 8,7 | 32,7 |

| | Kartesia Credit Opportunities III S.C.A. | Overige geassocieerde deelnemingen | Totaal |
|--|--|------------------------------------|--------------|
| Per 31 december 2016 | | | |
| Vaste activa | | 522,2 | 494,9 |
| Vlottende activa | | 41,9 | 145,6 |
| Langlopende verplichtingen | | 38,1 | 213,0 |
| Kortlopende verplichtingen | | 1,1 | 97,3 |
| Deelnemingen die geen controle geven | | - | 0,5 |
| Eigen vermogen (aandeel van de groep) | | 524,9 | 329,7 |
| Deelnemingspercentage | | 29,6% | n.r. |
| Aandeel in het eigen vermogen | | 155,1 | 200,7 |
| Goodwill | | - | 4,7 |
| Boekwaarde per 31 december 2016 | | 155,1 | 205,4 |
| Omzet | | - | 405,6 |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | | 75,5 | 13,3 |
| Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | | 75,5 | 13,3 |
| Nettoresultaat van de periode (deel van de groep) | | 75,5 | 10,7 |
| Andere elementen van het totaalresultaat (deel van de groep) | | - | - |
| Totaalresultaat van de periode | | 75,5 | 13,3 |
| Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar | | - | 23,8 |
| Deel van de groep in het resultaat van de periode | | 22,3 | 6,3 |

(1) De cijfers van Parques Reunidos voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2017 hebben betrekking op een boekjaar van drie maanden.
(2) Uitgekeerd dividend op 19 juli 2017, toen Parques Reunidos werd geboekt als een "voor verkoop beschikbare belegging".

3. LafargeHolcim, SGS, adidas, Pernod Ricard en andere deelnemingen beschikbaar voor verkoop

3.1. Nettodividenden

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|------------------|--------------|--------------|
| LafargeHolcim | 107,0 | 77,9 |
| SGS | 82,8 | 72,9 |
| Pernod Ricard | 40,2 | 37,4 |
| Total | 35,1 | 49,1 |
| adidas | 26,7 | 18,8 |
| Umicore | 25,7 | 24,8 |
| Ontex | 9,0 | 5,2 |
| Burberry | 8,9 | 5,8 |
| Parques Reunidos | 3,0 | - |
| GEA | 2,2 | - |
| ENGIE | 0,1 | 46,5 |
| Totaal | 340,7 | 338,4 |

In 2017 boekte GBL 341 miljoen euro aan dividenden (338 miljoen euro in 2016).

Die toename weerspiegelt vooral de stijging van de dividenden per aandeel van LafargeHolcim en SGS, evenals de toename van de dividenden die afkomstig zijn van adidas, van Burberry, van Ontex, van Parques Reunidos en van GEA als gevolg van de gerealiseerde overnames. Dat effect wordt slechts deels gecompenseerd door de verkopen van Total en van ENGIE.

3.2. Resultaten op overdrachten en waardeverminderingen van deelnemingen beschikbaar voor verkoop (AFS)

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|------------------|
| Waardeverminderingen op AFS-effecten | (2,1) | (1.747,7) |
| ENGIE | - | (61,9) |
| LafargeHolcim | - | (1.682,5) |
| Sienna Capital | (1,7) | (1,4) |
| Overige | (0,4) | (1,9) |
| Meerwaarden op AFS-effecten | 9,0 | 736,7 |
| Total | - | 732,0 |
| ENGIE | 1,2 | (11,2) |
| Sienna Capital | 0,9 | 15,8 |
| Overige | 6,9 | 0,1 |
| Totale kost verbonden aan de terugkoop van de in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties | - | (12,5) |
| Totaal | 6,9 | (1.023,5) |

Waardeverminderingen op AFS-effecten

De waardeverminderingen op AFS-effecten zijn in 2017 niet materieel.

Op 31 december 2016 omvatte deze rubriek voornamelijk:

- een waardevermindering van 1.682 miljoen euro op de deelneming in LafargeHolcim om de boekwaarde van die aandelen (66,49 euro per aandeel) aan te passen aan hun beurswaarde per 30 juni 2016 (37,10 euro per aandeel); en
- een aanvullende waardevermindering van 62 miljoen euro, geboekt op de deelneming in ENGIE in het eerste en vierde kwartaal van 2016, om zo de boekwaarde van die aandelen aan te passen (14,44 per aandeel einde december 2015 en 13,64 einde maart 2016) aan hun beurswaarde op 31 maart 2016 en 31 december 2016 (respectievelijk 13,64 euro per aandeel en 12,12 euro per aandeel).

Meer/(Minder)-waarden op AFS-effecten

In 2017 zijn de meer/(minder)-waarden op AFS-effecten niet materieel.

Deze rubriek omvatte per 31 december 2016 het resultaat van de verkoop van 1,8% van Total voor 732 miljoen euro en van de geconsolideerde meerwaarde op de verkoop door Sagard II van Fläktwood (12 miljoen euro) en de geconsolideerde minderwaarde op de verkoop van 1,8% van ENGIE voor 11 miljoen euro.

Totale kost verbonden aan de terugkoop van de in ENGIE aandelen omruilbare obligaties

Tijdens het boekjaar 2016 heeft GBL 6.910 in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties teruggekocht voor een nominale waarde 691 miljoen euro. De totale kost verbonden aan aan deze terugkoop (inclusief bankcommissies) bedraagt 13 miljoen euro.

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 Sagard, Sagard II en Sagard 3, 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 | SGS | adidas | Pernod Ricard | Umicore | Total | Ontex | ENGIE | GEA | Parques Reunidos | Burberry | Fondsen | Overige | Totale reële waarde |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|-------------|---------------------|
| Per 31 december 2015 | 2.674,2 | 2.066,9 | 889,9 | 2.092,7 | 720,2 | 2.462,5 | 180,6 | 892,6 | - | - | 1,6 | 327,7 | 7,2 | 12.316,1 |
| Resultaten van de fondsen | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,5 | - | 4,5 |
| Aankopen | - | 169,3 | 604,9 | - | 14,4 | - | 266,9 | - | - | - | 204,0 | 82,3 | 82,1 | 1.423,9 |
| Verkopen/Terugbetalingen | - | - | - | - | - | (983,6) | - | (942,1) | - | - | (2,0) | (97,5) | - | (2.025,2) |
| Wijziging van de herwaarderingsreserves | 1.865,4 | 208,3 | 861,2 | (44,7) | 297,0 | (663,8) | (24,9) | (103,1) | - | - | 24,7 | 42,6 | 2,1 | 2.464,8 |
| (Waardeverminderingen)/ Terugnages ten gevolge van verkopen | (1.682,5) | - | - | - | - | - | - | 297,4 | - | - | - | 4,4 | (1,5) | (1.382,2) |
| Overige | - | - | - | - | - | (26,0) | - | - | - | - | 1,6 | - | (0,5) | (24,9) |
| Per 31 december 2016 | 2.857,1 | 2.444,5 | 2.356,0 | 2.048,0 | 1.031,6 | 789,1 | 422,6 | 144,8 | - | - | 229,9 | 364,0 | 89,4 | 12.777,0 |
| Resultaten van de fondsen | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (4,4) | - | (4,4) |
| Aankopen | - | - | 0,6 | - | 0,1 | 0,3 | 44,1 | - | 318,8 | 277,0 | 295,0 | 33,6 | 4,7 | 974,2 |
| Verkopen/Terugbetalingen | - | - | - | - | - | - | - | (261,3) | - | - | - | (4,1) | (78,0) | (343,4) |
| Wijziging van de herwaarderingsreserves | (164,6) | 306,6 | 266,7 | 576,9 | 471,6 | (42,9) | (13,0) | 0,2 | 8,8 | (41,3) | 33,8 | 103,9 | (2,2) | 1.504,5 |
| (Waardeverminderingen)/ Terugnages ten gevolge van verkopen | - | - | - | - | - | - | - | 117,7 | - | - | - | (1,7) | (1,0) | 115,0 |
| Herclassificatie naar investeringen in geassocieerde deelnemingen | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (235,7) | - | - | - | (235,7) |
| Overige | - | - | - | - | - | (0,5) | - | - | - | - | (1,6) | - | - | (2,1) |
| Per 31 december 2017 | 2.692,5 | 2.751,1 | 2.623,3 | 2.624,9 | 1.503,3 | 746,0 | 453,7 | 1,4 | 327,6 | - | 557,1 | 491,3 | 12,9 | 14.785,1 |
| waarvan: Holding | 2.692,5 | 2.751,1 | 2.623,3 | 2.624,9 | 1.503,3 | 746,0 | 453,7 | 1,4 | 327,6 | - | 557,1 | - | - | 14.280,9 |
| Imerys | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12,0 | 12,0 |
| Sienna Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 491,3 | 0,9 | 492,2 |

3.4. Herwaarderingsreserves

De schommelingen in de reële waarde van de AFS-aandelen (vermeld onder punt 3.3.) zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

| In miljoen EUR | Lafarge-Holcim | SGS | adidas | Pernod Ricard | Umicore | Total | Ontex | ENGIE | GEA | Parques Reunidos | Burberry | Fondsen | Overige | Totaal |
|---|------------------|--------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------|-----------------------|--------------|------------|------------------|-------------|--------------|--------------|----------------|
| Per 31 december 2015 | (1.131,8) | 56,3 | 231,2 | 1.266,6 | 76,4 | 1.077,5 | 37,0 | 103,1 | - | - | - | 15,7 | (3,1) | 1.728,9 |
| Wijziging in reële waarde | 182,9 | 208,3 | 858,2 ⁽¹⁾ | (44,5) ⁽¹⁾ | 295,8 ⁽¹⁾ | 155,1 | (24,8) ⁽¹⁾ | (127,8) | - | - | 24,7 | 53,3 | 0,5 | 1.581,7 |
| Overdracht in resultaat (verkopen/waardeverminderingen) | 1.682,5 | - | - | - | - | (818,9) | - | 24,7 | - | - | - | (10,7) | 1,6 | 879,2 |
| Per 31 december 2016 | 733,6 | 264,6 | 1.089,4 | 1.222,1 | 372,2 | 413,7 | 12,2 | - | - | - | 24,7 | 58,3 | (1,0) | 4.189,8 |
| Wijziging in reële waarde | (164,6) | 306,6 | 270,7 ⁽¹⁾ | 579,9 ⁽¹⁾ | 473,1 ⁽¹⁾ | (42,9) | (12,9) ⁽¹⁾ | 0,2 | 8,8 | (41,3) | 33,8 | 103,9 | - | 1.515,3 |
| Overdracht in resultaat (verkopen/waardeverminderingen) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2,2) | (2,2) |
| Overdrachten naar geconsolideerde reserves ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 41,3 | - | - | - | 41,3 |
| Per 31 december 2017 | 569,0 | 571,2 | 1.360,1 | 1.802,0 | 845,3 | 370,8 | (0,7) | 0,2 | 8,8 | - | 58,5 | 162,2 | (3,2) | 5.744,2 |

(1) Inclusief een fiscale impact van 3,0 miljoen euro, 4,0 miljoen euro, 1,5 miljoen euro en 0,1 miljoen euro op respectievelijk Pernod Ricard, adidas, Umicore en Ontex in 2017, en 0,2 miljoen euro, - 3,0 miljoen euro, - 1,2 miljoen euro en 0,1 miljoen euro op respectievelijk Pernod Ricard, adidas, Umicore en Ontex in 2016.

(2) Bedrag overgeboekt naar ingehouden winsten als volledig resultaat

4. Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|-------------|
| Golden Goose | 124,2 | - |
| ELITech | 116,1 | - |
| De Boeck | - | 55,9 |
| Winsten op de verkoop van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten | 240,3 | 55,9 |

Deze post omvat voornamelijk de netto meerwaarde op de verkoop door ECP III van Golden Goose (124 miljoen euro) en ELITech (116 miljoen euro). In 2016 omvatte deze post de netto meerwaarde op de verkoop van de activiteiten van De Boeck door ECP III (56 miljoen euro).

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

5.1. Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Diensten en diverse goederen | (28,3) | (26,6) |
| Personeelskosten | (29,2) | (19,3) |
| Afschrijvingen | (3,0) | (2,1) |
| Andere bedrijfskosten | (0,5) | (0,9) |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 1,6 | 0,7 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - investeringsactiviteiten | (59,4) | (48,2) |
| Vervoerkosten | (562,2) | (501,9) |
| Uitbestedingskosten | (149,3) | (129,1) |
| Operationele lease (huur) | (102,2) | (94,4) |
| Erelonen | (122,6) | (101,7) |
| Diverse belastingen | (53,3) | (52,0) |
| Andere bedrijfskosten | (461,7) | (489,3) |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 56,4 | 64,5 |
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten | 8,8 | 4,4 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - operationele activiteiten | (1.386,1) | (1.299,5) |

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten hoofdzakelijk de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 125 miljoen euro en 111 miljoen euro in 2017 en 2016), herstructureringskosten (28 miljoen euro en 53 miljoen euro in 2017 en 2016) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 49 miljoen euro en 18 miljoen euro in 2017 en 2016).

5.2. Overzicht van de personeelskosten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Lonen | (12,9) | (11,5) |
| Sociale zekerheid | (1,4) | (1,2) |
| Kosten verbonden aan stock options | (5,8) | (2,2) |
| Bijdragen aan pensioenstelsels | (2,8) | (2,5) |
| Overige | (6,3) | (1,9) |
| Totaal personeelskosten - investeringsactiviteiten | (29,2) | (19,3) |

Het detail van de bezoldigingen van de GBL-bestuurders is opgenomen in toelichting 31. De stockoption-plannen zijn gedetailleerd in toelichting 26.

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|------------------|----------------|
| Lonen | (885,8) | (783,9) |
| Sociale zekerheid | (175,9) | (149,6) |
| Kosten verbonden aan <i>stock options</i> | (13,4) | (10,5) |
| Bijdragen aan pensioenstelsels | (42,2) | (35,1) |
| Overige | (4,4) | (3,1) |
| Totaal personeelskosten – geconsolideerde operationele activiteiten | (1.121,7) | (982,2) |

6. Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|---------------|
| Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill | - | (1,2) |
| Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames | (13,9) | (21,8) |
| Waardeverminderingen op overige vaste activa | (1,0) | (1,2) |
| Meerwaarde gerealiseerd op overdrachten van participaties | 8,3 | (1,0) |
| Totaal | (6,6) | (25,2) |

De waardeverminderingen op immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa zijn gedetailleerd in de toelichtingen 9, 10 en 11.

7. Financieel resultaat

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa | (0,2) | 5,1 |
| Interestkosten op financiële schulden | (29,4) | (39,9) |
| Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten | 17,4 | 77,8 |
| Andere financiële opbrengsten/(kosten) | (5,2) | (5,5) |
| Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten | (17,4) | 37,5 |
| Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa | 10,3 | 12,3 |
| Interestkosten op financiële schulden | (77,0) | (82,5) |
| Resultaat op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten | (0,9) | (1,0) |
| Andere financiële kosten | (30,4) | (2,7) |
| Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten | (98,0) | (73,9) |

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen - 17 miljoen euro (tegenover 38 miljoen euro in 2016). Ze omvatten voornamelijk de interestlasten op de schuld van GBL (met name de converteerbare GBL-obligaties en de obligatieleningen) voor een bedrag van 29 miljoen euro en een last van 11 miljoen euro met betrekking tot de marktwaarde van de derivatencomponent verbonden aan de omruilbare obligaties van ENGIE (tot begin 2017) en de converteerbare obligaties van GBL (een opbrengst van 72 miljoen euro in 2016). De (niet-monetaire) kost van 11 miljoen euro weerspiegelt de wijziging in de tegenwaarde van de waarde van de onderliggende *callopties* op de onderliggende effecten die impliciet besloten liggen in de converteerbare obligaties uitgegeven door GBL in 2013.

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys van 57 miljoen euro (65 miljoen euro in 2016).

8. Omzet

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Verkoop van goederen | 4.308,7 | 3.989,1 |
| Dienstverlening | 615,7 | 541,6 |
| Overige | 1,3 | 1,0 |
| Totaal | 4.925,7 | 4.531,7 |

De omzet van de groep is als volgt over de geografische zones gespreid:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Omzet | | |
| België | 97,7 | 97,8 |
| Andere Europese landen | 2.427,8 | 2.177,0 |
| Noord-Amerika | 1.204,1 | 1.143,0 |
| Overige | 1.196,1 | 1.113,9 |
| Totaal | 4.925,7 | 4.531,7 |

9. Immateriële vaste activa

| In miljoen EUR | Ontwikkelingskosten | Software | Mijnrechten | Octrooien, licenties en concessies | Handelsmerken | Overige | Totaal |
|--|---------------------|---------------|--------------|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Brutoboekwaarde | | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | 88,5 | 100,7 | 1,7 | 99,9 | 144,7 | 176,5 | 612,0 |
| Investerings | 5,8 | 3,0 | 0,1 | 0,8 | 2,1 | 7,7 | 19,5 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | (33,5) | (15,1) | - | (42,6) | - | 2,0 | (89,2) |
| Overboeking tussen categorieën | (24,8) | (2,0) | 1,0 | (0,5) | - | (16,2) | (42,5) |
| Verkopen en terugtrekkingen | (0,2) | - | - | - | - | (0,3) | (0,5) |
| Omrekeningsverschillen | (1,4) | 1,0 | - | 0,5 | - | 2,6 | 2,7 |
| Overige | 0,3 | (7,6) | (1,4) | - | - | 0,1 | (8,6) |
| Per 31 december 2016 | 34,7 | 80,0 | 1,4 | 58,1 | 146,8 | 172,4 | 493,4 |
| Investerings | - | 2,9 | 0,2 | 0,3 | - | 19,7 | 23,1 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | (27,1) | 72,8 | - | 214,4 | (57,3) | (10,3) | 192,5 |
| Overboeking tussen categorieën | (0,2) | 3,0 | - | 0,6 | - | (4,9) | (1,5) |
| Verkopen en terugtrekkingen | - | (3,6) | (0,1) | (0,1) | - | (0,3) | (4,1) |
| Omrekeningsverschillen | (0,4) | (5,4) | (0,1) | (2,5) | - | (8,2) | (16,6) |
| Overige | - | 0,2 | - | (1,7) | - | 11,8 | 10,3 |
| Per 31 december 2017 | 7,0 | 149,9 | 1,4 | 269,1 | 89,5 | 180,2 | 697,1 |
| Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen | | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | (39,7) | (79,3) | (1,2) | (35,3) | (2,1) | (115,5) | (273,1) |
| Afschrijvingen | (3,1) | (6,8) | (0,1) | (1,8) | (2,1) | (7,9) | (21,8) |
| Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages | - | - | - | - | - | (0,7) | (0,7) |
| Overboeking tussen categorieën | (0,9) | 0,1 | (0,8) | 0,8 | - | 12,9 | 12,1 |
| Verkopen en terugtrekkingen | - | 3,1 | - | 0,1 | - | 1,1 | 4,3 |
| Omrekeningsverschillen | 0,2 | (0,1) | - | (0,2) | - | (1,8) | (1,9) |
| Wijziging van de consolidatiekring/Andere | 31,5 | 23,4 | 1,6 | 17,4 | - | 2,2 | 76,1 |
| Per 31 december 2016 | (12,0) | (59,6) | (0,5) | (19,0) | (4,2) | (109,7) | (205,0) |
| Afschrijvingen | (0,5) | (8,5) | (0,1) | (2,2) | (2,1) | (12,1) | (25,5) |
| Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages | - | - | - | - | - | - | - |
| Overboeking tussen categorieën | (0,1) | 0,6 | - | 0,1 | - | 0,1 | 0,7 |
| Verkopen en terugtrekkingen | - | 3,5 | 0,1 | - | - | - | 3,6 |
| Omrekeningsverschillen | 0,3 | 3,8 | - | 0,8 | - | 6,0 | 10,9 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Andere | 8,0 | (27,8) | - | (25,1) | - | 46,2 | 1,3 |
| Per 31 december 2017 | (4,3) | (88,0) | (0,5) | (45,4) | (6,3) | (69,5) | (214,0) |
| Nettoboekwaarde | | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | 48,8 | 21,4 | 0,5 | 64,6 | 142,6 | 61,0 | 338,9 |
| Per 31 december 2016 | 22,7 | 20,4 | 0,9 | 39,1 | 142,6 | 62,7 | 288,4 |
| Per 31 december 2017 | 2,7 | 61,9 | 0,9 | 223,7 | 83,2 | 110,7 | 483,1 |
| waarvan: Holding | - | - | - | - | - | - | - |
| Imerys | 2,7 | 19,1 | 0,7 | 180,8 | - | 102,2 | 305,5 |
| Sienna Capital | - | 42,8 | 0,2 | 42,9 | 83,2 | 8,5 | 177,6 |

In 2017 hebben de belangrijkste mutaties betrekking op wijzigingen in de consolidatiekring (de acquisities van Kerneos en Keesing, alsook verkopen van Golden Goose en ELITech).

De post "Handelsmerken" omvat een bedrag van 59 miljoen euro met betrekking tot immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur (7 miljoen euro en 116 miljoen euro per 31 december 2016 opgenomen onder "Octrooien, licenties en concessies" en "Handelsmerken").

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 2017 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 49 miljoen euro (18 miljoen euro voor 2016).

10. Goodwill

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Brutoboekwaarde | | |
| Per 1 januari | 2.019,4 | 1.835,6 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 637,3 | 211,3 |
| Omrekeningsverschillen | (62,8) | (2,3) |
| Latere waardeaanpassingen | (27,2) | - |
| Verkopen | (70,1) | (25,2) |
| Per 31 december | 2.496,6 | 2.019,4 |
| Gecumuleerde waardeverminderingen | | |
| Per 1 januari | (90,7) | (92,4) |
| Waardeverminderingen | - | (0,5) |
| Omrekeningsverschillen | 5,2 | 2,2 |
| Overige | (12,5) | - |
| Per 31 december | (98,0) | (90,7) |
| Nettoboekwaarde per 31 december | 2.398,6 | 1.928,7 |
| waarvan: Holding | - | - |
| Imerys | 2.135,5 | 1.674,7 |
| Sienna Capital | 263,1 | 254,0 |

Op 31 december 2017 bestond deze post uit 2.136 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten en 263 miljoen euro goodwill op de overnames van ECP III (respectievelijk 1.675 miljoen euro en 254 miljoen euro op 31 december 2016).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys en Sienna Capital bij het definiëren van de KGE's gehandhaafd.

De definitie van een KGE van Imerys berust op het oordeel van de algemene directie van Imerys en veronderstelt dat op het niveau van het kleinste 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.

Op het niveau van Sienna Capital wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

| In miljoen EUR | 2017 | | 2016 | |
|--|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| | Netto-boekwaarde | Gecumuleerde waardeverminderingen | Netto-boekwaarde | Gecumuleerde waardeverminderingen |
| Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys) | 318,5 | - | 313,2 | - |
| Performante & Filtratiemineralen (Imerys) | 839,2 | - | 794,4 | - |
| Keramische Materialen (Imerys) | 262,6 | (2,3) | 274,9 | (3,1) |
| Vuurvaste Mineralen (Imerys) | 714,5 | (74,7) | 291,4 | (66,6) |
| Benito (Sienna Capital) | 4,3 | (21,0) | 4,3 | (21,0) |
| ELITech (Sienna Capital) | - | - | 39,3 | - |
| Sausalitos (Sienna Capital) | 13,7 | - | 13,7 | - |
| Golden Goose (Sienna Capital) | - | - | 29,9 | - |
| Looping (Sienna Capital) | 84,8 | - | 52,6 | - |
| D.I.H. (Sienna Capital) | 77,6 | - | 114,2 | - |
| Keesing (Sienna Capital) | 82,6 | - | - | - |
| Holdings (Imerys) | 0,8 | - | 0,8 | - |
| Totaal | 2.398,6 | (98,0) | 1.928,7 | (90,7) |

Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en komt deze overeen met de prijzen van recente transacties bij vergelijkbare verkopen van activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderingsgrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys vereiste deze test geen opname van bijzondere waardevermindervingsverliezen in 2017 en 2016.

De geraamde kasstromen die door Imerys worden gebruikt om de bedrijfswaarde te schatten zijn over het algemeen afgeleid uit hun budget 2018 en het plan voor de jaren 2019 tot 2021. De belangrijkste onderliggende hypothese van deze prognoses is in de eerste plaats het niveau van de organische groei. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 6,50% in 2017 (6,50% in 2016) wordt aangepast naar gelang de KGE's of individuele activa, getest met een landenrisicopremie van 0 tot + 230 basispunten (0 tot + 170 basispunten in 2016). De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 7,01% in 2017 (6,78% in 2016). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en tarieven vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen.

Bij Sienna Capital resulteerden deze jaarlijkse tests niet in de opname van bijzondere waardevermindervingsverliezen voor de jaren 2017 en 2016.

De geraamde kasstromen zijn afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Sienna Capital een gemiddelde tussen een Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei en de waarderingsmethode op basis van veelvoud.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen, is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten. Dit percentage wordt in bepaalde gevallen aangepast met een premie per land ten opzichte van de marktrisicopremie en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedroeg 12,63% in 2017 (12,06% in 2016).

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoet en de eeuwigdurende groeivoet gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

| | 2017 | | 2016 | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Verdisconteringsvoet | Bestendige groeivoet | Verdisconteringsvoet | Bestendige groeivoet |
| Energieoplossingen & Specialiteiten (Imerys) | 7,15% | 1,48% | 6,78% | 1,94% |
| Performante & Filtratiemineralen (Imerys) | 7,11% | 2,27% | 6,70% | 2,00% |
| Keramische Materialen (Imerys) | 6,75% | 1,78% | 6,77% | 1,56% |
| Vuurvaste Mineralen (Imerys) | 6,99% | 2,00% | 7,01% | 2,00% |
| Gemiddeld percentage (Imerys) | 7,01% | 1,93% | 6,78% | 1,86% |
| Gemiddeld percentage (Sienna Capital) | 12,63% | 2,00% | 12,06% | 2,00% |

Gevoeligheid voor de schommeling van de geraamde kasstromen en actualisatievoeten

Op het niveau van Imerys worden, onder de gehanteerde veronderstellingen, zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de geprognoseerde kasstromen, de disconteringsvoet en de perpetuele groeivoet. De volgende tabel toont de bijzondere waardevermindervingsverliezen per kasstroomgenererende eenheid die geboekt zouden worden in geval van ongunstige veranderingen ten opzichte van de veronderstellingen die gebruikt werden in de jaarrekening per 31 december 2017:

In miljoen EUR

| | Nadelige veranderingen |
|-----------------------------|------------------------|
| Verwachte kasstroom | (5%) |
| Waardevermindering | Nihil |
| Disconteringsvoet | + 100 bp |
| Waardevermindering | Niet significant |
| Perpetuele groeivoet | (100 bp) |
| Waardevermindering | Niet significant |

11. 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 |
|--|-----------------------|----------------|---|----------------------------|--------------------------------|------------------|
| Brutoboekwaarde | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | 613,5 | 891,3 | 3.908,7 | 186,8 | 31,7 | 5.632,0 |
| Investeringsen | 7,4 | 50,7 | 71,3 | 145,0 | 7,3 | 281,7 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 40,4 | 13,1 | 58,3 | (3,1) | 41,7 | 150,4 |
| Verkopen en terugtrekkingen | (3,1) | (0,3) | (71,9) | (0,2) | (3,2) | (78,7) |
| Omrekeningsverschillen | 12,7 | 19,7 | 20,1 | 7,5 | 0,5 | 60,5 |
| Overige | 10,5 | (39,4) | (3,3) | (145,9) | (2,6) | (180,7) |
| Per 31 december 2016 | 681,4 | 935,1 | 3.983,2 | 190,1 | 75,4 | 5.865,2 |
| Investeringsen | 12,5 | 62,2 | 73,2 | 179,3 | 10,1 | 337,3 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 70,9 | 69,3 | 569,2 | 37,8 | 12,3 | 759,5 |
| Verkopen en terugtrekkingen | (20,8) | (0,5) | (69,9) | (0,7) | (2,1) | (94,0) |
| Omrekeningsverschillen | (38,6) | (75,3) | (253,9) | (15,6) | (1,0) | (384,4) |
| Overige | 16,4 | (22,7) | 130,8 | (167,1) | (13,1) | (55,7) |
| Per 31 december 2017 | 721,8 | 968,1 | 4.432,6 | 223,8 | 81,6 | 6.427,9 |
| Gecumuleerde afschrijvingen | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | (283,3) | (339,0) | (2.802,3) | (2,7) | (12,6) | (3.439,9) |
| Afschrijvingen | (20,5) | (51,8) | (160,4) | (0,2) | (9,2) | (242,1) |
| Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages | (1,6) | (1,0) | (18,3) | (0,9) | - | (21,8) |
| Verkopen en terugtrekkingen | 6,8 | 0,3 | 75,5 | 0,3 | 3,0 | 85,9 |
| Omrekeningsverschillen | (4,4) | (2,7) | 2,5 | - | 0,2 | (4,4) |
| Wijziging van de consolidatiekring/Andere | 6,5 | 44,4 | 97,2 | 0,4 | 1,1 | 149,6 |
| Per 31 december 2016 | (296,5) | (349,8) | (2.805,8) | (3,1) | (17,5) | (3.472,7) |
| Afschrijvingen | (17,5) | (64,6) | (177,8) | (0,1) | (11,9) | (271,9) |
| Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages | (1,8) | - | (11,3) | (0,8) | - | (13,9) |
| Verkopen en terugtrekkingen | 10,9 | 0,4 | 65,6 | 0,3 | 2,0 | 79,2 |
| Omrekeningsverschillen | 17,6 | 29,4 | 169,0 | 0,1 | 1,0 | 217,1 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Andere | 8,8 | 8,9 | (367,4) | - | 5,6 | (344,1) |
| Per 31 december 2017 | (278,5) | (375,7) | (3.127,7) | (3,6) | (20,8) | (3.806,3) |
| Nettoboekwaarde | | | | | | |
| Per 31 december 2015 | 330,2 | 552,3 | 1.106,4 | 184,1 | 19,1 | 2.192,1 |
| Per 31 december 2016 | 384,9 | 585,3 | 1.177,4 | 187,0 | 57,9 | 2.392,5 |
| Per 31 december 2017 | 443,3 | 592,4 | 1.304,9 | 220,2 | 60,8 | 2.621,6 |
| waarvan: Holding | - | - | 1,2 | - | 8,1 | 9,3 |
| Imerys | 394,6 | 592,4 | 1.279,6 | 219,5 | 2,5 | 2.488,6 |
| Sienna Capital | 48,7 | - | 24,1 | 0,7 | 50,2 | 123,7 |

In 2017 heeft Imerys op zijn materiële vaste activa 17 miljoen euro aan waardeverminderingen geboekt (25 miljoen euro in 2016). Deze waardeverminderingen betreffen de KGE Keramische Materialen (9 miljoen euro), Hoge Weerstandsmaterialen (6 miljoen euro) en Oplossingen voor de Energie & Specialiteiten (2 miljoen euro).

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 (2 miljoen euro op 31 december 2016). Het betreft vooral transportmateriaal bij Imerys.

12. Andere vaste activa

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|-------------|
| Financiële instrumenten aangehouden voor transacties | 22,5 | 17,8 |
| Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn | 40,5 | 33,0 |
| Activa verbonden aan pensioenplannen | 6,5 | 7,4 |
| Andere niet-courante activa | 46,6 | 41,4 |
| Totaal | 116,1 | 99,6 |
| waarvan: Holding | - | - |
| Imerys | 108,9 | 90,2 |
| Sienna Capital | 7,2 | 9,4 |

13. Belastingen op het resultaat

13.1. Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Actuele belastingen | (128,4) | (132,2) |
| <i>Betreffende het lopend jaar</i> | <i>(123,8)</i> | <i>(133,5)</i> |
| <i>Betreffende voorgaande jaren</i> | <i>(4,6)</i> | <i>1,3</i> |
| Uitgestelde belastingen | (20,3) | (17,5) |
| Totaal | (148,7) | (149,7) |

13.2. Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Resultaat vóór belasting | 1.039,8 | (161,2) |
| Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | (32,7) | (28,6) |
| Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast | 1.007,1 | (189,8) |
| Belastingen tegen Belgische aanslagvoet (33,99%) | (342,3) | 64,5 |
| Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen | 62,9 | (4,4) |
| Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten | 180,8 | 382,4 |
| Fiscaal effect van de verworpen uitgaven | (13,5) | (527,5) |
| Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen | (6,3) | (6,5) |
| Overige | (30,3) | (58,2) |
| Belasting (kost)/opbrengst van de periode | (148,7) | (149,7) |

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 2017 komt op - 14,8%, te vergelijken met + 78,9% in 2016. Dat komt door de toename van niet-afrekbare geboekte waardeverminderingen in het boekjaar, een sterke daling tegenover het voorgaande boekjaar.

13.3. Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans

| In miljoen EUR | Uitgestelde belastingvorderingen | | Uitgestelde belastingverplichtingen | |
|---|----------------------------------|-------------|-------------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Materiële en immateriële vaste activa | 97,6 | 92,1 | (332,4) | (264,3) |
| Voorraden, vorderingen, schulden, voorzieningen en andere | 79,9 | 86,0 | (1,4) | (17,3) |
| Verplichtingen wegens voordelen van het personeel | 59,9 | 54,2 | - | - |
| Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten | 16,8 | 23,6 | - | - |
| Overige | 33,0 | 30,6 | (45,4) | (35,9) |
| Compensatie activa/verplichtingen | (198,4) | (187,9) | 198,4 | 187,9 |
| Totaal | 88,8 | 98,6 | (180,8) | (129,6) |
| waarvan: Holding | - | - | - | (8,6) |
| Imerys | 85,5 | 94,3 | (134,7) | (72,7) |
| Sienna Capital | 3,3 | 4,3 | (46,1) | (48,3) |

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 760 miljoen euro (1.317 miljoen euro in 2016). De andere overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten bedragen 977 miljoen euro (951 miljoen euro in 2016); die van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen 4.945 miljoen euro (4.939 miljoen euro in 2016). Dat bedrag omvat de verliezen van Imerys voor een bedrag van 231 miljoen euro en van ECP III en zijn operationele dochtervennootschappen voor een bedrag van 119 miljoen euro (respectievelijk 251 miljoen euro en 109 miljoen euro in 2016).

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 2017 werd een totaalbedrag van 17 miljoen euro opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen en belastingkredieten (24 miljoen euro in 2016).

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 2017 op 16 miljoen euro uitkomt (19 miljoen euro op 31 december 2016).

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het eigen vermogen weergegeven in de onderstaande tabel:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Actuariële winsten en verliezen | (12,0) | 9,4 |
| <i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i> | <i>(16,9)</i> | <i>12,7</i> |
| <i>Waarvan uitgestelde belastingen</i> | <i>4,9</i> | <i>(3,3)</i> |
| Omrekeningsverschillen | (257,3) | 76,0 |
| <i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i> | <i>(244,0)</i> | <i>70,4</i> |
| <i>Waarvan uitgestelde belastingen</i> | <i>(13,3)</i> | <i>5,6</i> |
| Kasstroomafdekking | (3,7) | 16,8 |
| <i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i> | <i>(5,7)</i> | <i>25,6</i> |
| <i>Waarvan uitgestelde belastingen</i> | <i>2,0</i> | <i>(8,8)</i> |
| Herwaarderingsreserves | 1.513,1 | 2.460,9 |
| <i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i> | <i>1.513,1</i> | <i>2.464,8</i> |
| <i>Waarvan uitgestelde belastingen</i> | <i>-</i> | <i>(3,9)</i> |

14. Voorraden

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen | 404,8 | 330,2 |
| Goederen in bewerking | 76,1 | 77,0 |
| Gereed product en voor verkoop bestemde goederen | 420,0 | 396,1 |
| Overige | - | 5,0 |
| Brutototaal (vóór waardeverminderingen) | 900,9 | 808,3 |
| Waardeverminderingen op voorraden, waarvan: | (48,2) | (59,1) |
| <i>Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen</i> | <i>(31,0)</i> | <i>(32,3)</i> |
| <i>Goederen in bewerking</i> | <i>(1,5)</i> | <i>(1,3)</i> |
| <i>Gereed product en voor verkoop bestemde goederen</i> | <i>(15,7)</i> | <i>(25,5)</i> |
| Totaal | 852,7 | 749,2 |
| waarvan: Holding | - | - |
| Imerys | 840,2 | 712,5 |
| Sienna Capital | 12,5 | 36,7 |

15. Handelsvorderingen

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Handelsvorderingen | 762,0 | 727,5 |
| Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen | (34,0) | (42,4) |
| Nettototaal | 728,0 | 685,1 |
| waarvan: Holding | 0,2 | 0,1 |
| Imerys | 676,1 | 608,1 |
| Sienna Capital | 51,7 | 76,9 |

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. In 2009 sloot Imerys een factoringovereenkomst voor onbepaalde duur voor een goedgekeurd globaal bedrag van 125 miljoen euro, alle belastingen inbegrepen. Op 31 december 2017 werd in uitvoering van voormelde overeenkomst 42 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 (42 miljoen euro op 31 december 2016).

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Waardeverminderingen op vorderingen per 1 januari | (42,4) | (38,9) |
| Waardeverminderingen van het boekjaar | (7,7) | (10,6) |
| Gebruik | 11,6 | 6,9 |
| TerugnAMES van waardeverminderingen | - | - |
| Omrekeningsverschillen en andere | 4,5 | 0,2 |
| Waardeverminderingen op vorderingen per 31 december | (34,0) | (42,4) |

Handelsvorderingen brengen geen rente op en hebben doorgaans een looptijd van 30 tot 90 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 | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Achterstand van minder dan 1 maand | 77,9 | 74,0 |
| Achterstand tussen 1 en 3 maanden | 22,8 | 27,0 |
| Achterstand van meer dan 3 maanden | 23,0 | 25,7 |
| Totaal van de vervallen en niet-afgewaardeerde handelsvorderingen | 123,7 | 126,7 |
| Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen | 604,3 | 558,4 |
| Nettototaal van de handelsvorderingen | 728,0 | 685,1 |

16. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|----------------|
| Monetaire BEVEK | 497,3 | 974,6 |
| Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | 27,0 | 48,9 |
| Totaal | 524,3 | 1.023,5 |
| waarvan: Holding | 485,1 | 1.019,5 |
| Imerys | 6,6 | 4,0 |
| Sienna Capital | 32,6 | - |

De andere activa aangehouden voor handelsdoeleinden omvatten op 31 december 2016 hoofdzakelijk de marktwaarde van de in ENGIE-effecten ontvangen en niet-verzilverde dividenden (2 miljoen aandelen).

17. Geldmiddelen en schulden

17.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Thesauriebewijzen | 20,0 | - |
| Deposito's (termijn < 3 maanden) | 92,5 | 240,9 |
| Zichtrekeningen | 379,4 | 845,2 |
| Totaal | 491,9 | 1.086,1 |
| waarvan: Holding | 81,5 | 212,5 |
| Imerys | 382,0 | 809,6 |
| Sienna Capital | 28,4 | 64,0 |

Per 31 december 2017 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

17.2. Schulden

In miljoen EUR

| | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Langlopende financiële schulden | 2.834,9 | 2.383,5 |
| Converteerbare leningen (GBL) | - | 434,2 |
| Obligatielening (GBL) | 496,2 | - |
| Obligatieleningen (Imerys) | 1.971,1 | 1.596,2 |
| Andere langlopende financiële schulden | 367,6 | 353,1 |
| Kortlopende financiële schulden | 1.152,7 | 1.270,2 |
| Converteerbare leningen (GBL) | 443,3 | - |
| Omruilbare leningen (GBL) | - | 305,8 |
| Obligatielening (GBL) | - | 350,0 |
| Obligatieleningen (Imerys) | 25,5 | 500,0 |
| Bankschulden (Imerys) | 628,8 | 65,4 |
| Andere kortlopende financiële schulden | 55,1 | 49,0 |

Omruilbare en converteerbare leningen uitgegeven door GBL**In GBL-effecten converteerbare leningen**

Op 27 september 2013 gaf Sagerpar S.A., 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 referentiekopers van het GBL-aandeel van 63,465 euro (wat overeenstemt met het volumegewogen gemiddelde van de prijs 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, wat overeen stemt met een premie en een effectieve conversieprijs van respectievelijk 42% en 90,08 euro.

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 433 miljoen euro. De optie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (21 miljoen euro op 31 december 2017, opgenomen onder "Andere niet-courante verplichtingen").

In ENGIE-effecten omruilbare leningen

Op 24 januari 2013 gaf GBL Verwaltung S.A., volle dochteronderneming van GBL, in gewone bestaande ENGIE-aandelen omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 1,0 miljard euro. Deze uitgifte betrof ongeveer 55 miljoen ENGIE-aandelen die 2,3% van het kapitaal en de stemrechten vertegenwoordigen. De obligaties hadden een looptijd van vier jaar en brachten interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 1,25% (effectieve rentevoet van 2,05%).

GBL kon de obligaties vanaf 22 februari 2016 a pari terugbetalen als de waarde van het ENGIE-aandeel, gedurende een bepaalde periode, hoger was dan 130% van het pari van de obligaties. De obligaties beschikten bovendien over een *put*optie die de beleggers op 7 februari 2016 a pari van de obligaties konden uitoefenen.

De obligatiehouders konden 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.

Tijdens het boekjaar 2016 heeft GBL 6.910 in ENGIE aandelen omruilbare obligaties teruggekocht voor een nominale waarde van 691 miljoen euro. De totale kost verbonden aan deze terugkoop (inclusief de bankcommissiekosten) bedroeg 13 miljoen euro. Op 31 december 2016 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 306 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro, opgenomen onder "Andere niet-courante verplichtingen").

De obligaties werden op 7 februari 2017 a pari terugbetaald in contanten voor een bedrag van 306 miljoen euro. De obligaties werden toegelaten tot de Euro MTF-markt op de beurs van Luxemburg.

Door GBL uitgeschreven obligatielening

In het eerste halfjaar van 2017 heeft GBL een obligatielening uitgegeven van 500 miljoen euro met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 31 december 2017.

De obligaties uitgegeven in juni 2010 voor 350 miljoen euro met een rentevoet van 4% zijn vervallen in december 2017 en werd terugbetaald.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2017:

| | 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 | 75,4 | 67,0 |
| USD | 30 | 5,28% | 5,38% | Niet genoteerd | 06/08/2018 | 26,1 | 25,5 |
| EUR | 167,6 | 2,50% | 2,60% | Genoteerd | 26/11/2020 | 178,6 | 169,1 |
| EUR | 55,9 | 2,50% | 1,31% | Genoteerd | 26/11/2020 | 59,5 | 55,9 |
| EUR | 500 | 2,00% | 2,13% | Genoteerd | 15/01/2027 | 533,9 | 490,9 |
| EUR | 300 | 0,88% | 0,96% | Genoteerd | 31/03/2022 | 307,4 | 300,2 |
| EUR | 300 | 1,88% | 1,92% | Genoteerd | 10/12/2024 | 316,3 | 299,0 |
| EUR | 600 | 1,50% | 1,63% | Genoteerd | 31/03/2028 | 617,8 | 606,4 |
| Totaal | | | | | | 2.115,0 | 2.014,0 |

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2016:

| | 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 | 84,0 | 73,8 |
| USD | 30 | 5,28% | 5,38% | Niet genoteerd | 06/08/2018 | 30,8 | 29,1 |
| EUR | 300 | 2,50% | 2,60% | Genoteerd | 26/11/2020 | 324,2 | 303,3 |
| EUR | 100 | 2,50% | 1,31% | Genoteerd | 26/11/2020 | 108,1 | 99,9 |
| EUR | 500 | 5,00% | 5,09% | Genoteerd | 18/04/2017 | 524,9 | 517,6 |
| EUR | 500 | 2,00% | 2,13% | Genoteerd | 10/12/2024 | 509,8 | 494,6 |
| EUR | 300 | 0,88% | 0,96% | Genoteerd | 31/03/2022 | 305,5 | 299,8 |
| EUR | 300 | 1,88% | 1,92% | Genoteerd | 31/03/2028 | 314,5 | 301,8 |
| Totaal | | | | | | 2.201,8 | 2.119,9 |

Bankschulden (Imerys)

Op 31 december 2017 omvatten deze bankschulden van Imerys 628 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 1 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 55 miljoen euro en 10 miljoen euro op 31 december 2016).

Andere langlopende financiële schulden

Deze post omvat voornamelijk de schuldenlast van de operationele dochterondernemingen van ECP III. Deze schuldenlast is aangegaan ten opzichte van banken en minderheidsaandeelhouders.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2017 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.508 miljoen euro (3.919 miljoen euro op 31 december 2016). Dit bedrag is beschikbaar bij GBL, Imerys en de operationele dochterondernemingen van ECP III voor respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.330 miljoen euro en 28 miljoen euro (respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.769 miljoen euro en 0 miljoen euro per 31 december 2016).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in 2022. De 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.

17.3. Wijziging in financiële verplichtingen

Onderstaande tabel toont de aansluiting in 2017 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële verplichtingen en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

| In miljoen EUR | Per 1 januari 2017 | Wijziging in geldmiddelen | Acquisities/verkoop van dochter- ondernemingen | Effect van wisselkoers- schommelingen | Andere bewegingen | Per 31 december 2017 |
|--|--------------------|------------------------------|--|---|----------------------|----------------------|
| Financiële schulden - Langlopende schulden | 2.383,5 | 322,1 | 676,9 | (64,1) | (483,5) | 2.834,9 |
| Financiële schulden - Kortlopende schulden | 1.270,2 | (631,6) | (0,4) | 21,5 | 493,0 | 1.152,7 |
| Totaal | 3.653,7 | (309,5) | 676,5 | (42,6) | 9,5 | 3.987,6 |

De wijziging van de geldmiddelen in bovenstaande tabel is als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerd kasstroomoverzicht:

| In miljoen EUR | Per 31 december 2017 |
|--|----------------------|
| Wijziging in geldmiddelen | (309,5) |
| waarvan: ontvangsten uit financiële schulden | 1.560,9 |
| terugbetaling van financiële schulden | (1.870,4) |

18. Andere vlottende activa

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Fiscale vorderingen | 235,9 | 189,9 |
| Over te dragen kosten | 26,5 | 22,4 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 7,0 | 14,9 |
| Overige | 93,8 | 156,4 |
| Totaal | 363,2 | 383,6 |
| waarvan: Holding | 33,1 | 41,8 |
| Imerys | 311,6 | 254,9 |
| Sienna Capital | 18,5 | 86,9 |

De rubriek "Overige" van vorig jaar omvatte vorderingen op *private-equity* fondsen voor een bedrag van 71 miljoen euro.

19. Kapitaal en dividenden

19.1. Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

| | Aantal uitgegeven effecten | Waarvan eigen aandelen |
|-----------------------------|----------------------------|------------------------|
| Per 31 december 2015 | 161.358.287 | (6.079.926) |
| Schommeling | - | 155.510 |
| Per 31 december 2016 | 161.358.287 | (5.924.416) |
| Schommeling | - | 263.934 |
| Per 31 december 2017 | 161.358.287 | (5.660.482) |

Eigen aandelen

Op 31 december 2017 bezit de groep 5.660.482 eigen aandelen, hetzij 3,5% van het uitstaande kapitaal. De aanschaffingsprijs werd afgetrokken van het eigen vermogen; respectievelijk 5.000.000 en 288.013 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de converteerbare obligatie en de optieplannen 2007 tot 2012 (zie toelichting 26).

In 2017 heeft GBL respectievelijk 535.184 en 799.118 aandelen gekocht en verkocht (tegenover respectievelijk 972.887 en 1.128.397 in 2016) voor een totaal nettobedrag van 18 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.

19.2. Dividenden

Op 4 mei 2017 werd aan de aandeelhouders een dividend van 2,93 euro per aandeel uitbetaald (2,86 euro in 2016).

De Raad van Bestuur zal voor het boekjaar 2017 een brutodividend van 3,00 euro per aandeel voorstellen, dat op 9 mei 2018 zal worden uitbetaald. De Algemene Vergadering van 24 april 2018 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) 484 miljoen euro zal bedragen.

20. Voorzieningen

| In miljoen EUR | Product- garanties | Milieu | Juridische, sociale en wettelijke risico's | Totaal |
|--|-----------------------|--------------|---|---------------|
| Per 31 december 2015 | 27,4 | 183,3 | 116,2 | 326,9 |
| Toevoegingen | 7,5 | 10,9 | 44,1 | 62,5 |
| Aanwending | (2,2) | (8,4) | (15,5) | (26,1) |
| Terugnages | (1,8) | (0,4) | (20,6) | (22,8) |
| Verdiscontering | - | 3,7 | - | 3,7 |
| Wijziging van de consolidatiekring/bedrijfscombinaties | - | 15,2 | 8,0 | 23,2 |
| Omrekeningsverschillen | - | (1,7) | 3,6 | 1,9 |
| Overige | (0,2) | - | 0,3 | 0,1 |
| Per 31 december 2016 | 30,7 | 202,6 | 136,1 | 369,4 |
| Toevoegingen | 4,1 | 12,5 | 78,7 | 95,3 |
| Aanwending | (2,5) | (10,4) | (17,3) | (30,2) |
| Terugnages | (2,1) | (7,3) | (48,4) | (57,8) |
| Verdiscontering | - | 3,7 | 0,2 | 3,9 |
| Wijziging van de consolidatiekring/bedrijfscombinaties | 0,1 | 4,5 | 12,1 | 16,7 |
| Omrekeningsverschillen | (0,2) | (13,6) | (7,8) | (21,6) |
| Overige | 0,1 | 27,0 | 29,2 | 56,3 |
| Per 31 december 2017 | 30,2 | 219,0 | 182,8 | 432,0 |
| waarvan kortlopende voorzieningen | 0,2 | 6,7 | 28,3 | 35,2 |
| waarvan langlopende voorzieningen | 30,0 | 212,3 | 154,5 | 396,8 |

De voorzieningen van de groep bedragen 432 miljoen euro op 31 december 2017 (369 miljoen euro in 2016). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys.

De kansen op afwikkeling en de bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die in het algemeen vertrouwt op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, rekening houdend met de verwachte effecten, indien van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving en extern advies voor belangrijke geschillen en claims. Deze hebben betrekking op aantijgingen van persoonlijke of financiële schade met betrekking tot de aansprakelijkheid van de groep en de mogelijke schending van de contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. Bij het inschatten van het risiconiveau houdt de groep in het bijzonder rekening met de volgende elementen: (i) de mogelijke overdracht aan derden van alle of een deel van betrokken risico's (verzekeringen, contractuele garanties van derden); (ii) beschikbare rechtsmiddelen om de verwezenlijking of het bedrag van alle of een deel van de betrokken risico's aan te vechten; en (iii) de specifieke kenmerken van de nationale rechtsstelsels, met name die van de Verenigde Staten in geschilenzaken (collectieve procedures, hoge verweerkosten, onvoorspelbaarheid van uitspraken van volksjury's, media-aandacht voor bepaalde rechterlijke beslissingen).

De aangelegde voorzieningen tot dekking van de garanties van Imerys bedragen 30 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2018 en 2022 (31 miljoen euro in 2016).

De groep (hoofdzakelijk 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 2017 bedragen deze voorzieningen 219 miljoen euro (203 miljoen euro in 2016). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2018 en 2022 voor 60 miljoen euro, tussen 2023 en 2032 voor 110 miljoen euro en voor 49 miljoen euro vanaf 2033.

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.

21. Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

21.1. 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 2017 komt op 29 miljoen euro uit (13 miljoen euro in 2016).

21.2. 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 evenals 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 66,4% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2017. 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 |
|--|----------------------|-------------------------|
| Voorwaarden | | |
| Uiterste aanwervingsdatum | 31/12/04 | 31/03/10 |
| Pensioenleeftijd | 65 | 65 |
| Beschrijving van het voordeel | | |
| Betalingswijze | Rente ⁽¹⁾ | Kapitaal ⁽²⁾ |
| Herwaardering volgens de consumptieprijsindex | Ja | Nee |
| Datum einde accumulatie van rechten | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Reglementair kader | | |
| Verplichte minimumfinanciering door de werkgever | Ja ⁽³⁾ | Ja ⁽³⁾ |
| Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde | Ja | Nee |
| Beheer | | |
| Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever | Ja | Ja |
| Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden | Ja | Nee |
| Onafhankelijke fiduciaires | Ja | Nee |
| Verantwoordelijkheid van de fiduciaires | | |
| 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 minstens 95,0% de waarde van de verbintenis op 31 december 2017 (98,7% op 31 december 2016).

(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 gewaarborgde 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 1.252 miljoen euro op 31 december 2017 (1.266 miljoen euro op 31 december 2016). Imerys houdt ook restitutierechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2017 op 6 miljoen euro uitkomen (6 miljoen euro op 31 december 2016). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 79,3% uit op 31 december 2017 (81,1% op 31 december 2016). Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 321 miljoen euro op 31 december 2017 (297 miljoen euro op 31 december 2016), zoals blijkt uit de volgende tabel:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen | (1.386,3) | (1.402,9) |
| Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten | (30,1) | (29,0) |
| Reële waarde van de fondsbeleggingen | 1.252,2 | 1.266,3 |
| Reële waarde van de restitutierechten | 6,3 | 6,1 |
| Financieringsoverschot (tekort) | (157,9) | (159,5) |
| Niet-gefinancierde verbintenissen | (162,9) | (137,6) |
| Activa(voorziening) | (320,8) | (297,1) |
| waarvan: Vaste activa | (327,3) | (304,5) |
| Vlottende activa | 6,5 | 7,4 |

Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2017 een reëel rendement op van 73 miljoen euro (181 miljoen euro in 2016), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 34 miljoen euro in 2017 (42 miljoen euro in 2016), 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 39 miljoen euro in 2017 (139 miljoen euro in 2016).

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo per 1 januari | 1.266,3 | 1.265,4 |
| Bijdragen van de werkgever | 21,5 | 20,8 |
| Bijdragen van de deelnemers aan de regeling | 1,4 | - |
| Betaalde vergoedingen | (70,5) | (77,3) |
| Omrekeningsverschillen | (63,0) | (131,5) |
| Reëel rendement van de fondsbeleggingen | 72,8 | 180,6 |
| <i>Normatief rendement (resultaat)</i> | 34,0 | 41,5 |
| <i>Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)</i> | 38,8 | 139,1 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 17,4 | 8,3 |
| Andere mutaties | 6,3 | - |
| Saldo per 31 december | 1.252,2 | 1.266,3 |

Samenstelling van de fondsbeleggingen

| In % | 2017 | 2016 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Aandelen | 21% | 38% |
| <i>Genoteerd</i> | 21% | 38% |
| <i>Niet-genoteerd</i> | - | - |
| Obligaties | 11% | 52% |
| <i>Genoteerd</i> | 11% | 52% |
| <i>Niet-genoteerd</i> | - | - |
| Vastgoed | 4% | 5% |
| Overige | 64% | 5% |
| Totaal | 100% | 100% |

Verbintenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo per 1 januari | 1.569,5 | 1.594,4 |
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten | 17,9 | 15,9 |
| Financiële kost | 39,7 | 47,3 |
| Actuariële verlies/(winst) afkomstig van: | 55,7 | 126,4 |
| Veranderingen in de demografische hypothesen | (2,6) | 3,7 |
| Veranderingen in de financiële hypothesen | 63,5 | 145,2 |
| Ervaringsaanpassingen | (5,2) | (22,5) |
| Betaalde vergoedingen | (78,8) | (84,6) |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 52,0 | 12,6 |
| Omrekeningsverschillen | (75,3) | (134,1) |
| Andere mutaties | (1,4) | (8,4) |
| Saldo per 31 december | 1.579,3 | 1.569,5 |

Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het totaalresultaat

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|-------------|---------------|
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten | 17,9 | 15,9 |
| Interestkosten | 39,7 | 47,3 |
| Normatief rendement van de fondsbeleggingen | (34,0) | (41,5) |
| Overige | 1,0 | (8,9) |
| Bedragen opgenomen in het resultaat | 24,6 | 12,8 |
| Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement | (38,8) | (139,1) |
| Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op: | 55,7 | 126,4 |
| veranderingen in de demografische hypothesen | (2,6) | 3,7 |
| veranderingen in de financiële hypothesen | 63,5 | 145,2 |
| ervaringsaanpassingen | (5,2) | (22,5) |
| Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet | 16,9 | (12,7) |
| Totaal | 41,5 | 0,1 |

Mutaties in de balansposten

De schommeling van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Per 1 januari geboekte bedragen | 297,1 | 322,8 |
| Nettokosten opgenomen in het resultaat | 24,6 | 12,8 |
| Betaalde bijdragen | (29,8) | (28,1) |
| Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa | 16,9 | (12,7) |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en overige | 12,0 | 2,3 |
| Per 31 december geboekte bedragen | 320,8 | 297,1 |
| waarvan: Holding | 3,5 | 4,7 |
| Imerys | 314,8 | 288,0 |
| Sienna Capital | 2,5 | 4,4 |

In het boekjaar 2017 werd een netto-debetbedrag van 12 miljoen euro rechtstreeks aan het eigen vermogen toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, namelijk 17 miljoen euro bruto verminderd met 5 miljoen euro belastingen daarop (een netto-creditbedrag van 9 miljoen euro op 31 december 2016, namelijk 13 miljoen euro bruto verminderd met 4 miljoen euro belastingen daarop).

Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties staan hieronder:

| In % | 2017 | 2016 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Verdisconteringsvoet | 1,2% - 3,4% | 1,6% - 3,9% |
| Gemiddelde loonstijging | 2,4% - 5,8% | 2,2% - 5,8% |
| Inflatievoet | 1,8% - 2,1% | 1,8% - 2,2% |

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2017 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

| In % | Verenigd Koninkrijk | | Verenigde Staten | |
|-------------------------|---------------------|------|------------------|------|
| | | | | |
| Verdisconteringsvoet | | 2,4% | | 3,4% |
| Gemiddelde loonstijging | | 2,4% | | 0,0% |
| Inflatievoet | | 2,1% | | 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 2017 (reëel 2017). 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 2017 | Hoge simulatie |
|---|----------------|------------|----------------|
| Verenigd Koninkrijk | | | |
| Verdisconteringsvoet | 1,9% | 2,4% | 2,9% |
| Verbintenis op afsluitingsdatum | 998,7 | 923,2 | 853,7 |
| Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar ⁽¹⁾ | (1,9) | (0,5) | 1,4 |
| Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten ⁽²⁾ | - | - | - |
| Verenigde Staten | | | |
| Verdisconteringsvoet | 2,9% | 3,4% | 3,9% |
| Verbintenis op afsluitingsdatum | 309,1 | 293,8 | 279,9 |
| Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar ⁽¹⁾ | (2,6) | (2,6) | (2,4) |
| Aan het dienstjaar tegerekende pensioenkosten | (3,1) | (2,8) | (2,6) |

Als de consolidatiekring en alle andere gegevens gelijk blijven, wordt het bedrag van de bijdragen van de verschillende pensioenplannen op basis van de prestaties voor 2018 op 21 miljoen euro geraamd.

22. Andere langlopende verplichtingen

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Financiële instrumenten bestemd voor transacties | 2,7 | 11,8 |
| Kasstroomafdekking | - | 3,1 |
| Verplichtingen verbonden aan plannen die gesettled worden in cash | 7,7 | 6,3 |
| Andere niet-courante passiva | 23,7 | 41,9 |
| Totaal | 34,1 | 63,1 |
| waarvan: Holding | 7,7 | 16,4 |
| Imerys | 22,9 | 43,1 |
| Sienna Capital | 3,5 | 3,6 |

23. Andere kortlopende verplichtingen

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat | 38,6 | 37,0 |
| Sociale schulden | 214,5 | 179,5 |
| Te betalen coupons GBL | 3,7 | 3,7 |
| Afgeleide financiële instrumenten | 24,1 | 15,2 |
| Kasstroomafdekking | 3,9 | 4,9 |
| Over te dragen opbrengsten | 17,1 | 7,1 |
| Overige | 211,2 | 143,0 |
| Totaal | 513,1 | 390,4 |
| waarvan: Holding | 37,6 | 29,9 |
| Imerys | 423,2 | 341,7 |
| Sienna Capital | 52,3 | 18,8 |

De "Te betalen coupons GBL" omvatten vooral GBL-coupons van de afgelopen drie jaar die niet voor inning werden ingediend.

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen
(2) Stelsel gesloten-bevroren vanaf 1 april 2015

De andere courante verplichtingen van het segment Holding bestaan hoofdzakelijk uit afgeleide financiële instrumenten (22 miljoen euro in 2017 tegenover 15 miljoen euro in 2016), te betalen interesten (5 miljoen euro in 2017, tegenover 4 miljoen euro in 2016).

24. Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

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.

Voor wat GBL betreft zijn de voornaamste financiële risico's het wisselkoers-, beurs- en rentevoetrisico.

Het wisselkoersrisico wordt gedefinieerd als het risico dat een kasstroom in buitenlandse valuta negatief kan beïnvloed worden door een ongunstige verandering in de verbonden functionele valuta. GBL is blootgesteld aan wisselkoersrisico die een invloed kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde participaties in vreemde valuta, evenals op de dividendinstromen die ze ontvangt. Wat het wisselkoersrisico betreft: op 31 december 2017 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF en het GBP. Een waardestijging/-vermindering van 10% van de euro tegenover zijn peil van vorig jaar voor alle door de groep gebruikte deviezen zou een impact van respectievelijk - 331 miljoen euro en 331 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 geen rekening met de impact van de herwaardering/waardevermindering van de deviezen op de koers van het onderliggend actief.

Het beursrisico wordt gedefinieerd als het risico waarbij de portefeuille van GBL (zowel activa beschikbaar voor verkoop als de tradingportefeuille) waarschijnlijk beïnvloed zal worden door een ongunstige verandering in de marktprijs. De volatiliteit van de financiële markten kan overigens een invloed hebben op de beurskoers van GBL. Op 31 december 2017 zou een stijging/daling van de beurs met 10% voor alle genoteerde deelnemingen in de portefeuille alsook op alle financiële afgeleide producten (opties, converteerbare en omruilbare obligatieleningen) een impact op het eigen vermogen hebben gehad van 1.428 miljoen euro en van - 1.428 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van - 20 miljoen euro en van 20 miljoen euro.

Het rentevoetrisico is het risico waarbij de rentestromen, enerzijds in verband met financiële schulden, en anderzijds in verband met de brutothesaurie, mogelijks negatief zullen worden beïnvloed door een ongunstige evolutie van de rentevoeten. Ten aanzien van de financiële schuld heeft een verandering van de rente een beperkte invloed op de resultaten van GBL, aangezien het overgrote deel van haar schuld onderhevig is aan vaste tarieven. Met betrekking tot de thesaurie heeft GBL besloten om, ondanks de omgeving van negatieve rentevoeten opgelegd door de Europese Centrale Bank, toch de voorkeur te geven aan de liquiditeit, terwijl tegelijkertijd het tegenpartijrisico beperkt wordt. De thesaurie is dan ook op zeer korte termijn geplaatst om zodoende op elk moment gemobiliseerd te kunnen worden en zo bij te dragen aan de flexibiliteit en zekerheid van de groep in geval van een investering of het intreden van externe risico's.

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.

25. Afgeleide financiële instrumenten

25.1. Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2017 en 2016 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt vermeld in de onderstaande tabel:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Activa | 29,5 | 32,7 |
| Waarvan vaste activa | 22,5 | 17,8 |
| Waarvan vlottende activa | 7,0 | 14,9 |
| Bestaande uit: | | |
| Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten | 7,5 | 0,5 |
| Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking | 3,6 | 8,1 |
| Interest rate swaps (IRS) - Afgeleide financiële instrumenten | 15,0 | 17,3 |
| Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten | - | - |
| Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking | 3,4 | 6,8 |
| Verplichtingen | (30,7) | (35,0) |
| Waarvan langlopende verplichtingen | (2,7) | (14,9) |
| Waarvan kortlopende verplichtingen | (28,0) | (20,1) |
| Bestaande uit: | | |
| Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten | (4,8) | (2,3) |
| Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking | (3,0) | (7,5) |
| Interest rate swaps (IRS) - Kasstroomafdekking | - | (0,5) |
| Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking | (0,9) | - |
| Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten | (22,0) | (24,7) |
| Nettopositie | (1,2) | (2,3) |
| Forwards, futures en valutaswaps | 3,3 | (1,2) |
| Interest rate swaps (IRS) | 15,0 | 16,8 |
| Futures en opties op commodities | 2,5 | 6,8 |
| Call en put opties op aandelen | (22,0) | (24,7) |

Onderstaande tabel geeft de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten aangemerkt in een kasstroom afdekkingsrelatie voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2017 en 2016:

| In miljoen EUR | Totaal | Binnen het jaar | Van 2 tot 5 jaar | Op meer dan 5 jaar |
|------------------------------------|------------|-----------------|------------------|--------------------|
| Forwards, futures en valuta swaps | 0,6 | 0,6 | - | - |
| Futures en opties op commodities | 2,5 | 2,5 | - | - |
| Totaal per 31 december 2017 | 3,1 | 3,1 | - | - |
| Forwards, futures en valuta swaps | 0,6 | 3,2 | (2,6) | - |
| Interest rate swaps (IRS) | (0,5) | - | (0,5) | - |
| Futures en opties op commodities | 6,8 | 6,8 | - | - |
| Totaal per 31 december 2016 | 6,9 | 10,0 | (3,1) | - |

25.2. Schommeling van de nettopositie van de balans

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|---------------|
| Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten | (2,3) | (86,5) |
| Verhoging/(vermindering) opgenomen in resultaat | 6,2 | 58,6 |
| Verhoging/(vermindering) opgenomen in het eigen vermogen | (5,7) | 25,6 |
| Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties | 0,6 | - |
| Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten | (1,2) | (2,3) |

25.3. Notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Activa | 643,8 | 731,3 |
| Bestaande uit: | | |
| Forwards, futures en valuta swaps | 503,3 | 559,5 |
| Interest rate swaps (IRS) | 99,9 | 133,6 |
| Futures en opties op commodities | 40,6 | 38,2 |
| Verplichtingen | 1.445,2 | 2.269,9 |
| Bestaande uit: | | |
| Forwards, futures en valutaswaps | 803,5 | 823,5 |
| Interest rate swaps (IRS) | 99,9 | 133,6 |
| Futures en opties op commodities | 40,6 | 38,2 |
| Call en put opties op aandelen | 501,2 | 1.274,6 |

De post "Call en put opties op aandelen" omvat onder meer het nominale bedrag van de respectievelijk in ENGIE- en GBL-aandelen omruilbare en converteerbare obligaties (zie toelichting 17.2).

25.4. 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 valuta swaps | 1.306,8 | 1.306,8 | - | - |
| Interest rate swaps (IRS) | 199,8 | 103,8 | 96,0 | - |
| Futures en opties op grondstoffen | 81,2 | 81,2 | - | - |
| Call en put opties op aandelen | 501,2 | 501,2 | - | - |
| Totaal per 31 december 2017 | 2.089,0 | 1.993,0 | 96,0 | - |
| Forwards, futures en valuta swaps | 1.383,0 | 1.383,0 | - | - |
| Interest rate swaps (IRS) | 267,2 | 263,2 | 4,0 | - |
| Futures en opties op grondstoffen | 76,4 | 76,4 | - | - |
| Call en put opties op aandelen | 1.274,6 | 824,6 | 450,0 | - |
| Totaal per 31 december 2016 | 3.001,2 | 2.547,2 | 454,0 | - |

26. Aandelenopties GBL

In contanten afgewikkelde plannen ("cash-settled plan")

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven voor de aandelen van de subdochterondernemingen van de groep. Deze opties werden toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Deze opties geven de begunstigten het recht om één aandeel te verwerven tegen een bepaalde uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het onderliggende aandeel op het moment dat de opties worden toegekend. Deze opties kunnen gedurende een bepaalde periode worden uitgeoefend. Deze opties worden afgewikkeld in contanten of effecten. Deze regelingen worden behandeld als regelingen in contanten. De kenmerken van deze plannen zijn weergegeven in onderstaande tabel:

| | FINPAR II S.A. | FINPAR S.A. | URDAC S.A. | LTI TWO S.A. | LTI ONE S.A. |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kenmerken | | | | | |
| Uitgiftedatum | 8 mei 2017 | 3 mei 2016 | 5 mei 2015 | 29 april 2014 | 29 april 2013 |
| Aantal opties bij uitgifte | 348.424 | 308.099 | 257.206 | 223.256 | 254.000 |
| Initiële uitoefenprijs (in EUR) | 10,00 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | 10,00 |
| Begin uitoefenperiode | 8 mei 2020 | 3 mei 2019 | 5 mei 2018 | 29 april 2017 | 29 april 2016 |
| Vervalddag | 7 mei 2027 | 2 mei 2026 | 4 mei 2025 | 28 april 2024 | 28 april 2023 |
| Waarderingshypothese Monte Carlo (volgens onafhankelijke deskundige) | | | | | |
| Verwachte volatiliteit | Intrinsieke waarde | Intrinsieke waarde | Monte Carlo | Monte Carlo | Monte Carlo |
| Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa | n.r. | n.r. | 17,69% - 19,79% | 17,86% - 26,59% | 15,54% - 26,73% |
| Reële waarde per eenheid (in EUR) | 0,00 | 12,86 | 15,93 | 28,52 | 26,65 |
| Geboekte schuld (in miljoen EUR) | 0,0 | 2,8 | 3,9 | 0,8 | 0,1 |

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

| | 2017 | | 2016 | |
|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|
| | Aantal | Uitoefenprijs (in EUR) | Aantal | Uitoefenprijs (in EUR) |
| Per 1 januari | 795.761 | 10,00 | 734.462 | 10,00 |
| Uitgeoefend door: | | | | |
| <i>Uitvoerend Management</i> | (88.560) | 10,00 | (104.960) | 10,00 |
| <i>Personeel</i> | (107.485) | 10,00 | (141.840) | 10,00 |
| Toegekend aan: | | | | |
| <i>Uitvoerend Management</i> | 154.800 | 10,00 | 147.600 | 10,00 |
| <i>Personeel</i> | 193.624 | 10,00 | 160.499 | 10,00 |
| Per 31 december | 948.140 | 10,00 | 795.761 | 10,00 |
| Plan LTI One | 4.800 | 10,00 | 7.200 | 10,00 |
| Plan LTI Two | 29.611 | 10,00 | 223.256 | 10,00 |
| Plan URDAC | 257.206 | 10,00 | 257.206 | 10,00 |
| Plan FINPAR | 308.099 | 10,00 | 308.099 | 10,00 |
| Plan FINPAR II | 348.424 | 10,00 | - | - |

In 2017 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt 6 miljoen euro (2 miljoen euro in 2016), waarvan 2 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (1 miljoen euro in 2016). Einde 2017 was 48% van de opties definitief verworven (*vested*), maar slechts 4% uitoefenbaar.

In aandelen afgewikkelde plannen ("equity-settled plan")

In de jaren 2007 tot en met 2012 heeft GBL zes winstdelingsplannen op GBL-aandelen uitgegeven ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel. Deze regelingen werden behandeld als in plan dat in aandelen wordt afgewikkeld ("equity-settled plan"). De kenmerken van de plannen in uitvoering per 31 december 2017 zijn weergegeven in onderstaande tabel:

| Plan GBL | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|--------------------------|
| Kenmerken | | | | | | |
| 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 |

Waarderingshypothese Black & Scholes (volgens een onafhankelijke deskundige) bij de invoering van de plannen

| | | | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Verwachte volatiliteit | 21,4% | 34,5% | 32,7% | 34,4% | 25,6% | 24,0% |
| Verwachte dividendgroei | 2,5% | 5,0% | 5,0% | 5,0% | 8,0% | 5,0% |
| 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:

| | 2017 | | 2016 | |
|------------------------|------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| | Aantal | Uitoefenprijs (in EUR) | Aantal | Uitoefenprijs (in EUR) |
| Per 1 januari | 551.947 | 72,74 | 707.457 | 69,03 |
| Uitgeoefend door: | | | | |
| Uitvoerend Management | - | - | (63.140) | 50,68 |
| Personeel | (263.934) | 69,62 | (92.370) | 59,35 |
| Per 31 december | 288.013 | 75,61 | 551.947 | 72,74 |
| Plan 2007 | 110.258 | 91,90 | 110.258 | 91,90 |
| Plan 2008 | 43.523 | 77,40 | 153.984 | 77,40 |
| Plan 2009 | 17.087 | 51,95 | 21.680 | 51,95 |
| Plan 2010 | 42.577 | 65,82 | 96.506 | 65,82 |
| Plan 2011 | 56.133 | 65,04 | 141.374 | 65,04 |
| Plan 2012 | 18.435 | 50,68 | 28.145 | 50,68 |

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:

| | Aantal | Uitoefenprijs (in EUR) |
|--|------------------|-----------------------------------|
| Per 31 december 2015 | 1.459.672 | 54,00 |
| Toegekend tijdens de periode | - | - |
| Geannuleerd tijdens de periode | (298.668) | 62,88 |
| Uitgeoefend tijdens de periode | (295.383) | 54,75 |
| Per 31 december 2016 | 865.621 | 50,68 |
| Uitvoerend Management per 31 december 2015 | 865.621 | |
| Per 31 december 2016 | 865.621 | 50,68 |
| Toegekend tijdens de periode | - | - |
| Geannuleerd tijdens de periode | (23.173) | 65,61 |
| Uitgeoefend tijdens de periode | (436.411) | 53,25 |
| Per 31 december 2017 | 406.037 | 47,06 |
| Uitvoerend Management per 31 december 2016 | 406.037 | |

Het aantal opties op Imerys-aandelen bedraagt:

| Plan | Vervaldag | Uitoefenprijs (in EUR) | 2017 | 2016 |
|---------------|-----------|---------------------------|----------------|----------------|
| | | | Aantal | Aantal |
| 05/2007 | 2017 | 65,61 | - | 186.539 |
| 04/2008 | 2018 | 54,19 | 40.469 | 101.570 |
| 08/2009 | 2019 | 34,54 | 36.263 | 75.586 |
| 04/2010 | 2020 | 46,06 | 110.450 | 140.250 |
| 11/2010 | 2020 | 44,19 | - | 82.000 |
| 04/2011 | 2021 | 53,05 | 109.292 | 130.631 |
| 04/2012 | 2022 | 43,62 | 109.563 | 149.045 |
| Totaal | | | 406.037 | 865.621 |

Daarnaast kende Imerys aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals kosteloze aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2017 ook nog 293.400 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (302.500 in 2016). De totale last die per 31 december 2017 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot de optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 13 miljoen euro (11 miljoen euro in 2016).

27. Resultaat per aandeel

27.1. Geconsolideerd resultaat over de periode (deel van de groep)

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------|---------|
| Gewone | 705,4 | (457,7) |
| Verwaterde | 726,8 | (468,7) |
| waarvan invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect | 21,4 | (11,0) |

27.2. Aantal aandelen

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Uitgegeven aandelen bij begin van de periode | 161.358.287 | 161.358.287 |
| Eigen aandelen bij begin van de periode | (5.924.416) | (6.079.926) |
| Gewogen variatie van de periode | 173.619 | 95.770 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel | 155.607.490 | 155.374.131 |
| Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect: | | |
| Converteerbare/omruilbare leningen | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Aandelenopties (toelichting 26) | 177.755 | 441.689 |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel | 160.785.245 | 160.815.820 |

27.3. Synthese van het resultaat per aandeel

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-------------------|-------------|--------|
| Gewone | 4,53 | (2,95) |
| Verwaterde | 4,52 | (2,95) |

28. 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 weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2017 en 2016, evenals 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 |
|--|--------------------------|------------|--------------|------------------------------------|
| Per 31 december 2017 | | | | |
| Financiële activa | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen | | | | |
| Beursgenoteerde vennootschappen | AFS | 14.280,9 | 14.280,9 | Niveau 1 |
| Andere vennootschappen | AFS | 504,2 | 504,2 | Niveau 3 |
| Andere vaste activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten | FVTPL | 22,5 | 22,5 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | LaR | 87,0 | 87,0 | - |
| Vlottende activa | | | | |
| Handelsvorderingen | LaR | 728,0 | 728,0 | - |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | FVTPL | 524,3 | 524,3 | Niveau 1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | LaR | 491,9 | 491,9 | - |
| Andere vlottende activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 7,0 | 7,0 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | LaR | 19,6 | 19,6 | - |
| Financiële verplichtingen | | | | |
| Langlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 14,9 | 14,9 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FVTPL | (0,2) | (0,2) | Niveau 2 |
| Andere financiële schulden | OFL | 2.820,2 | 2.967,0 | - |
| Andere langlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - andere | FVTPL | 2,7 | 2,7 | Niveau 2 |
| Kortlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Afgeleide instrumenten | FVTPL | (3,0) | (3,0) | Niveau 2 |
| Andere financiële schulden | OFL | 1.155,7 | 1.202,9 | - |
| Handelsschulden | | | | |
| | OFL | 540,0 | 540,0 | - |
| Andere kortlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 3,9 | 3,9 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FVTPL | 24,1 | 24,1 | Niveau 2 |
| Andere kortlopende verplichtingen | OFL | 11,2 | 11,2 | - |

| In miljoen EUR | Categorie volgens IAS 39 | Boekwaarde | Reële waarde | Classificatie van de reële waarden |
|--|--------------------------|------------|--------------|------------------------------------|
| Per 31 december 2016 | | | | |
| Financiële activa | | | | |
| Vaste activa | | | | |
| Voor verkoop beschikbare deelnemingen | | | | |
| Beursgenoteerde vennootschappen | AFS | 12.400,4 | 12.400,4 | Niveau 1 |
| Andere vennootschappen | AFS | 376,6 | 376,6 | Niveau 3 |
| Andere vaste activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten | FVTPL | 17,8 | 17,8 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | LaR | 74,4 | 74,4 | - |
| Viottende activa | | | | |
| Handelsvorderingen | LaR | 685,1 | 685,1 | - |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden | FVTPL | 1.023,5 | 1.023,5 | Niveau 1 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | LaR | 1.086,1 | 1.086,1 | - |
| Andere viottende activa | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 14,9 | 14,9 | Niveau 2 |
| Andere financiële activa | LaR | 100,6 | 100,6 | - |
| Financiële verplichtingen | | | | |
| Langlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Afgeleide instrumenten | FVTPL | 17,3 | 17,3 | Niveau 2 |
| Andere financiële schulden | OFL | 2.366,2 | 2.480,7 | Niveau 2 |
| Andere langlopende verplichtingen | | | | |
| Andere financiële schulden | HeAc | 3,1 | 3,1 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | FVTPL | 11,8 | 11,8 | Niveau 2 |
| Kortlopende verplichtingen | | | | |
| Financiële schulden | | | | |
| Afgeleide instrumenten | FVTPL | (2,2) | (2,2) | Niveau 2 |
| Andere financiële schulden | OFL | 1.272,4 | 1.313,7 | Niveau 2 |
| Handelsschulden | | | | |
| | OFL | 483,3 | 483,3 | |
| Andere kortlopende verplichtingen | | | | |
| Afgeleide instrumenten - afdekking | HeAc | 4,9 | 4,9 | Niveau 2 |
| Afgeleide instrumenten - andere | FVTPL | 15,2 | 15,2 | Niveau 2 |
| Andere kortlopende verplichtingen | OFL | 11,4 | 11,4 | |

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 2017 en 2016 zijn er geen grote overdrachten tussen de verschillende niveaus geweest.

29. Dochterondernemingen waarin de minderheidsbelangen significant 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 dochterondernemingen | 2017 |
|--|----------------|---|----------------|
| Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven | 45,7% | | |
| Sterrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven | 32,5% | | |
| Vaste activa | 5.251,5 | | |
| Vlottende activa | 2.216,5 | | |
| Langlopende verplichtingen | 2.859,8 | | |
| Kortlopende verplichtingen | 1.730,0 | | |
| Participaties die geen controle geven | 50,6 | | |
| Eigen vermogen (aandeel van de groep) | 2.827,6 | | |
| Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal) | 1.343,9 | 87,5 | 1.431,4 |
| Omzet | 4.598,4 | | |
| Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | 199,8 | | |
| Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | 169,3 | 16,4 | 185,7 |
| Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | 369,1 | | |
| Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | (145,2) | | |
| Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | (125,2) | (0,5) | (125,7) |
| Totaal van de andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen) | (270,4) | | |
| Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | 54,6 | | |
| Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | 44,1 | 15,9 | 60,0 |
| Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | 98,7 | | |
| Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven | 69,1 | | |
| Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten | 611,4 | | |
| Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten | (629,6) | | |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | (388,4) | | |
| Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring | (21,0) | | |
| Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten | (427,6) | | |

| In miljoen EUR | Imerys | Niet significante dochterondernemingen | 2016 |
|--|----------------|---|----------------|
| Deelhemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven | 45,5% | | |
| Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven | 30,2% | | |
| Vaste activa | 4.343,3 | | |
| Viottende activa | 2.389,1 | | |
| Langlopende verplichtingen | 2.356,7 | | |
| Kortlopende verplichtingen | 1.461,5 | | |
| Participaties die geen controle geven | 52,7 | | |
| Eigen vermogen (aandeel van de groep) | 2.861,5 | | |
| Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal) | 1.354,9 | 152,3 | 1.507,2 |
| Omzet | 4.165,2 | | |
| Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | 159,6 | | |
| Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | 135,1 | 11,7 | 146,8 |
| Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | 294,7 | | |
| Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | 53,2 | | |
| Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | 47,8 | 0,8 | 48,6 |
| Totaal andere elementen van het totaalresultaat (inclusief minderheidsbelangen) | 101,0 | | |
| Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep) | 212,8 | | |
| Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven | 182,9 | 12,5 | 195,4 |
| Totaalresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen) | 395,7 | | |
| Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven | 62,6 | | |
| Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten | 632,8 | | |
| Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten | (278,5) | | |
| Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten | 14,3 | | |
| Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring | 25,9 | | |
| Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten | 394,5 | | |

30. 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 733 miljoen euro uit op 31 december 2017 (601 miljoen euro einde 2016).

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 groep huurder is. Op 31 december 2017 bedragen die verbintenissen 322 miljoen euro, waarvan 51 miljoen euro voor 2018, 145 miljoen euro voor de periode 2019-2022 en 126 miljoen euro erna.

Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Die gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys en op Sienna Capital.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de sanering van bedrijfsterreinen voor 45 miljoen euro (32 miljoen euro in 2016);
- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (231 miljoen euro tegenover 326 miljoen euro in 2016);
- 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 (63 miljoen euro tegenover 57 miljoen euro in 2016); en
- andere verplichtingen (20 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro in 2016).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 214 miljoen euro op 31 december 2017 (216 miljoen euro op 31 december 2016).

31. Verrichtingen met verbonden partijen**Verbonden partijen die niet tot GBL behoren**

De verbonden partijen van GBL zijn de Canadese groep Power Corporation of Canada en de Belgische groep Frère. Deze groepen zijn de ultieme groepsleiders voor GBL. Via hun joint venture Parjointco oefenen zij gezamenlijke zeggenschap uit over de Zwitserse groep Pargesa Holding S.A., die GBL controleert. Pargesa Holding S.A. is derhalve verbonden partij voor GBL. Er bestaan geen contracten tussen GBL en Pargesa Holding S.A.

Op 31 december 2017 en 2016 werden er geen transacties verricht met Pargesa Holding S.A.

Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|
| Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn | 4,9 | 4,9 |
| Vergoedingen na uitdiensttreding | 1,0 | 1,5 |
| Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen | 2,3 | 1,0 |
| Verzekeringen | 0,1 | 0,1 |
| Totaal | 8,3 | 7,5 |

32. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Op 8 februari 2018 kondigde Umicore aan dat ze 892 miljoen euro had opgehaald. GBL heeft haar volledige steun aan de groep bevestigd door deel te nemen aan deze kapitaalverhoging ten belope van 144 miljoen euro. Als gevolg van deze transactie bleef GBL de grootste aandeelhouder van Umicore met een van 16,93% tegenover 17,01%.

Begin 2018 voltooide ECP III de overname van svt van IK Investment Partners en kondigde vervolgens aan een overeenkomst te hebben ondertekend voor de overname van Rolf Kuhn. De fusie van deze twee actoren in de brandbeveiligingssector moet door de mededingingsautoriteiten worden goedgekeurd.

In februari 2018 ging ECP II exclusieve onderhandelingen aan met Regal Beloit om haar belang in Nicotra Gebhardt te verkopen. De voltooiing van de transactie is onderworpen aan goedkeuring door de mededingingsautoriteiten.

In januari 2018 finaliseerde Sagard 3 (i) de verkoop van haar belang in Alvest aan Caisse de Dépôt et Placement du Québec en Ardian en herinvesteerde zij in het kapitaal van de onderneming en (ii) de verwerving van een meerderheidsbelang in Climater.

In februari 2018 rondde Sagard II de verkoop af van zijn meerderheidsbelang in Kiloutou.

Op 8 maart 2018 heeft GBL, via haar dochtervennootschap Sienna Capital, zich ertoe verbonden om 250 miljoen euro te investeren, naast fondsen die gelieerd zijn aan de investeringsmaatschappij KKR, in Flora Food Group ("FFG"), Unilevers Spreads Business. In december 2017 heeft KKR een bindend bod uitgebracht waarin Unilevers wereldwijde margarine-activiteiten worden gewaardeerd op 6,8 miljard euro. FFG is wereldwijd marktleider op het gebied van plantaardige margarines en bak- & braadproducten. FFG is actief in 69 markten over de hele wereld en genereert in 2017 een pro forma omzet van ongeveer 3,0 miljard euro. FFG's portfolio van iconische consumentenmerken omvat Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, Rama en ProActiv. De afronding van de transactie wordt medio 2018 verwacht, onder voorbehoud van goedkeuring door de regelgevende instanties en overleg met werknemers in bepaalde rechtsgebieden.

33. Bezoldiging van de Commissaris

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van de laatste twee 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 | 2017 | 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Auditopdracht | 3.485.530 | 3.471.375 |
| waarvan GBL | 75.000 | 75.000 |
| Andere attestopdrachten | 76.495 | 52.900 |
| Andere opdrachten buiten de auditopdracht | 2.119.536 | 1.619.740 |
| Totaal | 5.681.561 | 5.144.015 |
| waarvan: Holding | 332.008 | 348.980 |
| Imerys | 4.685.463 | 4.487.000 |
| Sienna Capital | 664.090 | 308.035 |

Verslag van de Commissaris



Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Groep Brussel Lambert NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV uitgevoerd gedurende 26 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2017 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 24 058,6 miljoen EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van netto winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van 891,1 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

| Kernpunten van de controle | Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde |
|--|--|
| <p>De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende deelnemingen (investeringsactiviteiten)</p> <ul style="list-style-type: none"> Groep Brussel Lambert bezit per 31 december 2017 een deelneming ten belope van 17,01% in de vennootschap Umicore, een deelneming van 16,60% in de vennootschap SGS et een deelneming van 19,98% in Ontex. Conform IAS 39 beschouwd de groep deze deelnemingen als activa beschikbaar voor verkoop. Zoals weergegeven in de boekhoudmethoden (in de sectie wijziging boekhoudkundige methode, fouten en schattingswijzigingen / beoordelingen) waarin de boekhoudprincipes van de vennootschap worden samengevat, heeft GBL de boekhoudkundige behandeling geanalyseerd voor deze drie deelnemingen en in het bijzonder de classificatie als (i) deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen (IAS28), of als (ii) activa beschikbaar voor verkoop (IAS 39). Gezien GBL over een deelneming in elk van deze ondernemingen bezit die minder is dan 20% en door het feit dat: <ul style="list-style-type: none"> De vertegenwoordiging van GBL in de raad van bestuur niet voldoende is om het bestaan van een invloed van betekenis te kunnen aantonen. Bovendien is de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur beperkt tot de duur van de mandaten van de bestuurder en vloeit deze niet voort uit een contractueel of wettelijk recht, maar uit een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders; De andere criteria waarvan algemeen wordt beschouwd dat ze een invloed van betekenis bewijzen niet zijn voldaan. <p>GBL heeft beslist dat er geen invloed van de betekenis werd aangetoond en bijgevolg deze drie deelnemingen werden geboekt als financieel activa beschikbaar voor verkoop.</p> | <ul style="list-style-type: none"> Wij hebben de argumenten van het management en de feiten die de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex - als financiële activa beschikbaar voor verkoop - ondersteunen, nagekeken. Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om de kernpunt van de audit ten aanzien van de boekhoudkundige behandeling van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex te dekken. |

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

| Kernpunten van de controle | Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> In het kader van onze auditwerkzaamheden hebben we de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex geïdentificeerd als kernpunt van de controle, en dit voornamelijk om volgende redenen: <ul style="list-style-type: none"> Het aangehouden percentage aan deelnemingen beneden de drempel van 20%; Het materieel belang van deze deelnemingen; Het aanzienlijk beoordelingsniveau bij de analyse van indicatoren van de invloed van betekenis, zoals gedefinieerd door IAS 28. | |
| Waardering van goodwill | |
| <ul style="list-style-type: none"> De boekwaarde van de goodwill op de balans bedraagt 2.135,5 miljoen EUR op 31 december 2017. Goodwill komt overeen met het verschil tussen (i) de aankoopprijs en de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming, in vergelijking met (ii) de reële waarde van overgenomen identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen. Goodwill wordt toegewezen aan de CGU's die profiteren van de synergieën die het gevolg zijn van de overname. Een impairmenttest wordt om de 12 maanden aan het einde van de periode uitgevoerd in alle CGU's die een goodwillcomponent bevatten. Naast deze jaarlijkse test, verzekert het management van Imerys zich ervan dat goodwill geen enkel risico van waardevermindering toont dat waarschijnlijk een test op een andere datum zal uitlokken als er feiten zouden worden geïdentificeerd die erop wijzen dat de CGU een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een impairmenttest bestaat uit het vergelijken van de boekwaarde van de geteste CGU's, inclusief de goodwill die eraan is toegewezen, met de realiseerbare waarde, die het meest overeenkomt met de bedrijfswaarde, geschat op basis van gediscoteerde toekomstige kasstromen. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen wanneer de realiseerbare waarde van de CGU die aan de goodwill wordt toegerekend lager is dan de nettoboekwaarde. | <ul style="list-style-type: none"> De auditors van Imerys hebben vergaderingen met het management van Imerys gehouden om mogelijke aanwijzingen voor een bijzonder waardeverminderingsverlies te identificeren en hebben zonodig hun conformiteit met IAS 36 - Bijzondere waardevermindering van activa geanalyseerd. De auditors van Imerys hebben de naleving van IAS 36 en de door het management van Imerys gebruikte methode geanalyseerd om de realiseerbare waarde van elke CGU te bepalen. De auditors van Imerys hebben ook, met de hulp van hun waarderingsdeskundigen, de implementatievoorwaarden van deze methode kritisch beoordeeld en met name geanalyseerd: <ul style="list-style-type: none"> De consistentie van de bepaling van dit bedrag met de middelen waarmee kasstroomprojecties zijn bepaald voor de bedrijfswaarde; De redelijkheid van de kasstroomprojecties met betrekking tot elke CGU in vergelijking met de economische en financiële context waarin ze opereren; De consistentie van deze kasstroomprognoses met de meest recente schattingen van het management die aan de raad van bestuur werden gepresenteerd als onderdeel van het budgetproces; De consistentie van de gehanteerde groeivoet voor de verwachte kasstromen; |

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

| Kernpunten van de controle | Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Wij beschouwden de waardering van goodwill als een kernpunt van de controle om de volgende redenen: <ul style="list-style-type: none"> De bepaling van de parameters die worden gebruikt om waardeverminderingstests uit te voeren vereist dat het management van Imerys belangrijke beoordelingen en schattingen maakt, zoals verwachte niveaus van organische groei, eeuwigdurende groeipercentages en disconteringsvoeten die van nature afhankelijk zijn van de economische omgeving; Het bedrag van goodwill is materieel in de geconsolideerde jaarrekening. | <ul style="list-style-type: none"> De berekening van de disconteringsvoeten toegepast op toekomstige kasstromen. De auditors van Imerys hebben ook: <ul style="list-style-type: none"> de gevoeligheidsberekeningen bevestigd die door het management van Imerys zijn uitgevoerd, in het bijzonder voor voorspelde kasstromen, disconteringsvoeten en eeuwigdurende groeipercentages, om het bedrag te bepalen van waaruit een bijzonder waardeverminderingverlies moet worden opgenomen; Geverifieerd rekenkundige berekeningen. |
| Voorzieningen voor het herstel van mijnsites | |
| <ul style="list-style-type: none"> Imerys is onderworpen aan verschillende wettelijke vereisten met betrekking tot het herstel, aan het einde van hun activiteiten, van de mijnsites die de Groep exploiteert. Voorzieningen werden op de balans opgenomen voor dit doel, voor een bedrag van 123,3 miljoen EUR op 31 december 2017, wat van materieel belang is. De berekening van deze voorzieningen vereist dat het management van Imerys belangrijke aannames maakt voor het schatten van de levensduur van de mijnlocaties, alsook voor het bepalen van de kosten met betrekking tot deze vereisten en het tijdschema van de implementatie met betrekking tot de specifieke kenmerken van elke site, het tijdsbestek overwogen en lokale wettelijke vereisten. De bepaling van de disconteringsvoeten voor verwachte kosten is ook een belangrijke veronderstelling. Het management van Imerys vertrouwt op interne experts om de belangrijkste aannames te valideren door rekening te houden met de verwachte effecten, waar van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving. De waardering van voorzieningen voor het herstel van mijnsites wordt daarom als een kernpunt van de controle beschouwd. | <ul style="list-style-type: none"> De auditors van Imerys hebben zich vertrouwd gemaakt met de procedures die zijn opgezet door het management van Imerys om deze voorzieningen te bepalen en hebben specifieke tests uitgevoerd bij een steekproef van operationele entiteiten. Als onderdeel van onze tests: <ul style="list-style-type: none"> De auditors van Imerys hebben de competentie en objectiviteit van de Groep interne experts onderzocht; De auditors van Imerys hebben de relevantie van de toegepaste methode beoordeeld en de redelijkheid van de kostenramingen met betrekking tot toepasselijke wettelijke of contractuele vereisten geanalyseerd; De auditors van Imerys hebben de methode voor het bepalen van disconteringsvoeten geanalyseerd en de componentparameters en de marktgegevens afgestemd. Voor de andere entiteiten hebben de auditors van Imerys de wijzigingen in voorzieningen geanalyseerd om mogelijke inconsistenties te identificeren met betrekking tot hun begrip van de relevante restauratieprogramma's voor mijnsites. |

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

| Kernpunten van de controle | Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde |
|--|--|
| <p>Voorzieningen voor juridische geschillen</p> <ul style="list-style-type: none"> • De Groep is betrokken bij diverse geschillen en claims met betrekking tot beschuldigingen van persoonlijk of financieel letsel waarbij de burgerlijke aansprakelijkheid van groepsmaatschappijen (aflevering van producten met gebreken, gezondheidsrisico's of omwentelingen in de omgeving met betrekking tot hun activiteiten) en de mogelijke schending van contractuele verplichtingen of voorschriften zijn betrokken op werknemers, eigendommen of milieukwesties. • Voorzieningen om deze risico's af te dekken zijn opgenomen in de voorziening voor juridische, sociale en regulatorische risico's van 173,1 miljoen EUR die wordt vermeld in toelichting 23.2. • De beslissing om een voorziening te erkennen, hangt af van de beoordeling door het management van Imerys met betrekking tot de waarschijnlijkheid van een gunstig resultaat voor de Groep en de mogelijkheid om een betrouwbare schatting te maken van de resulterende verplichting, indien deze zich voordoet. Het management van Imerys doet ook zijn oordeel bij het bepalen van het bedrag van de te boeken voorzieningen. • De auditoren van Imerys beschouwden de waardering van de bepalingen met betrekking tot juridische procedures als een kernpunt van de controle, met name in de Verenigde Staten en Brazilië, vanwege de aanzienlijke bedragen en de gevoeligheid van de veronderstellingen die het management van Imerys heeft aangenomen met betrekking tot de resultaten van de Groep. | <ul style="list-style-type: none"> • De auditoren van Imerys hebben de redelijkheid beoordeeld van de voorzieningen die zijn vastgelegd met betrekking tot: <ul style="list-style-type: none"> • rapporten over het geschil voorbereid door de regionale juridische afdelingen ter attentie van het juridisch management van de Groep; • Schema van de voortgang van bekende gerechtelijke procedures en de lijst van mogelijke rechtszaken die ons werd voorgelegd door de juridisch directeur van de Groep en de adjunct-juridisch directeur; • Uittreksels van de notulen van verschillende vergaderingen van de Raad van Bestuur van Imerys, die de besprekingen met betrekking tot het lopende hoofdgeding of de risico's herschrijven. • De auditoren van Imerys hebben ook bevestigingsbrieven gekregen van externe juridische adviseurs die belast zijn met significante geschillen, waardoor zij hun beoordeling van de voorzieningen kunnen vergelijken met die van het management van Imerys. • In het licht van de informatie die is verkregen als onderdeel van hun werk, hebben de auditoren van Imerys ook de elementen beoordeeld die door het management van Imerys worden overwogen wanneer het besluit om een voorziening voor bepaalde geschillen niet te registreren is. |
| <p>Boekhoudkundige behandeling van de acquisitie van Kerneos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Op 17 juli 2017 verwierf Imerys 100% van Kerneos voor een ondernemingswaarde van 880 miljoen EUR. | <p>Het werk van de auditoren van Imerys bestond uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Analyse van het proces geïmplementeerd door het management van Imerys om deze transactie vast te leggen; • Analyse van de acquisitieovereenkomsten; |

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

| Kernpunten van de controle | Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Deze transactie resulteerde in de erkenning van een voorlopige toewijzing van de acquisitieprijs leidend tot goodwill van 441 miljoen EUR na erkenning van de overgenomen activa en verplichtingen van Kerneos. De toewijzing van de acquisitieprijs zal binnen de 12 maanden na de overnamedatum worden afgerond. Erkenning van de overname van Kerneos wordt beschouwd als een kernpunt van de controle met betrekking tot de materialiteit van deze acquisitie en omdat het management van Imerys een aantal beoordelingen en schattingen uitvoert die hebben geleid tot de identificatie en waardering van verworven activa en overgenomen verplichtingen. | <ul style="list-style-type: none"> Analyse van het werk uitgevoerd door het management van Imerys als onderdeel van de toewijzing van de acquisitieprijs; Beoordeling, met de steun van hun waarderingsdeskundigen, van de relevantie van de belangrijkste aangenomen veronderstellingen en conclusies getrokken door Imerys in termen van toewijzing van de acquisitieprijs aan activa en passiva; Analyse van het due diligence-rapport opgesteld door een onafhankelijke firma gemandateerd door Imerys, om mogelijke overgewaardeerde activa of ondergewaardeerde verplichtingen te identificeren of niet in aanmerking genomen tijdens het proces om verworven activa en aangegane verplichtingen te identificeren en waarden. |

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

*
* *

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale auditstandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 december 2017, enerzijds, en is dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en ook niet omtrent de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk sectie in het jaarverslag. Dit sectie van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het referentiemodel "UN Global Compact". Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met het referentiemodel "UN Global Compact". Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Er werden geen opdrachten verricht die door de wet als onverenigbaar met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening beschouwd worden en ons bedrijfsrevisorenkantoor en, in voorkomend geval, ons netwerk, zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2017

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 15 maart 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 Vennootschap worden verkregen; ze is eveneens beschikbaar op de website (www.gbl.be). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 173.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

Activa

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Oprichtingskosten | 2,2 | 0,1 |
| Vaste activa | 12.497,7 | 14.422,6 |
| Materiële vaste activa | 1,7 | 1,8 |
| Financiële vaste activa | 12.496,0 | 14.420,8 |
| Vlottende activa | 2.420,7 | 45,4 |
| Vorderingen op meer dan één jaar | - | - |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | 2.401,1 | 14,8 |
| Geldbeleggingen | 8,1 | 20,2 |
| Liquide middelen | 11,0 | 9,4 |
| Overlopende rekeningen | 0,5 | 1,0 |
| Totaal activa | 14.920,6 | 14.468,1 |

Passiva

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Eigen vermogen | 11.520,1 | 11.366,1 |
| Kapitaal | 653,1 | 653,1 |
| Uitgiftepremies | 3.519,6 | 3.519,6 |
| Reserves | 318,8 | 318,8 |
| Overgedragen winst | 7.028,6 | 6.874,6 |
| Voorzieningen en uitgestelde belastingen | 13,1 | 12,8 |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | 13,1 | 12,8 |
| Schulden | 3.387,4 | 3.089,2 |
| Schulden op meer dan één jaar | 498,5 | - |
| Schulden op ten hoogste één jaar | 2.880,1 | 3.072,3 |
| Overlopende rekeningen | 8,8 | 16,9 |
| Totaal passiva | 14.920,6 | 14.468,1 |

Resultatenrekening per 31 december

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 |
|---|---------------|----------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 3,4 | 2,5 |
| Omzet | 2,3 | 1,7 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 1,1 | 0,8 |
| Bedrijfskosten | 30,3 | 20,7 |
| Diensten en diverse goederen | 14,7 | 14,3 |
| Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | 9,6 | 8,1 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | 0,7 | 0,4 |
| Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen | - | - |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | 5,2 | (2,7) |
| Andere bedrijfskosten | 0,1 | 0,6 |
| Bedrijfsverlies | (26,9) | (18,2) |
| Financiële opbrengsten | 698,4 | 1.054,2 |
| Courante financiële opbrengsten | 194,7 | 206,7 |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa | 174,6 | 177,0 |
| Opbrengsten uit vlottende activa | 0,6 | 4,0 |
| Andere financiële opbrengsten | 19,5 | 25,7 |
| Niet-courante financiële opbrengsten | 503,7 | 847,5 |
| Financiële kosten | 33,4 | 51,0 |
| Courante financiële kosten | 33,4 | 50,3 |
| Kosten van schulden | 28,4 | 35,2 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa | (0,5) | 2,8 |
| Andere financiële kosten | 5,5 | 12,3 |
| Niet-courante financiële kosten | - | 0,7 |
| Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen | 638,1 | 985,0 |
| Belastingen op het resultaat | - | - |
| Belastingen | - | - |
| Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen | - | - |
| Winst (verlies) van het boekjaar | 638,1 | 985,0 |

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 6.874.615.149,78 euro en de winst van het boekjaar van 638.108.022,57 euro, bedraagt de uit te keren winst 7.512.723.172,35 euro. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 24 april 2018 de volgende winstuitkering voorstellen:

In EUR

| | |
|---|------------------|
| Vergoeding van het kapitaal aan de 161.358.287 aandelen | 484.074.861,00 |
| Over te dragen | 7.028.648.311,35 |

Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

In miljoen EUR

| | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Te bestemmen winst | 7.512,7 | 7.347,4 |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar | 638,1 | 985,0 |
| Overgedragen winst van het vorige boekjaar | 6.874,6 | 6.362,4 |
| Over te dragen resultaat | 7.028,6 | 6.874,6 |
| Over te dragen winst | 7.028,6 | 6.874,6 |
| Uit te keren winst | 484,1 | 472,8 |
| Vergoeding van het kapitaal | 484,1 | 472,8 |

Dividend per aandeel

In EUR

| | 2017 | | 2016 | |
|---------|-------|----------------------|-------|----------------------|
| | Bruto | Netto ⁽¹⁾ | Bruto | Netto ⁽¹⁾ |
| Aandeel | 3,00 | 2,10 | 2,93 | 2,051 |

(1) Roerende voorheffing van 30%

Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

| In miljoen EUR | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Balans | | | | | | | | | | |
| Vaste activa | 21.098,5 | 17.945,3 | 17.124,1 | 15.707,4 | 15.730,9 | 14.488,0 | 15.778,2 | 14.723,1 | 14.694,7 | 12.894,7 |
| Viottende activa | 2.960,1 | 3.927,5 | 3.281,5 | 3.977,4 | 3.226,8 | 2.933,8 | 2.361,2 | 818,7 | 632,2 | 1.141,1 |
| Totaal activa | 24.058,6 | 21.872,8 | 20.405,6 | 19.684,8 | 18.957,7 | 17.421,8 | 18.139,4 | 15.541,8 | 15.326,9 | 14.035,8 |
| Eigen vermogen – Deel van de groep | 16.505,0 | 14.867,0 | 13.245,6 | 13.172,7 | 12.665,2 | 12.391,1 | 12.658,3 | 14.740,6 | 14.828,8 | 13.417,2 |
| Deelnemingen die geen controle geven | 1.431,4 | 1.507,2 | 1.297,9 | 1.111,5 | 1.025,6 | 1.000,6 | 972,3 | 9,5 | - | - |
| Langlopende verplichtingen | 3.773,9 | 3.226,5 | 4.379,6 | 4.236,9 | 4.266,9 | 2.996,7 | 3.076,6 | 685,0 | 428,4 | 425,3 |
| Kortlopende verplichtingen | 2.348,3 | 2.272,1 | 1.482,5 | 1.163,7 | 1.000,0 | 1.033,4 | 1.432,2 | 106,7 | 69,7 | 193,3 |
| Totaal verplichtingen en eigen vermogen | 24.058,6 | 21.872,8 | 20.405,6 | 19.684,8 | 18.957,7 | 17.421,8 | 18.139,4 | 15.541,8 | 15.326,9 | 14.035,8 |
| Resultatenrekening | | | | | | | | | | |
| Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen | 23,9 | 24,2 | (82,8) | 72,5 | 135,8 | 69,5 | 135,9 | 262,2 | 161,1 | 324,9 |
| Nettodividenden van deelnemingen | 340,7 | 338,4 | 323,5 | 316,5 | 368,0 | 436,4 | 500,3 | 450,7 | 550,3 | 479,8 |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten | (59,4) | (48,2) | (52,4) | (37,2) | (37,7) | (27,9) | (34,4) | (27,9) | (24,3) | (20,3) |
| Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten | 245,7 | (968,0) | 749,8 | 495,8 | 192,2 | (323,9) | (604,8) | (18,8) | 391,3 | (1.436,4) |
| Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten | (17,4) | 37,5 | 52,4 | (123,6) | (169,5) | (46,6) | (43,8) | (24,4) | (21,8) | (36,5) |
| Resultaat van investeringsactiviteiten | 533,5 | (616,1) | 990,5 | 724,0 | 488,8 | 107,5 | (46,8) | 641,8 | 1.056,6 | (688,5) |
| Omzet | 4.925,7 | 4.531,7 | 4.392,4 | 3.918,8 | 3.904,5 | 4.077,8 | 2.951,0 | - | - | - |
| Grondstoffen en verbruikstoffen | (1.512,6) | (1.434,2) | (1.416,1) | (1.283,6) | (1.355,7) | (1.463,2) | (1.039,3) | - | - | - |
| Personeelskosten | (1.121,7) | (982,2) | (948,9) | (806,2) | (807,1) | (839,3) | (573,6) | - | - | - |
| Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa | (294,4) | (261,8) | (256,0) | (233,2) | (229,6) | (236,4) | (167,7) | - | - | - |
| Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten | (1.386,1) | (1.299,5) | (1.302,5) | (1.166,3) | (1.111,3) | (1.073,9) | (818,7) | (4,3) | - | - |
| Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten | (6,6) | (25,2) | (268,9) | 11,9 | - | - | - | - | - | - |
| Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten | (98,0) | (73,9) | (69,2) | (51,0) | (60,0) | (78,0) | (54,7) | - | - | - |
| Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten | 506,3 | 454,9 | 130,8 | 390,4 | 340,8 | 387,0 | 302,0 | (4,3) | - | - |
| Belastingen op het resultaat | (148,7) | (149,7) | (65,4) | (121,3) | (104,9) | (119,0) | (88,5) | 0,9 | 1,1 | 1,0 |
| Deelnemingen die geen controle geven | (185,7) | (146,8) | (29,5) | (117,8) | (104,1) | (119,9) | (90,6) | 2,4 | - | - |
| Geconsolideerde resultaat over de periode – Deel van de groep | 705,4 | (457,7) | 1.026,4 | 875,3 | 620,6 | 255,6 | 71,1 | 640,8 | 1.057,7 | (687,5) |
| Bruto dividend (in EUR) | 3,00 | 2,93 | 2,86 | 2,79 | 2,72 | 2,65 | 2,60 | 2,54 | 2,42 | 2,30 |
| Nummer van de ter betaling gestelde coupon | 20 | 19 | 18 | 17 | 16 | 15 | 14 | 13 | 12 | 11 |
| Netto-actiefwaarde per aandeel (in EUR) | 117,06 | 105,31 | 94,13 | 94,58 | 92,45 | 82,10 | 71,65 | 88,77 | 94,40 | 79,39 |
| Beurskoers (in EUR) | 89,99 | 79,72 | 78,83 | 70,75 | 66,73 | 60,14 | 51,51 | 62,93 | 66,05 | 56,86 |
| Aantal uitgegeven aandelen | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 | 161.358.287 |
| Aantal eigen aandelen | 5.660.482 | 5.924.416 | 6.079.926 | 6.147.123 | 6.308.090 | 6.134.514 | 6.099.444 | 6.099.444 | 6.054.739 | 5.576.651 |

Deugdelijk Bestuur

| | |
|------------|--|
| 149 | Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur |
| 150 | Raad van Bestuur |
| 160 | Comités van de Raad |
| 161 | Remuneratieverslag |
| 163 | Controle van de rekeningen |
| 164 | Personeel en organisatie |
| 167 | Risicobeheer en interne controle |
| 168 | Beleid inzake belangenconflicten |
| 169 | Beleid inzake de transacties met GBL-aandelen |
| 169 | Aandeelhouders |
| 172 | Andere informatie over de Vennootschap |
| 175 | Mandaten van de Bestuurders van 2013 tot 2017 |

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 met name 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 www.corporategovernancecommittee.be.

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”). Dit document omvat bovendien een *Dealing Code* met de toepasselijke regels voor verrichtingen met GBL-effecten. Het Charter 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. De Raad heeft het voor het laatst gewijzigd op 15 maart 2018 om rekening te houden met organisatorische veranderingen in de Vennootschap. Het aldus aangepaste document kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.gbl.be).

Deze Verklaring inzake deugdelijk bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de bestuursorganen van GBL en de Comités ervan. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governance-regels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 15 maart 2018. Daarnaast vermeldt ze de bepalingen van de Code 2009 waarvan de Vennootschap afwijkt en licht ze die afwijkingen toe. Ze bevat een remuneratieverslag en weerspiegelt de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap.

In toepassing van de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen bevat dit hoofdstuk ten slotte voor het eerst een beschrijving van het diversiteitsbeleid van de Raad van Bestuur en van het Uitvoerend Management.

1. Raad van Bestuur

1.1. Samenstelling op 31 december 2017

| | Lopende mandaten | Betrokkenheid bij de Comités van de Raad en/of het Uitvoerend Management |
|---|------------------|---|
| Voorzitter van de Raad van Bestuur | | |
| Gérald Frère | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité |
| Ondervoorzitters, Bestuurders | | |
| Paul Desmarais, jr. | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité |
| Thierry de Rudder | 2016-2020 | Voorzitter van het Vast Comité |
| Gedelegeerde Bestuurders | | |
| Ian Gallienne | 2016-2020 | Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management |
| Gérard Lamarche | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité Lid van het Uitvoerend Management |
| Bestuurders | | |
| Victor Delloye | 2017-2021 | Lid van het Vast Comité |
| Paul Desmarais III | 2014-2018 | Lid van het Vast Comité |
| Cedric Frère | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité |
| Ségolène Gallienne | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité |
| Jocelyn Lefebvre ⁽¹⁾ | 2017-2021 | Lid van het Vast Comité ⁽¹⁾ |
| Gilles Samyn | 2015-2019 | Lid van het Vast Comité, van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité ⁽²⁾ |
| Amaury de Seze | 2017-2021 | Lid van het Vast Comité en Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité |
| Arnaud Vial | 2017-2021 | Lid van het Vast Comité en van het Auditcomité |
| Onafhankelijke Bestuurders | | |
| Gravin Antoinette d'Aspremont Lynden | 2015-2019 | Voorzitter van het Auditcomité |
| Laurence Danon Arnaud ⁽¹⁾ | 2017-2021 | Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité ⁽¹⁾ |
| Christine Morin-Postel | 2017-2021 | Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité |
| Marie Polet | 2015-2019 | Lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité |
| Martine Verluyten | 2017-2021 | Lid van het Auditcomité |
| Erevoorzitter | | |
| Baron Frère | | |
| Ere-Gedelegeerde Bestuurders | | |
| Jacques Moulaert en Emile Quevrin | | |
| Erebestuurders | | |
| 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 25 april 2017
(2) Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité sinds de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017

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 verstrekt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2017 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.

Deze controle verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2017 van vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder Pargesa Holding S.A. in het

Vast Comité (tien leden van de dertien), in het Auditcomité (twee leden van de vijf) en in het Benoemings- en Remuneratiecomité (twee leden van de vijf).

Het is in dat kader dat GBL een diversiteitsbeleid ontwikkelde voor haar Raad van Bestuur, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 50 tot 57 van dit jaarverslag voor meer informatie). De Vennootschap garandeert ook de aanwezigheid en bijdrage van onafhankelijke Bestuurders in voldoende aantal en kwaliteit, daarmee toeziend op de behartiging van de belangen van alle aandeelhouders van de Vennootschap. Overeenkomstig de wet van 28 juli 2011 die ertoe strekt te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen breidde ze ook de aanwezigheid van vrouwen in de Raad van Bestuur en de Comités ervan geleidelijk uit. De Raad van Bestuur van GBL telt vijf onafhankelijke Bestuurders en zes vrouwelijke Bestuurders op een totaal van achttien leden.

1.1.2. Benoeming voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2018

Het mandaat van Paul Desmarais III vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018.

Aan de Gewone Algemene Vergadering wordt gevraagd om zijn mandaat voor een periode van vier jaar te hernieuwen, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2022 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2021 te beslissen.

1.2. Informatie en inlichtingen over de Bestuurders ⁽¹⁾

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 op pagina 175 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2017 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u bij 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. tot 28 december 2017. 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 301.292

Contactadres

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 Montreal 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 de 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 de 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 is 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Power Corporation of Canada
Victoria Square 751
Montreal, Quebec 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 85.000

Contactadres

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

(1) Zoals door elk lid van de Raad van Bestuur individueel aan de Vennootschap meegegeeld

Ian Gallienne
Gedelegeerd Bestuurder**Gérard Lamarche**
Gedelegeerd Bestuurder**Antoinette d'Aspremont Lynden**
Bestuurder**Geboren op 23 januari 1971 in Boulogne-Billancourt, Frankrijk, van Franse nationaliteit.**

Ian Gallienne is houder van 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 20.000

Contactadres

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

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 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 6.300

Contactadres

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

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 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'Études Politiques (Sciences Po) in Rijsel. Zij is ook actief in de non-profitsector, als Voorzitster van de Koninklijke Maatschappij voor Weldadigheid in Brussel, Penningmeester van de Kathedraal van Sint-Michiel en Sint-Goedele, Voorzitster 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.

Aantal aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Generaal de Gaullelaan 23
1050 Brussel (België)

Laurence Danon Arnaud
Bestuurder



Geboren op 6 januari 1956, in Caudéran (Gironde), Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Laurence Danon Arnaud is oud-leerling van de École Normale Supérieure Paris (1977), geaggregeerde in de natuurwetenschappen (1980) en Ingenieur van het Corps des Mines (1981-1984).

Na vijf jaar bij het Franse Ministère de l'Industrie en de Direction des Hydrocarbures gaat Laurence Danon Arnaud in 1989 aan de slag bij de groep ELF. Zij bekleedt er verschillende functies in de Chemietak van de groep TOTAL FINA ELF, meer bepaald tussen 1996 en 2001 de functie van Directeur-Generaal van BOSTIK, de nummer 2 van de wereld in lijmen en afdichtingsmiddelen.

In 2001 wordt ze als PDG van Printemps en Lid van de Uitvoerende Raad van PPR (KERING) benoemd. Na de herpositionering van Printemps en de geslaagde verkoop in 2007, gaat zij in de financiële wereld aan de slag, van 2007 tot 2013 als Voorzitster van de Directie van Edmond de Rothschild Corporate Finance, en vanaf 2013 als Voorzitster van de zakenbank Leonardo & Co. Na de overdracht van deze laatste aan NATIXIS in 2015, wijdt zij zich aan haar family office PRIMROSE SAS.

Laurence Danon Arnaud is Bestuurder van Gecina sinds 2017, van Amundi sinds 2015 en van TF1 sinds 2010. Daarnaast was ze ook lid van de Raad van Bestuur van Diageo (2006-2015), Plastic Omnium (2003-2010), Experian plc. (2007-2010), Rhodia (2008-2011) en van de Raad van Toezicht van BPCE (2009-2013).

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 100

Contactadres

Boulevard Victor Hugo 30
92200 Neuilly-sur-Seine (Frankrijk)

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 École 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 zijn dochteronderneming Nationale Portefeuillemaatschappij (NPM). Hij is ook Ondervoorzitter van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen VZW.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1999.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.
Rue de la Blanche Borne 12
6280 Loverval (België)

Paul Desmarais III
Bestuurder



Geboren op 8 juni 1982, in Montreal, Quebec, Canada, van Canadese nationaliteit.

Paul Desmarais III behaalt 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 (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 Financière Power.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Power Corporation of Canada
Victoria Square 751
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

Cedric Frère
Bestuurder

Geboren op 13 april 1984, in Charleroi, België, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Cedric 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 NPM waar hij vandaag als beheerder van deelnemingen actief is.

Hij is momenteel Bestuurder van verschillende vennootschappen, waaronder met name Frère-Bourgeois N.V., NPM, Erbe N.V. (tot 28 december 2017), 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Nationale Portefeuillemaatschappij 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 verantwoordelijk voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en was 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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Frère-Bourgeois
Rue de la Blanche Borne 12
6280 Loverval (België)

Jocelyn Lefebvre
Bestuurder

Geboren op 22 december 1957 in Quebec, Canada, met de dubbele Canadese en Franse nationaliteit

Jocelyn Lefebvre heeft een diploma van de Hautes Études Commerciales de Montreal en is ook lid van de Ordre des Comptables Professionnels Agréés du Québec (CPA).

Hij begint zijn loopbaan in 1980 bij Arthur Andersen, eerst in Montreal en daarna in Brussel. In 1986 gaat hij aan de slag bij de Canadese industriegroep M.I.L. Inc., waar hij achtereenvolgens de functie van Adjunct-Voorzitter, Ondervoorzitter van de administratie en bijzondere projecten en vervolgens die van Ondervoorzitter van bedrijfszaken bekleedt. Tegelijkertijd is hij tot in 1991 ook Voorzitter van Vickers Inc., een van haar belangrijkste dochterondernemingen. In 1992 gaat Jocelyn Lefebvre aan de slag in de groep Power Corporation of Canada, waar hij verschillende verantwoordelijkheden in Europa opneemt. Zo zetelde hij in de Raden van Bestuur van de vennootschappen van de groep (Imerys, Parfinance, RTL, Suez-Tractebel, Kartesia, AFE, Orior Food). Vandaag is hij Voorzitter van Sagard Private Equity en ook lid van de directie van Parjointco N.V. en van Power Financial Europe B.V..

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Power Corporation of Canada
Victoria Square 751
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

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 hypothecaire 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 tot haar pensioen in 2003 met human resources is belast.

Sindsdien was zij onafhankelijk Bestuurder van diverse industriële en financiële groepen, met name 3i Group plc., Pilkington, Alcan en Royal Dutch Shell plc.

Zij was ook Bestuurder van British American Tobacco plc. tot in december 2016. Vandaag zetelt zij in de Raad van Bestuur van High Payment Systems S.A. en is zij lid van het Investeringscomité van Capmezzanine 2.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 285

Contactadres

Boulevard de la Saussaye 45
92200 Neuilly-sur-Seine (Frankrijk)

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 plc. (BAT), de nummer twee van de wereld in de tabakssector.

Zij werkt eerst in de marketing en bekleedt vervolgens functies in de Algemene Directie. Zij was Gedelegeerd Bestuurder van British American Tobacco Belgium tot in juli 2008. Zij bracht voor de groep BAT 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 tabakssector toevertrouwde. Tot januari 2010 was zij dus Directeur-Generaal Denemarken 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 President en CEO van Imperial Tobacco Canada, waarvan de zetel in Montreal is gevestigd. Sindsdien is zij *Director Strategy, Planning and Insights* van de groep in Londen.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

British American Tobacco plc.
Globe House - Temple Place 4
Londen WC2R 2PG (Verenigd Koninkrijk)

Gilles Samyn
Bestuurder



Geboren op 2 januari 1950, in Cannes, Frankrijk, met de dubbele Belgische en Franse nationaliteit.

Gilles Samyn is handelingenieur met een diploma van de École de Commerce Solvay (ULB), waar hij wetenschappelijke of academische functies bekleedt sinds 1969.

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.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

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 stapt 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 is Voorzitter geweest van PAI Partners.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1994.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Martine Verluyten
Bestuurder**Geboren op 14 april 1951, in Leuven, België, van Belgische nationaliteit.**

Martine Verluyten 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 Verluyten is momenteel niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur van STMicroelectronics N.V. en Thomas Cook Group plc. Zij leidt het Auditcomité van STMicroelectronics N.V. en van Thomas Cook Group plc., waar zij ook in het Nomination Committee zetelt.

Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 3.430

Arnaud Vial
Bestuurder**Geboren op 3 januari 1953 in Parijs, Frankrijk, met de dubbele Franse en Canadese nationaliteit.**

Na zijn studies aan de École Supérieure d'Électricité begint Arnaud Vial in 1977 zijn loopbaan bij Bank Paribas (Parijs). In 1988 stapt hij over naar de groep Pargesa. Sinds 1997 is hij eerste ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Corporation Financière Power. Op 1 juni 2013 wordt hij Directeur-Generaal van Pargesa Holding S.A. Sinds mei 2016 zetelt hij in de Raad van Bestuur van Imerys.

Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2004.

Aantal GBL-aandelen in bezit op 31 december 2017: 0

Contactadres

Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

Contactadres

Van Becelaerelaan 24/33
1170 Brussel (België)

Contactadres

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 beschreven staan in het Charter bij hoofdstuk III, punt A. 2 en in overeenstemming zijn met de bepalingen van de Code 2009 en in het Diversiteits- en Inclusiebeleid van de Vennootschap (zie pagina 52 van dit jaarverslag). 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. Professionele ontwikkeling

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 meegeleverde informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dit Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien hebben de nieuwe Bestuurders 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

De tabel hiernaast vermeldt de mandaten die op 31 december 2017 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. | 8/1 | 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) |
| Thierry de Rudder | 1/1 | Groep Brussel Lambert (B) |
| Ian Gallienne | 5/1 | Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS S.A. (CH) |
| Gérard Lamarche | 5/1 | Groep Brussel Lambert (B) LafargeHolcim (CH) SGS S.A. (CH) Total S.A. (F) Umicore (B) |
| Antoinette d'Aspremont Lynden | 2/2 | BNP Paribas Fortis (B) Groep Brussel Lambert (B) |
| Laurence Danon Arnaud | 4/4 | Amundi (F) Gecina (F) Groep Brussel Lambert (B) TF1 (F) |
| 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) |
| Cedric Frere | 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) |
| Jocelyn Lefebvre | 2/1 | Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) |
| Christine Morin-Postel | 2/2 | Groep Brussel Lambert (B) Hightech Payment Systems S.A. (Marokko) |
| Marie Polet | 2/2 | British American Tobacco plc. (UK) Groep Brussel Lambert (B) |
| Gilles Samyn | 4/1 | Métropole Télévision (M6) (F) ⁽¹⁾ Pargesa Holding S.A. (CH) ⁽¹⁾ Groep Brussel Lambert (B) Pernod Ricard (F) |
| Amaury de Seze | 3/2 | Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) RM2 S.A. (UK) |
| Martine Verluyten | 3/3 | Groep Brussel Lambert (B) STMicroelectronics N.V. (NL) Thomas Cook Group plc. (UK) |
| Arnaud Vial | 3/1 | Pargesa Holding S.A. (CH) Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F) |

(1) Mandaten uitgeoefend bij de groep Frère-Bourgeois

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 Cedric Frère en de broer van Ségolène Gallienne;
- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne;
- Thierry de Rudder is de oom van Cedric 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, zoals bepaald in het Diversiteits- en Inclusiebeleid van GBL.

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 de statutaire of reglementaire overheden.

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 in de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwester of vereffening, met uitzondering van Gilles Samyn, bij de vereffening van Astra Oil Company, en van Arnaud Vial, bij de ontbinding van de vennootschap SiHMM (Luxemburg). Die laatste ontbinding is er gekomen nadat SiHMM zijn activa had verkocht en de opbrengsten daarvan aan zijn aandeelhouders had uitgekeerd.

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 en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A., Bestuurder van Corporation Financière Power en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois;
- Cedric 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 Bestuurder van Pargesa Holding S.A., Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois en Bestuurder van andere vennootschappen van de groep Frère-Bourgeois;
- 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, Jocelyn Lefebvre en Arnaud Vial zijn Bestuurders van Pargesa Holding S.A. en bekleden verschillende bestuursfuncties in de groep Power Corporation of Canada;
- Amaury de Seze is Bestuurder van Pargesa Holding S.A. en is *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 voornaamste aandeelhouders

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. 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 2017 is het dagelijks bestuur van GBL toevertrouwd aan Ian Gallienne en Gérard Lamarche, Gedelegeerde Bestuurders, die het Uitvoerend Management van de Vennootschap vormen.

1.3.2. Bevoegdheid en werking van het Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management zorgt collegiaal 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.).

Het is in die context dat GBL een Diversiteits- en Inclusiebeleid ontwikkelde voor het Uitvoerend Management, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 50 tot 57 van dit jaarverslag).

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 2017 werd gehouden op 2 november 2017 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 159 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 bij hoofdstuk III, punten A. 4.1. en 4.2.

1.5. Bijeenkomsten van de Raad in 2017 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2017 zesmaal bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al deze bijeenkomsten bedraagt 88,89%. Aan bepaalde vergaderingen hebben sommige leden telefonisch deelgenomen.

Het individuele aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op deze bijeenkomsten was het volgende:

| Bestuurders | Aanwezighheidspercentage |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Gérald Frère | 100,00% |
| Paul Desmarais, jr. | 100,00% |
| Thierry de Rudder | 100,00% |
| Ian Gallienne | 83,33% |
| Gérard Lamarche | 100,00% |
| Antoinette d'Aspremont Lynden | 100,00% |
| Laurence Danon Arnaud ⁽¹⁾ | 100,00% |
| Victor Delloye | 100,00% |
| Paul Desmarais III | 50,00% |
| Cedric Frère | 83,33% |
| Ségolène Gallienne | 83,33% |
| Jocelyn Lefebvre ⁽¹⁾ | 100,00% |
| Maurice Lippens ⁽²⁾ | 100,00% |
| Christine Morin-Postel | 83,33% |
| Michel Plessis-Bélaïr ⁽²⁾ | 0,00% |
| Marie Polet | 100,00% |
| Gilles Samyn | 100,00% |
| Amaury de Seze | 50,00% |
| Martine Verluuten | 100,00% |
| Arnaud Vial | 100,00% |
| Totaal | 88,89%⁽³⁾ |

(1) Vanaf de Algemene Vergadering van 25 april 2017. Aanwezighheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn bestuursmandaat

(2) Tot de Algemene Vergadering van 25 april 2017. Aanwezighheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn bestuursmandaat

(3) Aanwezighheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

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 deze 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 herschikking van zijn portefeuille en aan diverse investerings- (waaronder GEA en Parques Reunidos) en desinvesteringprojecten. De Raad van 17 maart 2017 gaf zijn principeakkoord voor een institutionele obligatie-uitgifte door GBL en legde de agenda van de Gewone Algemene Vergadering vast. Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité bracht diezelfde Raad de vaste nettoremuneratie van de Gedelegeerde Bestuurders op 860.000 euro en legde hij het principe en de voorwaarden van de variabele remuneratie op lange termijn van het Uitvoerend Management voor 2017 vast.

1.6. Effectiviteit 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 deze 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 2016. De resultaten werden op 4 november 2016 aan de Raad meegedeeld en waren bevredigend. In 2019 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder het Uitvoerend Management over het boekjaar 2017 werd gehouden op 2 november 2017.

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 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 hernieuwing 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 2017 bestaat het Vast Comité uit dertien leden, onder wie tien 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 | 2016-2020 | 100,00% |
| Paul Desmarais, jr. | 2015-2019 | 100,00% |
| Gérald Frère | 2015-2019 | 100,00% |
| Ian Gallienne | 2016-2020 | 100,00% |
| Gérard Lamarche | 2015-2019 | 100,00% |
| Ségolène Gallienne | 2016-2019 | 66,67% |
| Jocelyn Lefebvre ⁽¹⁾ | 2017-2021 | 100,00% |
| Victor Delloye | 2017-2021 | 100,00% |
| Paul Desmarais III | 2015-2018 | 50,00% |
| Cedric Frère | 2015-2019 | 100,00% |
| Michel Plessis-Bélair ⁽²⁾ | 2013-2017 | 0,00% |
| Gilles Samyn | 2015-2019 | 100,00% |
| Amaury de Seze | 2017-2021 | 83,33% |
| Arnaud Vial | 2017-2021 | 100,00% |
| Totaal | | 89,74%⁽³⁾ |

(1) Vanaf de Algemene Vergadering van 25 april 2017. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn mandaat als lid van het Comité

(2) Tot de Algemene Vergadering van 25 april 2017. 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 15 maart 2018 besliste onder voorbehoud van goedkeuring van de hernieuwing van zijn bestuursmandaat om Paul Desmarais III te herbenoemen als lid van het Vast Comité.

2.1.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Vast Comité is in 2017 zes keer bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2017 op 89,74% 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 meer bepaald de verdere uitvoering van het actieplan, met onder meer de investeringen in GEA en Parques Reunidos;
- de herziening van de waardering van GBL en haar deelnemingen;
- de prognoses voor de cash earnings en het dividendvoorstel;
- de thesaurie en de investeringsvrijheid van de groep;
- de uitgifte van een institutionele obligatie door GBL.

2.2. Benoemings- en Remuneratiecomité

2.2.1. Samenstelling

Op 31 december 2017 is het Comité samengesteld uit vijf leden. Het Comité wordt voorgezeten door Amaury de Seze.

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 |
|--|------------------|------------------------------|
| Amaury de Seze, Voorzitter | 2017-2021 | 100,00% |
| Laurence Danon Arnaud ⁽¹⁾ | 2017-2021 | 100,00% |
| Christine Morin-Postel | 2017-2021 | 100,00% |
| Marie Polet | 2015-2019 | 100,00% |
| Gilles Samyn ⁽¹⁾ | 2015-2019 | 100,00% |
| Totaal | | 100,00%⁽²⁾ |

(1) Vanaf de Algemene Vergadering van 25 april 2017. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn/haar mandaat als lid van het Comité

(2) 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 drie onafhankelijke Bestuurders. Ze beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

2.2.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is in 2017 tweemaal bijeengekomen. Zoals aangegeven in de bovenstaande tabel waren de leden van het Comité op alle bijeenkomsten persoonlijk of telefonisch aanwezig.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- voorstel voor een nieuw optieplan dat in 2017 aan het Uitvoerend Management moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- 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 2016 moeten worden gepubliceerd;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017;
- voorbereiding van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen het Uitvoerend Management en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- voorstel om het bestuursmandaat van Paul Desmarais III en zijn opdracht als lid van het Vast Comité te hernieuwen.

Daarnaast stelde het Comité van 9 maart 2018 het remuneratieverslag op voor publicatie in het jaarverslag 2017, evenals het verslag van de Voorzitter van het Comité voor de Gewone Algemene Vergadering van 24 april 2018 zoals voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen.

2.3. Auditcomité

2.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2017 bestaat het Auditcomité uit vijf leden, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. Het gaat om Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitter van het Comité, Marie Polet en Martine Verluyten. De twee andere leden, namelijk Gilles Samyn en Arnaud Vial, zijn vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

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, Voorzitster | 2015-2019 | 100,00% |
| Marie Polet | 2016-2019 | 100,00% |
| Gilles Samyn | 2015-2019 | 100,00% |
| Martine Verluuyten | 2017-2021 | 75,00% |
| Arnaud Vial | 2017-2021 | 100,00% |
| Totaal | | 95,00%⁽¹⁾ |

(1) 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 Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige vakbekwaamheid in boekhouding en audit. De leden beschikken bovendien over een collectieve bevoegdheid in het activiteitendomein van de Vennootschap.

Overeenkomstig de nieuwe tekst van artikel 526bis § 2 van het Wetboek van Vennootschappen stelde het Comité van 16 maart 2017 Antoinette d'Aspremont Lynden aan als Voorzitster.

2.3.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2017 viermaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 95,00%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

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 die vergaderingen 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, in het bijzonder de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

In 2017 behandelde het Comité voornamelijk de volgende onderwerpen:

- onderzoek van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- onderzoek van de maatschappelijke jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- onderzoek van de ontwerpen van te publiceren persberichten, jaarverslag, halfjaarverslag;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie en opvolging van de investeringsvrijheid;
- controle van de boekhoudkundige behandeling en waardering van de deelnemingen, gedetailleerde analyse van IFRS 9;
- opvolging van de evolutie van Sienna Capital en onderliggende activiteiten;
- opvolging van de yield enhancement activiteiten, en vooral van het beheer van de afgeleide producten;
- controle van de risico's en beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen door de Commissaris;
- onderzoek en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris, analyse van de reglementaire veranderingen in de wettelijke audit;
- opvolging van de belangrijkste lopende geschillen.

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-uitvoerende 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

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 vastgesteld op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Niet-uitvoerende Bestuurders

De bezoldiging van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt 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.

Gedelegeerde Bestuurders (Uitvoerend Management)

De aard en het bedrag van de remuneraties en de eventuele opzeggingsvergoedingen van 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. Die plannen en hun maximale toekenningswaarde zijn onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders.

3.2. Remuneratiebeleid

Dit hoofdstuk beschrijft het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management voor het boekjaar 2017 en voor de volgende twee boekjaren.

3.2.1. Niet-uitvoerende Bestuurders

De niet-uitvoerende Bestuurders krijgen een forfaitaire remuneratie en zitpenningen. Ze ontvangen geen variabele remuneratie.

Sinds 1 januari 2016 geldt de volgende regeling:

| In EUR | Per zitting | Lid | Onder-voorzitter | Voorzitter |
|------------------|-------------|--------|------------------|------------|
| Raad van Bestuur | 3.000 | 27.500 | 27.500 | 200.000 |
| Vast Comité | 3.000 | 15.000 | - | 15.000 |
| Andere Comités | 3.000 | 12.500 | - | 12.500 |

In 2016 werd het maximumbedrag van de aan de niet-uitvoerende Bestuurders uitkeerbare bezoldigingen op 1.600.000 euro gebracht.

De leden van het Uitvoerend Management ontvangen geen remuneratie voor hun bestuursmandaat als dusdanig.

De niet-uitvoerende Bestuurders worden gedekt door een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O).

3.2.2. Uitvoerend Management

| Remuneratie | Werkwijze | Bedrag | Verband met de prestatie | |
|----------------------------|--|--|---|---|
| Vast | Basisloon | De vaste remuneratie van de Gedelegeerde Bestuurders wordt gedeeltelijk betaald door enkele vennootschappen in de portefeuille wegens hun mandaat van Bestuurder in die vennootschappen en het saldo wordt gestort door GBL. Rekening houdend met de verschillende fiscale regels voor die bezoldigingen en opdat de remuneratie van de twee Gedelegeerde Bestuurders billijk zou blijven, wordt de vaste remuneratie netto bepaald. Het basisloon van de Gedelegeerde Bestuurders wordt af en toe herzien op basis van de economische omstandigheden of specifieke gebeurtenissen. | Het bedrag van de vaste remuneratie van de twee Gedelegeerde Bestuurders wordt vastgesteld op basis van de marktpraktijken (regelmatig geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité met de hulp van een externe adviseur). | Niet van toepassing. |
| | Pensioen en andere voordelen | De Gedelegeerde Bestuurders genieten een pensioenplan van het type "vaste bijdragen", met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van hun nettoremuneratie, een invaliditeits- en overlijdensdekking, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) die voor alle Bestuurders geldt alsook een dienstwagen. | | |
| Variabel | Jaarlijks | GBL is een holdingmaatschappij waarvan de prestaties moeilijk op korte termijn kunnen worden gewaardeerd. De Gedelegeerde Bestuurders ontvangen dus geen jaarlijkse variabele remuneratie. | | |
| | Lange termijn | De Gedelegeerde Bestuurders genieten van een "optieplan op aandelen" van een kleindochter van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt, verworven met eigen vermogen en een bankfinanciering. De schuld van die kleindochter wordt door GBL gewaarborgd. De interesten worden gefinancierd door de ontvangen dividenden. Door de totale waardecreatie, inclusief dividenden, te vergoeden, kunnen de belangen van de leidinggevendens zo worden afgestemd op die van de aandeelhouders. De opties kunnen worden uitgeoefend vanaf de derde verjaardag van de toekenning, voor een periode van zeven jaar, onder voorbehoud van de verwezenlijking van de hierna toegelichte prestatiegerelateerde voorwaarde. | De waarde van de onderliggende aandelen van de aan de Gedelegeerde Bestuurders toegekende opties is 225% van hun vaste brutoreferentiëremuneratie (die zelf tweemaal de vaste nettoremuneratie is). | De potentiële meerwaarden van de opties zouden rechtstreeks de TSR (totale waardecreatie: stijging van de aandelenkoers en dividenden) van GBL weerspiegelen. Elk kalenderjaar tussen het vierde en tiende jaar van het plan zijn de opties daarenboven enkel uitoefenbaar als de TSR van GBL gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Wanneer een jaar niet aan de prestatiegerelateerde voorwaarde wordt voldaan, kunnen de opties niet worden uitgeoefend tot de volgende verjaardatum. Het Benoemings- en Remuneratiecomité moet nagaan of aan de prestatiegerelateerde voorwaarde is voldaan. |
| Invoederingsrechten | Aangezien de variabele remuneratie op lange termijn van het Uitvoerend Management niet gekoppeld is aan een intern financieel criterium, is er geen invoederingsmechanisme voor de variabele remuneratie in geval van foute financiële informatie. | | | |
| Vertrekvergoedingen | De Gedelegeerde Bestuurders kunnen bij een niet door dringende reden verantwoorde intrekking van hun mandaat aanspraak maken op een vergoeding van achttien maanden vaste nettoremuneratie. Het bedrag van die vergoeding werd vastgesteld op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité. | | | |

3.3. Implementatie van het remuneratiebeleid in 2017

3.3.1. Niet-uitvoerende Bestuurders

| In EUR | Lid van de Raad | Lid van het Vast Comité | Lid van het Auditcomité | Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité | Subtotaal | Overige ⁽¹⁾ | Totaal |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|--|------------------|------------------------|------------------|
| Antoinette d'Aspremont Lynden | 45.500 | - | 37.000 ⁽²⁾ | - | 82.500 | 0 | 82.500 |
| Laurence Danon Arnaud ⁽³⁾ | 30.333 | - | - | 11.333 | 41.666 | 0 | 41.666 |
| Victor Delloye | 45.500 | 33.000 | - | - | 78.500 | 80.000 ⁽⁸⁾ | 158.500 |
| Paul Desmarais, jr. ⁽⁴⁾ | 73.000 ⁽⁵⁾ | 33.000 | - | - | 106.000 | 409.300 | 515.300 |
| Paul Desmarais III | 36.500 | 24.000 | - | - | 60.500 | 158.000 | 218.500 |
| Gérald Frère | 245.500 ⁽⁶⁾ | 33.000 | - | - | 278.500 | 19.266 | 297.766 |
| Cedric Frère | 42.500 | 33.000 | - | - | 75.500 | 0 | 75.500 |
| Ségolène Gallienne | 42.500 | 27.000 | - | - | 69.500 | 0 | 69.500 |
| Jocelyn Lefebvre ⁽³⁾ | 30.333 | 22.000 | - | - | 52.333 | 0 | 52.333 |
| Maurice Lippens ⁽⁷⁾ | 15.167 | - | - | - | 15.167 | 0 | 15.167 |
| Christine Morin-Postel | 42.500 | - | - | 18.500 | 61.000 | 0 | 61.000 |
| Michel Plessis-Bélair ⁽⁷⁾ | 9.167 | 5.000 | - | - | 14.167 | 0 | 14.167 |
| Marie Polet | 45.500 | - | 24.500 | 18.500 | 88.500 | 0 | 88.500 |
| Thierry de Rudder | 73.000 ⁽⁵⁾ | 48.000 ⁽²⁾ | - | - | 121.000 | 45.563 | 166.563 |
| Gilles Samyn | 45.500 | 33.000 | 24.500 | 11.333 | 114.333 | 189.750 ⁽⁸⁾ | 304.083 |
| Amaury de Seze | 36.500 | 30.000 | - | 31.000 ⁽²⁾ | 97.500 | 31.250 | 128.750 |
| Martine Verluyten | 45.500 | - | 21.500 | - | 67.000 | 0 | 67.000 |
| Arnaud Vial | 45.500 | 33.000 | 24.500 | - | 103.000 | 41.750 | 144.750 |
| Totaal | 950.000 | 354.000 | 132.000 | 90.666 | 1.526.666 | 974.879 | 2.501.545 |

(1) Andere remuneraties in geld of in natura voor mandaten uitgeoefend binnen de groep

(2) Voorzitter van een Comité (tweemaal de vaste vergoedingen van een Lid)

(3) Vanaf de Algemene Vergadering van 25 april 2017

(4) Waarvan CHF 100.000 ontvangen in de vorm van LafargeHolcim-aandelen in het boekjaar 2017 voor het boekjaar 2016

(5) Ondervoorzitter van de Raad (tweemaal de vaste bezoldigingen van een Bestuurder)

(6) Voorzitter van de Raad (200.000 euro)

(7) Tot na afloop van de Algemene Vergadering van 25 april 2017

(8) Waarvan 80.000 euro betaald aan Frère-Bourgeois en in verband met een mandaat uitgeoefend binnen de groep door deze vennootschap en waarvan de Bestuurder de permanent vertegenwoordiger is

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 leningovereenkomst gesloten met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen.

3.3.2. Uitvoerend Management

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. De aan de Gedelegeerde Bestuurders gestorte remuneraties in 2017 zijn hieronder samengevat:

| Gestorte bedragen in 2017 | Ian Gallienne | Gérard Lamarche |
|--|---------------|-----------------|
| Statuut | Zelfstandige | Zelfstandige |
| Vaste remuneratie (bruto) ⁽¹⁾ | EUR 1.582.127 | EUR 1.476.978 |
| Vaste remuneratie (netto) | EUR 860.000 | EUR 860.000 |
| Uitzonderlijke variabele remuneratie (bruto) | EUR 432.392 | EUR 438.973 |
| Uitzonderlijke variabele remuneratie (netto) | EUR 200.000 | EUR 200.000 |
| Pensioen | EUR 215.931 | EUR 239.436 |
| Andere voordelen | EUR 81.485 | EUR 93.047 |
| Voordelen in natura (wagen, ...) | EUR 15.466 | EUR 17.482 |
| Verzekeringen | EUR 66.019 | EUR 75.565 |

(1) Dit cijfer houdt rekening met de zitpenningen voor Bestuurders die van de deelnemingen worden geïnd

Geen van de Uitvoerende Bestuurders heeft een leningovereenkomst gesloten met de Vennootschap of een van haar dochterondernemingen.

Vaste remuneratie 2017

In 2017 werd de remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management herzien en op 860.000 euro gebracht.

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.

De Algemene Vergadering van 26 april 2016 heeft, na de fusie Lafarge-Holcim, de toekenning goedgekeurd van een eenmalige en uitzonderlijke premie aan de Gedelegeerde Bestuurders van een nettobedrag van 800.000 euro. De betaling van de premie wordt gespreid in de tijd in drie keer. De betaling van de tweede en derde schijf werden gekoppeld aan het bereiken van de synergiedoelstellingen van LafargeHolcim in 2016 en 2017. Een nettobedrag van 400.000 euro werd gestort aan de Gedelegeerde Bestuurders na de Algemene Vergadering van 2016. De tweede schijf van een nettobedrag van 200.000 euro werd na de Algemene Vergadering van 2017 betaald, aangezien de synergiedoelstellingen van 2016 werden overschreden. De derde en laatste schijf van een nettobedrag van 200.000 euro zal na de Algemene Vergadering van 2018 worden gestort aangezien de synergiedoelstellingen van 2017 werden bereikt en bevestigd door LafargeHolcim.

Winstdelingsplan van het Uitvoerend Management

Om het Uitvoerend Management bij GBL te houden 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.

De Raad van 15 maart 2018 heeft beslist om aan de Gedelegeerde Bestuurders opties toe te kennen waarvan de onderliggende waarde 225% van hun in 2017 herziene brutoreferentieremuneratie (tweemaal de vaste

jaarlijkse nettoremuneratie) bedraagt. Het principe en de maximumwaarde van de onderliggende aandelen van de opties van het Uitvoerend Management, namelijk 3,87 miljoen euro per Gedelegeerd Bestuurder, zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 24 april 2018.

Aandelen toegekend aan het Uitvoerend Management

In het boekjaar 2017 werden aan het Uitvoerend Management geen aandelen toegekend.

Opties toegekend aan het Uitvoerend Management in het boekjaar 2017

| Beslissing | Raad van Bestuur van 17 maart 2017 Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017 | |
|---|---|-----------------|
| Kenmerk van de opties | Callopties op aandelen van een kleindochter van GBL (zie pagina 126) | |
| Uitoefenprijs | EUR 10 | |
| Vestingdatum | 7 mei 2020 | |
| Vervaldatum | 7 mei 2027 (looptijd van het plan: 10 jaar) | |
| Uitoefenperiode | Op elk moment vanaf 8 mei 2020 tot en met 7 mei 2027 | |
| Prestatiegerelateerde voorwaarde | Elk kalenderjaar tussen het vierde en tiende jaar van het plan zijn de opties enkel uitvoerbaar als de TSR van GBL gemiddeld minstens 5% per jaar is voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. | |
| | Ian Gallienne | Gérard Lamarche |
| Aantal toegekende opties | 77.400 | 77.400 |
| Boekwaarde van de toekenning op 31 december 2017 (IFRS) | EUR 0,00 | EUR 0,00 |

Aantal en voornaamste kenmerken van de in het boekjaar 2017 uitgeoefende, overgedragen of vervallen aandelenopties

| | Ian Gallienne | Gérard Lamarche |
|--|---|-----------------|
| Type van het plan | Aandelenopties van een kleindochter (zie pagina's 125 en 126) | |
| Jaar van toekenning van de overgedragen opties | 2014 | 2014 |
| Aantal overgedragen opties | 44.280 | 44.280 |
| Overdrachtsprijs (gemiddeld) | EUR 22,39 | EUR 22,58 |

In het boekjaar 2017 zijn geen opties van het Uitvoerend Management vervallen.

4. Controle van de rekeningen

De Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 benoemde:

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Gateway Building
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem

vertegenwoordigd door Corine Magnin, tot Commissaris voor een termijn van drie jaar en legde de jaarlijkse bezoldiging voor die controleopdracht vast op 75.000 euro excl. 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 2017 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen opgenomen in het segment "Holding", noot 1 op pagina 96) aan Deloitte een totaalbedrag van 3.485.530 euro voor de controle van de rekeningen. De specificatie van de aan Deloitte betaalde erelonen staat in noot 33, pagina 133.



Van links naar rechts: Gérard Lamarche, Priscilla Maters, Colin Hall, Ian Gallienne en Xavier Likin

5. Personeel en organisatie

5.1. Directie

Colin Hall

Geboren op 18 november 1970, van Amerikaanse nationaliteit.

Colin Hall is in het bezit van een MBA van de Stanford University Graduate School of Business. Hij begon zijn loopbaan in 1995, als financieel analist in *private equity* bij Morgan Stanley in New York. In 1997 gaat hij bij de groep Rhône Capital aan de slag, een *private-equity* fonds, waar hij tien jaar lang verschillende functies uitoefent, eerst in New York en dan in Londen. In 2009 wordt hij medeoprichter van een *hedgefund*, gesponsord door Tiger Management (New York), waar hij tot in 2011 werkt.

In 2012 wordt hij Directeur-Generaal van Sienna Capital, een 100%-dochter van GBL, met daarin haar alternatieve investeringen (*private equity*, obligatiefondsen en fondsen rond specifieke thema's). In 2016 wordt hij benoemd tot Directeur van de Deelnemingen van GBL.

Xavier Likin

Geboren op 24 juni 1968, van Belgische nationaliteit.

Xavier Likin is Handelsingenieur en behaalde getuigschriften in de fiscaliteit aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij start zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de sector van de autodistributie, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedt bij MIC. In 1997 gaat hij aan de slag bij PwC, waar hij senior manager wordt, en wordt hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor (CPA) benoemd.

In 2007 wordt hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 wordt hij benoemd tot Groepscontroleur van GBL. Sinds 1 augustus 2017 bekleedt hij de functie van Financieel Directeur.

Priscilla Maters

Geboren op 26 april 1978, van Belgische nationaliteit.

Priscilla Maters behaalde een diploma in de rechten aan de Université Libre de Bruxelles en de London School of Economics (LLM). Zij begon haar loopbaan in 2001 in advocatenkantoren in Brussel en Londen (waaronder Linklaters), waar zij zich specialiseerde in fusies en overnames, de kapitaalmarkten, financiering en ondernemingsrecht.

Sinds 2012 werkt zij bij GBL en thans neemt ze de functies van Juridisch Directeur en Secretaris-Generaal waar.

5.2. Organisatie Financiën



- ① Guglielmo Scodrani
(sinds 1 januari 2018)
- ② Geoffroy Hallard
- ③ Hans D'Haese
- ④ Sophie Gallaire
- ⑤ Xavier Likin
- ⑥ Céline Loi
- ⑦ Céline Donnet

- ⑧ Philippe Tacquener
- ⑨ Serge Saussoy
- ⑩ Pascal Reynaerts
- ⑪ Cyril Seeger
- ⑫ Anne-Claire Jedrzejczak
(sinds 1 juli 2017)
William Blomme
(tot 31 juli 2017)

Andere medewerkers

Philippe Debelle
Noëline Dumbi
Bénédicte Gervy
Philippe Lorette
Viviane Veevaete

Juridische en administratieve aangelegenheden



- ① Pierre-Guillaume le Hodey
(sinds 6 november 2017)
- ② Priscilla Maters
- ③ Pierre de Donnea
- ④ Yves Croonenberghs
(sinds 27 november 2017)
Ann Opsomer
(tot 8 januari 2018)
Fabien Vanoverberghe
(tot 16 november 2017)

Isabelle Meert
José de la Orden
Aymeric de Talhouët
Eddy Vanhollebeke
Robert Watrin

**Assistente van de Voorzitter
van de Raad van Bestuur**
Christelle Iurman

Andere medewerkers

Micheline Bertrand
Carine Dumasy
Pietro Guasto
(tot 31 oktober 2017)

**Assistentes van de Gedelegeerde
Bestuurders**
Micheline Bertrand
Laetitia Hansez
Valérie Huyghe

Deelnemingen



- ① Martin Doyen
- ② Laurent Raets
- ③ Jérôme Derycke
- ④ Colin Hall
- ⑤ Jonathan Rubinstein
- ⑥ Michael Bredael
- ⑦ Marc Muller
(sinds 3 juli 2017)

Andere medewerkers

Laurence Flamme
Dominique Stroeckens

5.3. Winstdelingsplannen

Sinds maart 2007 geeft de Raad van Bestuur elk jaar een winstdelingsplan uit ten voordele van het Uitvoerend Management, dit in het kader van de bepalingen van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgische actieplan voor werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. 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 de maximumwaarde vast van de aandelen die aan de toe te kennen opties voor het lopende boekjaar zijn verbonden. Oorspronkelijk nam dit plan de vorm aan van een optieplan op bestaande GBL-aandelen.

5.3.1. Winstdelingsplannen 2007-2012

Tussen 2007 en 2012 heeft de Vennootschap in het kader van dat plan zes schijven uitgeschreven. De kenmerken ervan kunnen als volgt worden samengevat in de tabel hieronder. Voor meer informatie over deze programma's, zie ook noot 26 betreffende de geconsolideerde financiële staten op pagina's 125 en 126.

5.3.2. Winstdelingsplannen 2013-2017

Sinds 2013 keurde de Raad van Bestuur optieplannen goed ten gunste van het Uitvoerend Management. Die optieplannen omvatten bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt (zie tabel hieronder). Een uitvoeriger beschrijving van die plannen staat op pagina 125.

Drie jaar na de toekenning ervan en onder de in het plan vastgelegde voorwaarden kunnen de opties binnen de door het plan bepaalde periodes in voorkomend geval worden uitgeoefend (uitoefenprijs: 10 euro per optie) of overgedragen aan de kredietinstelling die er de liquiditeit van garandeert.

De Raad van Bestuur van 17 maart 2017 gaf zijn principeakkoord voor de toekenning van opties op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen aanhoudt en die alleen uitoefbaar zijn. De Raad legde de hoeveelheid aan de Gedelegeerde Bestuurders toe te kennen opties vast op 225% van de brutoreferentieremuneratie (tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie). Voor de uitoefening van de opties moet één voorwaarde vervuld zijn: de TSR van GBL moet gemiddeld minstens 5% per jaar bedragen voor de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Wanneer een jaar niet aan de prestatiege-relateerde voorwaarde wordt voldaan, kunnen de opties niet worden uitgeoefend tot de volgende verjaardatum. 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.

De Raad van 15 maart 2018 bevestigde het optieplan dat in 2018 aan de Gedelegeerde Bestuurders zal worden toegekend overeenkomstig de hierboven beschreven voorwaarden.

Het principe en de maximumwaarde van de onderliggende aandelen van de opties van het Uitvoerend Management (3,87 miljoen euro per Gedelegeerd Bestuurder) zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 24 april 2018.

5.3.3. Opties toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en aan het Uitvoerend Management

Gérald Frère en Thierry de Rudder hebben onderstaande 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 Gedelegeerde Bestuurders werden vervangen door Ian Gallienne en Gérard Lamarche.

| Optieplan | Type van het plan | Aantal toegekende opties | | | |
|-----------|---|--------------------------|-------------------|---------------|-----------------|
| | | Gérald Frère | Thierry de Rudder | Ian Gallienne | Gérard Lamarche |
| 2007 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 18.935 | 18.935 | 0 | 0 |
| 2008 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 25.548 | 25.548 | 0 | 0 |
| 2009 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 38.065 | 38.065 | 0 | 0 |
| 2010 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 25.237 | 25.237 | 0 | 0 |
| 2011 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 29.428 | 29.428 | 0 | 0 |
| 2012 | Opties op GBL-aandelen ⁽¹⁾ | 0 | 0 | 31.570 | 31.570 |
| 2013 | Opties op LTI One-aandelen ⁽²⁾ | 0 | 0 | 52.480 | 52.480 |
| 2014 | Opties op LTI Two-aandelen ⁽³⁾ | 0 | 0 | 44.280 | 44.280 |
| 2015 | Opties op URDAC-aandelen ⁽⁴⁾ | 0 | 0 | 47.560 | 47.560 |
| 2016 | Opties op FINPAR-aandelen ⁽⁵⁾ | 0 | 0 | 73.800 | 73.800 |
| 2017 | Opties op FINPAR II-aandelen ⁽⁶⁾ | 0 | 0 | 77.400 | 77.400 |

(1) Eén optie geeft recht op één GBL-aandeel

(2) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI One, kleindochter van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(3) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van LTI Two, kleindochter van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(4) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van URDAC, kleindochter van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(5) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van FINPAR, kleindochter van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

(6) Eén optie geeft recht op de aankoop van één aandeel van FINPAR II, kleindochter van GBL waarvan de portefeuille hoofdzakelijk uit GBL-aandelen bestaat

De andere leden van de Raad van Bestuur zijn niet bij deze optieplannen betrokken.

Winstdelingsplannen 2007-2012

| Jaar van toekenning | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------|--|---|--|--|--|--|
| Uitvoerperiode ⁽¹⁾ | van 1 januari 2011 tot 24 mei 2017 | van 1 januari 2012 tot 9 april 2018 | van 1 januari 2013 tot 16 april 2019 | van 1 januari 2014 tot 15 april 2020 | van 1 januari 2015 tot 14 april 2021 | van 1 januari 2016 tot 26 april 2022 |
| (Deels) verlengd ⁽²⁾ | tot 24 mei 2022 | tot 9 april 2023 | - | - | - | - |
| Uitvoerprijs | 91,90 euro | 77,40 euro | 51,95 euro | 65,82 euro | 65,04 euro | 50,68 euro |

(1) Rekening houdend met de door de begunstigen aangegane verbintenissen in toepassing van de wet van 26 maart 1999

(2) In het kader van de economische herstelwet van 27 maart 2009

Winstdelingsplannen 2013-2017

| Jaar van toekenning | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|---|---|---|---|---|
| Maximumwaarde van de onderliggende aandelen voor het Uitvoerend Management | 5,25 miljoen euro | 4,4 miljoen euro | 4,75 miljoen euro | 7,38 miljoen euro | 7,74 miljoen euro |
| Uitvoer- of overdrachtsperiode | van 29 april 2017 tot en met 28 april 2023 | van 29 april 2017 tot en met 28 april 2024 | van 5 mei 2018 tot en met 4 mei 2025 | van 3 mei 2019 tot en met 2 mei 2026 | van 8 mei 2020 tot en met 7 mei 2027 |

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 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/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) 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 de norm 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⁽¹⁾.

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 waarde te scheppen over de lange termijn voor haar aandeelhouders. Ze legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun markt en waarin zij mettertijd haar rol van actieve professionele aandeelhouder op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding. 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.

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 159 tot 161. 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 meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

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 62). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 12 in het hoofdstuk Strategie) is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de strategie van de groep.

6.1.4. Deontologie – Ethiek

GBL heeft een *Corporate Governance Charter* en een Gedragscode opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt om ervoor te zorgen

dat de Bestuurders en het personeel van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen. Pierre de Donnea oefent de functies van *Compliance Officer* uit.

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, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het Uitvoerend Management. Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan 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 61 tot 63 van de sectie Risicobeheer.

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 Uitvoerend 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.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's: of het risico zich al dan niet voordoet, hangt af 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 59 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 informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels en haar boekhoudprincipes worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel *upstream* als *downstream* de

(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

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, de dochtervennootschappen en de geassocieerde deelnemingen op basis van de publicaties.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat belangrijke transacties en veranderingen binnen de groep op het juiste moment op passende wijze worden meegedeeld.

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 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.

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 zitting van de Raad van Bestuur van 17 maart 2017 deed zich een belangenconflictsituatie voor zoals bedoeld in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Zij werd dus behandeld volgens de in dit artikel beschreven procedure. De Commissaris werd van deze situatie op de hoogte gebracht en een uittreksel uit de notulen betreffende deze resolutie wordt hieronder integraal overgenomen:

Uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 17 maart 2017

“ ...

Remuneratie van de Gedelegeerde Bestuurders

Aangezien dit punt betrekking heeft op de remuneratie van Ian Gallienne en Gérard Lamarche verklaren zij dat er voor hen een belangenconflict is.

Bijgevolg is artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing en de Commissaris van de Vennootschap werd daar vooraf van op de hoogte gebracht. Zij verlaten kortstondig de vergadering samen met Ann Opsomer, William Blomme en Priscilla Maters.

Gérald Frère, Cedric Frère en Ségolène Gallienne deelden mee dat ze op grond van hun familiebanden niet aan de stemming wensen deel te nemen om beroepsdeontologische redenen.

Herziening van de vaste nettoremuneratie

Het Comité analyseerde de evolutie van de vaste nettoremuneratie sinds 2013 en stelde voor om ze van 820.000 euro naar 860.000 euro te brengen voor iedere Gedelegeerd Bestuurder

Optieplan 2017 van de Gedelegeerde Bestuurders

Er wordt aan herinnerd dat de Raad naar aanleiding van de benchmarking van Kepler in 2016 had beslist om de variabele remuneratie op lange termijn van de Gedelegeerde Bestuurders, betaald in de vorm van opties, te verhogen en vast te leggen op 225% van de jaarlijkse brutoreferentieremuneration, wat overeenstemt met tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie.

Het Comité stelt bijgevolg voor om dat percentage toe te passen op de nieuwe vaste referentieremuneration – het totaalbedrag van het plan voor het personeel wordt trouwens ook berekend op basis van de nieuwe remuneraties – en om het bedrag van de waarde van de onderliggende aandelen van de toe te kennen opties in 2017 op 7,74 miljoen euro vast te leggen, dus 77.400 opties voor iedere Gedelegeerd Bestuurder.

De toe te kennen opties zullen exact dezelfde kenmerken hebben als de in 2016 toegekende opties.

Ze zouden pas kunnen worden uitgeoefend drie jaar na de toekenning ervan binnen de door het plan bepaalde periodes en op voorwaarde dat de TSR op drie jaar op die datum minstens 5% bedraagt. Die voorwaarde zou ook vervuld moeten zijn op elke latere verjaardatum voor de uitoefening van de opties in de volgende twaalf maanden. Daarbij heeft de TSR telkens betrekking op de voorbije periode sinds de toekenning.

Betreffende het optieplan 2017 voor het personeel werd het Comité op de hoogte gebracht van de beslissing van het Uitvoerend Management om in 2017 aan het personeel van de groep GBL opties toe te kennen waarvan de maximale waarde van de onderliggende aandelen 10,8 miljoen euro bedraagt.

Het plan voor het personeel en het Uitvoerend Management zou net als het plan van 2016 de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou aanhouden, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen de marktrentevoet.

In het kader van die waarborg wordt de Raad verzocht om kennis te nemen van het rapport dat overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen moet worden opgesteld en om de Gedelegeerde Bestuurders samen of met een andere Bestuurder met mogelijkheid tot indeplaatsstelling te machtigen om het winstdelingsplan door te voeren, en met name:

- de kleindochter (FINPAR II) van GBL op te richten;
- te onderhandelen over de kredietovereenkomst met een financiële instelling en over de pand- en waarborgovereenkomsten voor een maximumbedrag van 14,9 miljoen euro;
- 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.

Het principe van het plan om de maximale waarde van de onderliggende aandelen van de in 2017 aan het Uitvoerend Management toe te kennen opties, namelijk 7,74 miljoen euro, en de door GBL toe te kennen waarborg voor het krediet van maximaal 14,9 miljoen euro, zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017.

De leden van de Raad keuren de voorstellen zoals geformuleerd door het Comité goed.”

Zoals blijkt uit het uittreksel hierboven hebben bepaalde Bestuurders die niet worden beoogd door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich tijdens die Raad van Bestuur toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

Ten slotte werd in 2017 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 de transacties 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 marktmisbruik. 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, de andere Bestuurders 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 daarover 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 Secretaris-Generaal 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 Secretaris-Generaal ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Voor alle inlichtingen hierover staat hij ter beschikking van de leden van de Raad van Bestuur en het personeel.

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 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.

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 de biedplicht 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. Zo hebben ze GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap per 1 september 2017 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 ⁽¹⁾ | 4.885.460 | 3,03 |
| GBL Verwaltung ⁽¹⁾ | 27.500 | 0,02 |
| LTI One ⁽¹⁾ | 185.185 | 0,11 |
| LTI Two ⁽¹⁾ | 129.770 | 0,08 |
| URDAC ⁽¹⁾ | 141.108 | 0,09 |
| FINPAR ⁽¹⁾ | 180.640 | 0,11 |
| FINPAR II ⁽¹⁾ | 171.678 | 0,11 |
| Loverval Finance N.V. | 38.500 | 0,02 |
| The Desmarais Family Residuary Trust ⁽²⁾ | 500 | p.m. |
| Totaal | 86.441.070 | 53,57 |

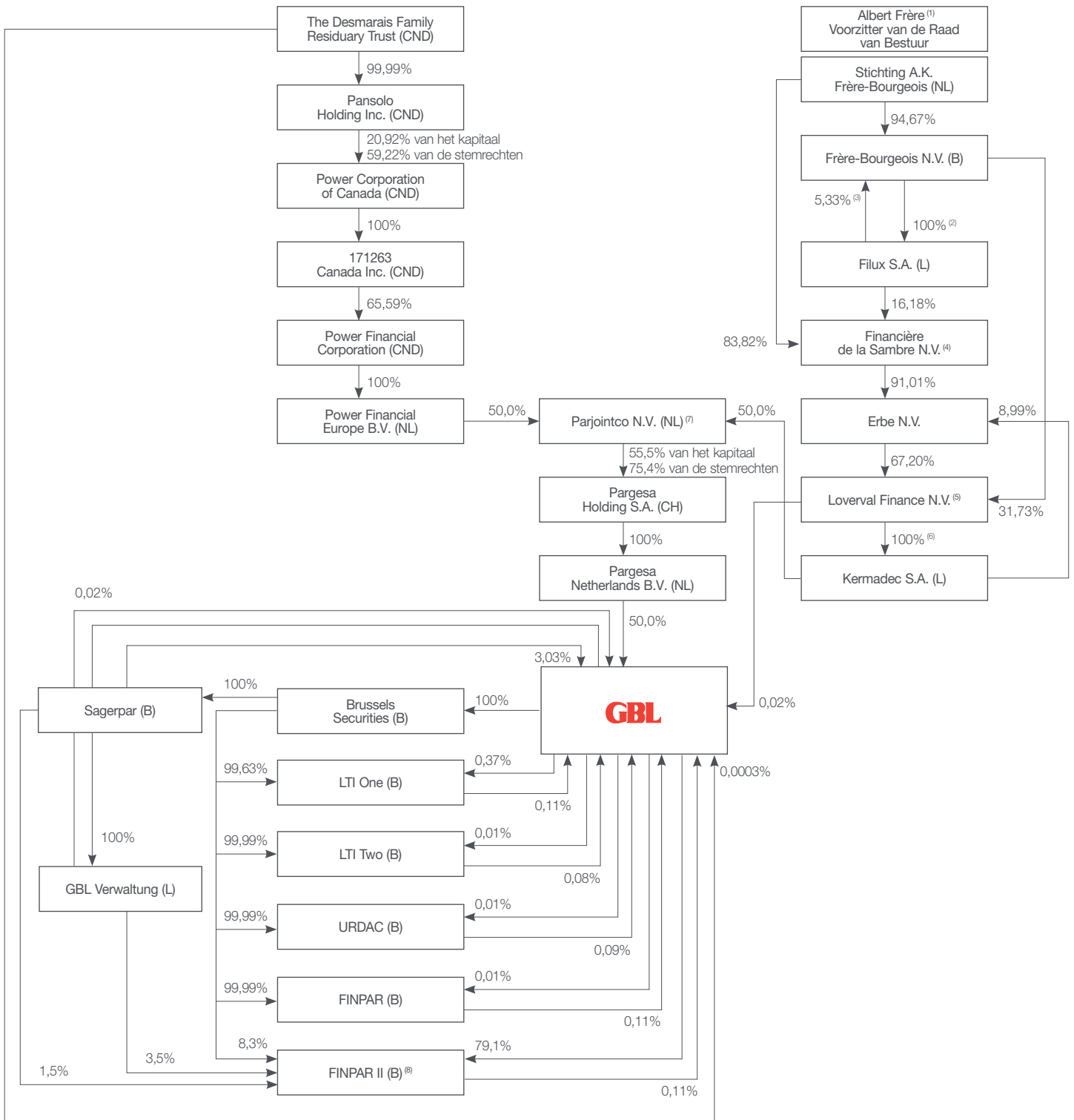
(1) Aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

(2) Vroeger Desmarais Familietrust genoemd

Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen

The Desmarais Family Residuary Trust en Albert Frère, verbonden door een overeenkomst van onderling overleg.

Controleketen op 1 september 2017



(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
 (8) Het saldo van het kapitaal van FINPAR II is gehouden door een 100%-dochtervennootschap van GBL.

9.3.2. Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de overgangsregeling die ingevoerd werd door de nieuwe Belgische wetgeving betreffende transparantie 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 veelvouden 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 ontving GBL van haar controleaandeelhouder een transparantiekennisgeving 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 Situatie op 1 september 2008 | Kennisgeving van 14 oktober 2013 Situatie op 8 oktober 2013 | |
|---|--|--|---|
| | Aantal stemrechten (verbonden aan effecten) | Aantal stemrechten (verbonden aan effecten) | % stemrechten (verbonden aan effecten) |
| Desmarais Familietrust | 500 ⁽¹⁾ | 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 ⁽²⁾ | 3,80 ⁽²⁾ |
| LTI One ⁽³⁾ | - | 185.185 ⁽²⁾ | 0,11 ⁽²⁾ |
| Totaal | 86.296.380 | 87.033.840 | 53,93 |

(1) Paul G. Desmarais

(2) Geschorste stemrechten

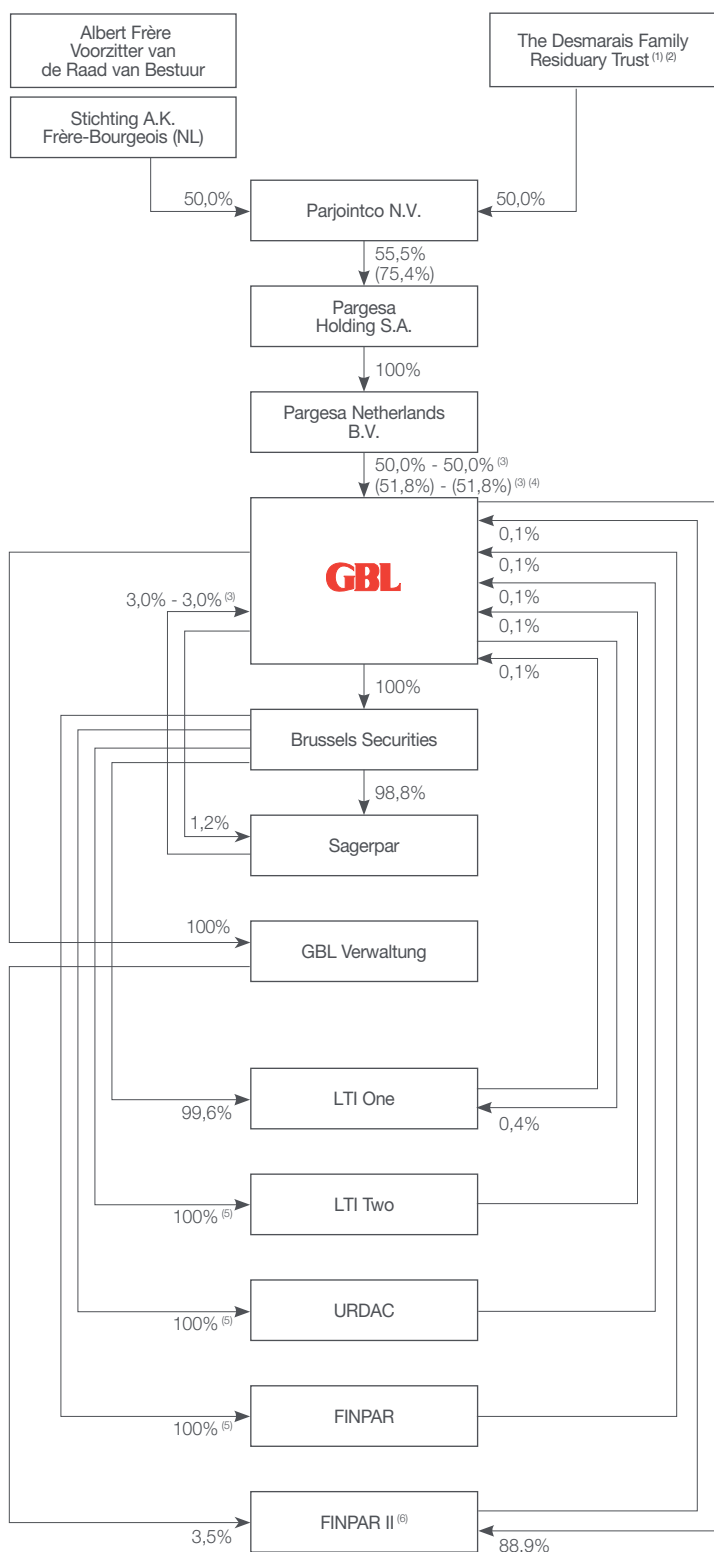
(3) Kleindochter van GBL

B) Gelijkgestelde financiële instrumenten

| Houders van gelijkgestelde financiële instrumenten | Type financieel instrument | Vervaldatum | Uitoefendatum of -termijn | % stemrechten |
|--|----------------------------|-------------|--|---------------|
| Albert Frère ⁽⁴⁾ | 44.885 aandelenopties | 25/05/2017 | op elk ogenblik na de vesting, van 1/01/2011 tot en met 24/05/2017 | 0,00 |
| Albert Frère ⁽⁴⁾ | 60.561 aandelenopties | 10/04/2018 | op elk ogenblik na de vesting, van 1/01/2012 tot en met 9/04/2018 | 0,00 |
| Albert Frère ⁽⁴⁾ | 90.230 aandelenopties | 17/04/2019 | op elk ogenblik na de vesting, van 1/01/2013 tot en met 16/04/2019 | 0,00 |
| Albert Frère ⁽⁴⁾ | 59.822 aandelenopties | 16/04/2020 | op elk ogenblik na de vesting, van 1/01/2014 tot en met 15/04/2020 | 0,00 |
| Albert Frère ⁽⁴⁾ | 73.570 aandelenopties | 15/04/2021 | op elk ogenblik na de vesting, van 1/01/2015 tot en met 14/04/2021 | 0,00 |
| Totaal | | | | 0,00 |

(4) 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

9.3.3. Controleorganigram van GBL op 31 december 2017, bijgewerkt op 15 maart 2018



(1) Stemrechten

(1) Trustees van een trust gecreëerd na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten gunste van sommige leden van de familie Desmarais

(2) Jacqueline Desmarais is overleden op 3 maart 2018

10. Andere informatie over de Vennootschap

10.1. 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 alle 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.

10.2. Naam

Groep Brussel Lambert
Groupe Bruxelles Lambert
afgekort “GBL”

De Nederlandse of Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

10.3. 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.

10.4. 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 26 april 2016, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 juni 2016 onder de nummers 16077518 en 16077519.

10.5. 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.

10.6. Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

10.7. Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

(3) Situatie bijgewerkt op 15 maart 2018

(4) Rekening houdend met de geschorste stemrechten van de eigen aandelen

(5) Waarvan 10 aandelen in handen van GBL

(6) Het saldo van het kapitaal van FINPAR II is aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL

10.8. 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.

10.9. Kapitaal

10.9.1. Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2017 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 27 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, moeten 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 automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014 werd de uitoefening van de rechten van de effecten aan toonder opgeschort krachtens de wet.

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 waren 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.

Sinds 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 heeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces.

10.9.2. Toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 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 conversierechten 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.

Die 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, 12 april 2011 en voor de laatste maal op 26 april 2016. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 7 juni 2016, met name tot in juni 2021.

Op 31 december 2017 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro. Op basis van dat laatste bedrag kunnen ten hoogste 30.881.431 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

10.9.3. Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2016 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 verlengd 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. Die machtiging is geldig voor een termijn van drie jaar, te rekenen vanaf 7 juni 2016, met name tot in juni 2019.

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 26 april 2016 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2016 en 2017 worden op pagina 116 van dit jaarverslag nader toegelicht.

10.9.4. Omruilbare en converteerbare leningen

GBL gaf in februari 2013 via haar 100%-dochteronderneming, GBL Verwaltung S.A., een in ENGIE-aandelen omruilbare obligatie uit (1,0 miljard euro), met een looptijd van vier jaar en een jaarlijkse rentevoet van 1,25%. De obligatie is vervallen op 7 februari 2017 en werd op die datum volledig terugbetaald.

Op 27 september 2013 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 eigen GBL-aandelen. Deze obligaties brengen interest op tegen een jaarlijkse rentevoet van 0,375%.

Meer informatie over die uitgiften vindt u op pagina 114 van dit jaarverslag.

10.10. Stemrecht

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

10.11. Ter inzage beschikbare documenten

10.11.1. 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.

10.11.2. 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.

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2013 en 2017 worden uitgeoefend ⁽¹⁾

Gérald Frère

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL) en Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder 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), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Lid van de Raad van Toezicht 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 de Raad van Bestuur de Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance N.V. (B) (tot 28 december 2017).
- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Electrabel (B) (tot 22 april 2014).
- Lid van de Raad van Toezicht van Agescan Nederland N.V. (NL) (tot 23 december 2014).
- Lid van het Comité Transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Corporation Financière Power (CDN) (tot 12 mei 2016).
- Ere-Consul van Frankrijk in Charleroi (tot 22 december 2013).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B) (tot 15 juni 2017).

Paul Desmarais, jr.

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad en co-Chef van de Directie van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder en Uitvoerend 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).
- Voorzitter van de Raad en Schatbewaarder van Belvoir Canada Inc. (CDN) (sinds 2017) en Belvoir Investments Corporation (CDN) (sinds 2017).
- Voorzitter, Secretaris/Schatbewaarder van 4379017 Canada Inc. (CDN) (sinds 2017) en Pet Care Holdings ULC (CDN) (sinds 2017).
- Voorzitter van Placements Paquerai Inc. (CDN) (sinds 2017).
- Voorzitter van de Raad van The Memphrémagog Golf Club Inc. (CDN) (sinds 2017).

- Ondervoorzitter van 159964 Canada Inc. (CDN) (sinds 2017), 2790343 Canada Inc. (CDN) (sinds 2017), 2945355 Canada Inc. (CDN) (sinds 2017), Anspolo Investments Corporation (CDN) (sinds 2017), Cimetière Laforest (CDN) (sinds 2017), Laforest Trustee Corporation (CDN) (sinds 2017) en Palso Investments Inc. (CDN) (sinds 2017).
- Ondervoorzitter en Ondervoorzitter van de Raad van Sanpalo Investments Corporation (CDN) (sinds 2017).
- Co-Voorzitter van Louisefam Holding Corporation (CDN) (sinds 2017) en Sophiefam Holding Corporation (CDN) (sinds 2017).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc. (CDN), GWL&A Financial Inc. (USA), Parjointco N.V. (NL), Power Communications Inc. (CDN), Power Financial Europe B.V. (NL), SGS S.A. (CH), AppDirect Inc. (USA), Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York (USA) (sinds 2017) en Best Friends Acquisition Corporation (USA).
- Bestuurder en Gedelegeerd Voorzitter van de Raad (sinds 2017) van La Presse Ltée (CDN), Gesca Ltée (CDN) en Square Victoria Communications Group Inc. (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité, het Remuneratiecomité en het Governance Comité van LafargeHolcim (CH) (sinds 2015).
- 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), 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 verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van Canada Life Capital Corporation Inc. (CDN) (tot in 2017), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN) (tot in 2017), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN) (tot in 2017), Total S.A. (F) (tot in 2017), Lafarge (F) (tot in 2015) en Steve Nash Fitness Centers (CDN) (tot in 2016).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité van London Insurance Group Inc. (CDN) (tot in 2017).
- Bestuurder (tot in 2014) en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité (tot in juli 2013) van GDF SUEZ (F).

Thierry de Rudder

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

Nihil

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van Electrabel (B) (tot 22 april 2014).
- Voorzitter van het Auditcomité van Electrabel (B) (tot 22 april 2014).

(1) Andere dan de mandaten uitgeoefend in de 100%-dochterondernemingen van GBL

Ian Gallienne

Gedelegeerd Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder van Imerys (F), Pernod Ricard (F), SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013), adidas AG (D) (sinds 12 mei 2016) en Frère-Bourgeois (B) (sinds 30 juni 2017).
- Voorzitter van het Strategisch Comité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Lid van het Remuneratiecomité van Pernod Ricard (F)
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- 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 Steel Partners N.V. (B) (tot 23 maart 2015), Gruppo Banca Leonardo SpA (I) (tot 29 april 2015), Ergon Capital S.A. (B) (tot 15 februari 2016), Lafarge (F) (tot 17 maart 2016), Erbe S.A. (B) (van 14 maart 2013 tot 28 december 2017) en Umicore (B) (van 28 april 2015 tot 25 april 2017).
- Zaakvoerder van Ergon Capital II S.à r.l. (L) (tot 15 februari 2016).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia Management S.A. (L) (van 2013 tot 1 april 2015).

Gérard Lamarche

Gedelegeerd Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder van LafargeHolcim (CH), Total S.A. (F), SGS S.A. (CH) (sinds 10 juli 2013), Pearsie International (B) (sinds 12 juni 2015), Samrée S.A. (L) (sinds 12 juni 2015) en Umicore (B) (sinds 25 april 2017).
- Lid van het Auditcomité van Total S.A. (F) en SGS S.A. (CH).
- Lid van het Strategisch Comité van LafargeHolcim (CH).
- Voorzitter van het Auditcomité van LafargeHolcim (CH) (sinds mei 2016).
- Voorzitter van het Remuneratiecomité van Total (F) (sinds 16 december 2015).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van Lafarge (F) (tot 4 mei 2016) en Legrand (F) (tot 27 mei 2016).
- Lid van het Auditcomité van Legrand (F) (tot 27 mei 2016) en LafargeHolcim (CH) (tot in mei 2016).
- Lid van het Strategisch Comité van Total S.A. (F) (tot 18 december 2015).
- Censor van GDF SUEZ (F) (tot 28 april 2015).

Laurence Danon Arnaud

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitster van Primerose SAS (F) (sinds 2015).
- Bestuurder van Amundi (F) (sinds 2015), TF1 (F) en Gecina (F) (sinds 2017).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Voorzitster van Leonardo & Co. (F) (van 2013 tot 2015).
- Voorzitster van de Directie van Edmond de Rothschild Corporate Finance (F) (tot in 2013).
- Bestuurder van Diageo Plc. (UK) (tot in 2015) en BPCE (F) (tot in 2013).

Antoinette d'Aspremont Lynden

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B).
- Lid van het Riskcomité van BNP Paribas Fortis (B).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Lid van het Governance, Nomination and Remuneration Committee van BNP Paribas Fortis (B) (tot in december 2014).

Victor Delloye

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L) (sinds 14 mei 2013).
- Bestuurder – Secretaris-Generaal van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (sinds 4 februari 2015), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B), Investor N.V. (B), Europart S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Fibelpar S.A. (B) (sinds 27 april 2016) en Carpar S.A. (B) (sinds 27 mei 2016).
- Gedelegeerd Bestuurder van Fonds Charles-Albert Frère (B) (sinds 1 juli 2017).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM S.A. (B), GIB Group International S.A. (L) en GIB Corporate Services S.A. (B) (sinds 21 september 2017).
- Lid van de Raad van Toezicht 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 Peupleraie (NL).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder – Secretaris Generaal van Loverval Finance N.V. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 28 december 2017), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Newcor S.A. (B) (tot 1 januari 2013).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B) (tot 28 december 2016).
- Bestuurder van Brufinol (L) (tot 22 december 2017), Kermadec S.A. (L) (tot 23 maart 2016), Cargefin S.A. (L) (tot 28 december 2016), Safimar S.A. (B) (tot 18 december 2014) en Segelux S.A. (L) (tot 13 januari 2014).
- Bestuurder van Newcor S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (tot 4 februari 2015), Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 april 2016), Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 mei 2016) en GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 21 september 2017).
- Lid van de Raad van Toezicht van Agescas Nederland N.V. (NL) (vennootschap ontbonden en geliquideerd in december 2014).

Paul Desmarais III Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Ondervoorzitter van Corporation Financière Power (CDN) (sinds mei 2014) en Power Corporation of Canada (CDN) (sinds mei 2014).
- Bestuurder van Great-West Lifeco Inc. (CDN) (sinds 8 mei 2014), Investors Group Inc. (CDN) (sinds 9 mei 2014), Mackenzie Inc. (CDN) (sinds mei 2014), Sagard Capital Partners GP, Inc. (USA), Sagard Capital Partners Management Corp. (USA), Sagard Holdings (USA), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (sinds mei 2014), London Insurance Group Inc. (CDN) (sinds mei 2014), London Life Insurance Company (CDN) (sinds mei 2014), Canada Life Financial Corporation (CDN) (sinds mei 2014), The Canada Life Assurance Company (CDN) (sinds mei 2014), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN) (sinds mei 2014), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN) (sinds mei 2014), Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN) (sinds mei 2014), Wealthsimple Canada Inc. (CDN) (sinds maart 2015), Wealthsimple Financial Corp. (CDN) (sinds december 2015), Imerys (F) (sinds 29 april 2014) en Pargesa Holding S.A. (CH) (sinds 6 mei 2014).
- Lid van het Strategisch Comité (sinds 29 april 2014) en Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité (sinds 4 mei 2016) van Imerys (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van GWL&A Financial Inc. (USA) (van 8 mei 2014 tot 5 mei 2016) en Putnam Investments, LLC (USA) (van mei 2014 tot 5 mei 2016).

Cedric Frère Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden 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 Pargesa Holding S.A. (CH), Frère-Bourgeois S.A. (B), Cheval Blanc Finance SAS (F) (sinds 14 november 2013), Filux (L) (sinds 7 januari 2013), Investor (B) (sinds 14 januari 2015), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (sinds 4 februari 2015), Carpar (B) (sinds 27 mei 2016), Hippocrène A.S.B.L. (B) (sinds 22 mei 2017), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) (sinds 27 april 2017), Fondation Saint-Luc F.U.P. (B) (sinds 20 oktober 2017) en Caffitaly S.p.A. (IT) (sinds 14 september 2017).
- Tituloerend Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B) (sinds 15 juni 2017).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F) (tot 14 november 2013).
- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017), Swilux (L) (van 7 januari 2013 tot 28 april 2017) en Transcor Astra Group (B) (tot 29 maart 2013).
- Bestuurder van Carpar (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (van 5 februari 2015 tot 27 mei 2016) en Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (tot 4 februari 2015).

Ségolène Gallienne Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Cheval Blanc Finance SAS (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).
- Zaakvoerder van Esso SDC (B).
- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peupleaie (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 verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017).

Jocelyn Lefebvre

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitter van Sagard SAS (F).
- Bestuurder en Lid van het Auditcomité van Pargesa Holding S.A. (CH) (sinds 2017).
- Lid van de Directie van Parjointco N.V. (NL) en Power Financial Europe B.V. (NL).
- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia Management S.A. (L).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder, Lid van het Strategisch Comité en van het Auditcomité van Imerys (F) (tot 30 april 2015).

Christine Morin-Postel

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Hightech Payment Systems S.A. (Marokko).
- Lid van het Investeringscomité van Capmezzanine 2 (sinds 1 januari 2016) en CDG Private Equity (Marokko) (sinds 2015).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van British American Tobacco (UK) (tot 6 december 2016) en Royal Dutch Shell plc. (UK) (tot 21 mei 2013).
- Senior Independent Director van British American Tobacco (UK) (tot 25 oktober 2016).
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité van British American Tobacco (UK) (tot 28 april 2016).
- Voorzitter van het Auditcomité van British American Tobacco (UK) (tot 1 oktober 2016).
- Lid van het Auditcomité van Royal Dutch Shell plc. (UK) (tot 21 mei 2013).

Marie Polet

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. (NL) (sinds 24 september 2014).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder, Voorzitter 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 British American Tobacco Norway AS (N) (tot 1 mei 2014) en Fiedler & Lundgren AB (S) (tot 1 mei 2014).

Gilles Samyn

Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F) (sinds november 2013), Finer S.A. (L) (ex-Erbe Finance S.A.), Helio Charleroi Finance S.A. (B), Kermadec S.A. (L), Swilux S.A. (L), Transcor Astra Group S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (sinds februari 2015), Europart S.A. (B) (sinds februari 2015), Fibelpar S.A. (B) (sinds februari 2015), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (sinds februari 2015), Tagam AG (CH) (sinds oktober 2016) en Worldwide Energy AG (CH) (sinds augustus 2016).
- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van Filux S.A. (L).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A., Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B), Investor N.V. (B) en Société des Quatre Chemins S.A. (B).
- Bestuurder van AOT Holding Ltd. (CH), Astra Transcor Energy N.V. (NL) (sinds juli 2016), Banca Leonardo SpA (I), BSS Investments S.A. (B) als vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A., Grand Hôpital de Charleroi A.S.B.L. (B) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- 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 (sinds 2014) 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 en Lid van het Auditcomité van Pernod Ricard (F) (sinds november 2014).
- Zaakvoerder van Gosa SDC (B).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco N.V. (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Manager van Astra Oil Company LLC (USA) (sinds juli 2016).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van ACP N.V. (B) (ex-Acide Carbonique Pur S.A.) (van december 2014 tot april 2016), Financière Flo SAS (F) (tot in januari 2017), Groupe Flo S.A. (F) (tot in juni 2017), Unifem SAS (F) (tot in december 2015) en Groupe Jean Dupuis S.A. (B) (tot in december 2013).
- Voorzitter en Bestuurder van International Duty Free S.A. (B) (ex-Distribar S.A.) (tot in januari 2015), Belgian Sky Shops S.A. (B) (tot in januari 2015) en Segelux S.A. (L) (ex-Gesecalux S.A.) (tot in januari 2014).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van APG/SGA S.A. (CH) (ex-Affichage Holding S.A.) (van mei 2014 tot mei 2015).
- Gedelegeerd Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot in december 2017), Loverval Finance N.V. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot in december 2017), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot in januari 2015), 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), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in januari 2015), Safimar S.A. (B) (tot in augustus 2014) en SCP S.A. (L) (tot in augustus 2014).

- Bestuurder van APG/SGA (ex-Affichage Holding S.A.) (B) (tot in mei 2015), Fidentia Real Estate Investments (B) (tot in mei 2016), Antwerp Gaz Terminal N.V. (B) als vertegenwoordiger van ACP N.V. (B) (van december 2015 tot april 2016), ACP N.V. (B) als vertegenwoordiger van Société des Quatre Chemins S.A. (tot in november 2014), Belholding Belgium S.A. (B) (tot in juni 2017), Transcor East Ltd. (CH) (tot in augustus 2014), Belgian Ice Cream Group N.V. (B) (tot in maart 2013), Carsport S.A. (B) (tot in december 2013), Starco Tielen N.V. (B) (tot in maart 2013), Transcor East Ltd. (CH) (tot in augustus 2014) en TTR Energy S.A. (B) (tot in november 2013).
- Zaakvoerder van Sodisco S.à r.L. (L) (tot in juni 2015).
- Lid van het Benoerings- en Remuneratiecomité van Métropole Télévision (M6) (F) (tot in april 2014).
- Lid van de Raad van Toezicht van Agesca Nederland N.V. (NL) (tot in december 2014).

Amaury de Seze Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Vice-Chairman van Corporation Financière Power (CDN).
- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners SAS (F).
- Bestuurder van BW Group (BM), Pargesa Holding S.A. (CH), RM2 International S.A. (UK) (sinds december 2013), Sagard Capital Partners GP, Inc (USA) en Sagard Capital Partners Management Corp. (USA).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F) (tot 25 mei 2016).
- Bestuurder van Thales (F) (tot 17 september 2013), Suez Environnement (F) (tot 22 mei 2014), Imerys (F) (tot 4 mei 2016) en Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017).
- "Lead Board Director" van Carrefour S.A. (F) (tot 15 juni 2017).

Martine Verluyten Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bestuurder van STMicroelectronics N.V. (NL) en Thomas Cook Group plc. (UK).
- Voorzitster van het Auditcomité van Thomas Cook Group plc. (UK) en STMicroelectronics N.V. (NL) (sinds mei 2013).
- Lid van het Nomination Committee van Thomas Cook Group plc. (UK) (sinds 2015).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK) (tot 29 juni 2017).
- Lid van het Auditcomité van de Vlaamse Administratie (B) (tot in januari 2015).
- Lid van het Valuation Committee, van het Nomination Committee en van het Audit and Compliance Committee (sinds 2016) van 3i Group plc. (UK) (tot 29 juni 2017).

Arnaud Vial Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend

- Bedrijfsleider (Eerste Ondervoorzitter) van Power Corporation of Canada (CDN) en Corporation Financière Power (CDN).
- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter van de Raad) van Power Pacific Equities Limited (CDN).
- Bestuurder van Power Financial Europe B.V. (NL), Square Victoria Digital Properties Inc. (CDN) en Imerys (F) (sinds 4 mei 2016).
- Bestuurder en Directeur-Generaal van Pargesa Holding S.A. (CH) (sinds 1 juni 2013).
- Voorzitter Directeur-Generaal van PGB (F) en SFPG (Société Française Percier Gestion) (F).
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F) (sinds 4 mei 2016).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco N.V. (NL) en Pargesa Netherlands B.V. (NL).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar

- Bestuurder Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van 3249531 Canada Inc. (CDN) (tot 29 juni 2016), 4190297 Canada Inc. (CDN) (tot 29 juni 2016), Corporation Energie Power (CDN) (tot 16 oktober 2015) en 7575343 Canada Inc. (CDN) (tot 31 december 2013).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Société Industrielle HMM (L) (van mei 2013 tot 2017 als gevolg van de ontbinding van de vennootschap).
- Bestuurder van 4400046 Canada Inc. (CDN) (tot in juni 2016), 8495122 Canada Inc. (CDN) (van april 2013 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), Sagard Capital Partners Management Corp. (CDN) (tot 9 oktober 2015), 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) en 0757075 B.C. Ltd. (CDN) (tot 1 juli 2015).
- Bedrijfsleider (Ondervoorzitter) van Victoria Square Ventures Inc. (CDN) (tot 10 november 2015).

Woordenlijst

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, vermeld van pagina 20 tot pagina 49, 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 2017”, 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.

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.

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.

Disagio

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

Dividendrendement

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen het ontvangen dividend en de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N. De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de “BDVD”-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

Economische analyse van het resultaat

Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de deelnemingen en van eigen aandelen, de aanvullende inkomsten die hoofdzakelijk afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit en fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschulden en belastingen. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.
- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de uitkering van het dividend of de payout ratio.

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 (obligaties, omruilbare of converteerbare, financiële activa aangehouden voor *trading*, opties, ...), de verdisconteerde kosten van de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde 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, enz.). Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

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 annulaties van dividenden op eigen aandelen, evenals deze ontvangen vanwege de geassocieerde of operationele geconsolideerde ondernemingen, alsook de resultaten op de verkopen van, waardeverminderingen op en terugnames op vaste activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

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.

Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

Loan-To-Value

De Loan-To-Value wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor het netto-actiefwaarde.

Netto-actiefwaarde

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

Het netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de marktwaarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschulden.

De volgende waarderingbeginselen 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;
- de waarde van de portefeuille van Sienna Capital komt overeen met de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd aan marktwaarde, zoals opgegeven door de fondsbeheerders, waaraan de nettothesaurie van Sienna Capital wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de nettoschuld van Sienna Capital wordt afgetrokken.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingdatum. 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 de netto-actiefwaarde.

De gedetailleerde netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

De netto-actiefwaarde wordt elke vrijdag na de sluiting van de beurs op de website van GBL gepubliceerd (www.gbl.be).

Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *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.

Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming ("holding").

Payout ratio

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de voor verkoop beschikbare deelnemingen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- Imerys; en
- Sienna Capital inclusief de ondernemingen die actief zijn in private equityfondsen, schuldfondsen en specifieke thema- fondsen.

System Paying Agent

In ESES, de entiteit die instaat voor de distributie, is genomineerd als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarder) ofwel centrale bewaarder zelf.

Thesaurie en schulden

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld (exclusief eigen aandelen) bestaat uit de brutothesaurie en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (converteerbare en omruilbare obligaties, obligatieleningen en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten en de daarmee gelijkgestelde middelen (financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, ...) van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

Totaal aandeelhoudersrendement of Total Shareholders Return of TSR

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) geïncasseerde brutodividend(en) tijdens deze periode, geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar "TRA" -functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

Yield enhancement

De yield enhancement bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.

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 Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten,

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2017 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 ⁽¹⁾;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur ⁽²⁾ 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 ⁽¹⁾, 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
Corine Magnin
Gateway Building,
Luchthaven Nationaal 1 J
1930 Zaventem
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 92

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 15 maart 2018

Voor meer inlichtingen

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209
IBAN: BE07 3100 0655 5266
BIC: BBRUBEBB
Website: www.gbl.be

Voor meer inlichtingen over GBL:
Tel.: +32 2 289 17 17

Ce rapport annuel est également disponible en français
This annual report is also available in English

Design en realisatie: www.landmarks.be

© Fotografie: Portretten: © David Plas, behalve Paul Desmarais, jr., pagina 151.
Omslag en pagina 13: © Shutterstock, © AP Editorial. Pagina 19: © adidas, © Depositphotos voor Ontex, © Umicore - AC Auburn Hills, © SGS Group Management SA - 2017 - Alle rechten voorbehouden, © Pernod Ricard Medialibrary, © Shutterstock. Pagina 20: © Burberry, © Parques Reunidos - Parque Warner Madrid, © GEA, © Depositphotos voor Ontex, © ENGIE. Pagina 21: © Imerys, © SGS Group Management SA - 2017 - Alle rechten voorbehouden, © LafargeHolcim, © Pernod Ricard Medialibrary, © adidas, © Umicore, © Labelle Michel - Total, © Depositphotos voor Ontex, © Parques Reunidos - Parque Warner Madrid. Pagina 23: © Imerys. Pagina 25: © SGS Group Management SA - 2017 - Alle rechten voorbehouden. Pagina 27: © LafargeHolcim. Pagina 29: © Pernod Ricard Medialibrary. Pagina 31: © adidas. Pagina 33: © Umicore. Pagina 35: © Labelle Michel - Total. Pagina 37: © Burberry. Pagina 39: © Depositphotos voor Ontex. Pagina 41: GEA. Pagina 43: © Parques Reunidos - Parque Warner Madrid. Pagina 45: © Shutterstock. Pagina 51: © LafargeHolcim, © Perrin Guillaume - Total, © Pernod Ricard Medialibrary, © SGS Group Management SA - 2017 - Alle rechten voorbehouden, © Umicore. Pagina 56: © Imerys, © SGS Group Management SA - 2017 - Alle rechten voorbehouden. Pagina 57: © LafargeHolcim, © adidas, © Umicore, © Perrin Guillaume - Total, © Pernod Ricard Medialibrary, © Burberry Group plc, © Ontex, © GEA, © Parques Reunidos - Blackpool zoo.

In België gedrukt door Van der Poorten

