

# GROEP BRUSSEL LAMBERT

Naamloze Vennootschap

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel  
B.T.W. BE 0407 040 209 - RPR Brussel

## **Gewone Algemene Vergadering van 25 april 2017**

### *Notulen van de Vergadering*

De zitting wordt geopend om 15.00 uur op de maatschappelijke zetel.

De Vergadering wordt door Gérald Frère voorgezeten die de aandeelhouders welkom heet.

Ann Opsomer wordt als Secretaris aangesteld.

Brad Unsworth en Guido De Decker worden als Stemopnemers aangeduid.

De Gedelegeerde Bestuurders, Ian Gallienne en Gérard Lamarche, vervolledigen het Bureau.

De volgende Bestuurders zijn eveneens aanwezig: Antoinette d'Aspremont Lynden, Victor Delloye, Paul Desmarais, jr., Thierry de Rudder, Amaury de Seze, Martine Verluyten en Arnaud Vial.

De Voorzitter legt op het Bureau de bewijsnummers van de kranten met de oproepingsberichten die werden gepubliceerd in overeenstemming met artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 26 van de statuten, namelijk:

- het Belgisch Staatsblad van 24 maart 2017;
- L'Echo van 24 maart 2017;
- De Tijd van 24 maart 2017;
- de Luxemburger Wort van 24 maart 2017.

De aandeelhouders op naam werden opgeroepen per brief de dato 24 maart 2017 met vermelding van de agenda met de te behandelen onderwerpen, alsook de voorstellen tot besluit, een gedetailleerde omschrijving van de te vervullen formaliteiten om te kunnen deelnemen aan de Algemene Vergadering, hun recht om schriftelijke vragen te stellen vóór de Algemene Vergadering evenals hun recht om nieuwe punten op de agenda te plaatsen. Deze aandeelhouders hebben eveneens een kopie van het jaarverslag ontvangen, een gedetailleerde versie van de jaarrekening, het verslag van de Commissaris over de jaarrekening per 31 december 2016 en het door artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen vereiste verslag.

De Bestuurders en de Commissaris werden uitgenodigd tot de Algemene Vergadering per brief op 24 maart 2017. De uitvoering van deze formaliteit hoeft niet bewezen te worden, in overeenstemming met artikel 535 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 26, alinea 2 van de statuten.

De vennootschap heeft een register opgesteld dat het aantal aandelen aangeeft waarvoor de aandeelhouders ingeschreven waren op 11 april 2017 om 24 uur (Registratiedatum), hetzij in het register van de aandeelhouders op naam, hetzij op een effectenrekening bij een financiële instelling en te kennen gegeven hebben, ten laatste op 19 april 2017, te willen deelnemen aan de Vergadering.

De Voorzitter legt op het Bureau het register en een kopie van de oproepingsbrieven in het Frans, Nederlands en Engels gericht op 24 maart 2017 aan de aandeelhouders op naam, de attesten van de banken met betrekking tot de eigenaars van gedematerialiseerde effecten, de correspondentie of de volmachten van de aandeelhouders op naam en de volmachten van de houders van gedematerialiseerde effecten, evenals een kopie van het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de verslagen van de Commissaris met betrekking tot het boekjaar 2016 en de jaarrekening per 31 december 2016 en een kopie van het door artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen vereist verslag.

Volgens de aanwezigheidslijst, die door de Stemopnemers nagekeken werd, zijn er 746 aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders, die samen 121.838.016 aandelen aanhouden, dat wil zeggen 75,51% van het kapitaal, en eenzelfde aantal stemmen vertegenwoordigen.

Op hun verzoek, nemen consulenten, journalisten en analisten die de vereiste formaliteiten niet hebben nageleefd, deel aan de Vergadering eveneens zonder te kunnen stemmen noch te kunnen tussenkomen tijdens de beraadslaging. De Vergadering heeft geen bezwaar tegen hun aanwezigheid.

De Vergadering is aldus geldig samengesteld om te beraadslagen over de volgende agenda:

- 1. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR 2016**
- 2. FINANCIËLE STATEN PER 31 DECEMBER 2016**
  - 2.1. Voorstelling van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2016.
  - 2.2. Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2016.
- 3. KWIJTING AAN DE BESTUURDERS**
  - 3.1. Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2016.
  - 3.2. Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders van de vennootschap COFINERGY die op 26 april 2016 door GBL overgenomen werd, voor de uitoefening van hun mandaat tijdens de periode verstreken tussen de afsluitdatum van het laatste boekjaar waarvan de rekeningen werden goedgekeurd, hetzij 31 maart 2016, en de datum van de overdacht van het vermogen van COFINERGY aan GBL, hetzij 26 april 2016.
- 4. KWIJTING AAN DE COMMISSARIS**
  - 4.1. Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2016.

4.2. Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris van de vennootschap COFINERGY die op 26 april 2016 door GBL overgenomen werd, voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens de periode verstreken tussen de afsluitdatum van het laatste boekjaar waarvan de rekeningen werden goedgekeurd, hetzij 31 maart 2016, en de datum van de overdracht van het vermogen van COFINERGY aan GBL, hetzij 26 april 2016.

## **5. STATUTAIRE BENOEMINGEN**

### **5.1. Benoeming van Bestuurders**

Voorstel tot benoeming als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Laurence Danon Arnaud en Jocelyn Lefebvre.

### **5.2. Hernieuwing van Bestuurdersmandaten**

Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Victor Delloye, Christine Morin-Postel, Amaury de Seze, Martine Verluyten en Arnaud Vial, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

### **5.3. Vaststelling van de onafhankelijkheid van Bestuurders**

Voorstel om overeenkomstig artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, de onafhankelijkheid van de volgende Bestuurders vast te stellen:

- Laurence Danon Arnaud
- Christine Morin-Postel
- Martine Verluyten

en dit, onder voorbehoud van hun benoeming als Bestuurder zoals voorzien onder vorige punten. Deze personen beantwoorden aan de verschillende criteria die worden vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en opgenomen zijn in het Corporate Governance Charter van GBL.

## **6. REMUNERATIEVERSLAG**

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016.

## **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 2017, opties kunnen verkrijgen op bestaande aandelen van een kleindochter van de vennootschap. Deze opties zullen kunnen worden uitgeoefend na afloop van een periode van drie jaar na hun toekenning overeenkomstig artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en op voorwaarde dat de TSR op deze verjaardatum ten minste 5% bedraagt. Aan die voorwaarde zal ook op elke daaropvolgende verjaardatum voor de uitoefeningen van elk volgend jaar moeten voldaan zijn, terwijl de TSR telkens betrekking zal hebben op de sinds de toekenning verlopen periode. 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 2017 in het kader van het voornoemde plan, op EUR 7,74 miljoen.
- 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

\* \* \*

De Voorzitter schetst de evolutie van GBL in 2016. Aangezien Maurice Lippens en Michel Plessis-Bélaïr hun mandaat niet wensten te hernieuwen, dankt hij hen voor hun deelname aan en bijdrage tot de activiteiten van de Raad van Bestuur en de Comités waarin zij respectievelijk zetelden.

Gérard Lamarche en Ian Gallienne zetten de verwezenlijkingen van de groep in 2016 uiteen. In die context wordt een film over adidas geprojecteerd. De presentaties van Gérard Lamarche en Ian Gallienne worden in bijlage gevoegd aan de huidige notulen.

Vervolgens licht Amaury de Seze, Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité, de activiteiten van het Comité in 2016 toe en stelt het remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2016 voor. Deze uiteenzetting wordt aan de notulen gehecht.

In overeenstemming met artikel 540 van het Wetboek van Vennootschappen konden de aandeelhouders hun schriftelijke vragen op voorhand toesturen. Gérald Frère, Gérard Lamarche, Ian Gallienne en Ann Opsomer antwoorden hierop. De vragen en de respectieve antwoorden worden aan de notulen gehecht.

Vervolgens hebben de aandeelhouders tevens de gelegenheid om andere vragen te stellen, waarop de Gedelegeerde Bestuurders antwoorden.

De Vergadering bevestigt dat ze het jaarverslag van de Raad van Bestuur en de verslagen van de Commissaris betreffende het boekjaar 2016 ontvangen heeft en gaat ermee akkoord dat de Voorzitter deze documenten niet voorleest.

De Vergadering bevestigt tevens dat zij kennis heeft genomen van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2016, die in detail in het jaarverslag 2016 zijn opgenomen.

## **Eerste resolutie**

De Vergadering keurt de jaarrekening per 31 december 2016 goed met inbegrip van de bestemming van het winstsaldo zoals voorgesteld door de Raad van Bestuur.

Het dividend bedraagt:

- EUR 2,93 bruto per aandeel;
- EUR 2,051 netto per aandeel.

Dit dividend betreft coupon nr. 19 en zal betaalbaar zijn vanaf 4 mei 2017.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,1685% van de stemmen, hetzij 120.592.073 stemmen voor, 1.011.077 stemmen tegen en 234.866 onthoudingen.

## **Tweede resolutie**

### **Tweede resolutie.1**

De Vergadering verleent kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2016.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,9650% van de stemmen, hetzij 120.427.473 stemmen voor, 1.259.477 stemmen tegen en 151.066 onthoudingen.

### **Tweede resolutie.2**

De Vergadering verleent kwijting aan de Bestuurders van de vennootschap COFINERGY, die op 26 april 2016 door GBL overgenomen werd, voor de uitoefening van hun mandaat tijdens de periode verstreken tussen de afsluitdatum van het laatste boekjaar waarvan de rekeningen werden goedgekeurd, hetzij 31 maart 2016, en de datum van de overdracht van het vermogen van COFINERGY aan GBL, hetzij 26 april 2016.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,9652% van de stemmen, hetzij 120.426.161 stemmen voor, 1.259.201 stemmen tegen en 152.654 onthoudingen.

## **Derde resolutie**

### **Derde resolutie.1**

De Vergadering verleent kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2016.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,9651% van de stemmen, hetzij 120.427.572 stemmen voor, 1.259.327 stemmen tegen en 151.117 onthoudingen.

### Derde resolutie.2

De Vergadering verleent kwijting aan de Commissaris van de vennootschap COFINERGY die op 26 april 2016 door GBL overgenomen werd, voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens de periode verstreken tussen de afsluitdatum van het laatste boekjaar waarvan de rekeningen werden goedgekeurd, hetzij 31 maart 2016, en de datum van de overdracht van het vermogen van COFINERGY aan GBL, hetzij 26 april 2016.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 98,9652% van de stemmen, hetzij 120.433.067 stemmen voor, 1.259.301 stemmen tegen en 145.648 onthoudingen.

### Vierde resolutie

De Vergadering wordt verzocht om Laurence Danon Arnaud en Jocelyn Lefebvre te benoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar. Laurence Danon Arnaud en Jocelyn Lefebvre stellen zich voor aan de Vergadering, de eerste via een film en Jocelyn Lefebvre die persoonlijk aanwezig is, via een toespraak aan de aandeelhouders in de zaal.

#### Vierde resolutie.1

De Vergadering benoemt Laurence Danon Arnaud voor een periode van vier jaar. Het mandaat van deze laatste zal vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,9728% van de stemmen, hetzij 120.720.003 stemmen voor, 32.853 stemmen tegen en 1.085.160 onthoudingen.

#### Vierde resolutie.2

De Vergadering benoemt Jocelyn Lefebvre voor een periode van vier jaar. Het mandaat van deze laatste zal vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 85,9290% van de stemmen, hetzij 103.733.349 stemmen voor, 16.986.432 stemmen tegen en 1.118.235 onthoudingen.

### Vijfde resolutie

De Voorzitter licht de Vergadering in dat de mandaten van Victor Delloye, Maurice Lippens, Christine Morin-Postel, Michel Plessis-Bélaïr, Amaury de Seze, Martine Verluyten en Arnaud Vial na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijken.

Maurice Lippens en Michel Plessis-Bélaïr wensten hun mandaat niet te hernieuwen.

De overige Bestuurders stellen zich kandidaat voor een nieuwe periode van vier jaar die zal verstrijken na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

#### Vijfde resolutie.1

De Vergadering hernieuwt het mandaat van Bestuurder van Victor Delloye voor een periode van vier jaar.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 86,5715% van de stemmen, hetzij 104.537.963 stemmen voor, 16.215.318 stemmen tegen en 1.084.735 onthoudingen.

#### Vijfde resolutie.2

De Vergadering hernieuwt het mandaat van Bestuurder van Christine Morin-Postel voor een periode van vier jaar.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,8278% van de stemmen, hetzij 120.487.386 stemmen voor, 207.818 stemmen tegen en 1.142.812 onthoudingen.

#### Vijfde resolutie.3

De Vergadering hernieuwt het mandaat van Bestuurder van Amaury de Seze voor een periode van vier jaar.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 85,1504% van de stemmen, hetzij 102.780.590 stemmen voor, 17.924.233 stemmen tegen en 1.133.193 onthoudingen.

#### Vijfde resolutie.4

De Vergadering hernieuwt het mandaat van Bestuurder van Martine Verluyten voor een periode van vier jaar.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 95,4490% van de stemmen, hetzij 115.018.500 stemmen voor, 5.484.044 stemmen tegen en 1.335.472 onthoudingen.

#### Vijfde resolutie.5

De Vergadering hernieuwt het mandaat van Bestuurder van Arnaud Vial voor een periode van vier jaar.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 86,9524% van de stemmen, hetzij 104.990.325 stemmen voor, 15.754.233 stemmen tegen en 1.093.458 onthoudingen.

#### **Zesde resolutie**

De Algemene Vergadering wordt verzocht om de onafhankelijkheid van Laurence Danon Arnaud, Christine Morin-Postel en Martine Verluyten vast te stellen. Om als onafhankelijke Bestuurder te worden erkend, moet een Bestuurder overeenkomstig het Charter, voldoen aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is van mening dat op grond van de criteria van het Wetboek, Laurence Danon Arnaud, Christine Morin-Postel en Martine Verluyten in aanmerking komen voor het statuut van onafhankelijke Bestuurder.

De Voorzitter licht de Vergadering in dat Laurence Danon Arnaud, Christine Morin-Postel en Martine Verluyten hun onafhankelijkheid respectievelijk hebben bevestigd op 9 februari, 23 januari en 18 februari 2017.

#### Zesde resolutie.1

De Vergadering verleent de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder aan Laurence Danon Arnaud.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 97,4261% van de stemmen, hetzij 117.648.526 stemmen voor, 3.108.142 stemmen tegen en 1.081.348 onthoudingen.

### Zesde resolutie.2

De Vergadering verleent de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder aan Christine Morin-Postel.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,8856% van de stemmen, hetzij 120.618.294 stemmen voor, 138.200 stemmen tegen en 1.081.522 onthoudingen.

### Zesde resolutie.3

De Vergadering verleent de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder aan Martine Verluyten.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 99,7978% van de stemmen, hetzij 120.518.588 stemmen voor, 244.155 stemmen tegen en 1.075.273 onthoudingen.

### Zevende resolutie

De Vergadering bevestigt dat ze het remuneratieverslag heeft ontvangen, dat, bovendien, gedetailleerd werd toegelicht door de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité, en is akkoord dat dit verslag niet meer wordt voorgelezen.

De Vergadering keurt het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur met betrekking tot het boekjaar 2016 goed.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 93,0760% van de stemmen, hetzij 113.084.369 stemmen voor, 8.412.502 stemmen tegen en 341.145 onthoudingen.

### Achtste resolutie

De Vergadering werd ingelicht over het winstdelingsplan op lange termijn van het Uitvoerend Management waarvan de leden van het personeel van de groep GBL eveneens genieten. De voornaamste modaliteiten van dit plan werden in het verslag van de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité toegelicht.

Overeenkomstig dit plan, kunnen het Uitvoerend Management, en eveneens de leden van het personeel, in 2017 opties ontvangen die betrekking hebben op bestaande aandelen van een kleindochter van GBL die voornamelijk GBL-aandelen zal aankopen en, in ondergeschikte orde, aandelen van vennootschappen van de portefeuille van GBL waarop GBL een invloed kan uitoefenen.

### Achtste resolutie.1

De Vergadering keurt het aandelenoptieplan, waarvan sprake in het remuneratieverslag, goed. Het Uitvoerend Management zal de in het kader van dit plan toegekende opties kunnen uitoefenen na verloop van een periode van drie jaar na hun toekenning, overeenkomstig artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen en op voorwaarde dat de TSR op deze verjaardatum ten minste 5% bedraagt. Aan die voorwaarde zal ook op elke daaropvolgende verjaardatum voor de uitoefeningen van elk volgend jaar moeten voldaan zijn, terwijl de TSR telkens betrekking zal hebben op de sinds de toekenning verlopen periode.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 92,6008% van de stemmen, hetzij 112.704.839 stemmen voor, 9.005.600 stemmen tegen en 127.577 onthoudingen.



#### Achtste resolutie.2

Het optieplan voorziet dat de begunstigen hun opties zullen kunnen uitoefenen vóór het verstrijken van de periode van drie jaar in het geval van een controlewijziging in hoofde van de vennootschap. Deze clausule vereist, overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen, de goedkeuring van de Vergadering.

De Vergadering keurt alle clausules van het voornoemde plan goed evenals alle overeenkomsten tussen de vennootschap en de optiehouders 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 in hoofde van de vennootschap, overeenkomstig de artikelen 520ter en 556 van het Wetboek van Vennootschappen.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 76,2089% van de stemmen, hetzij 91.917.864 stemmen voor, 28.695.122 stemmen tegen en 1.225.030 onthoudingen.

#### Achtste resolutie.3

De Vergadering geeft verder haar toestemming om de maximumwaarde van de aandelen, door de kleindochter, aan te kopen in 2017 in het kader van het voornoemde plan, vast te stellen op EUR 7,74 miljoen voor het Uitvoerend Management.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 96,2251% van de stemmen, hetzij 116.160.358 stemmen voor, 4.556.916 stemmen tegen en 1.120.742 onthoudingen.

#### Achtste resolutie.4

In het kader van het winstdelingsplan, zal GBL een zekerheid verlenen aan de bank die aan de kleindochter van GBL een krediet zal toekennen om deze laatste toe te staan GBL-aandelen te verwerven. De toekenning van deze garantie vereist, overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, het opstellen van een bijzonder verslag door de Raad van Bestuur van GBL.

De Vergadering keurt het verslag van de Raad van Bestuur, opgesteld overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, goed met een meerderheid van 96,6094% van de stemmen, hetzij 116.549.286 stemmen voor, 4.090.353 stemmen tegen en 1.198.377 onthoudingen.

#### Achtste resolutie.5

Overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, wordt de Vergadering verzocht om de toekenning door GBL van een zekerheid aan een bank met betrekking tot het door die bank aan de kleindochter van GBL verleende krediet om aandelen GBL in het kader van het voornoemde plan te kunnen kopen, goed te keuren.

De Vergadering wordt ingelicht dat het verlenen van de zekerheid een quorum van 50% van het kapitaal vereist en een toestemming met een  $\frac{3}{4}$  meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders. Aangezien het aanwezigheidsquorum 75,51% bedraagt, wordt er vastgesteld dat de eerste voorwaarde vervuld is.

Deze resolutie wordt aangenomen met een meerderheid van 94,0277% van de stemmen, hetzij 114.561.429 stemmen voor, 6.154.247 stemmen tegen en 1.122.340 onthoudingen.

\* \* \*

De Vergadering is akkoord dat de Secretaris de notulen niet voorleest.

\* \* \*

Gezien alle punten van de agenda behandeld werden, heft de Voorzitter de zitting om 16.59 uur op.

---

Gérald Frère  
Voorzitter

---

Brad Unsworth  
Stemopnemer

---

Guido De Decker  
Stemopnemer

---

Ann Opsomer  
Secretaris

---

Gérard Lamarche  
Gedelegeerd Bestuurder

---

Ian Gallienne  
Gedelegeerd Bestuurder

---

Paul Desmarais, jr.  
Ondervoorzitter

---

Thierry de Rudder  
Ondervoorzitter

---

Antoinette d'Aspremont  
Lynden  
Bestuurder

---

Victor Delloye  
Bestuurder

---

Jocelyn Lefebvre  
Bestuurder

---

Amaury de Seze  
Bestuurder

---

Martine Verluyten  
Bestuurder

---

Arnaud Vial  
Bestuurder

## Schriftelijk gestelde vragen

---

### Vraag

#### GOVERNANCE

##### 1. Raad van Bestuur

Wij hebben kennis genomen van het aanwezigheidspercentage op de vergaderingen van de Raad van Bestuur en van de Comités en appreciëren de bekendgemaakte informatie inzake de Raad van Bestuur.

Wij hebben het verband tussen de deelname aan de vergaderingen en de remuneratie vastgesteld en wensen jullie hiervoor te feliciteren.

Wat de onafhankelijkheid betreft, betreuren wij dat Amaury de Seze Voorzitter is van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Wij zijn van mening dat de Voorzitter van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité een onafhankelijke dient te zijn.

Het onafhankelijkheidsniveau in de Raad van Bestuur is heel laag (27%). Bent u van plan meer onafhankelijke Bestuurders te benoemen?

### Antwoord (Gérald Frère)

Ik dank u voor uw vriendelijke woorden.

Wat uw opmerking omtrent het voorzitterschap door Amaury de Seze van het Benoemings- en Remuneratiecomité betreft, wijs ik erop dat de meerderheid van dit Comité is samengesteld uit onafhankelijke Bestuurders en dat het Auditcomité dat eveneens een meerderheid van onafhankelijke Bestuurders telt, wordt voorgezeten door een onafhankelijke zoals voorgeschreven door het Corporate Governance Charter. Welnu, deze laatste regel wordt niet voorzien door het Charter voor het voorzitterschap van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Ik herinner eraan dat de samenstelling van de Raad van Bestuur en van de Comités de aandeelhoudersstructuur weerspiegelt van het kapitaal, dat wordt gecontroleerd door twee aandeelhoudersgroepen die paritair in de organen van de vennootschap zijn vertegenwoordigd. Dit verklaart (i) de omvang van de Raad van Bestuur (achttien Bestuurders) en (ii) het blijkbare lage niveau (27%) van onafhankelijken. Daarentegen, telt de Raad, in werkelijkheid, 5 onafhankelijken, indien u de benoeming van Laurence Danon Arnaud goedkeurt.

GBL gaat dus verder dan de vereisten van de wet en van de Belgische Corporate Governance Code 2009, die de aanwezigheid van drie onafhankelijke Bestuurders voorschrijft. Echter, in de toekomst kunnen we het aantal onafhankelijke Bestuurders in de Raad van Bestuur nog proportioneel verhogen, zonder uit het oog te verliezen dat het totale aantal Bestuurders niet mag toenemen.

## **Vraag**

### 2. Remuneratiebeleid

We zouden graag meer details krijgen over het remuneratiebeleid.

Voor het winstdeelnemingsplan op korte termijn, betreuren wij dat de toekenning enkel verband houdt met het succes van de fusie tussen Lafarge en Holcim.

Wat de TSR voor het winstdeelnemingsplan op lange termijn betreft, zouden jullie een historiek over de laatste drie jaar kunnen geven ?

### **Antwoord** (Gérald Frère)

Alle informatie in verband met het remuneratiebeleid staat, zoals voorgeschreven door de Corporate Governance Code en door het Wetboek Vennootschappen, in het remuneratieverslag dat bekendgemaakt is in het jaarverslag op pagina 166.

Ik wijs erop dat dit beleid geen winstdeelnemingsplan op korte termijn voorziet.

Ik veronderstel dat u verwijst naar de éénmalige premie die werd toegekend in 2016 aan de Gedelegeerde Bestuurders. Dit is een uitzonderlijke premie die verantwoord wordt door de beslissende rol die Ian Gallienne en Gérard Lamarche hebben gespeeld in de fusie tussen Lafarge en Holcim. Gezien het belang van deze verrichting voor GBL, waren het Benoemings- en Remuneratiecomité evenals de Raad van Bestuur van mening dat de Gedelegeerde Bestuurders een uitzonderlijke remuneratie verdienden, die een jaar geleden door de Gewone Algemene Vergadering werd goedgekeurd.

### TSR van het winstdeelnemingsplan op lange termijn (Gérard Lamarche)

De TSR op jaarbasis van de laatste drie jaren bedraagt 8,81%.

---

## **Vraag**

3. Uit het jaarverslag blijkt dat de heer Gallienne 20.000 aandelen GBL bezit en de heer Lamarche 5.800 aandelen GBL. Gezien hun evenwaardige rol binnen GBL vroeg ik me af of de heer Lamarche van plan is zijn belang in GBL te verhogen zodat hij het aantal aandelen van de heer Gallienne evenaart ? Zo ja, binnen welke termijn ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

Ik herinner eraan dat Bestuurders in België niet wettelijk verplicht zijn om aandelen te bezitten van de vennootschap waar ze een mandaat van Bestuurder uitoefenen.

Het weze ook gezegd dat het beheer van het persoonlijk patrimonium van een Bestuurder deel uitmaakt van zijn privéleven.

Verder hebben zowel Ian Gallienne als Gérard Lamarche een aanzienlijke investering in GBL via hun optieplannen en aandelen en u kunt alle informatie in verband met deze plannen en aandelen terugvinden in het jaarverslag op de pagina's 160 en 161.

### **Vraag**

4. In het jaarverslag op pagina 160 wordt een overzicht gegeven van het aantal aandelen dat de Bestuurders bezitten. Van de 18 Bestuurders zijn er slechts 7 die aandelen GBL bezitten. Waarom hebben de andere leden van het bestuur geen aandelen ? Zijn zij van plan om dit in de toekomst te veranderen ?

### **Antwoord** (Gérald Frère)

Wij zijn altijd blij als we vaststellen dat Bestuurders investeren in het GBL-aandeel, ook al is dit niet wettelijk verplicht.

Wij zullen dan ook uw voorstellen meedelen aan de Raad van Bestuur op de volgende vergadering van 4 mei aanstaande.

---

### **Vraag**

5. Dhr. Gallienne en dhr. Lamarche zitten in de Raden van Bestuur van de verschillende deelnemingen van GBL. Hoeveel verdienen ze met deze mandaten ? Moeten ze deze vergoeding afstaan aan GBL of mogen ze die zelf houden ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

De door de deelnemingen uitbetaalde emolumenten voor de bestuursmandaten die worden uitgeoefend door de Gedelegeerde Bestuurders, komen volledig ten goede van GBL en deze vergoedingen komen dus niet bovenop de vaste remuneratie van de Gedelegeerde Bestuurders.

---

## **FINANCIEN**

### **Vraag**

6. Wij zouden graag uitleg krijgen over de verhoging van de vergoeding van de Auditors voor andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten (in 2015: EUR 489.107 en in 2016: EUR 1.619.740).

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

De verhoging in 2016 ten opzichte van 2015 van de honoraria van de Commissaris met betrekking tot andere opdrachten dan de audit, is voornamelijk verantwoord door een opdracht uitgevoerd voor onze dochter Imerys, in de context van een mogelijke verrichting.

---

### **Vraag**

7. GBL zet ook dit jaar haar engagement door om het dividend te verhogen waarvoor dank. Alleen stel ik nu wel vast dat de uitkering groter is dan de cash earnings. De balans van GBL is vanzelfsprekend sterk genoeg om dit op te vangen, maar dit is toch een minder positieve ontwikkeling:
- Waarom wordt er niet geopteerd voor een keuzedividend ? Op die manier kan het tekort aan cash earnings overbrugd worden.

- In het verleden leverden Total en Engie een belangrijke bijdrage tot de cash earnings, maar omdat deze deelneming gedeeltelijk werden overgedragen is dit minder het geval. Zullen de nieuwe investeringen het wegvallen van de dividenden van voorgaande bedrijven kunnen opvangen zodat in de toekomst de cash earnings voldoende zullen zijn om het dividend te blijven betalen ?

**Antwoord)**

(Ann Opsomer)

Op de tweede vraag werd geantwoord tijdens de presentatie van de CEOs en voor de eerste vraag, geef ik het woord aan Gérard Lamarche.

(Gérard Lamarche)

Een keuzedividend zou een verwaterend effect op het aangepast netto-actief en op het aandeelhouderschap hebben. Verder zou de dividendenmassa nog verhogen door de creatie van nieuwe aandelen en zouden er nog meer cash earnings nodig zijn. Dit lijkt ons dus niet de goede optie.

---

**Vraag**

8. Een eerste vraag omtrent de functioneringskosten op holdingniveau. In het jaarverslag van 2013 wordt nog gesproken over een “laag niveau” van functioneringskosten (kostenstructuur in verhouding tot de beurskapitalisatie) van 0,2% in vergelijking met andere beursgenoteerde holdings zoals Brederode, Wendel en Sofina waarvan het gemiddelde 3,6% zou zijn geweest. In de daaropvolgende jaarverslagen wordt er nog gesproken over een competitieve kostenstructuur maar wordt dit niet meer verder toegelicht. In het jaarverslag over 2016 spreekt u over “bepaalde en geoptimaliseerde structuurkosten”. Hoe berekent u die en maakt u nog altijd de vergelijking met de andere holdings ? Zo ja, kunt u ons die vergelijking meegeven ?

**Antwoord** (Gérard Lamarche)

Het niveau van de functioneringskosten is laag en hun evolutie is coherent met de verhoging van het aangepast netto-actief. In dat opzicht vertegenwoordigen deze kosten sinds 2012 op constante wijze 0,2% van het aangepast netto-actief. Wij zijn de “best in class” in vergelijking met het gemiddelde van 0,7% van onze peergroep.

---

**Vraag**

9. Nog in het jaarverslag schrijft u dat de “ultieme hefboom van waardecreatie voor aandeelhouders op de vermindering van de discount berust”. Nadat de discount in de eerste jaarhelft van 2016 daalde tot onder de 20% is deze inmiddels weer terug opgelopen tot 25%. Wat zien jullie gegeven de verbeterde transparantie en diversificatie van de portefeuille als een gerechtvaardigde discount ?

**Antwoord** (Gérard Lamarche)

Het onderwerp van het disagio is niet nieuw en is het voorwerp geweest van talrijke niet-concluderende academische studies. Laat mij toe u eraan te herinneren dat het Management nastreeft de waarde van de portefeuille en van de aan de aandeelhouders te betalen dividenden te vergroten. Niettemin zijn we natuurlijk onderhevig aan de evolutie van de beurskoers en dus aan het disagio, dat schommelde tussen 15% en 25%. Dit disagio is gewoonlijk gekoppeld aan de waardering van de markt en aan de transparantie van de waarde van de portefeuille. Wanneer de portefeuille niet-genoteerde activa bevat, daalt het disagio in het algemeen. Dit was het geval met Bertelsmann voor GBL die zelfs een premie had voor de verkoop van deze participatie.

---

**DEELNEMINGEN**

**Vraag**

10. De Franse Staat heeft een blok van 4,1% van ENGIE verkocht in januari 2017 en zo de koers van het aandeel laten dalen tot EUR 11,60. In 6 jaar tijd heeft GBL haar deelneming in ENGIE van 5,2% naar 0,6% gebracht. Zou men een historiek kunnen schetsen van de opeenvolgende verkopen en van de aldus verwezenlijkte prijzen, inbegrepen via de omruilbare obligaties die, in fine, werden teruggekocht? Welk is het eindresultaat van deze desinvestering?

**Antwoord** (Gérard Lamarche)

De eerste fase van de desinvestering van onze positie in ENGIE-titels werd uitgevoerd in mei 2013, via de verkoop door een versnelde plaatsing van 2,7% van het kapitaal van de vennootschap tegen een prijs van EUR 16,3 per aandeel. De tweede etappe van de desinvestering werd gestructureerd via een uitgifte van in ENGIE-aandelen omruilbare obligaties voor een nominaal bedrag van EUR 1 miljard met vervaldatum in februari 2017. Alle aan deze obligaties onderliggende ENGIE-titels, hetzij 2,2% van het kapitaal van de vennootschap, werden gemonetiseerd in 2016 en 2017 met een cash balans van EUR 16 per aandeel, rekening houdend met alle geldstromen gedurende de levensloop van de omruilbare obligatie.

Het gewogen gemiddelde van deze twee verrichtingen is EUR 16,2 per aandeel.

---

**Vraag**

11. Op 23 maart heeft Ontex een private plaatsing gedaan. Heeft GBL hier aan deelgenomen? Zo ja, hoeveel heeft GBL geïnvesteerd? Zo nee, waarom niet?

**Antwoord** (Ann Opsomer)

Op deze vraag werd reeds geantwoord tijdens de uiteenzetting van Ian Gallienne.

---

### **Vraag**

12. GBL heeft recent belangen genomen in Burberry en Parques Reunidos. Heeft ze uitzicht op bestuursmandaten ? Zo ja, hoeveel en wanneer worden deze dan verzilverd ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

Op deze vraag werd reeds geantwoord tijdens de presentatie van de CEOs.

---

### **Vraag**

13. In De Tijd van 15 februari 2017 staat dat Imerys talk gekocht heeft bij de Taliban in Afghanistan. Klopt dit ?  
In De Tijd van 3 maart 2017 staat dat LafargeHolcim bevestigd heeft dat ze IS betaald hebben voor de bewaking van hun fabrieken in Syrië. Klopt dit ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

GBL is altijd waakzaam voor dergelijke zaken en volgt deze nauwlettend op in de Raad van Bestuur van de deelnemingen, om zich ervan te vergewissen dat de nodige voorzorgsmaatregelen worden getroffen om dergelijke situaties in de toekomst te vermijden. Over de inhoud van dit dossier dient u echter uw vragen rechtstreeks aan de vennootschap te stellen en verwijzen wij naar wat hierover werd bekendgemaakt in de persberichten van 13 februari voor Imerys en van 2 maart en 24 april voor LafargeHolcim.

---

### **Vraag**

14. CEO Gérard Lamarche zei op de vorige Algemene Vergadering dat het belangrijkste voor GBL is dat er een stijgend dividend is en een stijgende netto-actief waarde is.  
Voor 2015 was zowel het nettodividend als de netto-actiefwaarde gedaald. Ondanks de ontkenning van CEO Gérard Lamarche was de netto-actiefwaarde gedaald met EUR 73 miljoen. Ik zei toen dat 2015 een slecht beursjaar was voor GBL, zeker in vergelijking met de andere Belgische holdings. De reden van de slechte cijfers was LafargeHolcim.  
Voor het kalenderjaar 2016 heeft GBL een nettoverlies geleden van EUR 458 miljoen. De reden is weeral LafargeHolcim. Het nettodividend is de 2<sup>de</sup> keer op rij gedaald.  
Dus na 2015 is 2016 weer een slecht jaar. En dit weer in tegenstelling tot hun Belgische sectorgenoten. Ondanks het feit dat onze beide CEO's jarenlang zo positief zijn over LafargeHolcim, is deze participatie de reden dat GBL de laatste 10 jaar onderpresteert. Volgens het jaarverslag is de netto-actiefwaarde gedaald van EUR 19,7 miljard in 2007 tot EUR 16,9 miljard eind 2016.  
Is het mogelijk de totale waarde te geven die GBL heeft geïnvesteerd in Lafarge (sinds de eerste aankoop) aub ?  
En wat is de huidige waarde van onze participatie in LafargeHolcim ?  
Is het niet beter deze participatie te verkopen?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

Op deze vraag werd reeds geantwoord tijdens de uiteenzetting van Gérard Lamarche.

---



## Vraag

15. Op de Investor Day omtrent Sienna Capital (september 2015) was het buzzwoord cross-pollination ofwel kruisbestuiving tussen de verschillende onderdelen. In welke mate gebeurt dit nu en zijn de teams inmiddels versterkt? Op termijn zag men toen nog ruimte tot uitbreiding op vlak van technologie, hefboomfondsen en emerging markets. Welke stappen zijn er sindsdien al in deze sectoren ondernomen?

## Antwoord (Ian Gallienne)

### **1. In welke mate gebeurt de «cross-fertilization» in Sienna Capital ?**

Sienna Capital stimuleert en bevordert de synergieën tussen de fondsen die haar portefeuille samenstellen. Dat is wat we «cross-fertilization» noemen.

Bijvoorbeeld: Ergon of Sagard, twee private equity-fondsen, zijn regelmatig in contact met Kartesia, een kredietfonds, om zo de voorwaarden van hun leningen te optimaliseren.

Verder twijfelt GBL er niet aan om beroep te doen op de teams van de fondsen als ze specifieke vragen heeft. Bijvoorbeeld: het team van Mérieux Développement, een fonds dat gespecialiseerd is in de gezondheidssector, heeft GBL geholpen bij de waardering van een investeringsdossier in die sector.

Tot slot organiseren wij regelmatig evenementen die alle fondsen bijeenbrengen om zo een constructieve samenwerking te bevorderen.

### **2. Wat is de samenstelling van het team van Sienna Capital ?**

GBL heeft Sienna Capital voorzien van een team van toegewijde professionals, belast met de keuze, de structurering en de monitoring van de alternatieve investeringen van de groep. In de lijn van de ADN van GBL, is de omvang van het team van Sienna Capital op mensenschaal. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is in Luxemburg gevestigd.

Verder heeft Sienna Capital haar eigen governance. Haar Raad van Bestuur, waarvan ikzelf Voorzitter ben, is samengesteld uit zeven leden die elk een erkende ervaring hebben op het gebied van investeringen in het algemeen en van niet-genoteerde bedrijven in het bijzonder.

### **3. Wat zijn de ambities van Sienna Capital op middellange termijn ?**

Wij hebben aangekondigd dat Sienna Capital op middellange termijn tot 10% van het aangepast netto-actief van GBL zou kunnen vertegenwoordigen. Op 31 december 2016, bedroeg het aangepast netto-actief van Sienna Capital bij de EUR 1 miljard, hetzij 6% van het aangepast netto-actief van GBL.

Bijgevolg gaan we de ontwikkeling van Sienna Capital verderzetten via onze selectieve, nauwgezette en voorzichtige aanpak.

Het team van Sienna Capital ontvangt en bestudeert elk jaar een honderdtal investeringsvoorstellen. Gemiddeld voert Sienna Capital één nieuwe investering uit per jaar, terwijl ze daarnaast de ontwikkeling van de reeds in de portefeuille aanwezige fondsen ondersteunt. Aldus heeft Sienna Capital in 2016 bij de EUR 300 miljoen besteed aan drie fondsen van haar portefeuille (Ergon Capital, Sagard en Kartesia)

In 2016 hebben we een zeker aantal aantrekkelijke sectoren geïdentificeerd, waaronder de sector van de nieuwe technologieën en van de numerieke en digitale transformatie. We zijn in gevorderde onderhandelingen met meerdere actoren.

---

## **ANDERE**

### **Vraag**

16. In februari verscheen er in de pers dat GBL een belang van 3% zou genomen hebben in Hugo Boss. Uiteindelijk zou het enkele weken duren voordat dit bericht formeel door GBL zou ontkend worden. Ik begrijp dat GBL zich niet kan bezig houden met elk gerucht dat in de pers verschijnt, maar waarom heeft het zolang geduurd voor GBL om te reageren ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

GBL is voortdurend actief in de markt en bijgevolg is het niet opportuun om te reageren op geruchten die in de markt circuleren. Op dit ogenblik bezit GBL geen aandelen van deze vennootschap.

---

### **Vraag**

17. Al jaar en dag gaat GBL op zoek naar deelnemingen die de nodige waarde kunnen scheppen. Als aandeelhouder van NBB ben ik overtuigd dat de NBB deze waarde ook kan scheppen. Daarom vroeg ik me af of dat GBL ooit overwogen heeft om te beleggen in de NBB ? Zeker gezien het feit dat de familie Frère al jarenlang vertegenwoordigd is in de Regentenraad. Waarom wel/niet ? Zal ze dit in de toekomst overwegen ?

### **Antwoord** (Ann Opsomer)

De Nationale Bank van België is een financiële instelling die hoog aangeschreven staat, maar beantwoordt niet aan onze investeringscriteria qua omvang, sector, type van bedrijf (enkel niet-gereguleerde bedrijven)... Daarenboven is het niet onze gewoonte om te communiceren over onze investeringsprojecten. Het nemen van een deelneming in deze bank is dan ook niet aan de dagorde.

---