

COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE



JAAR
VERSLAG

2020

www.bois-sauvage.be

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE, VOORGESTELD OP DE
GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 28 APRIL 2021
BOEKJAAR 2020

Inhoud

1.	Brief aan de aandeelhouders	2
2.	Kerncijfers per 31 december	4
3.	Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	6
4.	Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de groep	7
5.	Corporate-governanceverklaring	9
	5.1. Referentiecode	9
	5.2. Afwijking van de referentiecode	9
	5.3. Belangenconflicten	9
	5.4. Samenstelling en werking van de bestuursorganen	9
	5.4.1. Leidinggevende organen en bevoegdheden	9
	5.4.2. Statutaire benoemingen	11
	5.4.3. Samenstelling van de raad van bestuur en de leidinggevende organen	12
	5.5. Remuneratieverslag	14
	5.5.1. Gehanteerde procedure om het remuneratiebeleid te ontwikkelen	14
	5.5.2. Remuneratiebeleid	14
	5.5.3. Remuneratie en vergoedingen	15
	5.5.4. Evaluatie van de raad van bestuur, zijn comités en de individuele bestuurders	16
	5.5.5. Andere remuneraties	16
	5.6. Internecontrole- en risicobeheersysteem	16
	5.6.1. Controleomgeving	16
	5.6.2. Risicobeheerproces	18
	5.6.3. Controleactiviteiten	19
	5.6.4. Informatie en communicatie	20
	5.6.5. Besturing en toezicht	20
	5.7. Aandeelhouderschap	20
	5.7.1. Informatie voor de aandeelhouders	20
	5.7.2. Structuur van het aandeelhouderschap	21
	5.7.3. Relatie met de hoofdaandeelhouder	21
	5.8. Niet-financiële informatie	22
6.	Organogram van de groep en belangrijkste deelnemingen	26
7.	Activiteiten van het boekjaar	27
8.	Verklaring van de verantwoordelijke personen	35
9.	Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	36
10.	Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van Een openbare overnamebieding	37
11.	Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2020	38
12.	Alternatieve prestatieindicatoren en lexicon	40
13.	Vooruitzichten 2021	40
14.	Financiële agenda	41
15.	Sponsoring	41

**COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE IS EEN
PATRIMONIUMVENNOOTSCHAP
DIE GENOTEERD STAAT OP EURONEXT BRUSSEL EN
WAARVAN DE HOOFDAANDEELHOUDER FAMILIAAL EN STABIEL IS.**

Haar ambitie bestaat erin de focus te leggen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, overwegend in de industriële sector. Het doel van de Vennootschap bestaat erin zich de middelen voor te behouden die nodig zijn voor de ontwikkeling van de vennootschappen van de Groep.

Compagnie du Bois Sauvage beoogt een beleidsbepalende invloed uit te oefenen in de ondernemingen waarin zij belegt, meer in het bijzonder wat de keuze van het leidinggevend personeel en het uitstippelen van het strategische beleid betreft.

Compagnie du Bois Sauvage draagt het belang van haar eigen aandeelhouders hoog in het vaandel. Daarom stelt zij een periodiek terugkerend rendement als voorwaarde voor haar beleggingen met als doel de nodige ruimte te creëren voor een, indien mogelijk, gestaag groeiend dividend.

1. BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

De wereldeconomie kwam in 2020 in een diepe recessie terecht door de gevolgen van COVID-19. De lockdown en de maatregelen ter bestrijding van het virus hebben de economische activiteit in tal van sectoren enorm vertraagd.

Voor de deelnemingen aangehouden door Compagnie du Bois Sauvage verschilde de impact naargelang de activiteiten.

Compagnie du Bois Sauvage behaalde een bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen en wijzigingen in de reële waarde van EUR 24,4 miljoen (tegenover EUR 38,9 miljoen in 2019). Dat resultaat werd hoofdzakelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende elementen:

- een omzetsdaling met meer dan 21% voor UBCM (Chocoladegroep: Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates), met als resultaat het eerste verlies van EUR 2,9 miljoen uit deze activiteit in meer dan 15 jaar (tegenover een winst van EUR 14,3 miljoen in 2019),
- een aanzienlijk hoger resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode van EUR 16,4 miljoen tegenover EUR 3,3 miljoen in 2019, voornamelijk toe te schrijven aan Recticel (EUR 17,2 miljoen), Fidentia (EUR 3,9 miljoen) en een verlies bij Vinventions (EUR 2,9 miljoen),
- het aandeel van de Groep in de stijgende resultaten van Berenberg Bank met EUR 9,2 miljoen tegenover 5,5 miljoen in 2019.

Het nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep van EUR 14,4 miljoen (tegenover EUR 62,7 miljoen in 2019) houdt rekening met het resultaat op vervreemdingen van EUR 0,1 miljoen en wijzigingen in de reële waarde van de deelnemingen van EUR -9,8 miljoen, voornamelijk die in Umicore van EUR -16,6 miljoen (EUR +37,6 miljoen in 2019) en in Berenberg van EUR +6,2 miljoen (EUR +0,9 miljoen in 2019).

De gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de Groep bedragen EUR 14,5 miljoen, tegenover EUR 63,1 miljoen in 2019. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep, aangepast voor elementen die rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen zoals de wisselkoersverschillen uit de omrekening van activiteiten in vreemde valuta (EUR -0,5 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerde nettoschuldenlast buiten IFRS 16 van EUR 115,5 miljoen per 31 december 2020, tegenover 46,6 miljoen op 31 december 2019. Die stijging is hoofdzakelijk het gevolg van beleggingen in deelnemingen in Eaglestone en Ecuadorcolat en van de behoefte aan werkkapitaal van UBCM.

Na uitkering van het dividend van 2019 (EUR 13,1 miljoen) en rekening houdend met de jaarresultaten (EUR 14,4 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep eind 2020 EUR 499,8 miljoen (tegenover EUR 498,8 miljoen in 2019).

Compagnie du Bois Sauvage stelt voor zijn dividend te behouden op EUR 7,80 bruto per aandeel en drukt zo zijn vertrouwen in de toekomst uit.

De Groep Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2020 voornamelijk:

- een deelneming van 30% verworven in het kapitaal van **Eaglestone Group**, de overkoepelende holding-maatschappij van de Europese vastgoedgroep Eaglestone. Met die deelneming voor een vast bedrag van EUR 63 miljoen en een bijkomend variabel bedrag van maximaal EUR 3 miljoen wil Compagnie du Bois Sauvage de activiteiten van zijn vastgoedpijler versterken en bijdragen tot de groei van Eaglestone.
- via UBCM en Jeff de Bruges een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap **Ecuadorcolat** voor een totaalbedrag van USD 4,6 miljoen en hen een bedrag van USD 9,1 miljoen geleend. Per 31 december 2020 bezit de Groep 35% van Ecuadorcolat. Die onderneming bezit meer dan 900 hectare landbouwgrond in Ecuador waar voornamelijk cacaobomen worden geteeld en waarvan de productie bijna uitsluitend zal worden gebruikt om te voorzien in de behoefte aan cacao's van haar aandeelhouders. Het geld dat aan Ecuadorcolat werd toegewezen, werd gebruikt voor de aankoop van een plantage van bijna 500 hectare. Met deze deelneming wil de Groep in de eerste plaats de eigen bevoorrading verzekeren, maar ook tegemoetkomen aan een grote bekommernis om gegarandeerde kwaliteit en respect voor zowel het milieu als de samenleving.
- bijna alle appartementen van het **Oxygen**-project in Oudergem (in een 50/50-partnerschap met Besix-RED) verkocht zoals gepland,
- EUR 5 miljoen aan kapitaal gestort voor **Ynsect**, overeenkomstig de aangegane verbintenissen, wat overeenkomt met het bedrag van EUR 10 miljoen waarop in 2019 werd ingetekend,

- voor USD 1,3 miljoen ingetekend (aandeel van de Groep) op de kapitaalverhoging van **Vinventions**,
- **Umicore**-aandelen verkocht voor een totaalbedrag van EUR 15,6 miljoen.

In het kader van de hernieuwing van de toestemming gegeven door de buitengewone algemene vergadering van 27 april 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen ingekocht in 2020.

De maatregelen met het oog op een betere informatiever-schaffing aan de aandeelhouders werden onverminderd voortgezet: het Corporate Governance Charter werd bij-gewerkt en is beschikbaar op de website, de intrinsieke waarde wordt halfjaarlijks bekendgemaakt en de gedetail-leerde portefeuillesamenstelling staat vermeld in rubriek 7 van voorliggend jaarverslag.

In 2020 werden gemiddeld 413 aandelen per dag ver-handeld.

Rekening houdend met de elementen hierboven bedraagt de intrinsieke waarde (in-the-money) EUR 459 per effect op 31 december 2020, tegenover EUR 467 op 31 december 2019.

Compagnie du Bois Sauvage bedankt haar aandeelhou-ders voor het vertrouwen en hun steun gedurende het boek-jaar. Verder wil de Vennootschap haar dank uiten aan alle medewerkers en partners van de Groep voor hun professi-onele inzet en oprechte toewijding.

8 maart 2021

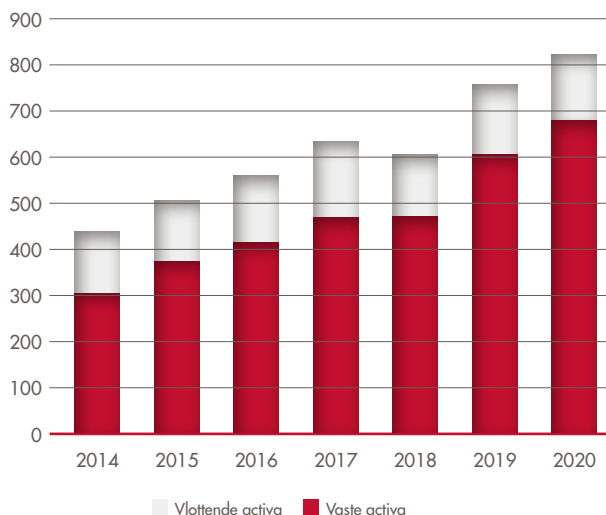
De Voorzitster
Valérie Paquot

De Algemeen Directeur
Benoit Deckers

2. KERNCIJFERS PER 31 DECEMBER

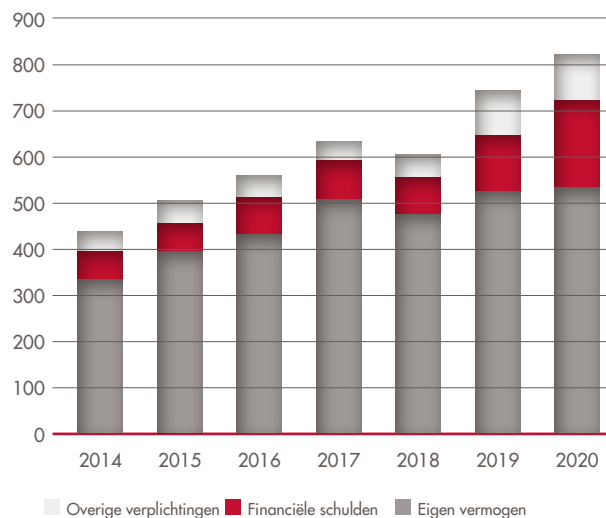
ACTIVA – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)



VERPLICHTINGEN – EVOLUTIE

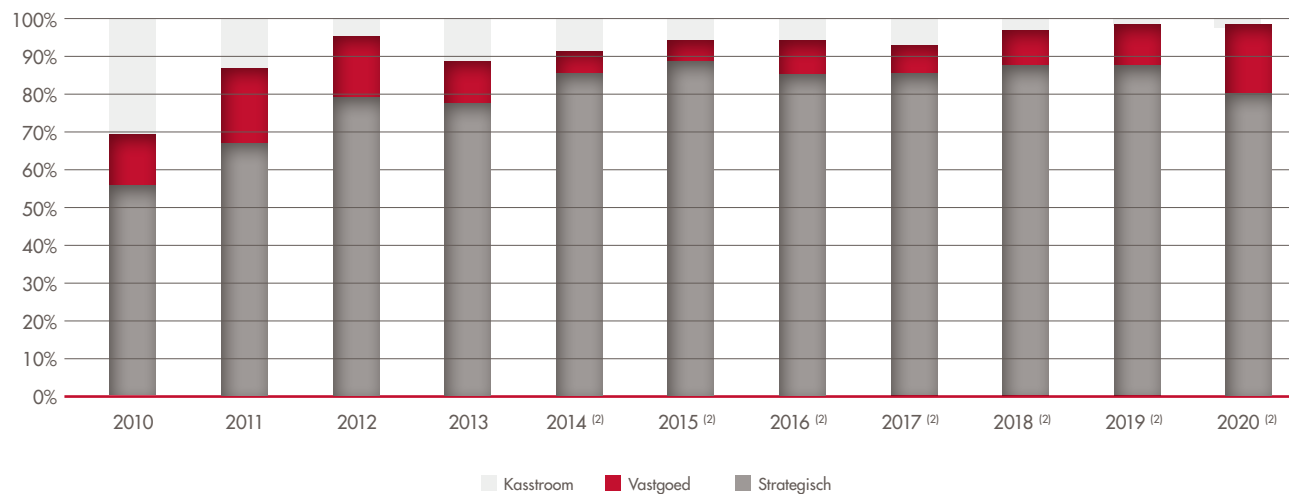
Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)



EVOLUTIE VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE

Intrinsieke waarde per 31 december ⁽¹⁾

Totaal in euro 813.968.415 571.074.038 542.063.934 558.737.076 496.405.908 600.582.302 670.565.412 788.999.416 743.518.289 865.808.105 905.472.325



(1) Zie pagina 38: Waarderingsmethodes voor de berekening van de intrinsieke waarde en Toelichting 8.

(2) Exclusief kasstroom van UBCM.

in duizend euro	2020	2019	2018	2017
Eigen vermogen van de Groep	499.822	498.816	451.630	482.156
Intrinsieke waarde (in-the-money) ^{(1) (3)}	770.712	783.912	678.943	733.927
Geconsolideerd resultaat per aandeel (aandeel van de Groep)	14.352	62.730	-16.461	45.251
Beurskapitalisatie per einde boekjaar	553.424	645.778	635.380	601.989

	2020	2019	2018	2017
Geconsolideerd resultaat per aandeel (aandeel van de Groep) (in euro)				
Vóór verwatering ⁽²⁾	8,56	37,40	-9,77	26,90
Na verwatering ⁽²⁾	8,56	37,40	-9,77	26,90
Aantal aandelen				
Uitstaand	1.677.346	1.677.346	1.685.358	1.682.708
In-the-money ⁽⁴⁾	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	1.685.408
Fully diluted	1.677.346	1.677.346	1.685.358	1.685.408
Intrinsieke waarde per aandeel op het einde van de verslagperiode (in euro)				
In-the-money ^{(3) (4)}	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted ⁽³⁾	459,48	467,35	402,85	435,46
Brutodividend per aandeel	7,80	7,80	7,70	7,60

	2020	2019	2018	2017
Gemiddelde dagvolume	413	521	377	467
Gemiddeld verhandeld kapitaal per dag (EUR) ⁽³⁾	135.817	195.557	147.279	158.172
Koers (EUR)				
Einde verslagperiode	330,00	385,00	377,00	357,75
Hoogste koers	395,00	410,00	415,00	364,45
Laagste koers	264,00	350,00	346,00	305,00

(1) De waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde wordt toegelicht in rubriek 11.

(2) Zie berekening en definities in Toelichting 25.

(3) Zie definities van 'in-the-money' en 'fully diluted' in punt 12.

(4) Sinds 21/04/2018 zijn er geen inschrijvingsrechten meer. Er wordt dus 'n.v.t.' toegevoegd om aan te geven dat de categorie niet van toepassing is omdat de waarde gelijk is in beide categorieën.

3. INHOUD VAN HET GECOMBINEERDE JAARVERSLAG

Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	pagina('s)
■ Ontwikkeling, resultaten en positie van de Vennootschap	2 tot 5
■ Corporate-governanceverklaring	9
■ Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité en van risicobeheer	10
■ Remuneratieverslag	14
■ Voornaamste risico's en onzekerheden	16
■ Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden	18
■ Onderzoek en ontwikkeling	n.v.t.
■ Bestaan van bijkantoren van de Vennootschap	n.v.t.
■ Beheer van financiële risico's en afgeleide financiële instrumenten	18
■ Structuur van het aandeelhouderschap	20
■ Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbare overnamebieding	37
■ Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van de verslagperiode hebben plaatsgevonden	40
■ Staat van het kapitaal	83
■ Enkelvoudige jaarrekening	110

4. ONTSTAANSGESCHIEDENIS EN OORSPRONG VAN DE GROEP

De naam 'Bois Sauvage' verwijst naar de plaats in Brussel waar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd. De plaats 'Wilde Wouter' ,vertaald naar 'Bois Sauvage', bevond zich ooit tussen de Sint-Michiels- en Sint-Goedelekathedraal en de eerste stadsomwalling van Brussel.

Van deze 13de-eeuwse omwalling blijven nog slechts enkele muurfragmenten over, zoals de Wilde Woud-arcaden, die op advies van de Koninklijke Commissie voor Monumenten en Landschappen door de Vennootschap werden gerenoveerd.

De renovatie van deze historische plaats leverde de Vennootschap in 1992 de Prijs van de Kunstwijk op. Tien jaar later, in 2002, werd deze prestigieuze prijs nogmaals aan de Vennootschap toegekend voor de renovatie van de Treurenberg.

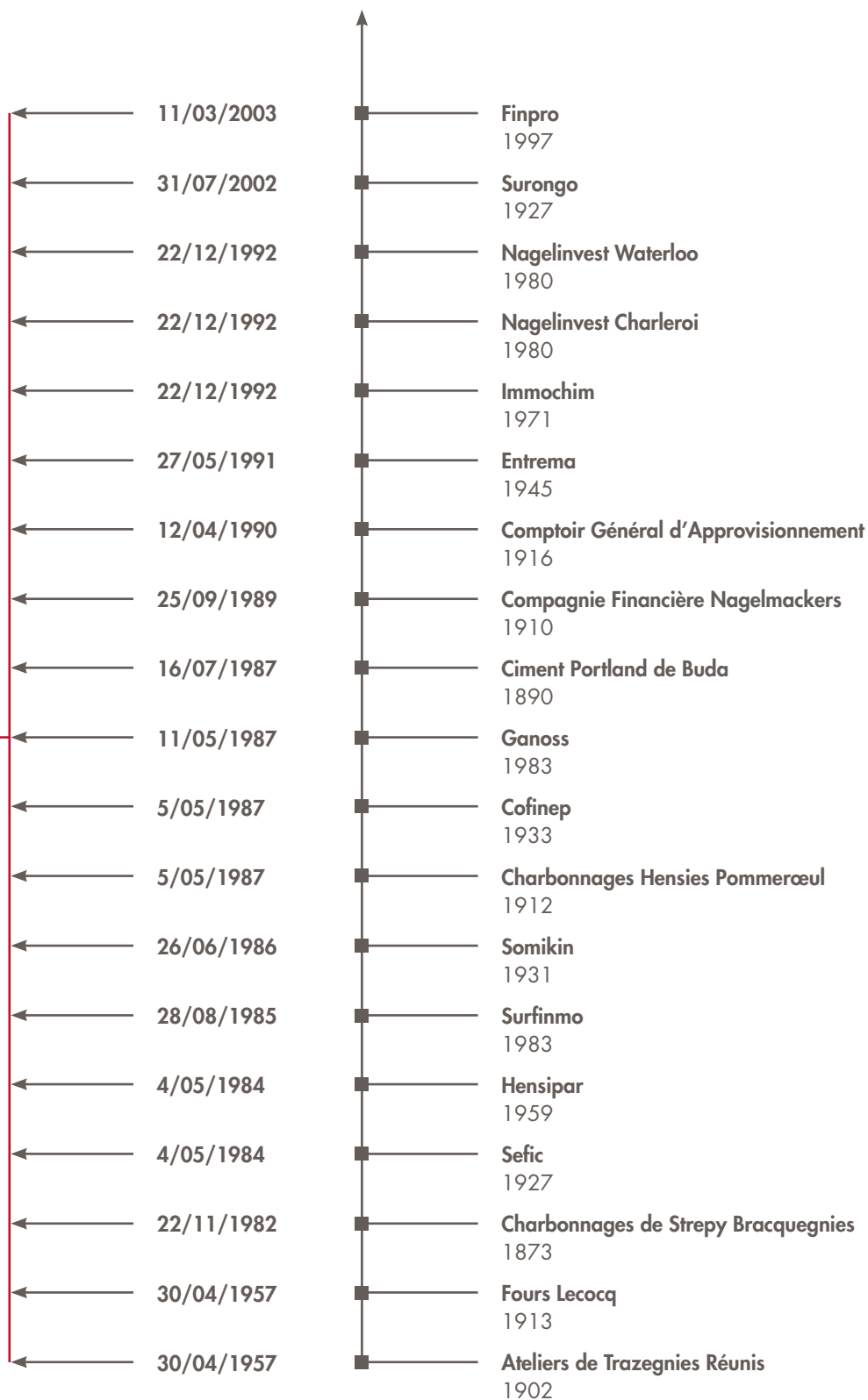
Compagnie du Bois Sauvage werd opgericht door Ridder Paquot en is ontstaan uit de samenvoeging van negentien ondernemingen van diverse oorsprong en met uiteenlopende activiteiten, zoals Fours Lecocq, Compagnie Financière Nagelmackers, Charbonnages d'Hensies-Pommeroeul, Entrema en Somikin (mijnbouwmaatschappij van Kindu), waarvan sommige meer dan een eeuw oud waren. Sommige van deze ondernemingen waren te klein om een belangrijke economische rol te spelen, andere waren actief in een voorbijgestreefde markt, nog andere waren in vereffening en gedoemd om te verdwijnen.

De samenvoeging was dan ook niet meer dan de bevestiging van een feitelijke toestand, en sloot perfect aan bij de strategie van stabiliteit en het streven naar economische en financiële heropleving van de Vennootschap.

De fusie door overname van de moedermaatschappij Surongo in juli 2002 betekende een mijlpaal in de ontwikkeling van de Groep, die hierdoor een eenvoudiger structuur kreeg. Vandaag bestaat de Groep uit Entreprises et Chemins de Fer en Chine (hoofdaandeelhouder) en de werkmaatschappij Compagnie du Bois Sauvage.

Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys) oefent zeggenschap uit over de vennootschap Anchorage s.a., die zeggenschap uitoefent over Fingaren s.c.a. Fingaren s.c.a. oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.; per 31 december 2020 houden zij samen 50,10% van de stemrechten van Compagnie du Bois Sauvage. Voor 49,90% van het kapitaal bestaat er bij weten van de Vennootschap geen aandeelhouder-spact (zie ook de structuur van het aandeelhouderschap in punt 5.7.2).

4. ONTSTAANGESCHIEDENIS EN OORSPRONG VAN DE GROEP



5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

5.1. Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van Compagnie du Bois Sauvage werd op 19 december 2005 goedgekeurd door de raad van bestuur, en laatst gewijzigd op 8 maart 2021. Dit Charter is ook beschikbaar op de website: <http://www.bois-sauvage.be>.

Dit Charter is in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code 2020, met uitzondering van de elementen zoals toegelicht in punt 5.2 infra.

5.2. Afwijking van de referentiecode

De afwijkingen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 kunnen als volgt worden samengevat:

- Punt 4.13: In het jaar 2020 is er geen specifiek systeem ingevoerd om personeelsleden van de Vennootschap in staat te stellen op vertrouwelijke wijze de voorzitter van het audit- en risicobeheercomité rechtstreeks op de hoogte te brengen van hun bezorgdheid over mogelijke onregelmatigheden bij de opstelling van financiële informatie of over andere zaken. Dat verzuim is het gevolg van het feit dat Compagnie du Bois Sauvage slechts een beperkt aantal personeelsleden telt. Tijdens de raad van bestuur van 8 maart 2021 werden echter wel voorzieningen getroffen om die procedures in te voeren;
- Punt 7.6 (Remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders): De raad van bestuur heeft besloten de niet-uitvoerende bestuurders niet te vergoeden in de vorm van aandelen van de vennootschap. De Raad van bestuur heeft besloten de niet-uitvoerende bestuurders niet te vergoeden in de vorm van aandelen van de Vennootschap. Stabiele aandeelhouders, die meer dan 50% van de aandelen van de Vennootschap bezitten, zijn naar behoren vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur. Bijgevolg is de Raad van bestuur van mening dat de belangen van de aandeelhouders in voldoende mate gewaarborgd zijn zonder dat een gedeeltelijke vergoeding van het uitvoerend management en de niet-uitvoerende bestuurders via de toekenning van aandelen met een houdperiode hoeft te worden toegekend.;
- Punt 7.9: De raad van bestuur heeft geen minimumdrempel vastgesteld voor het aantal aandelen dat het leidinggevend personeel moet bezitten.

5.3. Belangenconflicten

Voor een beslissing van de raad van bestuur van 7 december 2020 moest artikel 7:96§1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen worden toegepast. In de notulen bij deze vergadering werd in punt 7 de beslissing opgenomen over de aanvraag voor de verlenging van een lening aan Serendip, zoals hierna geciteerd:

“Er wordt voorgesteld om de lening van CBS aan Serendip te verlengen.

Krachtens artikel 7:96 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen verduidelijkt Frédéric Van Gansberghe voordat dit agendapunt wordt behandeld dat hij een rechtstreeks en onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat potentieel strijdig is met het belang van Cie du Bois Sauvage bij deze verrichting in zijn hoedanigheid van meerderheidsaandeelhouder van de vennootschap Serendip, wat een belangenconflict veroorzaakt.

Hij verlaat daarom de vergadering.

Op 27 oktober 2017 werd door CBS een lening van EUR 2,7 miljoen euro verstrekt aan Serendip voor een periode van 3 jaar. Er wordt voorgesteld om die lening nog 3 jaar te verlengen onder dezelfde voorwaarden.

Tot op heden is Serendip niet in staat de lening terug te betalen.

Gezien de positieve financiële vooruitzichten van Galactic zou Galactic Serendip echter moeten kunnen terugbetalen, dat dan op zijn beurt CBS gedeeltelijk zou kunnen terugbetalen.

Na bespreking keurt de raad de verlenging van de lening van Cie du Bois Sauvage aan Serendip goed.

Frédéric Van Gansberghe treedt opnieuw toe tot de vergadering.

De raad brengt hem op de hoogte van de beslissing en Frédéric Van Gansberghe bedankt de raad.”

5.4. Samenstelling en werking van de bestuursorganen

5.4.1. Leidinggevende organen en bevoegdheden

De samenstelling van de raad van bestuur en de einddatum van het mandaat van de leden, alsook de hoofdfunctie uitgeoefend door de niet-uitvoerende bestuurders staan vermeld in de rubrieken 5.4.3 en 5.6 van dit jaarverslag.

De raad van bestuur bestaat uit bestuurders die de hoofdaandeelhouder (zie punt 5.7.2) vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders. De raad van bestuur bestaat momenteel uit 7 leden, van wie 4 onafhankelijke bestuurders en 3 vertegenwoordigers van de hoofdaandeelhouder. Van deze 7 leden zijn 2 leden een vrouw.

De raad van bestuur is belast met het beheer van de Vennootschap, het toezicht op het dagelijks bestuur en de uitvoering van de genomen beslissingen. Naast de verplichtingen in het kader van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) zijn de belangrijkste taken van de raad van bestuur als volgt:

- bepalen van de doelstellingen op lange termijn van de Vennootschap, haar strategie, het risiconiveau dat zij wenst te nemen en de belangrijkste beleidslijnen die daaruit voortvloeien (risicobeheer, financiële middelen en personeel),
- benoemen / ontslaan van de voorzitter van de raad van bestuur,
- benoemen / ontslaan van de Algemeen Directeur,
- opvolgen van en toezicht houden op de prestaties van de Algemeen Directeur,
- nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de jaarrekening en andere materiële informatie te waarborgen,
- opvolgen en goedkeuren van de belangrijkste investeringen en desinvesteringen,
- oprichten van gespecialiseerde comités en vastleggen van hun samenstelling, verantwoordelijkheden en de remuneratie van hun leden,
- opvolgen van en toezicht houden op de efficiëntie van de werkzaamheden van de gespecialiseerde comités,
- opvolgen van het bestaan en de deugdelijke werking van de interne controle, zowel op operationeel als financieel niveau als op juridisch vlak,
- opvolgen van de werkzaamheden van de commissaris,

- benoemen van een secretaris van de Vennootschap belast met adviesverlening

De belangrijkste regels voor de (her)benoeming en de leeftijdsgrens voor de leden van de raad van bestuur zijn als volgt:

- de niet-uitvoerende bestuurders hebben de meerderheid in de raad van bestuur,
 - de bestuurders oefenen een mandaat uit van 4 jaar, dat twee keer kan worden verlengd voor onafhankelijke bestuurders,
 - voor de uitvoerende bestuurders en de bestuurders die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen geldt geen beperking inzake het aantal herverkiezingen tijdens hun functie,
 - alle mandaten eindigen uiterlijk op de gewone algemene vergadering die volgt op de zeventigste verjaardag van de bestuurder,
 - de samenstelling wordt bepaald op basis van genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen, alsook complementariteit inzake bekwaamheden, ervaring en kennis.
- In 2020 kwam de raad 7 keer samen. Met unanieme schriftelijke instemming werd een extra achtste vergadering georganiseerd. Daarin werden de volgende onderwerpen besproken:

- de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse rekening,
- de budgetopvolging voor 2020,
- de analyse van het remuneratieverslag en het jaarverslag,
- de analyse van mandaatsvoorstellen binnen de raad,
- de wijziging van de modaliteiten voor het houden van de algemene vergadering als gevolg van de beperkingen door de COVID-19-pandemie en de maatregelen van de regering daarvoor.
- de opvolging van de deelnemingen, met name in verband met de mogelijke gevolgen van de COVID-19-pandemie,
- de monitoring van de interne controle en de risicoanalyse,
- de financiering van bepaalde deelnemingen,
- de analyse van investeringsdossiers en het nemen van investeringsbeslissingen,
- de strategie van de Groep,
- de opvolging van geschillen,
- de update van het Corporate Governance Charter en de Interne gedragscode.

De activiteiten van de raad van bestuur worden zodanig georganiseerd en gedocumenteerd dat dit orgaan de opvolging kan verzekeren van en toezicht kan houden op alle daden in het kader van het dagelijks bestuur, alsook de resultaten, risico's en waarde van de Vennootschap.

Gespecialiseerde comités

Er zijn twee gespecialiseerde comités actief:

Het audit- en risicobeheercomité

Het auditcomité is 4 keer bijeengekomen in 2020 om de volgende onderwerpen te bespreken:

- de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2019 en 30 juni 2020,
- de gevolgen van COVID-19 voor de activiteiten van de Groep en de gezondheids- en economische maatregelen die zijn genomen,
- de nieuwe IFRS-regels en hun mogelijke gevolgen,
- de actualisering van de waarderingsregels,
- de gekozen methodologie voor de berekening van de intrinsieke waarde van de Groep,
- de analyse van de fiscale actualiteit en de nieuwe Corporate Governance Code 2020,
- de lopende rechtszaken en gerechtelijke procedures,
- de risico's en de interne controle in verband met de activiteit conform het COSO-referentiekader (zie punt 5.6),
- de opvolging van de interne controle van UBCM en zijn dochterondernemingen,
- de bankvolmachten,
- de jaar- en halfjaarberichten,
- de invoering van een onafhankelijke interne auditfunctie,
- de update van het reglement van inwendige orde,

De samenstelling van het audit- en risicobeheercomité werd voor het laatst gewijzigd op de bijeenkomst van de raad van bestuur van 19 maart 2020.

Door hun beroepservaring beschikken de leden van het audit- en risicobeheercomité over de vereiste deskundigheid en vaardigheden, zowel individueel als collectief, om de doeltreffende werking van het auditcomité te waarborgen.

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité is 4 keer bijeengekomen in 2020. Daarbij werden de volgende onderwerpen besproken:

- de remuneratie van de leden van de raad van bestuur,
- de vervanging van een bestuurder,
- de vergoedingen en de criteria voor de bonussen van de personeelsleden,
- de analyse van het organigram van de Groep,
- het remuneratieverslag,
- de Belgische Corporate Governance Code 2020.

Vandaag zijn twee bestuurders op de zeven in de raad van bestuur een vrouw. Het benoemings- en remuneratiecomité legt er zich op toe om het gemengd karakter van de raad van bestuur te behouden. Aan dit punt zal ook bij volgende benoemingsvoorstellen bijzondere aandacht worden besteed.

De samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité werd voor het laatst gewijzigd op de bijeenkomst van de raad van bestuur van 22 april 2015.

Deelname aan de vergaderingen van deze twee comités wordt vergoed door middel van zitpenningen.

De rol en de werking van het audit- en risicobeheercomité en het benoemings- en remuneratiecomité worden meer in detail beschreven in punt 5 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap. Dit charter en het reglement van inwendige orde van het audit- en risicobeheercomité zijn beschikbaar op de website van Compagnie du Bois Sauvage (www.bois-sauvage.be).

5.4.2. Statutaire benoemingen

Er verstrijkt geen enkel mandaat op de algemene vergadering van 28 april 2021.

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

5.4.3. Samenstelling van de raad van bestuur en de leidinggevende organen

Raad van bestuur

Valérie Paquot ⁽²⁾	Faiderstraat 42 bus 9 B-1050 Elsene	Voorzitter	2024
Pierre-Yves de Laminne de Bex ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Mechelsesteenweg 302 B-1950 Kraainem	Voorzitter	(tot 22 april 2020)
European Company of Stake NV ⁽²⁾ vert. door F. Van Gansberghe	Researchdreef 4 B-1070 Brussel	Bestuurder	2023
Isabelle Hamburger ⁽¹⁾	Rozelaarlaan 4 B-1560 Groenendaal	Bestuurder	2022
Maxime Boulvain s.r.l. ⁽¹⁾ vert. door Massimo Boulvain	Generaal Lotzstraat 62 B-1180 Brussel	Bestuurder	2023
Hubert Olivier ⁽¹⁾	Avenue de la Marguerite 11 F-78110 Le Vésinet	Bestuurder	2023
Pierre-Alexis Hocke ⁽²⁾	Rue de la Reine 2 B-1330 Rixensart	Bestuurder	2024
Patrick Van Craen ⁽¹⁾	Vuursteenweg 1 B-1170 Brussel	Bestuurder	2022

⁽¹⁾ Onafhankelijk volgens artikel 7:87 §1 WvV voor de bepaalde criteria

⁽²⁾ Vertegenwoordiger van of verbonden met de hoofdaandeelhouder

Audit- en risicobeheercomité	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Pierre-Yves de Laminne de Bex ^(†)	Lid (tot 22 april 2020)
	Pierre-Alexis Hocke	Lid
	Hubert Olivier	Lid
Benoemings- en remunera- tiecomité	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Isabelle Hamburger	Lid
	Valérie Paquot	Lid
Algemeen Directeur	Benoît Deckers	
Commissaris	CVBA Deloitte Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door mevrouw Corine Magnin Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1J B-1930 Zaventem	2023

**Hoofdfunctie uitgeoefend door de onafhankelijke bestuurders,
buiten Compagnie du Bois Sauvage NV**

Isabelle Hamburger	Gedelegeerd bestuurder van Vervloet NV (vert. HLW BVBA)
Patrick Van Craen	Bestuurder van vennootschappen
Massimo Boulvain	Algemeen Directeur van IER SAS (Frankrijk), Voorzitter van Automatic Systems NV, bestuurder van Futerro en verschillende dochterondernemingen van de Groep Bolloré
Hubert Olivier	Voorzitter van de Groep McKesson-OCP (FR)

5.5. Remuneratieverslag

5.5.1. Gehanteerde procedure om het remuneratiebeleid te ontwikkelen

5.5.1.1. Het beleid voor remuneratie van de bestuurders wordt jaarlijks herzien in het benoemings- en remuneratiecomité en daarna besproken in de raad van bestuur. Elke herziening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de daaropvolgende algemene vergadering.

5.5.2. Remuneratiebeleid

5.5.2.1. Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid omvat:

- vastgelegde zitpenningen per vergadering voor de raden van bestuur van EUR 3.000 voor de voorzitter en EUR 1.500 voor de andere bestuurders,
- een vaste vergoeding voor de diensten geleverd in 2020, betaald aan het eind van de gewone algemene vergadering van 2021, namelijk: EUR 34.000 voor de voorzitter en EUR 17.000 voor de andere bestuurders.
- vanaf 2021 wordt het vaste gedeelte van de bezoldiging betaald in het jaar waarin de prestatie wordt geleverd en niet, zoals nu, in het daarop volgende jaar.
- de zitpenningen van de twee comités (audit- en risicobeheercomité en benoemings- en remuneratiecomité), vastgelegd als volgt:

EUR	Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité	
	Voorzitter	Leden	Voorzitter	Leden
Een jaarlijks vast deel per persoon	3.000	2.000	1.500	1.000
Een zitpenning per vergadering/persoon	1.500	1.000	1.125	750

Een retrocessie aan de bestuurders die (rechtstreeks of onrechtstreeks) een of meerdere mandaten uitoefenen bij de dochterondernemingen van de Chocoladegroep en/of bij de deelnemingen, van 100% van de vergoedingen die Compagnie du Bois Sauvage in dit kader heeft ontvangen.

5.5.2.2. Algemeen Directeur

De totale brutoremuneratie van de Algemeen Directeur bestaat uit 4 delen:

1. Een jaarlijks vast gedeelte
2. Een variabel gedeelte
3. Een gedeelte in pensioenverzekering volgens het principe van een vastgestelde jaarlijkse bijdrage.
4. Andere inkomsten bestaande uit een dienstwagen, representatiekosten, verzekeringen.

Met betrekking tot de Raad van Bestuur en de Algemeen Directeur is geen wijziging voorzien in het beleid voor de remuneratie voor de komende twee jaren. Een mogelijkheid tot recuperatie van de variabele vergoeding door de Vennootschap in geval van onjuiste financiële informatie is niet contractueel bepaald. Tevens is er geen andere ontslagvergoeding voorzien dan de wettelijke.

5.5.2.3. Regeling inzake op aandelen gebaseerde betalingen

In het boekjaar 2020 waren er geen regelingen inzake op aandelen gebaseerde betalingen.

5.5.3. Remuneratie en vergoedingen

Voor het boekjaar 2020 worden alle remuneraties toegekend aan de bestuurders toegelicht in de onderstaande tabellen. De bedragen in de tabellen stemmen overeen met de totale kostprijs voor de Vennootschap, d.w.z. met inbegrip van eventueel toepasselijke sociale bijdragen, belastingen en taksen.

5.5.3.1. In 2020 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

Raad van bestuur								Audit- en risicobe- heercomité		Retrocessie van externe mandaten	
€	Aanwezigheid (2020)	Zitpenningen (2020)	Saldi (voor 2020)	Aanwe- zigheid (2020)	Zitpenningen (2020)	Aanwe- zigheid (2020)	Zitpenningen (2020)				
Bestuurders											
P.-Y. de Laminne de Bex	0/2	0	60.000	1/1	1.434				61.434		
Pierre-Alexis Hocke	5/5	7.500		3/3	4.500				12.000		
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	7/7	10.500	24.000						34.500		
Isabelle Hamburger	7/7	10.500	24.000			4/4	4.000		38.500		
Massimo Boulvain ⁽²⁾	7/7	10.500	24.000						34.500		
Hubert Olivier	6/7	9.000	24.000	4/4	6.000				39.000		
Valérie Paquot	7/7	18.000	24.000			4/4	4.000		46.000		
Patrick Van Craen	7/7	13.500	24.000	4/4	9.000	4/4	6.000		52.500		
Totaal		79.500	204.000		20.934		14.000		318.434		

⁽¹⁾ Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

⁽²⁾ Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BVBA

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2020, naast haar bestuurderstantiëmes, voor EUR 3.375 aan representatiekosten ontvangen. Ook heeft wijlen de heer Pierre-Yves de Laminne de Bex in zijn hoedanigheid van voorzitter van de raad van bestuur tijdens het eerste kwartaal van 2020 een bedrag van EUR 977 aan representatiekosten ontvangen.

Mandaten uitgeoefend bij de dochteronder- nemingen van de Groep	
€	
Bestuurders	
P.-Y. de Laminne de Bex	70.000
Valérie Paquot	63.373
Patrick Van Craen	33.000
Totaal	166.373

5.5.3.2. In 2020 binnen de Groep aan de Algemeen Directeur toegekende brutoremuneraties

€	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	318.715	34.299	8.291	5.800	367.105
Totaal	318.715	34.299	8.291	5.800	367.105

5.5.3.3 In 2020 aan de Algemeen Directeur toegekende inschrijvingsrechten op aandelen

Er werden in 2020 geen inschrijvingsrechten op aandelen toegekend aan de Algemeen Directeur.

De Algemeen Directeur heeft geen inschrijvingsrechten op aandelen uitgeoefend in 2020.

5.5.4 Evaluatie van de raad van bestuur, zijn comités en de individuele bestuurders

Onder leiding van zijn voorzitter beoordeelt de raad van bestuur regelmatig zijn omvang, samenstelling en werking.

Deze beoordeling beoogt vier doelstellingen:

- de werking van de raad van bestuur en de opvolging van het dagelijks beheer van de Vennootschap beoordelen
- nagaan of de belangrijke onderwerpen naar behoren worden voorbereid en besproken
- de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder, zijn aanwezigheid bij de vergaderingen en zijn constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen
- nagaan of de huidige samenstelling van de raad van bestuur overeenstemt met de gewenste samenstelling voor de Vennootschap.

De niet-uitvoerende bestuurders evalueren geregeld (ten minste één keer per jaar) hun interactie met de mandatarissen die belast zijn met bijzondere bevoegdheden in het kader van het dagelijks beheer van de Vennootschap.

De bijdrage van elke bestuurder wordt periodiek geëvalueerd om de samenstelling van de raad van bestuur te kunnen aanpassen in functie van wijzigende omstandigheden. In geval van een herbenoeming vindt er een evaluatie plaats van de bijdrage en de doeltreffendheid van de bestuurder op basis van een vooraf bepaalde, transparante procedure.

De raad van bestuur handelt op basis van de resultaten van de evaluatie door zijn sterktes te erkennen en zijn zwaktes aan te pakken. In voorkomend geval houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden voorgedragen, dat wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen om de doeltreffende werking van de raad van bestuur te verzekeren. De resultaten van de laatste evaluatie van de raad van bestuur, uitgevoerd in 2018 door de vennootschap Deminor, werden tijdens de vergadering van de raad van 1 juni 2018 voorgesteld. De volgende evaluatie van de raad van bestuur en zijn bestuurders zal plaatsvinden in 2021.

5.5.5. Andere remuneraties

Voor de controle van de jaarrekeningen van Compagnie du Bois Sauvage en zijn dochterondernemingen werden aan CVBA Deloitte Bedrijfsrevisoren en zijn kantoren net vergoedingen toegekend voor een totaal bedrag van EUR 234.482. Er werden in 2020 geen andere opdrachten uitgevoerd die geen verband hielden met controleopdrachten.

5.6 Internecontrole- en risicobeheersysteem

De raad van bestuur volgt het bestaan en de goede werking op van de interne controle, zowel op operationeel, financieel als juridisch vlak, en let daarbij in het bijzonder op de evaluatie van de activiteitsgebonden risico's van de Vennootschap en op de doeltreffendheid van de interne controle.

Aan de evaluatie van de internecontrole- en risicobeheersystemen wordt sinds 2010 structureel invulling gegeven op basis van het COSO-model (*).

(*) COSO is het referentiekader dat werd ontwikkeld door het Committee of Sponsoring Organizations (internationale instelling) en in toenemende mate door ondernemingen wordt gehanteerd om hun beleid inzake risicobeheer te beoordelen en te verbeteren.

5.6.1. Controleomgeving

Oogmerk en strategie

Compagnie du Bois Sauvage wil focussen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, overwegend in de industriële sector. Compagnie du Bois Sauvage beoogt een beleidsbepalende invloed uit te oefenen in de ondernemingen waarin zij belegt, meer in het bijzonder wat de keuze van het leidinggevend personeel en het uitstippelen van het strategische beleid betreft.

Compagnie du Bois Sauvage draagt het belang van haar eigen aandeelhouders hoog in het vaandel. Daarom stelt zij een periodiek terugkerend rendement als voorwaarde voor haar beleggingen met als doel de nodige ruimte te creëren voor een, indien mogelijk, gestaag groeiend dividend.

Taakstelling en besluitvormingsorganen van de Vennootschap

De raad van bestuur is bevoegd voor alle daden die niet uitdrukkelijk bij wet of krachtens de statuten aan de algemene vergadering zijn opgedragen. De raad van bestuur is belast met het beheer van de Vennootschap, het toezicht op het dagelijks bestuur en de uitvoering van de genomen beslissingen. Naast de verplichtingen in het kader van het WVV zijn de belangrijkste taken van de raad van bestuur als volgt:

- bepalen van de doelstellingen op lange termijn van de Vennootschap, haar strategie, het risiconiveau dat zij wenst te nemen en de belangrijkste beleidslijnen die daaruit voortvloeien (risicobeheer, financiële middelen en personeel),
- benoemen / ontslaan van de voorzitter van de raad van bestuur,
- benoemen / ontslaan van de Algemeen Directeur,
- opvolgen van en toezicht houden op de prestaties van de Algemeen Directeur,
- nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de jaarrekening en andere materiële informatie te waarborgen,
- opvolgen en goedkeuren van de belangrijkste investeringen en desinvesteringen,
- oprichten van gespecialiseerde comités, vastleggen van hun samenstelling en verantwoordelijkheden,
- opvolgen van en toezicht houden op de efficiëntie van de werkzaamheden van de gespecialiseerde comités,
- opvolgen van het bestaan en de deugdelijke werking van de interne controle, zowel op operationeel als financieel niveau als op juridisch vlak,
- opvolgen van de werkzaamheden van de commissaris,
- benoemen van een secretaris van de Vennootschap belast met adviesverlening inzake governance.

De raad van bestuur heeft de Algemeen Directeur aangesteld om het uitvoerend management waar te nemen, zowel intern als extern, en de Vennootschap te vertegenwoordigen ten overstaan van de pers en de financieel analisten.

De raad van bestuur heeft ook een aantal van zijn leden en bepaalde mandatarissen met speciale bevoegdheden belast met de vertegenwoordiging van de mandaten die door Compagnie du Bois Sauvage worden uitgeoefend in de door haar gehouden deelnemingen. Deze mandaten worden soms uitgeoefend in naam van de Vennootschap, soms in naam van de bestuurder of de mandataris met bij-

zondere bevoegdheden, maar voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage.

De raad van bestuur heeft twee gespecialiseerde comités opgericht die als taak hebben bepaalde specifieke aangelegenheden te beoordelen. De besluitvorming berust bij de raad van bestuur, die collegiaal bevoegd blijft.

De raad van bestuur heeft in 1999 een audit- en risicobeheercomité opgericht, dat als taak heeft bepaalde specifieke aangelegenheden te beoordelen en de raad van bestuur hierover te adviseren. Het audit- en risicobeheercomité ziet toe op de integriteit van de financiële verslaggeving van de Vennootschap, meer in het bijzonder door de relevantie en samenhang te verzekeren van de door de Vennootschap en de Groep gehanteerde standaarden voor jaarrekeningen, met inbegrip van de criteria voor consolidatie van de jaarrekeningen van de vennootschappen van de Groep. Dit toezicht houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden Minstens eenmaal per jaar onderzoekt het audit- en risicobeheercomité de systemen voor interne controle en risicobeheer die zijn opgezet om zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's, met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en reglementering, behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht.

Het remuneratiecomité wordt ingevoerd door de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:87 §2 van het WVV.

Op 19 juni 2006 heeft de raad van bestuur beslist om het benoemingscomité en het remuneratiecomité samen te voegen. Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders. Een meerderheid van de leden van dit comité is onafhankelijk. Het benoemings- en remuneratiecomité vervult een dubbele rol: het doet aanbevelingen aan de raad van bestuur inzake de benoeming van bestuurders en het doet voorstellen aan de raad van bestuur omtrent het beleid voor de remuneratie van de bestuurders en de daaropvolgende aan de aandeelhouders voor te leggen voorstellen, en omtrent het beleid voor de remuneratie van de Algemeen Directeur en de andere personeelsleden.

(*) COSO is het referentiekader dat werd ontwikkeld door het *Committee of Sponsoring Organizations* (internationale instelling) en in toenemende mate door ondernemingen wordt gehanteerd om hun beleid inzake risicobeheer te beoordelen en te verbeteren.

Integriteit en bedrijfsethiek

Inzake deontologie en bedrijfsethiek is binnen de Groep een interne gedragscode inzake financiële transacties van kracht. Doel hiervan is te waarborgen dat de bestuurders en het personeel van de Groep ethisch en integer handelen en de wetten naleven.

Gezien de personeelsbezetting van de Vennootschap achtte de raad van bestuur het niet opportuun om specifieke voorzieningen te treffen met betrekking tot fraude. Bezorgdheden over eventuele onregelmatigheden kunnen echter wel steeds worden gemeld aan de Algemeen Directeur of ieder ander lid van de raad van bestuur. Tijdens de raad van bestuur van 8 maart 2021 werden echter wel voorzieningen getroffen om die procedures in te voeren.

5.6.2. Risicobeheerproces

De voornaamste risico's worden om de zes maanden beoordeeld door de raad van bestuur. De risico's worden ook nauwlettend opgevolgd door de raad van bestuur. Deze risicoanalyse geeft zo nodig aanzet tot corrigerende maatregelen.

Een aantal leden van de raad van bestuur en de Algemeen Directeur zijn lid van de raad van bestuur en van het audit- en risicobeheercomité of de 'Advisory Board' van bepaalde deelnemingen van de Groep met het oog op de opvolging van de specifieke risico's van deze deelnemingen.

In 2020 werden bij de analyse van de activiteitsgebonden risico's de volgende voornaamste risico's in kaart gebracht:

a) Renterisico

Het effect van een renteschommeling kan een impact hebben op de kasstromen van de Groep met betrekking tot de schulden met variabele rentevoet, maar ook op het rendement van de kasmiddelen. De vastrentende schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieverentemethode.

b) Liquiditeitsrisico

De Groep ziet er op toe voldoende financiële middelen te hebben om zijn schulden te kunnen afbetalen en zijn financiële verplichtingen te kunnen nakomen.

c) Risico op deelnemingen

De portefeuille van Compagnie du Bois Sauvage bevat overwegend Belgische en Europese aandelen. Door deze weliswaar gespreide portefeuille loopt de Vennootschap risico's die verbonden zijn aan de volatiliteit van de beurs en de financiële markten. Elke deelneming in portefeuille

stelt de Vennootschap ook bloot aan specifieke risico's. Het industriële risico verbonden aan het 100%-belang in de Chocoladegroep is voornamelijk het gevolg van het feit dat deze groep actief is in de voedingsindustrie en bijgevolg risico loopt op productverontreiniging. Het andere grote industriële risico houdt verband met het feit dat de Chocoladegroep voor de volledige productie slechts één grote productie-eenheid heeft en één kleinere vestiging.

d) Vastgoedrisico

De voornaamste risico's verbonden aan de vastgoedbeleggingen van de Groep hebben betrekking op de waardering van het vastgoed, de huurleegstand, de hoogte van de huurprijzen en de betaling van de huurgelden. Daarnaast bestaat het risico dat het vastgoed wordt vernietigd door brand of een natuurramp.

e) Wisselkoersrisico

De langlopende (directe) investeringen van Compagnie du Bois Sauvage luiden uitsluitend in euro en in Amerikaanse dollar. De investeringen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen iets minder dan 7% van de activa.

f) Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico heeft hoofdzakelijk betrekking op transacties met banken en financieel bemiddelaars.

g) Marktrisico

Het marktrisico heeft betrekking op zowel de koers van de onderliggende aandelen als hun volatiliteit.

h) Jaarrekeningrisico

De financiële gegevens worden verwerkt door een beperkt aantal medewerkers. De betrouwbaarheid en de volledigheid van deze financiële informatie staan voorop in de activiteiten van dit team.

i) Frauderisico en risico verbonden aan bevoegdheidsoverdracht

Fraude bij het personeel, de niet-naleving van handtekeningsbevoegdheden of misbruik van identiteit kunnen leiden tot financiële verliezen en imago schade voor de Vennootschap.

j) Risico verbonden aan de niet-naleving van wet- en regelgeving

De evolutie van wet- en regelgeving (ook in fiscale aangelegenheden) of de niet-naleving daarvan door de Vennootschap kunnen de rendabiliteit van de Groep aantasten en imago schade veroorzaken.

k) Risico met betrekking tot het IT-systeem

Het risico op externe indringing in het IT-systeem van de Groep zou kunnen leiden tot de diefstal of vernietiging van gegevens.

l) Risico met betrekking tot de gezondheids crisis (in verband met COVID-19)

Dat risico beïnvloedt vooral de activiteiten van UBCM (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) door de tijdelijke sluiting van de winkels en de daling van het aantal klanten bij hun heropening; maar het beïnvloedt ook de waarde van de beursgenoteerde aandelen (Umicore en de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen) die binnen de Groep worden aangehouden.

5.6.3. Controleactiviteiten

a) Renterisico

Omdat Compagnie du Bois Sauvage alle schulden met variabele rentevoet eerder heeft afgelost, heeft ze geen renteaftdekkingsovereenkomsten van het type 'Interest Rate Swap' (IRS) meer. Ze zou in de toekomst echter wel opnieuw dergelijke overeenkomsten kunnen aangaan. We benadrukken hierbij dat een lening en een renteaftdekking twee contracten zonder rechtsband zijn. Er is echter nog een IRS-overeenkomst bij de dochteronderneming Jeff de Bruges.

b) Liquiditeitsrisico

Compagnie du Bois Sauvage streeft naar een positieve liquiditeitspositie. Daartoe beschikt de Vennootschap over een computertool voor alle balans- en buitenbalansposten die de liquiditeitspositie beïnvloeden.

c) Risico op deelnemingen

De aandelenportefeuille van de Groep is van cruciaal belang voor waardecreatie op lange termijn en de uitkering van een gestaag groeiend dividend. De spreiding van deze deelnemingen vermindert het risico dat eigen is aan dergelijke beleggingen.

De specifieke risico's van beursgenoteerde deelnemingen worden afzonderlijk behandeld en nader toegelicht in de respectieve jaarverslagen. Het industriële risico verbonden aan het 100%-belang in de Groep Neuhaus en aan het 66%-belang in Jeff de Bruges wordt periodiek doorgelicht en getoetst binnen de raad van bestuur van UBCM, waarin de Groep twee bestuurders heeft afgevaardigd. De Groep stelt alles in het werk om in de niet-beursgenoteerde deelnemingen een bestuurdersmandaat te hebben met het oog op het risicobeheer. De aandelenportefeuille wordt geregeld gescreend door de raad van bestuur.

d) Vastgoedrisico

De Groep heeft het nodige gedaan om zijn vastgoedbeleggingen te spreiden. Voor de gebouwen in eigen bezit werd een brandverzekering gesloten om het brandrisico te dekken.

e) Wisselkoersrisico

Het risico op wisselkoersschommelingen van de Amerikaanse dollar wordt niet afgedekt door de Groep wegens gebrek aan geregelde en voorzienbare geldstromen in deze munt.

f) Tegenpartijrisico

De enige aanvaarde tegenpartijen zijn de banken waarmee Compagnie du Bois Sauvage een directe relatie onderhoudt (BNP Paribas Fortis, Belfius, Bank Degroof Petercam, ING België en het effectenhuis Leleux) en Berenberg Bank (DE), SunTrust (VS), BGL (LU) en Banque de Luxembourg (LU) voor de dochterondernemingen in het buitenland.

Voor transacties met andere tegenpartijen (uitgezonderd deelnemingen) dekt de groep zich optimaal in tegen het risico op wanbetaling van deze tegenpartijen.

g) Marktrisico

Alle uitgeschreven put- en callopties worden gedekt door in portefeuille gehouden effecten of door de beschikbare kasmiddelen. Compagnie du Bois Sauvage heeft zichzelf limieten opgelegd inzake het bedrag en de looptijd van de aangehouden opties en heeft haar backoffice- en controlesystemen aangepast. Deze activiteit wordt slechts af en toe uitgeoefend.

h) Jaarrekeningrisico

Alle medewerkers beschikken over de vereiste beroepsbekwaamheid om hun taken te vervullen. Voor de voornaamste activiteiten is een 'back-up' beschikbaar. Verder werden een aantal procedures uitgewerkt om de continuïteit te verzekeren wanneer iemand afwezig is. De geconsolideerde jaarrekening wordt op verschillende niveaus gecontroleerd voorafgaand aan de publicatie.

Wijzigingen in de binnen de Groep gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving worden goedgekeurd door de raad van bestuur en getoetst op hun overeenstemming met de IFRS-standaarden.

i) Frauderisico en risico verbonden aan bevoegdheidsoverdracht

De principes van de functiescheiding en de dubbele ondertekening zijn basisprincipes in de Groep. Alle beheersdaden worden gestaafd door documentatie met ter zake dienende bewijsstukken. Het vierogenprincipe is onverminderd van toepassing.

derd van kracht. Volgens de statuten heeft de gedelegeerd bestuurder, indien deze functie bestaat, als enige ondertekeningsbevoegdheid.

j) Risico verbonden aan de niet-naleving van wet- en regelgeving

De Groep stelt alles in het werk om op de hoogte te blijven van de regelgeving, de ontwikkeling en de naleving van de wet- en regelgeving. De verwerking van bijzondere eenmalige verrichtingen wordt specifiek onderzocht, waarbij het advies wordt ingewonnen van de commissaris en andere experts ter zake.

k) Risico met betrekking tot het IT-systeem

De Groep heeft nieuwe IT-tools ingevoerd om externe indringing van het netwerk te verhinderen. Bovendien werd het wachtwoordbeleid bijgewerkt. De Groep heeft ook korte opleidingen gegeven over de belangrijkste IT-risico's.

l) Risico met betrekking tot de gezondheidscrisis (in verband met COVID-19)

Het risico met betrekking tot de gezondheidscrisis op de langetermijndeelnemingen heeft vooral gevolgen voor de activiteiten van UBCM. De impact werd beperkt door de verschillende distributiekanaalen uit te breiden en door de door de overheid opgelegde maatregelen/regels te volgen. Het risico met betrekking tot de gezondheidscrisis op de ingekochte eigen aandelen heeft vooral gevolgen voor de waarde van beursgenoteerde aandelen als gevolg van de schommeling van de beurskoersen. Zoals voor andere macro-economische risico's werd dit risico beperkt door diversificatie van de aandelenportefeuille van Compagnie du Bois Sauvage.

Al die risico's worden halfjaarlijks beoordeeld en getoetst door het audit- en risicobeheercomité.

5.6.4. Informatie en communicatie

De financiële informatie wordt gepubliceerd volgens het wettelijke publicatieschema dat wordt opgevolgd en opgesteld door de Algemeen Directeur en/of de Controller. De gepubliceerde periodieke informatie wordt op voorhand nagezien door het audit- en risicobeheercomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

Voor de instandhouding, bijwerking en beveiliging van computergegevens en -programma's wordt een contract afgesloten met dienstverleners. Dagelijks worden back-ups van computergegevens gemaakt, terwijl van het systeem eenmaal per week een back-up wordt gemaakt op een extern opslagmedium.

5.6.5. Besturing en toezicht

Het toezicht op de verschillende activiteiten voor het bestuur van Compagnie du Bois Sauvage wordt aangescherpt door het werk van het audit- en risicobeheercomité, meer in het bijzonder door het specifieke toezicht op de systemen voor interne controle en risicobeheer. De Algemeen Directeur beschikt (onder meer) dagelijks over meerdere verslagen met een overzicht van de tegoeden, schulden en verplichtingen van de Vennootschap.

Om de goede uitvoering van de controleactiviteiten te verzekeren heeft het audit- en risicobeheercomité tijdens de vergadering van 29 november 2019 een niet-onafhankelijke interne auditfunctie ingevoerd.

5.7. Aandeelhouderschap

5.7.1. Informatie voor de aandeelhouders

De website van de Vennootschap (www.bois-sauvage.be) wordt geregeld bijgewerkt om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren zodat zij hun rechten optimaal kunnen uitoefenen.

De intrinsieke waarde van het aandeel wordt om de zes maanden bekendgemaakt ter gelegenheid van de berichtgeving over de halfjaar- en jaarresultaten.

Conform het transparantiebeleid van de Vennootschap wordt de samenstelling van de geconsolideerde portefeuille per 31 december 2020 toegelicht in rubriek 7.

Compagnie du Bois Sauvage is genoteerd op Euronext Brussels. De Vennootschap is opgenomen in de BEL Mid-index, waarvan de waarden worden geselecteerd op basis van criteria inzake liquiditeit en dagelijkse beurskapitalisatie.

Sinds 2004 heeft de Vennootschap Bank Degroof Petercam de opdracht gegeven om de liquiditeit van het aandeel te bevorderen. Gevolg daarvan is dat het aandeel van Compagnie du Bois Sauvage doorlopend genoteerd staat op het beursplatform Euronext Brussels, zodat beleggers op elk moment van de dag aandelen kunnen verhandelen, zonder liquiditeitsbeperking.

Het aantal uitgegeven aandelen bedroeg 1.677.346 per 31 december 2020 en per 31 december 2019. Het aantal 'fully diluted' aandelen bedroeg 1.677.346 per 31 december 2020 en per 31 december 2019.

In 2020 werden 105.742 aandelen verhandeld op jaarbasis. Het gemiddelde dagvolume bedroeg 413 aandelen in 2020, tegenover 521 in 2019.

Bank Degroof Petercam en KBC publiceren periodieke analyses over de Vennootschap, die bij haar opgevraagd kunnen worden.

5.7.2. Structuur van het aandeelhouderschap

De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 3 december 2020 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Op basis van deze kennisgeving, die eveneens werd gestuurd aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), en van de laatste transparantieverklaring die werd ontvangen ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

- Situatie per 3 december 2020
- Toegepaste noemer: 1.677.346

Stemhebbenden	Aantal stemrechten	% van de stemrechten
Mevr. Guy Paquot (geboren Nicole Thys)	1.720	0,10%
Fingaren CVA	93.897	5,60%
Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV	744.804	44,40%
TOTAAL	840.421	50,10%

De stemhebbenden door wie de bovenstaande kennisgeving werd gedaan, verklaarden te voldoen aan de vrijstellingscriteria voorzien door artikel 2:14 WVV betreffende de verplichting om een openbare overnamebod te lanceren.

Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys) oefent zeggenschap uit over de vennootschap Anchorage s.a., die zeggenschap uitoefent over Fingaren s.c.a. Fingaren s.c.a. oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a..

De maatschappelijke zetel van alle vermelde ondernemingen is gevestigd te 1000 Brussel, Wildewoudstraat 17.

De Vennootschap heeft geen kennis van afspraken of overeenkomsten tussen aandeelhouders of bestuurders die beperkingen kunnen meebrengen voor de overdracht van aandelen en/of de uitoefening van het stemrecht.

5.7.3. Relatie met de hoofdaandeelhouder

Entreprises et Chemins de Fer en Chine is een patrimoniumvennootschap die genoteerd is op de markt van de openbare veilingen en als voornaamste opdracht heeft de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de Groep te verzekeren.

Fingaren, een particuliere patrimoniumvennootschap, heeft vandaag 95,18% van het kapitaal van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen.

Compagnie du Bois Sauvage en Entreprises et Chemins de Fer en Chine hebben drie gemeenschappelijke bestuurders: Valérie Paquot, Pierre-Alexis Hocke en Frédéric Van Gansberghe (vert. Ecostake NV).

Met uitzondering van de contracten voor verhuur van kantoorruimte en dienstverlening bestaat er geen enkele overeenkomst tussen deze drie ondernemingen. Compagnie du Bois Sauvage of een van zijn dochterondernemingen betaalt geen remuneratie, voordelen, management fees of andere vergoedingen aan Entreprises et Chemins de Fer en Chine of aan Fingaren (zie ook Toelichting 28 van dit jaarverslag). De diensten geleverd door Compagnie du Bois Sauvage of een van haar dochterondernemingen in Entreprises et Chemins de Fer en Chine en Fingaren werden haar doorgefactureerd.

5.8. Niet-financiële informatie

Compagnie du Bois Sauvage, waarvan de effecten genoteerd zijn op een gereguleerde markt, is wettelijk verplicht om een verklaring van niet-financiële informatie (de Verklaring) op te stellen in het kader van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Zodoende werd deze Verklaring opgesteld, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 3:34 van het WVV. Bij de voorbereiding van deze Verklaring werd het kader met Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties gebruikt. Compagnie du Bois Sauvage heeft beslist om voornamelijk verslag uit te brengen over de volgende twee doelstellingen: 'Doelstelling 8 – Waardig werk en economische groei' en 'Doelstelling 12 – Verantwoorde consumptie en productie'.

Deze Verklaring bevat de niet-financiële informatie betreffende de vennootschap Compagnie du Bois Sauvage zelf en de ondernemingen waarin ze zeggenschap heeft. Bepaalde vennootschappen waarin Compagnie du Bois Sauvage een aanzienlijk belang heeft, moeten zelf een verklaring van niet-financiële informatie opstellen.

De structurering van de evolutie van niet-financiële informatie heeft plaatsgevonden binnen het COSO-raamwerk.

Compagnie du Bois Sauvage wil zich toeleggen op een beperkt aantal deelnemingen, zodat het niet alleen de nodige middelen kan voorbehouden om die te ontwikkelen, maar die ontwikkeling ook de nodige aandacht kan geven, zowel op industrieel vlak (met name wat betreft respect voor het milieu), als op menselijk vlak (door het individu te eerbiedigen). De sociale, milieugerelateerde en governancegerelateerde criteria maken steeds meer integraal deel uit van het ontwikkelingsbeleid van de Groep.

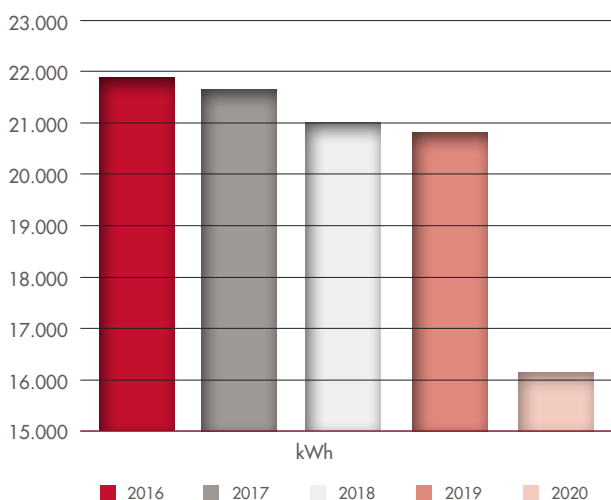
Voor elk beoogd criterium vindt er eerst een bewustwordingsfase plaats, waarna maatregelen worden genomen met het oog op concrete resultaten.

1. Milieu – Duurzame beleggingen

Als holding voert de moedermaatschappij Compagnie du Bois Sauvage geen eigen productie- of distributieactiviteiten uit en heeft ze een beperkt operationeel team. De aandacht voor de verlaging van het elektriciteitsverbruik begint langzaam zijn vruchten af te werpen. Bij de maatschappelijke zetel, na de overgang naar ledverlichting in 2018, heeft de vervanging van de verwarmingssystemen van het gebouw toegelaten om over te schakelen naar een hoogrendementscondensatiesysteem dat het energieverbruik moet doen dalen (zie Diagram 1). Er dient te worden opgemerkt dat de daling van het verbruik voor 2020 vooral te danken is aan het feit dat alle werknemers bij de maatschappelijke zetel zich gedurende het grootste deel van 2020 hebben gehouden aan de verplichting tot telewerken.

(diagram 1)

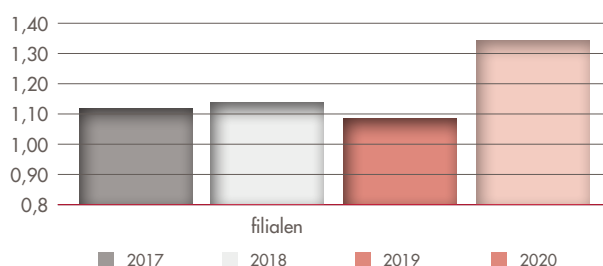
Compagnie du Bois Sauvage: Elektriciteitsverbruik in de maatschappelijke zetel in kWh



Bij het productieapparaat ziet de vennootschap Neuhaus het aantal kWh per kg geproduceerde pralines stijgen ten opzichte van de voorbije jaren (zie Diagram 2). Er werden inspanningen geleverd om het elektriciteitsverbruik van de productieketen in 2020 te verminderen, maar door de COVID-19 pandemie vertraagde de productie van pralines (daling met 20% ten opzichte van 2019), terwijl bepaalde vaste elektriciteitskosten (winkels en werkplaatsen met klimaatbeheersing) ongewijzigd bleven.

(diagram 2)

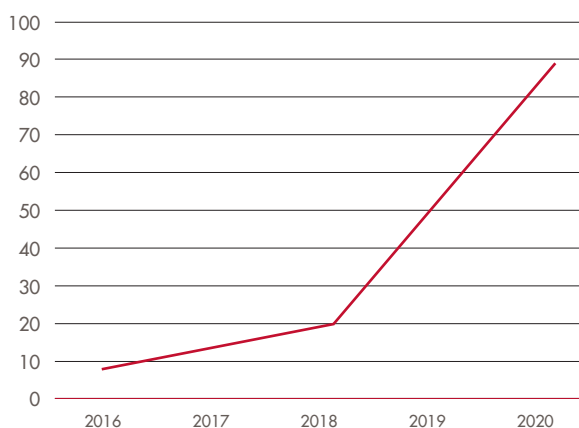
Neuhaus: Elektriciteitsverbruik in fabriek (in kWh/kg)



In zijn eigen winkels heeft Jeff de Bruges zijn beleid voortgezet om over te schakelen naar ledverlichting. Waar in 2019 nog maar ongeveer 55% van de verlichting uit leds bestond, gaat het nu om 89% (zie Diagram 3).

(diagram 3)

Jeff de Bruges: Omschakeling naar ledverlichting in de filialen



In 2020 hebben Compagnie du Bois Sauvage, via UBCM, en Jeff de Bruges een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat. Naast voorzien in de chocoladebehoeften van de Groep is het ook de bedoeling om duurzaamheid en respect te garanderen in de hele ke-

ten, van de cacaoplantage tot het eindproduct. Neuhaus heeft de UTZ-certificering verkregen, die tot doel heeft een wereld te creëren waarin landbouwers goede landbouwpraktijken toepassen en hun activiteiten zo beheren dat ze tegelijkertijd rendabel zijn en mens en planeet respecteren. Dit certificaat helpt de boeren en hun gezinnen om een fatsoenlijk en regelmatig inkomen te verdienen en dus een beter leven te leiden. Neuhaus streeft naar 100% traceerbaarheid van zijn volledige cacao productie tegen 2025 en wil voldoen aan de normen inzake leven en ontbossing.

Om zijn impact op het milieu te beperken, heeft Jeff de Bruges in 2020 grote inspanningen geleverd om het aandeel kartonnen verpakkingen uit duurzaam beheerde bossen te verhogen tot 35%. De verpakkingen zijn gemakkelijk te herkennen omdat ze het PEFC-logo (Programme for Endorsement of Forest Certification) dragen, een programma voor de erkenning van boscertificeringen door een internationale niet-gouvernementele organisatie zonder winst oogmerk. Het doel voor 2021 is op dezelfde weg voort te gaan en het percentage op korte termijn te verhogen. Een andere belangrijke inspanning hield verband met plastic verpakkingen, die een grote rol spelen in de activiteiten van chocolatiers, zowel voor de verkoop als voor de verpakking. Sinds eind 2020 zijn alle plastic verpakkingen recycleerbaar en naarmate de voorraden worden opgebruikt en nieuwe verpakkingen worden gedrukt, zullen ze allemaal de logo's dragen waaraan ze kunnen worden herkend. Er zijn ook andere initiatieven genomen voor duurzamere verpakkingen. Zo zijn sinds januari 2021 de plastic potten voor smeerpasta van Jeff de Bruges vervangen door glazen potten om de klanten aan te moedigen ze te hergebruiken.

Wat betreft de beleggingen stemmen de projecten en deelnemingen van Compagnie du Bois Sauvage overeen met een verantwoordelijke visie wat betreft de klimaatproblemen.

Met betrekking tot vastgoedbeleggingen heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2020 een deelneming verworven in Eaglestone Group. Al hun projecten worden zodanig uitgevoerd dat warmteverlies wordt beperkt en groene energie wordt gebruikt, zodat wordt voldaan aan de strengste criteria wat betreft respect voor het milieu. Vanuit het besef dat ze haar ecologische voetafdruk moet beperken, heeft Eaglestone Group sinds 2019 beslist om zich te engageren voor een CO₂-neutrale werking voor elk project door middel van vergunningen. Het heeft ook het label CO₂ Neutral gekregen overeenkomstig PAS 2060, de internationale norm voor CO₂-neutraliteit.

Sinds 2019 is Compagnie du Bois Sauvage een nieuwe belegging aangegaan in de vennootschap Ynsect in Frankrijk, die eiwitten produceert op basis van insecten. Het doel bestaat erin de consumptie van vismeel voor diervoeding te verminderen en de bijproducten van haar activiteiten te valoriseren als meststoffen, zodat de natuurlijke rijkdommen van de oceanen worden beschermd en tegelijkertijd de bodem wordt onderhouden. De vennootschap Ynsect engageert zich overigens in het kader van het probiodiversiteitsprogramma 'Vertical Farm for Horizontal Wild' van de club 'Entreprendre pour la planète' van WWF Frankrijk.

De vennootschap Recticel, waarin de Groep een belang van 27% heeft, is een grote fabrikant van producten op basis van polyethuraan (PU) die worden gebruikt in tal van sectoren. Sinds begin 2019 coördineert ze het project PURSmart dat EU-financiering krijgt in het kader van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020. De recyclage van zachtschuim en hardschuim op basis van thermohardend PU is een complex proces. Het PURSmart-project met 9 partners uit 6 verschillende landen wil nieuwe methodes, technologieën en benaderingen verkennen om van polyethuraan een werkelijk circulair product te maken. Bovendien heeft Recticel de verklaring van de Circular Plastics Alliance¹ ondertekend, die vrijwillige acties voor een vlotte werking van de Europese markt voor gerecycleerd plastic aanmoedigt. In de verklaring wordt uiteengezet hoe de Alliance tegen 2025 wil bereiken dat in Europa jaarlijks 10 miljoen ton gerecycleerd plastic wordt gebruikt voor de productie van nieuwe producten. Die doelstelling is door de Europese Commissie vastgesteld in het kader van haar inspanningen om de recyclage van plastic in Europa te stimuleren.

De groep Vinventions, waarin de Groep een belang van 28% heeft, houdt zich intensief bezig met het onderzoek naar en de ontwikkeling van ecologisch verantwoorde fleskurkoplossingen. In 2020 ondertekende Vinventions zowel het Europese als het Amerikaanse Plastics Pact en bevestigde het zo zijn engagement om de transitie naar de recyclage van plastic te versnellen en het gebruik van materialen op basis van fossiele brandstoffen te beperken. In 2021 zal Vinventions verschillende projecten lanceren, waaronder de 'Blue Line' op basis van gerecycleerde producten, een belangrijke strategische stap in de richting van een kringloopeconomie.

2. Sociale kwesties, personeelsbeleid en diversiteitsbeleid

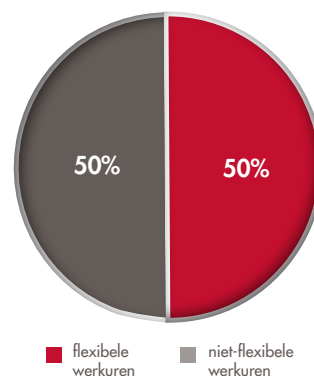
Als werkgever zet Compagnie du Bois Sauvage zich ervoor in een klimaat te creëren dat gunstig is voor de ontplooiing van elke werknemer door zekerheid te bieden voor de toekomst met arbeidsovereenkomsten van onbepaalde duur, aanvullende pensioenplannen, een uitgebreide ziekteverzekering voor iedereen en een diversiteits- en gelijkheidsbeleid.

De volgende beginselen voor flexibiliteit worden gevolgd:

- flexibele werkuren om rekening te houden met de slechte bereikbaarheid van de stad ('s ochtends vroeger beginnen, kortere lunchpauze enz.): 50% van de medewerkers werkt andere uren dan het referentieschema (zie Diagram 4).

(diagram 4)

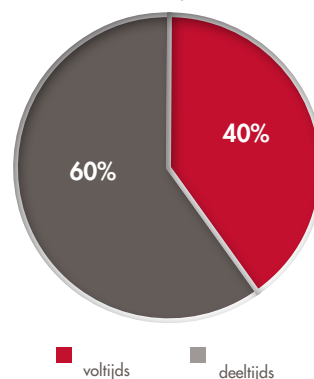
Compagnie du Bois Sauvage: Aanpassing aan de transportmoeilijkheden



- Statuten voltijds/deeltijds variërend van halftijds tot vier vijfde: 40% van de medewerkers werkt deeltijds (zie Diagram 5).

(diagram 5)

Compagnie du Bois Sauvage: Duur aangepast aan de behoeften van de personeelsleden



Het aandeel mannen/vrouwen (circa 60/40) bleef op hetzelfde niveau als in 2019, maar het team werd verjongd, zodat nu een derde van het personeel jonger is dan 45 jaar.

Bij de chocoladepijler, zoals vermeld in de vorige alinea, heeft de investering in Ecuadorcolat bijgedragen tot een toegenomen respect voor het personeel binnen de cacao-plantage. Door de terbeschikkingstelling van gratis maaltijden, de aanwezigheid van een verpleegkundige die zorgen verstrekt en voor medische opvolging zorgt en investeringen die het werk minder zwaar moeten maken wil Ecuadorcolat in zijn plantages zijn werknemers goede werkomstandigheden bieden en zorg dragen voor hun welzijn.

3. Eerbiediging van de mensenrechten

Compagnie du Bois Sauvage onderschrijft de beginselen van de rechten van de mens zoals uitgevaardigd door de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.

Het economische klimaat waarin de Vennootschap evolueert is grotendeels beperkt tot de nabijgelegen Europese landen en grotendeels stabiel, in vergelijking met de wereldeconomie. Daardoor waardeert ze de eerbiediging en verdediging van de burgerlijke vrijheden en van een gemeenschappelijke rechtsstaat. Compagnie du Bois Sauvage wil datzelfde klimaat van wederzijdse welwillendheid intern bevorderen.

De Vennootschap heeft nog geen duidelijke actienormen vastgelegd over eventuele prestatie-indicatoren die Compagnie du Bois Sauvage zouden toelaten hierover een positie in te nemen.

4. Corruptiebestrijding

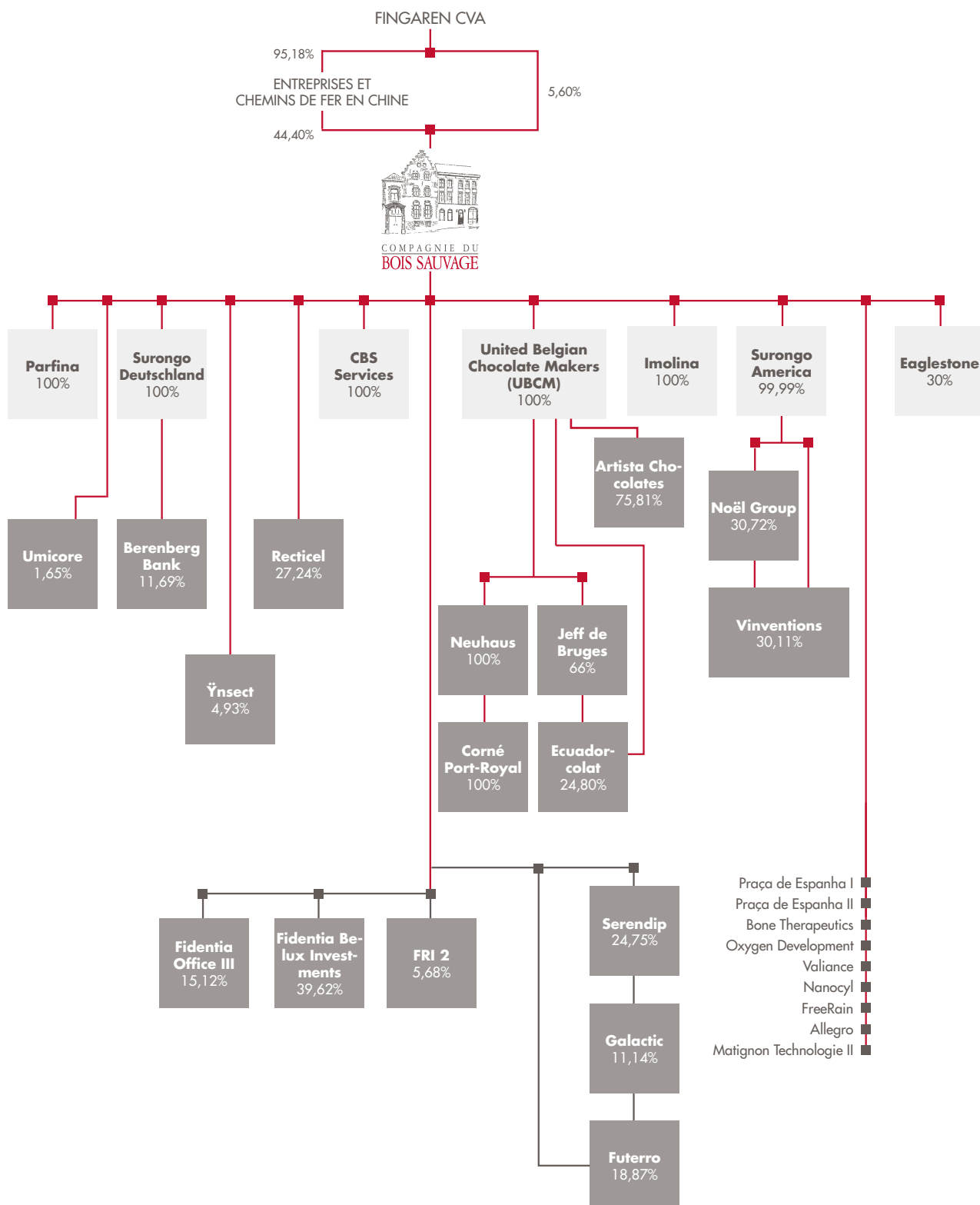
Als beursgenoteerde vennootschap die afhankelijk is van de schommelingen van de beurs heeft Compagnie du Bois Sauvage sinds de invoering van de codes voor goed bestuur en in overeenstemming met de wetgeving betreffende de regels die van toepassing zijn op misbruik van voorkennis, onthulling van voorwetenschap, marktmanipulatie en belangenconflicten oog voor de integriteit van het personeel en de raad van bestuur. De verschillende aandachtspunten van Compagnie du

Bois Sauvage hadden voornamelijk betrekking op de volgende elementen:

- het Corporate Governance-charter met de verplichtingen van de bestuurders,
- een 'Interne gedragscode voor particuliere transacties' die van toepassing is op het personeel,
- regelmatig verstrekte informatie over de vertrouwelijkheidsverplichtingen,
- de 'gesloten' en/of 'verboden' periodes die gemeld worden aan zowel de bestuurders als het personeel,
- de aanwezigheid, sinds 2019, van een niet-onafhankelijke interne auditor binnen Compagnie du Bois Sauvage.

De toepassing van deze regel werd geverifieerd in het kader van de interne audit en is een van de prestatie-indicatoren zonder dat een afwijking van de norm wordt vastgesteld.

6. ORGANOGRAM VAN DE GROEP EN BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN



De hierboven genoemde percentages komen overeen met de nettorente van Compagnie du Bois Sauvage.
De Groep bezit ook kasdeelnemingen, zoals beschreven op pagina 28.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

Strategie van de Groep

Compagnie du Bois Sauvage wil focussen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, overwegend in de industriële sector. De Groep streeft ernaar actief deel te nemen aan de uitwerking van het strategische beleid van de vennootschappen waarin het belegt. Deze worden hierna toegelicht.

In 2020 heeft Compagnie du Bois Sauvage belangstelling getoond in nieuwe beleggingsdossiers en bepaalde strategische deelnemingen en de vastgoedpijler versterkt (zie de brief aan de aandeelhouders).

SAMENSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Intrinsieke waarde per 31 december 2020

In duizend euro Pijler	Marktwaarde 31-12-2020	Hoeveelheid	Aandelenbe- lang	Beurskoers	% van segment	Verdeling per pijler
■ Strategisch	727.275					80%
UBCM (Chocoladegroep)	313.000		100%		43%	
Recticel	161.812	15.094.410	27%	10,72	22%	
Umicore	159.410	4.057.261	2%	39,29	22%	
Berenberg Bank	38.862		12%		5%	
Noël Group - Vinventions	33.020		31%		5%	
Overige	21.171				3%	
Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen	434.934					
■ Vastgoed	158.396					18%
Europa	148.492					
Eaglestone	64.064				40%	
Fidentia Belux Investments	41.374				26%	
Praça de Espanha	14.639				9%	
FRI 2	12.701				8%	
Site Bois Sauvage	10.205				6%	
Fidentia Office III	3.092				2%	
Oxygen Development	1.710				1%	
Luxemburg	607				0%	
Terreinen en diversen	101				0%	
VS	9.904					
Gotham City Residential Partners II	5.295				3%	
Sentinel National Urban Residential Partners I	2.085				1%	
ZebLand	1.912				1%	
Corc	612				0%	
Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen	158.396					
■ Effecten posities	12.080					1%
Solvay	4.360	45.000		96,88		
Ageas	3.269	75.000		43,58		
BNP Paribas Fortis	1.508	70.447		21,40		
Engie (GDF Suez)	1.502	120.000		12,52		
Orange Belgium	872	40.000		21,80		
AB Inbev	570	10.000		57,01		
Overige	0					
Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief equivalent geconsolideerde kasstroom	0					
Totaal	897.751					100%
Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief geconsolideerde kasstroom	564.449					

GECONSOLIDEERDE KASMIDDELEN VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Geconsolideerde kasmiddelen (exclusief ingekochte eigen aandelen en UBCM)	7.721
Kasmiddel UBCM	43.212
Totaal ingekochte eigen aandelen	50.933

I. Strategische deelnemingen

United Belgian Chocolate Makers (UBCM) (Chocoladegroep)

Belangrijke speler in de Belgische sector voor premiumchocolade.

De voornaamste merken van de Groep zijn Neuhaus (www.neuhaus.be) en Jeff de Bruges (www.jeff-de-bruges.com), die samen goed zijn voor 95% van de omzet van UBCM. De overige 5% is afkomstig van Corné Port Royal (www.corneportroyal.com) en Artista Chocolates (www.artistachoc.be).

In 2020 werd Neuhaus hard getroffen door de COVID-19-pandemie. 35% van zijn omzet houdt immers rechtstreeks verband met toerisme en reizen, terwijl de rest sterk afhankelijk is van de verkoop in winkels. Naast een strikt beheer van de liquide middelen heeft Neuhaus zich geconcentreerd op de lange termijn door versneld verschillende nieuwe initiatieven te ontwikkelen om zijn groei op korte en middellange termijn verder te zetten (nieuwe distributiekkanalen, nieuwe markten) en tegelijk zijn structurele kosten te verminderen. Neuhaus streeft er bijgevolg naar om de oorspronkelijke omzetdoelstelling van 2020 twee jaar later te bereiken, in 2022. 2021 blijft een overgangsjaar gezien de nog steeds onzekere gezondheidssituatie.

De omzet van de groep Jeff de Bruges werd hard getroffen door de COVID-19-maatregelen tijdens de lockdown tijdens de paasperiode. Ze verloor bijna een vijfde van haar jaaromzet. De rest van het boekjaar bleek ze veerkrachtig,

ondanks de tweede lockdown in november, en met een betere maand december dan in 2019.

Dankzij een goed crisisbeheer en steunmaatregelen van het merk kon de daling van de inkomsten worden beperkt en de toekomst van het netwerk worden veiliggesteld. Eind 2020 telde het netwerk 516 winkels, tegenover 520 in 2019, door export die niet kon doorgaan.

Jeff de Bruges implementeerde in 2020 zijn multichannelmodel met een nieuwe website en ontwikkelde nieuwe click&collect- en koerierdiensten voor zijn hele netwerk.

Corné Port-Royal blijft op België focussen en slaagde erin de resultaten te verbeteren dankzij een bedrijfsreorganisatie.

In 2020 boekte Artista Chocolates een verlies van EUR 0,3 miljoen, net als in 2019, voor een met 22% gedaalde omzet. De stabiliteit van het resultaat ondanks de gedaalde verkoop is voornamelijk te danken aan een groeiende efficiëntie van de productiviteit.

In het kader van de aandacht voor klanttevredenheid waakt UBCM bij de verschillende merken over de constante verbetering van de productkwaliteit. De hogere productiviteit en de stijging van de verschillende distributienetwerken blijven de belangrijkste uitdagingen voor 2021.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Omzet	173,16	220,58	204,42
Nettoresultaat Groep	-2,92	14,31	14,90
EBITDA	23,20	49,91 ⁽¹⁾	35,26
Eigen vermogen Groep	91,36	96,13	93,69
Balans totaal	256,12	239,41	171,02
Aandelenbelang	100%	100%	100%

⁽¹⁾ De stijging was voornamelijk te danken aan de introductie van IFRS 16. Zie voor meer informatie Toelichting 26 van de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Umicore

De strategie van Umicore bestaat erin een onbetwiste leider te zijn in materialen voor een schone mobiliteit en in recycling dankzij het technologisch producten- en processen-aanbod in combinatie met de gesloten kringloop en duurzame aankoop. (www.umicore.be).

Umicore sloot het boekjaar 2020 af met:

- een omzet van EUR 3,2 miljard
- een recurrente EBIT van EUR 536 miljoen (stijging met 5%)
- een recurrente winst per aandeel van EUR 1,34 tegenover EUR 1,30 in 2019.

De raad van bestuur van Umicore zal op de algemene vergadering van de onderneming voorstellen om een brutodividend van EUR 0,75 per aandeel uit te keren (waarvan een interim-dividend van EUR 0,25 al in augustus 2020 werd uitbetaald).

Ondanks de ernstige verstoring die de COVID-19-pandemie veroorzaakte in zijn eindmarkten, zette Umicore in 2020 zijn beste financiële prestatie ooit neer, in grote mate geholpen door de uitzonderlijk hoge prijzen voor platinametalen. Na een prima prestatie in de eerste helft van 2020, dankzij uitstekende resultaten bij Recycling die de impact van de vertraagde automobielsector op de resultaten van Catalysis en Energy & Surface Technologies compenseerden, werd de tweede jaarhelft gekenmerkt door een sterke sequentiële verbetering van de inkomsten en winst van de Groep. Deze verbetering was aangedreven door de aanhoudend sterke operationele prestaties en de hoge metaalprijzen bij Recycling, en door een sterke groei bij Catalysis.

Als de huidige COVID-19-epidemie geen verdere grote of langdurige verstoring van de economie of zijn activiteiten veroorzaakt, verwacht Umicore een aanzienlijke groei van de inkomsten en winst in 2021, aangedreven door groei in elke businessgroep (Catalysis, Energy & Surface Technologies en Recycling).

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Omzet (uitgez. metalen)	3.239	3.361	3.271
Recurrente EBIT	536	509	514
Nettoresultaat Groep	131	288	317
Eigen vermogen Groep	2.557	2.593	2.609
Balanstotaal	8.341	7.023	6.405
Uitgekeerde winst	60,2	186,4	175,3
Economisch aandelenbelang ⁽¹⁾	1,65%	1,79%	1,79%

⁽¹⁾ Uitzonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

Recticel

Als speler in de internationale industrie wil Recticel zich vooral onderscheiden door een essentieel verschil te maken in het dagelijks comfort van iedereen. Op basis van de vaardigheden en de ruime expertise in de transformatie van de chemie van polyurethaan wil Recticel verantwoorde oplossingen bieden op de talrijke uitdagingen van onze tijd. (www.recticel.com)

Recticel wil op een doeltreffende, duurzame en evenwichtige manier toegevoegde waarde bieden en een gestage en winstgevende groei voor alle klanten en aandeelhouders.

Recticel bedient verschillende markten – voornamelijk in Europa, maar ook in de VS en Azië – en helpt zijn industriële klanten vernieuwende en duurzame oplossingen te vinden door producten en diensten te ontwikkelen die steeds meer verantwoord zijn en toegevoegde waarde opleveren. De hoofdactiviteit van Recticel omvat drie specifieke toepassingsgebieden: isolatie voor de bouwsector, flexibele mousses voor huishoudelijke en industriële toepassingen en beddengoed.

Recticel produceert vooral half-afgewerkte producten (flexibele mousses), maar ontwikkelt, produceert en commercialiseert ook afgewerkte en duurzame producten voor eindgebruikers (beddengoed en isolatie).

In 2020 onderging Recticel een grondige transformatie door de verkoop van zijn 50%-belang in Eurofoam (Flexible Foams) en 51% van zijn activiteit Automobile Interiors. Recticel kondigde overigens in november 2020 aan dat het een overeenkomst had getekend voor de overname van de Zwitserse vennootschap FoamPartner, die actief is in soepelschuim met een hoge toegevoegde waarde.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Omzet	829	1.039	1.118
Nettoresultaat Groep	63,2	24,7	28,8
EBITDA	51,6	95,3	80,5
Eigen vermogen Groep	334,8	274,7	265,0
Balanstotaal	698,8	802,5	735,2
Uitgekeerde winst	13,3	13,3	12,0
Aandelenbelang ⁽¹⁾	27,24%	27,41%	27,49%

⁽¹⁾ Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf.

De afdeling Flexible Foams ontwikkelt en produceert een ruim aanbod aan oplossingen met als eigenschappen stilte, dichtheid, filtering, transport, bescherming, ondersteuning en comfort.

De afdeling Bedding commercialiseert gebruiksklare matrassen en bodems onder bekende merken zoals Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swissflex® enz. en merken van onderdelen (GELTEX® inside, Bultex®).

De afdeling Insulation levert hoogwaardige thermische-isolatieproducten voor onmiddellijk gebruik in bouw- en renovatieprojecten. Deze isolatieproducten worden verkocht onder bekende merk- en productnamen zoals Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck® en Powerwall®, Recticel Insulation® enz.

Recticel heeft zijn maatschappelijke zetel in Brussel (België) en telt in totaal (zonder de minderheidsdeelnemingen in de joint ventures) 4.221 werknemers in 41 vestigingen in 20 landen.

Recticel (Euronext™: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) is genoteerd op Euronext™ Brussel.

Meer informatie vindt u op www.recticel.com.

Berenberg Bank

Berenberg Bank is de oudste private bank van Duitsland (1590) en daarmee de tweede oudste bank ter wereld. In 2020 telt de Berenberg-groep 1.573 werknemers, hoofzakelijk in Duitsland (www.berenberg.de).

Het nettoresultaat van Berenberg Bank is gestegen van EUR 61 miljoen in 2019 naar EUR 108 miljoen in 2020. Die groei van het resultaat is te verklaren door een record-aantal van 67 transacties op de financiële markt (beursintroducties en kapitaalverhogingen), alsook door een stijging van de baten van provisies (van EUR 356 miljoen in 2019 tot EUR 416 miljoen in 2020) in combinatie met een daling van de administratieve kosten, exclusief perso-

neelsgerelateerde kosten (van EUR 124 miljoen in 2019 tot EUR 115 miljoen in 2020).

De directie van de Bank verklaart daarbij het volgende: "Zelfs in het moeilijke klimaat ten gevolge van de coronaviruspandemie konden wij de robuustheid van ons bedrijfsmodel aantonen. Ik ben trots op de manier waarop ons bedrijf heeft gereageerd op de enorme omslag in de werkmethoden. In sommige van onze kantoren werkt tot 95% van het personeel van thuis uit. Onze conferenties en roadshows voor beleggers werden online gehouden, en alles verliep vlot."

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in miljoen EUR)	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Nettobaten provisies en renteopbrengsten	472	419	332
Activa onder beheer (geconsolideerd)	41.300	40.700	36.700 ⁽¹⁾
Cost/income ratio	70,9%	79,9%	88,9%
Nettoresultaat	108	61	23
Tier I-kapitaalratio	13,5%	12,4%	13,2%
Balanstotaal	4.700	5.100	4.700
Aandelenbelang	11,69%	12,00%	12,00%

⁽¹⁾ Exclusief Berenberg Bank Zwitserland, die eind 2018 voor meer dan 80% werd verkocht.

⁽²⁾ Totaal van de Berenberg-groep

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

Noël Group

Amerikaanse holding gespecialiseerd in kunststofextrusie en de omvorming van technisch schuim, georganiseerd volgens de twee kernactiviteiten: de vennootschap Nomaco LLC (100%-dochteronderneming) (www.nomaco.com) inclusief expansieverbindingen in schuim, speciale profielen uit geëxtrudeerd schuim, de schuimcomponenten voor de meubelindustrie, net als nieuwe technologieën voor structureel schuim en de vennootschap Vinventions LLC, leverancier van oplossingen om flessen zo volledig mogelijk te sluiten en diensten aan wijnbouwers, vertegenwoordigd op 5 continenten (www.vinventions.com).

Ondanks een meer dan onzekere en verontrustende situatie als gevolg van COVID-19 heeft Noël Group mooie prestaties laten optekenen. De omzet en het rendement zijn gestegen ten opzichte van 2019. De belangrijkste redenen daarvoor zijn de groei van nieuwe producten en nieuwe technologieën. De vennootschappen hebben ook vooruitgang geboekt met hun benadering voor de ecologische duurzaamheid ('environmental sustainability') van hun producten.

De prognoses voor 2021 blijven voorzichtig. Beide pijlers verwachten echter een aanhoudende gezonde groei van de omzet en het rendement.

Vinventions heeft 2020 afgesloten met een omzet van USD 144 miljoen, net iets minder dan in 2019 (-0,6%). De groei van de verkoop werd sterk getroffen door de eerste lockdown, maar werd gedeeltelijk gecompenseerd door een uitstekende verkoop in de tweede jaarhelft in de Europese distributiesector (kleinhandel), een aanhoudende groei in Zuid-Amerika en een aanzienlijke stijging van de verkoop van schroefdobben. In 2021 zal Vinventions verschillende projecten lanceren om zijn groei te versnellen. Daarnaast zal het investeren in Argentinië en Zuid-Afrika om de positie van het Nomacorc-gamma in die regio's te versterken. Er zal ook een dochteronderneming worden opgericht in Australië om de activiteiten in de regio Stille Oceaan te ontwikkelen. Op 31 december 2020 bezit Compagnie du Bois Sauvage onrechtstreeks 18,8% van Vinventions, LLC in aanvulling op de deelneming via Noël Group.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (US GAAP)

(in miljoen USD)	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Omzet ⁽¹⁾	34,37	31,90	30,00
Nettoresultaat Groep	-5,18	-8,54	-6,10
EBITDA	-0,56	-1,74	-2,67
Eigen vermogen Groep	33,02	36,62	44,88
Balanstotaal	67,40	66,18	75,11
Uitgekeerde winst	0,07	2,16	2,13
Aandelenbelang	30,72%	30,72%	29,81%

⁽¹⁾ Exclusief Vinventions, LLC, administratief verwerkt volgens de 'equity'-methode.

II. Overige deelnemingen

Galactic

Belgisch bedrijf gespecialiseerd in fermentatie, produceert natuurlijke antimicrobiële oplossingen voor de voedingsindustrie. Het produceert ook melkzuur en lactaten die worden gebruikt in diervoeding, cosmetica en de industrie. In 2020 werd in China een nieuwe fabriek in gebruik genomen om de Aziatische markt te bevoorraden.

De totale omzet van de Groep steeg dankzij de sterke vraag vanuit de voedingssector door de COVID-19-crisis. Op die manier konden de prijzen ook op een redelijk niveau blijven in vergelijking met de afgelopen jaren.

Futerra, dat actief is in het verlenen van licenties op technologie polymelkzuur (bioplastic), heeft met succes twee joint ventures opgezet in China in samenwerking met BBKA Group:

- B&F LA (deelneming van 15%): met een productiecapaciteit van 80.000 ton melkzuur. Het plan is om de capaciteit in 2021 op te voeren tot 180.000 ton;
- B&F PLA (deelneming van 26%): met een capaciteit van 30.000 ton polymelkzuur. Het plan is om de capaciteit in 2021 op te voeren tot 90.000 ton.
- Polymelkzuur is op dit moment het meest veelbelovende biopolymeer op de markt; we hebben dan ook veel vertrouwen in de toekomst van deze activiteit.

Ynsect

Franse vennootschap die hoogkwalitatieve natuurlijke eiwitten produceert op basis van insecten die bestemd zijn voor de aquacultuur en huisdiervoeding. Het bedrijf is opgericht in 2011 en heeft sindsdien een 25-tal octrooien neergelegd met betrekking tot de kweek van molitorinsecten, beter bekend onder de naam meeltor, en de transformatie ervan in eiwitten.

De hoofdfabriek, die in de buurt van Amiens wordt gebouwd, zal een sterk geautomatiseerde industriële eenheid zijn, en de grootste ter wereld. Op termijn zal er ongeveer 1.500 ton eiwitten per maand kunnen worden geproduceerd. In afwachting van de opstart begin 2022 heeft Ynsect al een goed gevulde orderportefeuille en wil het uitbreiden naar het buitenland, voornamelijk Noord-Amerika.

III. Belangrijkste vastgoeddeelnemingen

In Europa

Eaglestone:

Eaglestone, een vastgoedgroep met holding in Luxemburg, staat bekend om de architecturale en technische kwaliteit van zijn projecten, die zowel privéwoningen als kantoren en winkels omvatten.

De in 2010 opgerichte Eaglestone Group is de afgelopen jaren verdrievoudigd in omvang, met name door de voltooiing van enkele belangrijke projecten in België en Luxemburg en door de recente verwerving van de Franse groep Interconstruction, een hoofdrolspeler in de ontwikkeling van Grand Paris.

Compagnie du Bois Sauvage heeft in het vierde kwartaal van 2020 een deelneming van 30% verworven in het kapitaal van Eaglestone Group sarl, de overkoepelende holdingmaatschappij van Eaglestone Groep, voor een totaalbedrag van EUR 66 miljoen (waarvan EUR 3 miljoen variabel). De resultaten van de Group liggen in de lijn van de verwachtingen.

In eigen bezit:

- De gebouwen op de vestiging van de maatschappelijke zetel en Treurenberg (3.000 m² kantoorruimte, 2.000 m² woonruimte en 70 m² handelsruimte).
- Verscheidene andere ruimten en terreinen in de provincies Luik en Henegouwen (14 ha).
- Een appartement in Luxemburg (100 m²).

Per 31 december 2020 waren de appartementen, kantoorruimten en handelszaken in eigendom van de Vennootschap voor 100% verhuurd.

In partnerschap:

- Fidentia BeLux Investments nv (FBLI) en Fidentia Offices III zijn vastgoedvennootschappen die actief zijn in de sector van kantoor- en woongebouwen in België en Luxemburg met als doel onder meer de energie-efficiëntie van de verworven gebouwen te verbeteren;
- First Retail International 2 nv (FRI²) is actief in de ontwikkeling van commerciële-activiteitenparken in Europa;
- Oxygen Development nv is een vastgoedproject voor de bouw van een woongebouw met 89 appartementen in Oudergem (waarvan nog slechts 2 eenheden moeten worden verkocht), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED).

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

- Praça de Espanha is een vastgoedproject in twee bouwfases met 280 appartementen in Lissabon (Portugal), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED). De bouw zal naar verwachting van start gaan in 2021.

In de Verenigde Staten

De Groep bezit vastgoedbeleggingen in de Verenigde Staten.

De Amerikaanse dochteronderneming van de Groep heeft tijdens de eerste helft van 2015 ingetekend op het fonds Gotham City Residential Partners II LP met een verbintenis van USD 10 miljoen. Dit fonds is gericht op de inkoop van appartementsgebouwen in de staat New York met het oog op renovatie. Eind 2020 werd een totaalbedrag van USD 9,6 miljoen vrijgegeven.

De Amerikaanse dochteronderneming van de Groep heeft ingetekend op het fonds Sentinel National Urban Residential Partner I, LP met een verbintenis van USD 10 miljoen. Dat fonds, dat wordt beheerd door dezelfde 'General Partner' als Gotham City Residential Partner II, is gericht op de aankoop van appartementsgebouwen in grote Amerikaanse steden met het oog op renovatie. Eind 2020 werd een totaalbedrag van USD 2,8 miljoen vrijgegeven.

In oktober 2010 heeft Surongo America, Inc. deelgenomen aan de oprichting van de partnership Zeb Land, LLC (zie Toelichting 7). Zeb Land, LLC heeft in november 2010 het productiegebouw van Nomaco (dochteronderneming van Noël Group) verworven en verhuurt dit via een huurovereenkomst voor 10 jaar die kan worden verlengd. In 2014 kocht de partnership 50 ha grond vlakbij zijn vestiging waar industriële en commerciële oppervlakken worden ontwikkeld.

De partnership Corc LLC (zie Toelichting 7) heeft als enige actief een productiegebouw dat verhuurd wordt aan Nomacor.

IV. Geconsolideerde kasmiddelen

Per 31 december 2020 beschikt de groep over geldmiddelen ten belope van EUR 50,9 miljoen. De effectenposities in portefeuille bedragen EUR 12,1 miljoen. Het geheel van de posities is bestemd om optimaal te gelde te worden gemaakt in functie van de behoeften en is als volgt samengesteld:

Aandeel	Marktwaaarde per 31/12/2020 (in duizend euro)
Solvay	4.360
Ageas	3.269
BNP Paribas Fortis	1.508
Engie	1.502
Orange Belgium	872
AB InBev	570
	12.080

Aandeel	Marktwaaarde per 31/12/2019 (in duizend euro)
Solvay	4.649
Ageas	3.951
BNP Paribas Fortis	1.902
Engie	1.728
Orange Belgium	828
AB InBev	727
	13.785

8. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Voor zover ons bekend,

- i) geeft de jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van Compagnie du Bois Sauvage en de in de consolidatie opgenomen vennootschappen,
- ii) geeft het jaarverslag een getrouw overzicht van de ontwikkeling van de belangrijke gebeurtenissen en transacties van betekenis die plaatsvonden met verbonden partijen tijdens het boekjaar en de gevolgen daarvan op de jaarrekening, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Compagnie du Bois Sauvage geconfronteerd wordt.

Valérie Paquot
Voorzitster

8 maart 2021

Benoit Deckers
Algemeen Directeur

9. BELEID INZAKE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT EN WINSTVERDELING

Al meer dan 15 jaar stelt de raad van bestuur voor de vergoeding van het kapitaal geregeld te verhogen. Bedoeling is om, voor zover de resultaten dit toelaten, het dividend jaarlijks te verhogen. Wat dat betreft, is de doelstelling twee standpunten met elkaar te verzoenen:

- het bevorderen van de financiële draagkracht van de Vennootschap,
- het vergoeden van het kapitaal.

Bijgevolg stelt de raad van bestuur de vergadering van aandeelhouders voor om het brutodividend te behouden op EUR 7,80 per aandeel.

WINSTVERDELING VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

	EUR
Het resultaat van het boekjaar bedraagt	14.142.301,07
vermeerderd met	
- de overgedragen winst	249.540.461,51
wat een uitkeerbare winst geeft van	263.682.762,58
Wij stellen voor om de winst als volgt te bestemmen:	
- aan de wettelijke reserve	
- aan de overige reserves	
- aan de niet-beschikbare reserves voor eigen aandelen	
- aan de uitkering van een brutodividend van EUR 7,80	13.083.298,80
- aan de winstpremie voor de personeelsleden	88.909,82
Over te dragen saldo	250.510.553,96

(*) De aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit (als er zijn) zijn niet dividendgerechtigd.

Indien u deze voorstellen goedkeurt, zal het brutodividend van EUR 7,80 op 5 mei 2021 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het aandeel Compagnie du Bois Sauvage wordt met ingang van 3 mei 2021 ex-dividend genoteerd voor betaling op 5 mei 2021.

Dit dividend is stabiel tegenover het brutodividend van vorig jaar (EUR 7,80). Berekend tegen de beurskoers per 31 december 2020 levert dit een brutorendement op van 2,36%.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap zal na verdeling EUR 416.684.268,62 bedragen.

10. ELEMENTEN DIE VAN AARD ZIJN EEN GEVOLG TE HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBARE OVERNAMEBIEDING

Op 31 december 2020 is het aandelenkapitaal vastgesteld op EUR 84.410.825, vertegenwoordigd door 1.677.346 volgestorte aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/1.677.346e van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen (zie Toelichting 15 voor meer informatie).

Elk aandeel geeft recht op één stem, onverminderd de bepalingen van het WVV.

Het kapitaal kan worden verhoogd of verlaagd, in één of meerdere keren, krachtens een beslissing van de algemene vergadering op de wijze zoals vereist voor een statutenwijziging.

Een kapitaalverhoging kan worden doorgevoerd door de uitgifte van nieuwe aandelen van hetzelfde type als de bestaande aandelen of van aandelen die andere rechten genieten of een verschillende quota van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen; deze aandelen kunnen worden volgestort, hetzij in contanten, hetzij door middel van de reserves van de Vennootschap, hetzij door inbreng in natura.

Behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering genomen overeenkomstig de bepalingen die van toepassing zijn op een statutenwijziging is de inschrijving op aandelen uitgegeven tegen contanten voorbehouden met recht van voorkeur aan de vroegere aandeelhouders, in verhouding tot hun aandeel in het aandelenkapitaal op het ogenblik van de kapitaalverhoging.

Bij elke kapitaalverhoging kan de raad van bestuur, volgens de voorwaarden die hij passend acht, alle overeenkomsten sluiten om de realisatie van de kapitaalverhoging te waarborgen, met name door op het nieuw kapitaal te laten intekenen, volgens de voorwaarden die de raad bepaalt, door één of meer borgen, die, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering, aan de houders van oude aandelen moeten voorstellen om hen de nieuwe aandelen ten onherleidbare titel af te staan.

De buitengewone algemene vergadering van 27 april 2016 heeft voor een periode van 5 jaar de toestemming verlengd die op 24 april 2013 werd gegeven aan de raad van bestuur om overeenkomstig artikelen 7:215 en 7:221 WVV, rechtstreeks of door tussenkomst van gecontroleerde vennootschappen die handelen voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage, een aantal volgestorte eigen aandelen te verkrijgen ten belope van maximaal tien procent van de uitgegeven aandelen, tegen een eenheidsprijs die niet minder mag bedragen dan één euro, noch meer dan twintig procent hoger mag liggen dan de hoogste slotkoers van de laatste twintig noteringsdagen voorafgaand aan de verkrijging. Er zal aan de aandeelhouders worden voorgesteld om de toestemming om eigen aandelen te verkrijgen die verstrijkt op de algemene vergadering van 28 april 2021 te verlengen voor een periode van 5 jaar.

De gewone algemene vergadering van 26 april 2017 heeft artikel 3.7.2 van het memorandum van onderhandse plaatsing van 21 november 2016 in overeenstemming met artikel 7:151 WVV goedgekeurd, dat voorziet in de vervroegde terugbetaling van de private obligatielening 2016-2023 uitgegeven door Compagnie du Bois Sauvage in geval van verandering van zeggenschap over de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen kennis van afspraken of overeenkomsten tussen aandeelhouders of bestuurders die beperkingen kunnen meebrengen voor de overdracht van aandelen en/of de uitoefening van het stemrecht.

Meer informatie over de structuur van het aandeelhouder-schap vindt u in rubriek 5.7.2.

11. WAARDERINGSMETHODE VOOR DE BEREKENING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE OP 31 DECEMBER 2020

De intrinsieke waarde (vóór verdeling) van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend op 31 december 2020. (Zie ook Toelichtingen 5, 8 en 13).

Voor deze berekening werden de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen intern wordt geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen. De waardering door een onafhankelijk deskundige is voornamelijk gebaseerd op de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt) en/of de methode van de eenheidsprijzen (die erin bestaat de verkoopwaarde te bepalen op basis van waarden (excl. verwervingskosten) per vierkante meter voor niet-bebouwde oppervlakken van terreinen en/of oppervlakken van eventuele constructies).
- Voor de waardering van de beursgenoteerde vennootschappen werd rekening gehouden met de beurskoers per 31 december 2020.

De belangrijkste niet-beursgenoteerde deelnemingen werden als volgt gewaardeerd:

- Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het gehewaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingmethode gebruikt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.
- De vennootschappen Noël Group en Vinventions (opgenomen in de Groep via Surongo America) werden door een onafhankelijk deskundige gewaardeerd. Deze

waardering werd verricht op basis van de 'business units', met gebruik van, afhankelijk van hun relevantie, ofwel een waarderingmodel op basis van een DCF (Discounted Cash Flow) ofwel een model op basis van verkooptransacties bij vergelijkbare vennootschappen.

- Voor UBCM werd een interne waardering uitgevoerd op basis van de resultaten van 2020 en het businessplan voor drie jaar. Voor deze waardering werden de DCF-methode (gebaseerd op de cijfers buiten IFRS 16) en de methode van de ratio's van vergelijkbare vennootschappen gehanteerd (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de resultatenrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). Vervolgens wordt een disagio van 15% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van die deelneming.
- De overige niet-beursgenoteerde vennootschappen werden bij gebrek aan betrouwbare methode gewaardeerd op basis van hun enkelvoudig of geconsolideerd boekhoudkundig nettoactief (IFRS-conform indien beschikbaar) of behouden tegen kostprijs.
- Er werd geen vereffeningsbelasting berekend.
- Er werd geen rekening gehouden met een eventueel sociaal passief.
- Er werd geen rekening gehouden met andere risico's of verplichtingen dan die welke opgenomen zijn in de geconsolideerde jaarrekening.

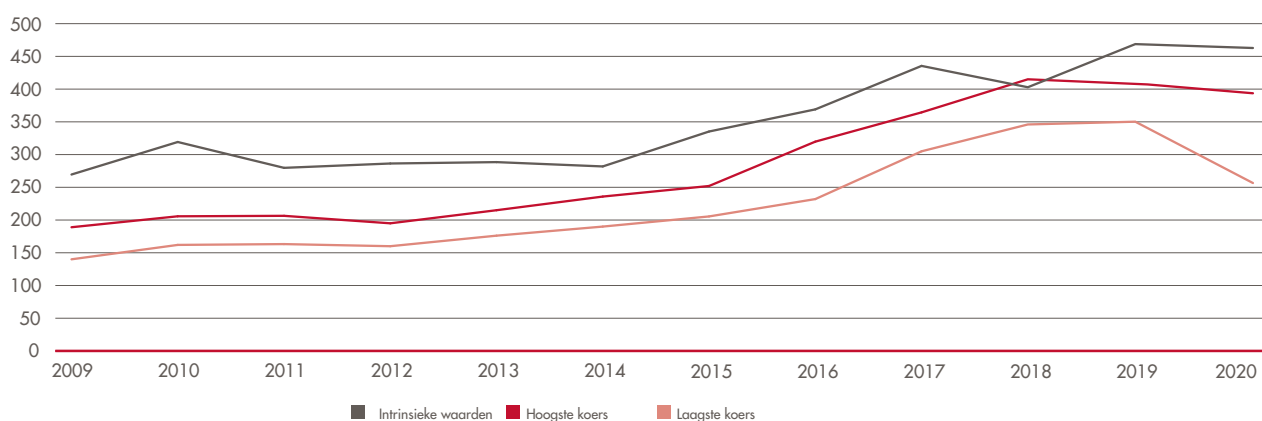
Waarschuwing:

Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap.

DE EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IS ALS VOLGT:

	31/12/2020	31/12/2019
Intrinsieke waarde 'in-the-money'	459,48	467,35
Intrinsieke waarde 'fully diluted'	459,48	467,35

EVOLUTIE VAN DE INTRINSIEKE WAARDE (FULLY DILUTED)



12. ALTERNATIEVE PRESTATIE-INDICATOREN EN LEXICON

Intrinsieke waarde:

De intrinsieke waarde stemt overeen met het geconsolideerde eigen vermogen gecorrigeerd door het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de deelnemingen die globaal werden geconsolideerd of volgens de 'equity'-methode.

(Zie ook punt 11.)

Intrinsieke waarde in-the-money:

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van warrants en opties waarvan de conversie- of uitoefenprijs lager ligt dan de beurskoers.

Intrinsieke waarde 'fully diluted':

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van alle uitstaande warrants en opties.

EBITDA:

De EBITDA stemt overeen met het bruto-exploitatieoverschot en wordt berekend door de som van het 'bedrijfsresultaat' en de 'afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen'.

Geconsolideerde kasmiddelen:

De geconsolideerde kasmiddelen is de som van de 'overige vlottende en vaste activa' (zie Toelichting 9), de 'financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening' en de 'geldmiddelen en kasequivalenten'.

Geconsolideerde nettoschuld buiten IFRS 16 / Geconsolideerd nettokasoverschot buiten IFRS 16:

De geconsolideerde nettoschuld buiten IFRS 16 (indien negatief) / het geconsolideerd nettokasoverschot buiten IFRS 16 (indien positief) is de geconsolideerde kasmiddelen na aftrek van de kortlopende en langlopende 'leningen'.

Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:

Het bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen is het verschil tussen de 'Exploitatiebaten' (verkoop, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige baten) en de 'Exploitatielasten' (grondstoffen, personeelskosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financieringskosten en overige lasten) vermeerderd met het 'Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode'.

13. VOORUITZICHTEN 2021

Gebeurtenissen na de verslagperiode, projecten en vooruitzichten

De gebeurtenissen na de verslagperiode vindt u in Toelichting 30.

Er zijn op dit ogenblik geen investeringsdossiers in uitvoering. Compagnie du Bois Sauvage blijft alert voor elk voorstel dat zijn bestaande strategische pijlers zou kunnen versterken. Compagnie du Bois Sauvage heeft 100.000 aandelen Umicore verkocht voor EUR 4,9 miljoen.

14. FINANCIËLE AGENDA

Financiële agenda

Ex-dividend-datum:	3 mei 2021
Record-datum:	4 mei 2021
Dividendbetaling:	5 mei 2021

Halfjaarresultaten:	september 2021
Jaarresultaten:	begin maart 2022
Algemene vergadering	: vierde woensdag van de maand april

15. SPONSORING

Aansluitend op zijn beleid inzake culturele sponsoring heeft Compagnie du Bois Sauvage financiële steun verleend aan de vzw Conservamus, die onder meer tot doel heeft om het Koninklijk Conservatorium Brussel te renoveren.

INHOUDSOPGAVE

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	46
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	48
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	49
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	50

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie	51
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	51
3. Gesegmenteerde informatie	64
4. Materiële vaste activa	67
5. Vastgoedbeleggingen	69
6. Goodwill en immateriële activa	70
7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	73
8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	76
9. Overige vlottende en vaste activa	78
10. Winstbelastingen	79
11. Voorraden	80
12. Handels- en overige vorderingen	81
13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	82
14. Geldmiddelen en kasequivalenten	82
15. Kapitaal en reserves	83
15 bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap	85
16. Kortlopende en langlopende leningen	86
17. Voorzieningen	87
18. Handels- en overige schulden	88
19. Overige financiële verplichtingen	88
20. Financiële instrumenten en risicobeheer	89
21. Exploitatiebaten	93
22. Exploitatielasten	94
23. Resultaat op vervreemdingen	96
24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	97
25. Winst per aandeel	98
26. Leaseovereenkomsten	99
27. Op aandelen gebaseerde betalingen	101
28. Informatieverschaffing over verbonden partijen	102
29. Verbintenissen en rechten	103
30. Gebeurtenissen na de verslagperiode	103
31. Lijst met dochterondernemingen	104
Verslag van de Commissaris	105

Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

Balans na winstverdeling	110
Resultatenrekening	112
Bijlagen	114

**Geconsolideerde jaarrekening en
enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2020**

Vorgelegd aan de algemene vergadering van 28 april 2021

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE PER 31 DECEMBER

in duizend euro	Toelichting	2020	2019
Vaste activa		672.565	608.929
Materiële vaste activa	4	47.487	49.044
Vastgoedbeleggingen	5	10.912	10.921
Goodwill	6	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	6	25.482	22.773
Immateriële vaste activa gebruiksrecht	26	57.550	62.378
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	232.366	152.266
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	234.397	256.252
Overige activa	9	49.694	41.057
Uitgestelde belastingvorderingen	10	3.674	3.235
Vlottende activa		143.685	131.938
Vorraden	11	19.618	22.060
Handels- en overige vorderingen	12	55.562	49.025
Actuele belastingvorderingen	10	2.765	4.042
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	12.080	13.785
Overige activa	9	2.727	2.559
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	50.933	40.467
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal van de activa		816.250	740.867

in duizend euro	Toelichting	2020	2019
Eigen vermogen		529.892	532.778
Eigen vermogen van de Groep		499.822	498.816
Kapitaal	15	154.297	154.297
Ingehouden winsten	15	353.616	352.796
Reserves	15	-8.091	-8.277
Belangen zonder overheersende zeggenschap	15	30.070	33.962
Verplichtingen		286.358	208.089
Langlopende verplichtingen		199.734	150.535
Leningen	16	144.735	89.375
Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten	26	53.437	58.549
Voorzieningen	17	723	428
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	829	2.116
Overige langlopende verplichtingen	19	10	67
Kortlopende verplichtingen		86.624	57.554
Leningen	16	33.745	11.484
Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten	26	5.046	4.478
Voorzieningen	17	1.538	1.457
Handels- en overige schulden	18	34.155	31.774
Actuele belastingverplichtingen	10	9.871	7.179
Overige verplichtingen	19	2.269	1.182
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		816.250	740.867

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31 DECEMBER

in duizend euro	Toelichting	2020	2019
Exploitatiebaten	3, 21	191.836	237.488
Omzet		176.990	224.454
Rente en dividenden		13.354	11.509
Huuropbrengsten		810	776
Overige baten		682	749
Exploitatielasten	22	-183.822	-201.898
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen		-98.898	-115.753
Personeelskosten		-50.827	-58.293
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen		-26.038	-23.450
Financieringskosten		-5.710	-3.504
Overige lasten		-2.349	-898
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	16.354	3.306
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen		24.368	38.896
Resultaat op vervreemdingen	23	125	2.522
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	-9.806	25.906
Resultaat vóór belastingen		14.687	67.324
Winstbelastingen	10	-647	-6.338
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		14.040	60.986
Niet-gerealiseerde resultaten		-263	332
Posten die daarna niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt		87	-1.992
Actuariële winsten (en verliezen)			
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		87	-1.992
Posten die daarna naar winst of verlies zullen worden overgeboekt		-350	2.324
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		-978	2.109
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		628	215
Wijziging in consolidatiekring		0	0
Daarmee verband houdende fiscale gevolgen		0	0
Overige		0	0
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR		13.777	61.318
Resultaat van het boekjaar		14.040	60.986
Aandeel van de Groep		14.352	62.730
Belangen zonder overheersende zeggenschap		-312	-1.744
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		13.777	61.318
Aandeel van de Groep		14.538	63.062
Belangen zonder overheersende zeggenschap		-761	-1.744

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR PER AANDEEL PER 31 DECEMBER

€	Toelichting	2020	2019
Normaal	25	8,56	37,40
Verwaterd	25	8,56	37,40

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

in duizend euro	Kapitaal			Reserves			Inge- houden winsten	Eigen ver- mogen van de Groep	Belangen zonder overheer- sende zeggen- schap	Eigen vermogen
	Toe- lich- ting	Aande- lenkapi- taal	Agio	Reserves	Eigen aande- len	Wissel- koers- verschil				
Stand per 1 januari 2019		84.411	69.886	-6.346	0	-2.263	305.942	451.630	23.309	474.939
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			-1.777				-1.777		-1.777
Wijziging in consolidatiekring	7, 15							0		0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					2.109		2.109		2.109
Overige	15							0		0
Niet-gerealiseerde resultaten		0	0	-1.777	0	2.109	0	332	0	332
Nettoresultaat van het boekjaar							62.730	62.730	-1.744	60.986
Gerealiseerde en niet-gere- aliseerde resultaten van het boekjaar		0	0	-1.777	0	2.109	62.730	63.062	-1.744	61.318
Betaalde dividenden	15						-12.978	-12.978		-12.978
Kapitaal en agio	15							0		0
Wijziging in consolidatiekring	15, 31							0	12.539	12.539
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/ intrekking)	15						-2.924	-2.924		-2.924
Overige	15						26	26	-142	-116
Stand per 31 december 2019		84.411	69.886	-8.123	0	-154	352.796	498.816	33.962	532.778
Stand per 1 januari 2020		84.411	69.886	-8.123	0	-154	352.796	498.816	33.962	532.778
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			715				715		715
Wijziging in consolidatiekring	7, 15									0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					-529		-529	-449	-978
Overige	15									
Niet-gerealiseerde resultaten		0	0	715	0	-529	0	186	-449	-263
Nettoresultaat van het boekjaar							14.352	14.352	-312	14.040
Gerealiseerde en niet-gere- aliseerde resultaten van het boekjaar		0	0	715	0	-529	14.352	14.538	-761	13.777
Betaalde dividenden	15						-13.083	-13.083	-2.720	-15.803
Kapitaal en agio	15									
Wijziging in consolidatiekring	15, 31									0
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/ intrekking)	15							0		0
Overige	15						-449	-449	-411	-860
Stand per 31 december 2020		84.411	69.886	-7.408	0	-683	353.616	499.822	30.070	529.892

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in duizend euro	Toelichting	2020	2019
Resultaat vóór belastingen		14.687	67.324
Aanpassingen			
Resultaat op vervreemdingen	23	-125	-2.522
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	9.806	-25.906
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-16.354	-3.306
Financieringskosten	22	5.710	3.504
Rente- en dividendopbrengsten	21	-13.354	-11.509
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen (buiten IFRS 16)	6, 22	12.582	10.828
Afschrijvingen van activa gebruiksrecht (IFRS 16)	6, 22	13.456	12.622
Overige		605	18.531
Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal			
Vlottende activa ⁽¹⁾		-4.430	-8.711
Kortlopende verplichtingen ⁽²⁾		2.381	-1.809
Betaalde rente		-4.623	-3.362
Ontvangen rente		1.165	894
Ontvangen dividenden			
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	7.640	4.546
Overige deelnemingen	21	10.660	9.592
Betaalde belastingen		1.596	-8.433
Kasstroom uit operationele activiteiten		40.953	62.283
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-69.851	-27.667
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	10.112	-5.667
(Verwerving)/vervreemding van overige financiële instrumenten	9	-8.353	-11.933
(Verwerving)/vervreemding van vastgoedbeleggingen	5	-28	-47
(Verwerving)/vervreemding van materiële vaste activa	4	-5.698	-13.406
(Verwerving)/vervreemding van immateriële vaste activa	6	-12.167	-15.547
(Verwerving)/vervreemding van overige vaste activa		280	-1.439
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-85.705	-75.706
Nieuwe leningen	16	91.907	29.300
Aflossingen op leningen (buiten IFRS 16)	16	-14.286	-8.595
Terugbetaling van schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten	16	-4.544	-472
Kapitaalverhoging/(kapitaalvermindering)	15	0	0
Betaald dividend aan de aandeelhouders van de Groep		-13.083	-12.978
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders		-2.720	0
Verkoop (aankoop) van gehouden eigen aandelen		0	-2.924
Overige		-2.056	-783
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		55.218	3.548
Nettokasstroom van het boekjaar		10.466	-9.875
Geldmiddelen en kasequivalenten per begin van het boekjaar		40.467	50.342
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten in vreemde valuta		0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van het boekjaar		50.933	40.467

(1) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal met betrekking tot voorraden, handelsvorderingen, overige activa en vaste activa aangehouden voor verkoop.
(2) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal met betrekking tot handelsschulden, overige schulden en overige verplichtingen.

1. Algemene informatie

Compagnie du Bois Sauvage NV (hierna ook 'de Vennootschap' genoemd) is een patrimoniumvennootschap naar Belgisch recht die genoteerd staat op Euronext Brussels. De voornaamste bedrijvigheden van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (hierna 'de Groep') worden beschreven in Toelichting 3 en in het geconsolideerd jaarverslag.

De geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2020 werd vastgesteld door de raad van bestuur op 8 maart 2021. Bij het opstellen van de jaarrekening werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving gehanteerd als deze die waren goedgekeurd op 31 december 2019, met uitzondering van de toepassing door de Groep van de nieuwe standaarden, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2020 verplicht zijn.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Verklaring van overeenstemming en toepasselijke bepalingen

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden zoals aangenomen door de Europese Unie.

Tijdens het boekjaar heeft de Groep de volgende nieuwe standaarden en interpretaties toegepast:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van 'materieel'
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Definitie van een bedrijf
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 1
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel raamwerk in IFRS-standaarden

Bovendien is de Groep niet overgegaan tot eerdere toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die werden uitgevaardigd vóór de datum van goedkeuring voor publicatie van de geconsolideerde jaarrekening, maar die van kracht zijn geworden na 31 december 2020:

- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 ja-

nuari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan van IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De toepassing van deze standaarden zal geen materieel effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De Vennootschap heeft de zeggenschap wanneer zij:

- de macht over de deelneming heeft;
- blootgesteld is aan of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid bij de deelneming;
- over de mogelijkheid beschikt haar macht te gebruiken om de omvang van de opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid te beïnvloeden.

De Vennootschap moet opnieuw beoordelen of ze zeggenschap heeft over een deelneming wanneer feiten en omstandigheden aangeven dat er sprake is van veranderingen in een of meer van de hierboven opgesomde drie elementen van zeggenschap.

Indien de Vennootschap geen meerderheid van de stemrechten bezit in een deelneming, heeft ze voldoende rechten om macht te verkrijgen wanneer ze de praktische mogelijkheid heeft de relevante activiteiten van de deelneming eenzijdig te sturen. De Vennootschap neemt alle feiten en omstandigheden in overweging wanneer ze beoordeelt of ze voldoende stemrechten bezit in de deelneming om de macht te krijgen.

De rekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap van de Groep aanvangt en tot op de datum waarop deze zeggenschap ophoudt te bestaan. Het geheel van de saldi en verrichtingen binnen de Groep en de niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen vennootschappen van de Groep, wordt geëlimineerd. Waar nodig worden de jaarrekeningen van de dochterondernemingen aangepast om de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die van de Groep. Als de verslagdatum van de jaarrekening van een dochteronderneming niet op 31 december valt, dan worden er aanpassingen aangebracht voor de gevolgen van gerealiseerde transacties ten opzichte van 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, dan bereidt de dochteronderneming een jaarrekening per 31 december voor.

Het eigen vermogen en het nettoresultaat dat kan worden toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) worden afzonderlijk gepresenteerd, respectievelijk in het overzicht van de financiële positie en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Belangen zonder overheersende zeggenschap kunnen worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. De basis voor waardering wordt voor elk geval afzonderlijk gekozen. Na overname is de boekwaarde van de belangen zonder overheersende zeggenschap gelijk aan het bedrag van deze belangen bij de eerste opname, vermeerderd met het evenredige deel van deze belangen in de latere vermogensmutaties. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden aan de belangen zonder overheersende zeggenschap toegerekend, zelfs als dat ertoe leidt dat de belangen zonder overheersende zeggenschap een negatief saldo hebben.

Wijzigingen in het eigendomsbelang van de Vennootschap in een dochteronderneming die niet tot een verlies van

zeggenschap leiden, worden administratief verwerkt als eigenvermogenstransacties. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de belangen zonder overheersende zeggenschap worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding moet rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen en aan de aandeelhouders van de Vennootschap worden toegerekend.

Indien de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, dan wordt de winst of het verlies bij de afstoting berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elk behouden belang, en (ii) de eerdere boekwaarde van de activa (inclusief goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle belangen zonder overheersende zeggenschap. In geval van verlies van zeggenschap wordt het belang gedeconsolideerd en worden de elementen van dit belang die voordien in het eigen vermogen werden verwerkt, opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. De reële waarde van elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering op de datum van verlies van zeggenschap moet worden beschouwd als de reële waarde bij eerste opname van een financieel actief in overeenstemming met IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering of, in voorkomend geval, de kostprijs bij eerste opname van een investering in een joint venture of geassocieerde deelneming.

De verwerking van de goodwill wordt beschreven in het lid 'goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat'.

Joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijk de zeggenschap over de overeenkomst uitoefenen, rechten hebben op de nettoactiva van de overeenkomst. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap over een overeenkomst en bestaat slechts wanneer beslissingen met betrekking tot de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarover de Groep invloed van betekenis heeft door deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen. Deze invloed wordt verondersteld als de Groep minstens 20% van de stemrechten bezit.

Het resultaat, de activa en de verplichtingen van de joint ventures en de geassocieerde deelnemingen worden in de jaarrekening opgenomen volgens de 'equity'-methode en

dat vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap of de invloed van betekenis aanvangt en tot de datum waarop deze gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis ophoudt te bestaan.

Bij verlies van een gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis waardeert de Vennootschap elke in de voormalige joint venture of geassocieerde deelneming aangehouden investering tegen reële waarde. De Vennootschap neemt in de winst-en-verliesrekening elk verschil op tussen (i) de reële waarde van elke aangehouden investering en alle opbrengsten uit de vervreemding van het deelbelang in de joint venture of geassocieerde deelneming; en (ii) de boekwaarde van de investering op datum van het verlies van gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis.

Nadat het belang van de Vennootschap in het eigen vermogen van de joint venture of geassocieerde deelneming tot nul is afgeboekt, worden additionele verliezen voorzien, en wordt er een verplichting opgenomen, uitsluitend voor zover de Vennootschap wettelijke of feitelijke verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan in naam van de geassocieerde deelneming.

Bij de verwerving van de investering wordt een eventueel verschil tussen de kostprijs van de investering en het aandeel van de Vennootschap in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de joint venture of geassocieerde deelneming als goodwill opgenomen. De goodwill wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering en getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

Wanneer een deelneming van de groep een transactie uitvoert met een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of met een geassocieerde deelneming, dan worden de niet-gerealiseerde winsten of verliezen geëlimineerd overeenkomstig het belang van de Groep in de betrokken entiteit, behalve wanneer de niet-gerealiseerde verliezen wijzen op een bijzonder waardeverminderingverlies van het overgedragen actief.

Waar nodig worden de jaarrekeningen van de joint ventures en de geassocieerde deelnemingen aangepast om de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die van de Groep. Als de verslagdatum van de jaarrekening van een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of een geassocieerde deelneming niet op 31 december valt, dan worden er aanpassingen aangebracht voor de gevolgen van gerealiseerde transacties ten opzichte van 31 december. Als het verschil tussen de ver-

slagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, dan bereidt de entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of de geassocieerde deelneming een jaarrekening per 31 december voor.

Bedrijfscombinaties

Overnames van bedrijven (Business Combinations) worden administratief verwerkt volgens de overnamemethode. De in de bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding wordt gewaardeerd tegen reële waarde, berekend als de som van de reële waarden van de overgedragen activa, de door de overnemende partij aangegane verplichtingen en de door de Groep uitgegeven aandelenbelangen in ruil voor zeggenschap over de overgenomen partij. De aan de overname gerelateerde kosten worden opgenomen als last in de periode waarin ze zijn gemaakt.

In voorkomend geval omvat de bij de overname overgedragen vergoeding alle activa of verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. Latere wijzigingen in reële waarde worden opgenomen tegen de overnamekost wanneer deze wijzigingen beantwoorden aan de definitie van aanpassingen in de waarderingsperiode. Alle andere wijzigingen in reële waarde van de als actief of als verplichting geclassificeerde voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen volgens de toepasselijke verslaggevingsprincipes. De als eigen vermogen geclassificeerde voorwaardelijke vergoeding wordt niet geherwaardeerd.

In een bedrijfscombinatie die in verschillende fasen wordt gerealiseerd, herwaardeert de Groep zijn voorheen aangehouden aandelenbelang in de overgenomen partij tegen haar reële waarde op de overnamedatum, en verwerkt het de eventuele winst die of het eventuele verlies dat daaruit voortvloeit in de winst-en-verliesrekening. Bedragen met betrekking tot het voorheen aangehouden belang die werden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten worden opgenomen op dezelfde basis als wanneer de Groep zijn voorheen aangehouden aandelenbelang direct had vervreemd.

De identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van uitgestelde belastingen, personeelsbeloningen, beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen en voor verkoop aangehouden activa.

Als de eerste administratieve verwerking van een bedrijfscombinatie niet voltooid is vóór het einde van de verslagperiode waarin de combinatie plaatsvindt, dan rapporteert

de Groep in zijn jaarrekening voorlopige bedragen voor de posten die nog niet volledig zijn verwerkt. Deze voorlopige bedragen worden aangepast tijdens de waarderingperiode of er worden aanvullende activa of verplichtingen opgenomen in functie van nieuwe informatie over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden en die, indien bekend, hadden geleid tot de opname van die activa en verplichtingen op de overnamedatum.

De waarderingperiode eindigt zodra de Groep de informatie ontvangt die zij zocht over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden of zodra ze te weten komt dat meer informatie niet verkrijgbaar is. De waarderingperiode mag echter niet langer duren dan één jaar vanaf de overnamedatum.

Goodwill

Goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat wordt opgenomen als actief op de overnamedatum (d.w.z. de datum waarop de overnemende partij zeggenschap verkrijgt over de overgenomen partij). Goodwill wordt gewaardeerd als het surplus van het totaal van (i) de overgedragen vergoeding, (ii) het bedrag van enig belang zonder overheersende zeggenschap in de overgenomen partij en (iii) de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemende partij in de overgenomen partij, ten opzichte van het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen.

Als na herbeoordeling blijkt dat het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto activa groter is dan het totaal van (i) de overgedragen vergoeding, (ii) het bedrag van enig belang zonder overheersende zeggenschap in de overgenomen partij en (iii) de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemende partij in de overgenomen partij, dan wordt dit surplus rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Na de eerste opname wordt de goodwill getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Voor de uitvoering van dit onderzoek wordt de goodwill toegerekend aan elke kasstroomgenererende eenheid van de Groep die voordeel zal halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill werd toegerekend zullen jaarlijks, of vaker indien er aanwijzingen zijn voor waardevermindering van de eenheid, worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Als de boekwaarde van een kasstroomgenererende eenheid haar realiseerbare waarde overschrijdt, dan zal de daar-

uit voortvloeiende bijzondere waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening en toegerekend in de eerste plaats in mindering van de eventuele goodwill, en vervolgens aan de andere activa van de eenheid, verhoudingsgewijs aan hun boekwaarde. Een waardevermindering op goodwill wordt niet in een latere periode teruggenomen.

Bij de afstoting van een dochteronderneming wordt het bedrag dat toerekenbaar is aan de goodwill opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij de afstoting.

Transacties in vreemde valuta

In de jaarrekening van de Vennootschap en van elke dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming worden de transacties in vreemde valuta bij eerste opname opgenomen in de functionele valuta van de betrokken vennootschap met toepassing van de wisselkoers van de betrokken transactiedatum. Op het einde van de verslagperiode worden de monetaire posten in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers van het boekjaar. De verschillen die voortvloeien uit de realisatie of omrekening van monetaire posten luidende in vreemde valuta worden door de dochteronderneming geboekt in de winst-en-verliesrekening in de periode waarin ze zich voordoen.

Bij de consolidatie worden de resultaten en de financiële positie van buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend naar euro, zijnde de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening. Zo worden de activa en verplichtingen omgerekend tegen de slotkoers, terwijl de baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde koers van het betrokken jaar. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten en verwerkt in het eigen vermogen onder 'omrekeningsverschillen'. Dergelijke wisselkoersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment van afstoting van de betrokken entiteit.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen kostprijs, verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven in functie van hun geschatte gebruiksduur. Op elke verslagdatum wordt de gebruiksduur opnieuw geëvalueerd.

De Vennootschap hanteert de volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages:

- Gebouwen: 3% (30 tot 40 jaar voor industriële gebouwen)
- Installaties, machines en uitrusting: 6,66% en 10%
- Verbeteringen aan geleased vastgoed: 16,67%
- Rollend materieel: 20%
- Inrichting en toebehoren: 25%
- Informaticamateriaal: 33%

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering zodra er een aanwijzing bestaat dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan (zie 'Bijzondere waardevermindering van activa' hieronder).

Financieringskosten

Financieringskosten die zijn toe te rekenen aan de bouw of productie van een belangrijk materieel vast actief die pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is, maken deel uit van de kosten van dit vaste actief.

Kapitaalsubsidies

Subsidies voor de aankoop van materiële vaste activa worden afgetrokken van de kostprijs van deze activa. Ze worden in de balans opgenomen tegen hun verwachte waarde op het moment van de initiële goedkeuring van de subsidie. Deze waarde kan worden gecorrigeerd na de definitieve goedkeuring door de bevoegde autoriteiten. De subsidie wordt dus in de winst-en-verliesrekening verwerkt aan hetzelfde ritme als de afschrijving van de activa waarop ze betrekking heeft.

Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is een onroerend goed (grond, een gebouw of beide) dat wordt aangehouden om huurbrengsten en/of een waardestijging te realiseren, en niet voor de productie of de levering van goederen of diensten, voor bestuurlijke doeleinden of voor verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering.

Vastgoedbeleggingen worden in de balans opgenomen tegen hun reële waarde op de verslagdatum. Wijzigingen in de reële waarde van vastgoedbeleggingen worden rechtstreeks in de toepasselijke rubriek van de winst-en-verliesrekening opgenomen. De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen wordt geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen.

Onroerende goederen bestemd voor verkoop

De onroerende goederen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd tegen hun vervaardigingskosten, die naast de aanschaffingsprijs van de terreinen ook de rechtstreekse en onrechtstreekse kosten omvatten die verband houden met het ontwerp en de realisatie ervan en de financieringskosten m.b.t. het kapitaal dat specifiek is geleend om de bouw ervan te financieren. Die opname houdt op zodra het goed volledig voltooid is.

De verkoop van onroerende goederen wordt geboekt op het moment dat de koper zich juridisch en onherroepelijk verbindt. Het resultaat van de goederen die vanaf tekening of in aanbouw worden verkocht, wordt geboekt naarmate de verplichtingen van de vennootschap jegens de koper worden nagekomen. De mate waarin de verplichtingen zijn nagekomen, wordt bepaald door de verhouding tussen de kosten voor de periode die eindigt op balansdatum en de totale verwachte vervaardigingskosten.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien en als de kosten ervan betrouwbaar kunnen worden gewaardeerd. Ze worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. Immateriële vaste activa waarvan de gebruiksduur beperkt is, worden lineair afgeschreven op basis van de beste schatting van hun gebruiksduur. Als de gebruiksduur onbepaald is, dan wordt het immateriële vaste actief niet afgeschreven, maar minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen (zie 'Bijzondere waardevermindering van activa' hieronder).

De gebruiksduur van de immateriële vaste activa en, in voorkomend geval, het feit dat deze duur onbepaald is, worden op het einde van elke verslagperiode opnieuw bekeken.

Immateriële vaste activa gebruiksrecht (leaseovereenkomsten) De Groep als lessee

De Groep leaset voornamelijk gebouwen (eigen winkels geleased door de Chocoladegroep) en voertuigen. De leaseovereenkomsten voor de voertuigen worden meestal aangegaan voor een termijn van 5 jaar, terwijl die voor de gebouwen een termijn hebben van 9 tot 12 jaar maar kunnen worden verlengd met wederzijdse instemming van de lessor en de lessee. De leaseovereenkomsten worden individueel onderhandeld en kunnen verschillende specifieke

ke voorwaarden bevatten. Ze leggen geen andere verbanden op dan de garantievoorschotten op de geleasede panden die eigendom zijn van de lessor gedurende de leasetermijn.

Op de datum waarop een overeenkomst wordt getekend, beoordeelt de Groep of die een leaseovereenkomst is of bevat. De Groep neemt een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en een overeenkomstige leaseverplichting op voor alle leaseovereenkomsten waarin ze lessee is, behalve voor kortetermijnleaseovereenkomsten (gedefinieerd als leaseovereenkomsten met een looptijd van 12 maanden of minder) en leaseovereenkomsten waarvoor het onderliggende actief van geringe waarde is (tablets en pc's, klein kantoormeubilair en telefoons). Voor dat soort overeenkomsten boekt de Groep de leasebetalingen lineair als bedrijfslasten over de looptijd van de leaseovereenkomst, tenzij een andere systematische methode representatiever is voor de wijze waarop de economische voordelen met betrekking tot de geleasede activa in de tijd worden gespreid.

De leaseverplichting wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die op de aanvangsdatum van de overeenkomst niet zijn verricht, berekend op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. Indien die rentevoet niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald, wat meestal het geval is voor de leaseovereenkomsten van de Groep, wordt de marginale rentevoet van de lessee gebruikt. Dat is de rentevoet die de Groep zou moeten betalen om het nodige kapitaal te lenen om een actief te verkrijgen met een waarde gelijkaardig aan die van het gebruiksrecht actief in een gelijkaardige economische omgeving met gelijkaardige voorwaarden en waarborgen. Om de marginale rentevoet te bepalen, heeft de Groep een progressieve benadering gebruikt door als uitgangswaarde een risicovrije rentevoet te nemen aangepast met een theoretische kredietspread die door de banken bij recente financieringen wordt toegepast. Belangrijk om te weten is dat de marginale rentevoet ook rekening houdt met specifieke parameters van de overeenkomst, zoals de termijn, het land en de valuta.

De leasebetalingen die worden meegenomen in de waardering van de leaseverplichting omvatten:

- de vaste leasebetalingen, met inbegrip van in wezen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;
- de variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of rentevoet en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;

- de bedragen die naar verwachting door de lessee verschuldigd zullen zijn aan de lessor uit hoofde van restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van aankoopties indien het redelijk zeker is dat de lessee die opties zal uitoefenen;
- de betalingen van boeten voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode de uitoefening door de lessee van een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst weerspiegelt.

De leaseverplichting wordt als een afzonderlijke post opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie. Later wordt ze verhoogd om de rente op de leaseverplichting weer te geven (volgens de effectieverentemethode) en verminderd om de verrichte leasebetalingen weer te geven.

De Groep herwaardeert de leaseverplichting (en neemt een aanpassing op van het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief):

- als zich een verandering in de leaseperiode voordoet, of als zich een verandering voordoet in de beoordeling van een optie om het onderliggende actief te kopen als gevolg van een gebeurtenis of een belangrijke verandering van de omstandigheden. In dat geval moet de leaseverplichting geherwaardeerd worden door de herziene leasebetalingen op basis van een herziene disconteringsvoet te disconteren;
- als zich een verandering in de leasebetalingen voordoet die voortvloeit uit een verandering in een index of rentevoet of een verandering in de bedragen die naar verwachting uit hoofde van een restwaardegarantie verschuldigd zullen zijn. In dat geval moet de leaseverplichting geherwaardeerd worden door de herziene leasebetalingen te disconteren aan een ongewijzigde disconteringsvoet (tenzij de verandering in de leasebetalingen het gevolg is van een wijziging in variabele rentevoeten. In dat geval moet een herziene disconteringsvoet worden gebruikt);
- bij een wijziging van een leaseovereenkomst die niet als een afzonderlijke leaseovereenkomst administratief is verwerkt. In dat geval moet de leaseverplichting geherwaardeerd worden op basis van de looptijd van de gewijzigde leaseovereenkomst door de herziene leasebetalingen op basis van een herziene disconteringsvoet te disconteren op de ingangsdatum van de wijziging van de leaseovereenkomst.

De Groep heeft tijdens de gepresenteerde perioden geen dergelijke aanpassingen gedaan.

Het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief omvat het oorspronkelijke bedrag van de overeenkomstige leaseverplichting en de leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum van de overeenkomst worden verricht, verminderd met eventuele ontvangen lease-incentives en initiële directe kosten. Het wordt vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur van het onderliggende actief, indien die korter is. Als de leaseovereenkomst tot gevolg heeft dat de eigendom van het onderliggende actief wordt overgedragen of als in de kostprijs van het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief rekening is gehouden met de verwachte uitoefening door de Groep van een aankoopoptie, moet het betreffende met een gebruiksrecht overeenstemmend actief worden afgeschreven over de gebruiksduur van het onderliggende actief. De afschrijving begint op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden als een afzonderlijke post opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie.

De Groep past IAS 36 toe om te bepalen of een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan en neemt een eventueel bijzonder waardeverminderingverlies op zoals beschreven in de methode voor materiële vaste activa.

Variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of rentevoet worden niet in aanmerking genomen bij de waardering van de leaseverplichting en het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief. De bijhorende betalingen worden als lasten opgenomen in de periode waarin de gebeurtenis of situatie die aanleiding geeft tot de betalingen zich voordoet.

Als praktische oplossing biedt IFRS 16 de lessee de mogelijkheid om de niet-leasecomponenten niet van leasecomponenten te scheiden en in plaats daarvan elke leasecomponent en alle daarmee verband houdende niet-leasecomponenten administratief als één enkele leasecomponent te verwerken. De Groep heeft die vereenvoudigingsmaatregel niet toegepast. Wanneer een overeenkomst een leasecomponent en een of meer andere lease- of niet-leasecomponenten bevat, verdeelt de Groep de in de overeenkomst voorziene ver-

goeding over alle leasecomponenten op basis van hun afzonderlijke relatieve prijs en de afzonderlijke prijs van alle niet-leasecomponenten.

De Groep als lessor

De Groep sluit leaseovereenkomsten af waarbij ze optreedt als lessor voor sommige van haar vastgoedbeleggingen.

De Groep deelt leaseovereenkomsten waarbij ze als lessor optreedt in als financiële of operationele leases. Leaseovereenkomsten worden ingedeeld als financiële leases als ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdragen aan de lessee. Alle andere leaseovereenkomsten worden ingedeeld als operationele leases.

Als de Groep een intermediaire lessor is, moet ze de hoofdleaseovereenkomst en de subleaseovereenkomst administratief verwerken als twee afzonderlijke leaseovereenkomsten. De subleaseovereenkomst wordt ingedeeld als een financiële of operationele lease op basis van het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief dat uit de hoofdleaseovereenkomst voortvloeit.

De leasebatan uit operationele leases worden lineair geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst. De initiële directe kosten die worden gemaakt bij het onderhandelen over en afsluiten van een operationele lease worden opgeteld bij de boekwaarde van het geleasede actief en worden lineair geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst.

De van lessees te ontvangen bedragen uit hoofde van financiële leases worden opgenomen als vorderingen ten belope van de netto-investering van de Groep in de leaseovereenkomst. De batan uit financiële leases worden verdeeld over de periodes zodat er elke periode sprake is van een constant rendement op de netto-investering van de Groep in de leaseovereenkomst.

Wanneer een overeenkomst zowel lease- als niet-leasecomponenten bevat, past de Groep de bepalingen van IFRS 15 toe om de in de overeenkomst voorziene vergoeding te verdelen over alle leasecomponenten.

Financiële activa

Financiële activa worden ingedeeld in de volgende categorieën.

Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening

Deze categorie omvat voornamelijk de deelnemingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden (trading), de deelnemingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden (trading) en waarover de Groep geen betekeniswaardige invloed uitoefent (verondersteld vanaf 20%) en de derivaten die activa vertegenwoordigen, met name door de Groep verworven opties.

Deze financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen. De reële waarde komt overeen met de op een actieve markt genoteerde prijs. Als er geen dergelijke markt is, dan wordt de waarde berekend aan de hand van waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktsituatie.

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs

Het gaat om de financiële activa die voldoen aan de twee volgende voorwaarden bepaald door de IFRS 9-standaard:

- de kasstromen met betrekking tot deze financiële activa stemmen uitsluitend overeen met kapitaalaflissingen en rentebetalingen op de hoofdsom; en
- de aanhouding van die financiële activa past in een economisch model dat tot doel heeft ze aan te houden om er de contractuele kasmiddelen van te ontvangen.

Deze categorie omvat voornamelijk de vorderingen, inclusief de handelsvorderingen, de leningen en de kasmiddelen.

Deze financiële activa worden aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die er direct aan kunnen worden toegerekend. Daarna worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs die overeenstemt met het bedrag bij eerste opname, verminderd met aflissingen op de hoofdsom, vermeerderd of verminderd met de via de effectieverentemethode bepaalde geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen dat eerste bedrag en het aflissingsbedrag. Ze vormen het voorwerp van bijzondere waardevermindervingsverliezen op basis van de methode van de verwachte kredietverliezen volgens de beginselen van de IFRS 9-standaard.

De Groep neemt een voorziening op voor te verwachten kredietverliezen op beleggingen in schuldbewijzen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, leasevorderingen en handelsvorderingen. Het bedrag van de te verwachten kredietverliezen wordt op elke verslagdatum geactualiseerd

om rekening te houden met veranderingen in het kredietrisico die zich hebben voorgedaan sinds de eerste opname van het betreffende financiële instrument.

De Groep neemt altijd de te verwachten kredietverliezen op over de looptijd van de handels- en leasevorderingen. De te verwachten kredietverliezen op die financiële activa worden geraamd aan de hand van een voorzieningsmatrix gebaseerd op de historische kredietverliesgegevens van de Groep, aangepast voor debiteurspecifieke factoren, de algemene economische situatie en een waardering van zowel de huidige als de verwachte toekomstige ontwikkelingen van de omstandigheden op de verslagdatum, met inbegrip van de tijdswaarde van geld, indien van toepassing.

Voor alle andere financiële instrumenten (inclusief obligatieleningen) neemt de Groep de te verwachten kredietverliezen op over de looptijd wanneer het kredietrisico sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen. Als het aan het financieel instrument verbonden kredietrisico niet aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname moet de Groep de waarde van de voorziening voor verliezen op dat financiële instrument bepalen op een bedrag dat gelijk is aan de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen.

De te verwachten kredietverliezen voor de looptijd zijn de te verwachten kredietverliezen die voortvloeien uit alle mogelijke gebeurtenissen waardoor tijdens de verwachte looptijd van een financieel instrument wanbetaling met betrekking tot het financiële instrument kan ontstaan. Ter vergelijking: de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen bestaan uit het gedeelte van de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen dat de te verwachten kredietverliezen vertegenwoordigt die voortvloeien uit gebeurtenissen waardoor wanbetaling met betrekking tot een financieel instrument ontstaat, en die zich binnen een periode van 12 maanden na de verslagdatum kunnen voordoen.

i) Significante toename van het kredietrisico

Om te beoordelen of het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen, vergelijkt de Groep het risico op wanbetaling op de verslagdatum met het risico op wanbetaling op de datum van eerste opname van het financiële instrument. Bij die beoordeling houdt de Groep rekening met kwantitatieve en kwalitatieve informatie die redelijk en gefundeerd is, met inbegrip van ervaringen uit het verleden en toekomstgerichte informatie die kan worden verkregen zonder onredelijke kosten of inspanningen te doen. De in aanmerking genomen toekomstgerichte informatie omvat de vooruitzichten voor de sectoren waarin de debiteuren van de Groep actief

zijn, afkomstig uit rapporten opgesteld door economisch deskundigen, financieel analisten, overheidsorganisaties, relevante studiegroepen en andere gelijkaardige organisaties, alsook diverse externe bronnen van economische informatie en prognoses met betrekking tot de basisactiviteiten van de Groep.

Ongeacht het resultaat van de bovenvermelde beoordeling veronderstelt de Groep dat het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico aanzienlijk is toegenomen sinds de initiële opname wanneer de contractuele betalingen meer dan 60 dagen achterstallig zijn, tenzij de Groep redelijke en gefundeerde bewijzen heeft dat het kredietrisico niet is toegenomen.

De Groep veronderstelt echter dat het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico sinds de eerste opname niet significant is toegenomen als op de verslagdatum wordt vastgesteld dat er aan het financieel instrument een laag kredietrisico is verbonden. Het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico is bijvoorbeeld laag als de debiteur heel goed in staat is om zijn contractuele kasstroomverplichtingen op korte termijn na te komen of als ongunstige veranderingen in het economische en bedrijfsklimaat op langere termijn kunnen, maar niet noodzakelijkerwijze zullen, leiden tot een vermindering van het vermogen van de debiteur om zijn contractuele kasstroomverplichtingen na te komen.

De Groep volgt regelmatig de doeltreffendheid op van de criteria die worden gebruikt om te bepalen of er sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico en herzielt die criteria indien nodig om te verzekeren dat de criteria aanzienlijke toenames van het kredietrisico identificeren voordat het bedrag achterstallig wordt.

ii) Definitie van wanbetaling

De Groep beschouwt het volgende als wanbetaling in het kader van het interne kredietrisicobeheer, aangezien de ervaring uit het verleden leert dat financiële activa die aan een van de volgende voorwaarden voldoen meestal niet invorderbaar zijn:

- schending van beperkende financiële bepalingen door een debiteur;
- uit intern opgestelde of van externe bronnen afkomstige informatie blijkt dat het onwaarschijnlijk is dat de debiteur zijn schuldeisers, waaronder de Groep, volledig kan terugbetalen (zonder rekening te houden met de garanties die de Groep heeft).

Niettegenstaande de bovenstaande analyse beschouwt de Groep een situatie als wanbetaling wanneer een financieel

actief meer dan 180 dagen achterstallig is, tenzij een entiteit beschikt over redelijke en gefundeerde informatie die aantoonst dat een wanbetalingscriterium met een ruimere achterstandstermijn passender is.

(iii) Financiële activa met verminderde kredietwaardigheid

Een financieel actief heeft een verminderde kredietwaardigheid wanneer er zich één of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die een negatief effect op de geschatte toekomstige kasstromen van dat financieel actief sorteren. Aanwijzingen dat de kredietwaardigheid van een financieel actief is verminderd zijn bijvoorbeeld een concessie die de leninggever(s) van de leningnemer om economische of contractuele redenen wegens financiële problemen van de leningnemer aan de leningnemer heeft (hebben) verleend en die de leninggever(s) anders niet zou(den) overwegen, of de waarschijnlijkheid van faillissement of van een andere financiële reorganisatie van de leningnemer.

iv) Beleid inzake waardeverminderingen

De Groep vermindert de waarde van een financieel actief wanneer uit informatie blijkt dat de debiteur in ernstige financiële moeilijkheden verkeert en er geen realistische vooruitzichten zijn op invordering, bijvoorbeeld wanneer de debiteur in vereffening is of een faillissementsprocedure heeft opgestart, of, in het geval van handelsvorderingen, wanneer bedragen meer dan twee jaar achterstallig zijn, afhankelijk van welke gebeurtenis zich het eerst voordoet. Niet langer opgenomen financiële activa kunnen nog steeds het voorwerp uitmaken van maatregelen in het kader van invorderingsprocedures van de Groep, waarbij in voorkomend geval rekening wordt gehouden met juridisch advies. De ingevorderde bedragen worden opgenomen in het nettoresultaat.

v) Waardering en opname van te verwachten kredietverliezen

In het geval van financiële activa worden de verwachte kredietverliezen gewaardeerd als het verschil tussen de totale contractuele kasstromen die volgens de voorwaarden van de overeenkomst aan de Groep verschuldigd zijn en de totale kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet. In het geval van een leasevordering moeten de voor de bepaling van de te verwachten kredietverliezen gehanteerde kasstromen consistent zijn met de kasstromen waarvan wordt gebruikgemaakt om de leasevordering overeenkomstig IFRS 16 te waarderen.

De Groep neemt bijzonderewaardeverminderingswinsten of -verliezen op voor alle financiële instrumenten en een overeenkomstige aanpassing van hun boekwaarde via een voorziening voor verliezen (rekening 'Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen' in de winst-en-verliesrekening).

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen het laagste bedrag van de kostprijs en de opbrengstwaarde.

De kostprijs van voorraden omvat de inkoopkosten, de conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen, inclusief financieringskosten die worden gemaakt voor voorraden die pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar zijn voor verkoop. De kostprijs wordt bepaald volgens de formule voor de gewogen gemiddelde kostprijs.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en realisatie van de verkoop. De afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde wordt als last opgenomen in het boekjaar waarin ze plaatsvinden.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's. Kasequivalenten zijn kortlopende (korter dan 3 maanden), uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Wanneer het op de verslagdatum van de jaarrekening zeer waarschijnlijk is dat vaste activa of groepen activa en verplichtingen die hiermee rechtstreeks in verband staan zullen worden afgestoten, dan worden deze aangemerkt als activa (of groepen activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop. Hun afstoting wordt als zeer waarschijnlijk beschouwd als er, op de verslagdatum van de jaarrekening, een plan bestaat om ze te verkopen tegen een prijs die redelijk is ten opzichte van hun reële waarde, met het oog op het vinden van een koper en het realiseren van de verkoop ervan binnen een termijn van maximaal één jaar.

Vaste activa (en groepen activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen het laagste bedrag van hun boekwaarde en hun reële waarde minus verkoopkosten. Ze worden afzonderlijk opgenomen in de balans.

Bijzondere waardevermindering van andere activa dan goodwill

Op elke verslagdatum controleert de Groep de boekwaarde van de materiële en immateriële vaste activa om na te gaan of er een aanwijzing bestaat dat deze activa een bijzonder waardeverminderingverlies hebben ondergaan. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan wordt het actief getoetst op bijzondere waardevermindering, waarbij de boekwaarde wordt vergeleken met de realiseerbare waarde. Als het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van het individuele actief te schatten, dan wordt het onderzoek uitgevoerd op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde van een actief (KGE) is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde komt overeen met de geschatte toekomstige kasstromen van het actief (KGE), gediscoteerd tegen een tarief vóór belastingen dat rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van geld en de aan het actief verbonden risico's waarvoor de schattingen van toekomstige kasstromen niet zijn aangepast.

Als de realiseerbare waarde van een actief (KGE) lager ligt dan de boekwaarde ervan, dan wordt er voor het verschil een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Als het bijzondere waardeverminderingverlies zich later herstelt, dan wordt de boekwaarde van het actief (KGE) opgetrokken tot de realiseerbare waarde die opwaarts werd herzien. De aldus verhoogde boekwaarde zal echter niet hoger liggen dan de waarde die zou zijn bepaald indien er voor dit actief (KGE) geen enkel bijzonder waardeverminderingverlies werd vastgesteld. De terugboeking van een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Aandelenkapitaal

In geval van inkoop (of verkoop) van eigen aandelen zal het bedrag van de betaalde (of ontvangen) vergoeding rechtstreeks afgetrokken van (of toegevoegd aan) het eigen vermogen.

Financiële verplichtingen

Niet-converteerbare leningen

De leningen bestaan uit bankleningen en obligatieleningen. Ze worden aanvankelijk opgenomen tegen de reële waarde verminderd met de transactiekosten die er direct aan kunnen worden toegerekend. Na de eerste opname

worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieverentemethode.

Converteerbare leningen

Converteerbare leningen en obligaties met warrants zijn instrumenten die bestaan uit een vreemdvermogenscomponent en een eigenvermogenscomponent. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de vreemdvermogenscomponent geschat door hantering van de rentevoet van de markt voor soortgelijke niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten van de uitgifte van de obligatie en de aldus aan de vreemdvermogenscomponent toegekende reële waarde, die staat voor de waarde van het recht om de obligatie in aandelen te converteren (of om in te tekenen op nieuwe aandelen), wordt direct in het eigen vermogen opgenomen. Transactiekosten worden verdeeld tussen de vreemdvermogenscomponent en de eigenvermogenscomponent op basis van hun relatieve boekwaarde op de uitgiftedatum.

De rentelast op de vreemdvermogenscomponent wordt berekend door op het instrument de rentevoet van de markt voor soortgelijke niet-converteerbare schulden toe te passen. Het verschil tussen dit bedrag en de betaalde rente wordt toegevoegd aan de boekwaarde van de vreemdvermogenscomponent door toepassing van de effectieverentemethode.

Derivaten

Derivaten die een financiële verplichting zijn, worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen. De reële waarde komt overeen met de op een actieve markt genoteerde prijs. Als er geen dergelijke markt is, dan wordt de waarde berekend aan de hand van waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktsituatie.

Handels- en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs door toepassing van de effectieverentemethode, wat in de meeste gevallen overeenkomt met de nominale waarde van deze schulden.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en die waarschijnlijk zal leiden tot een uitstroom van economische voordelen die betrouwbaar kunnen worden geschat.

Het bedrag dat als voorziening wordt opgenomen, is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de verslagdatum af te wikkelen. Indien toepasselijk wordt de voorziening bepaald op een gediscoteerde basis.

Voorzieningen voor reorganisaties worden uitsluitend opgenomen wanneer de Groep een formeel en gedetailleerd reorganisatieplan heeft aangenomen dat vóór de verslagdatum bij de betrokken partijen werd bekendgemaakt.

Personeelsbeloningen

Pensioenplan met toegezegdebijdragenregeling

De toegezegdebijdragenregelingen in België zijn wettelijk onderworpen aan minimale gegarandeerde rendementstarieven. Strikt genomen voldoen deze pensioenplannen dus aan de definitie van een toegezegdpensioenregeling overeenkomstig IAS 19 – Personeelsbeloningen.

Rekening houdend met de prognoses inzake de lonen op de pensioendatum ('projected unit credit'-methode) op individuele basis worden de vergoedingen na uitdiensttreding gewaardeerd volgens een methode die is gebaseerd op veronderstellingen in termen van disconteringsvoet, levensverwachting, personeelsverloop, lonen, herwaardering van de rente, inflatie van medische kosten en discontering van te betalen bedragen. De regelingspecifieke veronderstellingen houden rekening met de lokale economische en demografische omstandigheden.

De bedragen die als verplichtingen na uitdiensttreding zijn geboekt, komen overeen met het verschil tussen de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen bestemd om die verplichtingen te dekken. Indien het resultaat van die berekening een tekort is, wordt een verplichting opgenomen op de passiefzijde van de balans. In het andere geval wordt een nettoactief opgenomen dat is beperkt tot het laagste bedrag van het overschot van de toegezegdpensioenregeling en de huidige waarde van alle eventuele toekomstige terugbetalingen van de regeling of alle eventuele verlagingen van de toekomstige bijdragen aan de regeling.

De kosten uit hoofde van toegezegde pensioenrechten bestaan uit de pensioenkosten en de nettorente (gebaseerd op de disconteringsvoet) op het nettopassief of het nettoactief, beide opgenomen in de winst-en-verliesrekening, en de herwaarderingen van het nettopassief of het nettoactief, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

De pensioenkosten bestaan uit de pensioenkosten van de huidige diensttijd en de pensioenkosten van de verstreken diensttijd als gevolg van wijzigingen in de regelingen of van verliezen of winsten op verminderingen en afwikkelingen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Warrants die aan bepaalde personeelsleden worden toegekend, vormen in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. Ze worden gewaardeerd tegen de reële waarde, geschat volgens het Black-Scholes-model op de toekenningsdatum van de instrumenten. Dit bedrag wordt op lineaire basis uit het eigen vermogen als lasten uit hoofde van personeelsbeloningen opgenomen over de periode waarin de rechten worden verworven en op basis van de schatting van de instrumenten die uiteindelijk onvoorwaardelijk worden.

Winstverdeling

Dividenden die de Vennootschap aan haar aandeelhouders uitkeert, worden ten laste van het eigen vermogen gebracht op het moment van de beslissing van de algemene vergadering. De balans wordt dus opgemaakt vóór winstverdeling.

Tantièmes die aan de bestuurders worden uitgekeerd, worden opgenomen als lasten uit hoofde van personeelsbeloningen.

Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten directe belastingen en uitgestelde belastingen.

Directe belastingen zijn de belastinglasten die worden verwacht op basis van de commerciële winst van het lopende boekjaar en aanpassingen aan de belastingen van de voorgaande boekjaren.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de winst-en-verliesrekeningmethode (liability method) op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de jaarrekening en de fiscale boekwaarde. Uitgestelde belastingverplichtingen worden gewoonlijk opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingen worden niet geboekt als het tijdelijke verschil betrekking heeft op goodwill of voortkomt uit

de eerste opname (behalve bij een bedrijfscombinatie) van overige activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of de commerciële winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen op tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, behalve als de Groep de afwikkeling van het tijdelijke verschil kan bepalen en als het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke verslagdatum opnieuw bekeken en aangepast in zoverre het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om de vordering of een deel daarvan te realiseren.

Uitgestelde belastingen worden berekend met behulp van het belastingtarief dat naar verwachting van toepassing zal zijn op de belastbare inkomsten van het boekjaar waarin de tijdelijke verschillen worden gerealiseerd of afgewikkeld. Uitgestelde belastingen worden opgenomen als lasten of als baten, behalve wanneer het gaat om in eigen vermogen geboekte elementen. In dat laatste geval worden ook de uitgestelde belastingen opgenomen in het eigen vermogen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als ze betrekking hebben op belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de Groep voornemens is om zijn directe belastingvorderingen en -verplichtingen op nettobasis af te wikkelen.

Opbrengstverantwoording

De opbrengsten (opbrengsten uit de verkoop van goederen) worden gewaardeerd op basis van de vergoeding waarop de Groep recht verwacht te hebben in het kader van een overeenkomst met een klant, exclusief bedragen ontvangen namens derden. De Groep neemt opbrengsten op wanneer ze de zeggenschap over een product of dienst overdraagt aan de klant.

De rente op de financiële instrumenten tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen op basis van tijdsevenredigheid volgens de effectieverentemethode.

Dividenden worden geboekt wanneer het recht van de Groep om de betaling te ontvangen werd vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

De huuropbrengsten van de Groep in het kader van operationele leases worden op lineaire basis in de winst-en-verliesrekening opgenomen uitgaande van de duur van de overeenkomst. De initiële directe kosten die worden gemaakt bij het onderhandelen over een leaseovereenkomst worden opgeteld bij de boekwaarde van het actief en worden lineair geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Voorwaardelijke activa worden niet opgenomen in de jaarrekening, maar worden vermeld in de toelichtingen wanneer een instroom van economische voordelen waarschijnlijk wordt. Voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de jaarrekening, behalve wanneer ze ontstaan bij een bedrijfscombinatie. Ze worden vermeld in de toelichtingen, tenzij verlies zeer onwaarschijnlijk is.

Gebeurtenissen na de verslagperiode

Gebeurtenissen na de verslagperiode, maar vóór de datum van goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening, worden enkel op verslagdatum weerspiegeld als ze bijkomende informatie verstrekken over de situatie van de Groep op de verslagdatum. Gebeurtenissen na de verslagperiode die geen aanleiding geven tot wijzigingen, worden vermeld in de toelichtingen wanneer ze van belang zijn.

Significante schattingen

Waardering van niet-beursgenoteerde activa tegen reële waarde via de winst-en-verliesrekening: De deelnemingen tegen reële waarde en de deelnemingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden (trading) en waarover de Groep geen invloed van betekenis uitoefent (verondersteld vanaf 20%) die niet op een actieve markt genoteerd zijn en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden gewaardeerd door middel van een andere waarderingstechniek, worden behouden tegen kostprijs. Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. (Zie Toelichting 8).

Waardering van de vastgoedbeleggingen: De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen wordt geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen (zie Toelichting 5).

De belangrijkste veronderstellingen voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen van de goodwill worden overigens nader omschreven in Toelichting 6.

Belangrijke beoordelingen

Belasting: Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode werden getoetst op bijzondere waardeverminderingen overeenkomstig de IFRS-standaarden. Op basis van deze onderzoeken heeft de Groep de nodige bijzondere waardeverminderingen of terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen opgenomen.

Met betrekking tot zijn deelneming in Recticel heeft Compagnie du Bois Sauvage de standaard IFRS 10 geanalyseerd, in het bijzonder voor wat betreft het bestaan van een de facto zeggenschap van de meerderheid in de algemene vergaderingen. Op basis van deze analyse heeft Compagnie du Bois Sauvage besloten dat ze geen zeggenschap over Recticel uitoefent overeenkomstig IFRS 10, maar wel een invloed van betekenis heeft. Daarom behoudt ze de toepassing van de 'equity'-methode.

Het onderzoek op bijzondere waardevermindering van goodwill is gebaseerd op een schatting van de realiseerbare waarde (zie Toelichting 6).

3. Gesegmenteerde informatie

In overeenstemming met IFRS 8 – Operationele segmenten worden de resultaten van de volgende onderdelen van de Groep beoordeeld door het management om te beslissen over de toerekening van middelen en de prestaties ervan te beoordelen:

- Strategische investeringen
- Vastgoed
- Investeringsmiddelen

De strategische deelnemingen zijn investeringen op lange termijn en de beleggingsportefeuille is gericht op uiterst liquide waarden. De verdeling over deze verschillende pijlers is niet vastgelegd en kan verschillen naargelang de investeringsmogelijkheden en het macro-economische klimaat waarin de Vennootschap evolueert. Er bestaat geen strikte, vooraf bepaalde regel voor de geografische, sectorale of monetaire spreiding. De Vennootschap wil focussen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, overwegend in de industriële sector. De Groep streeft ernaar actief deel te nemen aan de uitwerking van het strategische beleid van de vennootschappen waarin het belegt.

De grondslagen voor financiële verslaggeving inzake de informatieverschaffing per operationeel segment zijn dezelfde als degene die door de Groep worden toegepast en beschreven staan in Toelichting 2.

OPBRENGSTEN, RESULTAAT EN ACTIVA VAN DE SEGMENTEN

in duizend euro	Strategische investerings- middelen	Vastgoed	Investerings- middelen in geldmid- delen	Niet-toegere- kende posten	Geconsoli- deerd totaal
	2020				
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Omzet	176.901		89		176.990
Ontvangen dividenden	10.200		460		10.660
Rentebaten	658	1.544	492		2.694
Huuropbrengsten	9	788	13		810
Overige baten	558		124		682
Rentelasten	-1.560			-1.661	-3.221
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen	-25.971	-67			-26.038
Resultaat op vervreemdingen	-32		157		125
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	-7.993	-108	-1.705		-9.806
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	11.645	4.709			16.354
Resultaat vóór belastingen	12.620	6.563	-4.496		14.687
Activa	591.559	157.289	16.469	50.933	816.250
waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	212.725	21.673			234.398
waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	138.722	93.644			232.366
waarvan investeringen in materiële en immateriële vaste activa tijdens het boekjaar	17.939				17.939
Verplichtingen	117.953	1.649	2.287	164.469	286.358

in duizend euro	Strategische investeringen	Vastgoed	Investeringen in geldmid- delen	Niet-toegere- kende posten	Geconsoli- deerd totaal
	2019				
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Omzet	224.267		187		224.454
Ontvangen dividenden	8.970		622		9.592
Rentebaten	280	1.190	447		1.917
Huuropbrengsten		766	10		776
Overige baten	726		23		749
Rentelasten	-475			-1.294	-1.769
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen	-23.391	-59			-23.450
Resultaat op vervreemdingen	2.083		439		2.522
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24.400	-628	2.134		25.906
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	3.751	-445			3.306
Resultaat vóór belastingen	66.892	362	70		67.324
Activa	589.738	91.351	19.311	40.467	740.867
waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	233.275	22.978			256.253
waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	125.740	26.526			152.266
waarvan investeringen in materiële en immateriële vaste activa tijdens het boekjaar	34.779				34.779
Verplichtingen	117.953	1.649	2.287	86.200	208.089

Aangezien de groep geen transacties heeft uitgevoerd tussen operationele segmenten hebben de bovenvermelde baten uitsluitend betrekking op externe transacties.

Het segment Strategische investeringen:

De omzet heeft voornamelijk betrekking op de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates). De dividenden ontvangen in 2020 zijn gestegen tegenover 2019, en dit hoofdzakelijk door de stijging van de resultaten vóór belastingen van Berenberg Bank (zie Toelichting 21). De overige baten houden voornamelijk verband met inkomsten die door de Groep werden ontvangen voor bestuursfuncties uitgeoefend in de deelnemingen en overige inkomsten.

De Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen hebben in 2020 voornamelijk betrekking op de wijzigingen in de reële waarde van Umicore (EUR -16,6 miljoen) en Berenberg (EUR +6,2 miljoen), terwijl 2019 werd beïnvloed door Umicore (EUR +37,6 miljoen) en Vinventions (EUR -16,3 miljoen waarvan EUR 10,6 miljoen aandeel van de Groep) (zie Toelichting 24).

De vennootschappen die werden geïntegreerd via de 'equity'-methode hebben in 2020 een winst geboekt van EUR 11,6 miljoen, tegenover een winst van EUR 3,7 miljoen in 2019.

Het segment Vastgoed:

In 2020 hebben de resultaten van de vastgoeddeelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode tot een winst van EUR 4,7 miljoen geleid, voornamelijk dankzij Fidentia Benelux Investment (EUR +3,9 miljoen).

De Groep heeft in 2020 hoofdzakelijk geïnvesteerd in het kapitaal van Eaglestone Group voor een vast bedrag van EUR 63,0 miljoen en een bijkomend variabel bedrag van maximaal EUR 3,0 miljoen.

De Groep had in 2019 voornamelijk een bedrag van EUR 14,4 miljoen geïnvesteerd in de vastgoedtransactie 'Praça de Espanha' in Lissabon. Ze had ook deelgenomen aan investeringen in Fidentia Belux Investment, FRI 2 en de oprichting van het fonds Fidentia Offices III voor respectievelijk EUR 5,6 miljoen, EUR 3,0 miljoen en EUR 10,0 miljoen (waarvan EUR 3,0 miljoen werd gestort).

Het segment Investerings in geldmiddelen:

De dividendopbrengsten zijn gedaald tegenover 2019.

De Groep heeft enkele aanpassingen van de reële waarde geboekt in 2020 (zie Toelichting 24).

Kasbeleggingsactiva zijn voornamelijk financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (zie Toelichting 13).

Niet-toegerekende posten:

De activa en verplichtingen worden toegerekend per operationeel segment, met uitzondering – vooral – van de geldmiddelen en de schulden. Deze houden niet rechtstreeks verband met een operationeel segment en werden niet specifiek aangegaan met het oog op de verwerving van activa in het betrokken segment. De rentelast is hoger dan in 2019 als gevolg van nieuwe leningen die werden aangegaan bij BNP Paribas Fortis en Belfius Bank naar aanleiding van de verwerving van een deelneming in Eaglestone (zie Toelichting 16).

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

De Groep realiseert zijn omzet hoofdzakelijk in België en Frankrijk (thuismarkten van Neuhaus en Jeff de Bruges respectievelijk). Rentebaten, dividenden, huuropbrengsten en overige baten zijn van Belgische oorsprong en komen in mindere mate uit Europa en de VS.

In de onderstaande tabel staat een overzicht van de vaste activa (uitgezonderd deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekeningen, overige financiële activa en uitgestelde belastingvorderingen) alsook de exploitatiebaten voor elk land op basis van de locatie van deze activa.

in duizend euro	Exploitatiebaten		Vaste activa	
	2020	2019	2020	2019
België	25.051	60.503	203.911	183.766
Frankrijk	135.041	142.623	84.658	91.007
Luxemburg	23	22	64.672	607
VS	16.957	16.340	29.076	30.531
Overige landen	14.764	18.000	2.483	2.474
Totaal	191.836	237.488	384.800	308.385

INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE KLANTEN

De Groep heeft geen klanten waarvan de baten hoger liggen dan 10% van het totaal van de baten. Het gros van de omzet wordt gegenereerd door UBCM (Chocoladegroep) via een gediversifieerde groep klanten, die elke een klein deel van de omzet vertegenwoordigen.

De sterke stijging van de vaste activa in Luxemburg houdt verband met de verwerving van de deelneming in Eaglestone in 2020 (zie Toelichting 7).

4. Materiële vaste activa

in duizend euro	Terreinen en gebou- wen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2019	26.700	40.717	56.175	10.528	631	134.751
Verwervingen	752	3.577	8.122	676	18	13.145
Verwervingen via bedrijfscombinaties						
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-59	-24	-13		-96
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						
Overboekingen	-50	-380	430			
Wijzigingen in consolidatiekring						
Wisselkoersverschillen			22			22
Overige						
Per 31 december 2019	27.402	43.855	64.725	11.191	649	147.822
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2019	-12.650	-29.019	-40.112	-8.191	-507	-90.479
Afschrijvingen van het boekjaar	-891	-1.786	-4.780	-1.132	-45	-8.634
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		71	29	235		335
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						
Overboekingen						
Wijzigingen in consolidatiekring						
Wisselkoersverschillen						
Overige						
Per 31 december 2019	-13.541	-30.734	-44.863	-9.088	-552	-98.778
Stand per 31 december 2019	13.861	13.121	19.862	2.103	97	49.044
Aanschaffingswaarde	27.402	43.855	64.725	11.191	649	147.822
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-13.541	-30.734	-44.863	-9.088	-552	-98.778

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

in duizend euro	Terreinen en gebou- wen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebereiden	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2020	27.402	43.855	64.725	11.191	649	147.822
Verwervingen	9	2.468	4.732	406	10	5.772
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-4	-1.853	-64	-6	-74
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring			-148			-148
Wisselkoersverschillen			-458			-458
Overige	-1				1	0
Per 31 december 2020	27.410	46.319	66.998	11.533	654	152.914
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2020	-13.541	-30.734	-44.863	-9.088	-552	-98.778
Afschrijvingen van het boekjaar	-782	-2.036	-5.354	-959	-44	-9.175
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		1	1.853	221	1	2.076
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring			157			157
Wisselkoersverschillen			294			294
Overige	-1					-1
Per 31 december 2020	-14.324	-32.769	-47.913	-9.826	-595	-105.427
Stand per 31 december 2020	13.086	13.550	19.085	1.707	59	47.487
Aanschaffingswaarde	27.410	46.319	66.998	11.533	654	152.914
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-14.324	-32.769	-47.913	-9.826	-595	-105.427

In 2020 hebben de investeringen in 'installaties, machines en uitrusting' in hoofdzaak betrekking op Neuhaus.

De 'verbeteringen aan geleased vastgoed' hebben betrekking op winkels die Neuhaus en Jeff de Bruges huren en gebruiken voor hun retailactiviteiten. De investeringen betreffen de herinrichting en modernisering van bestaande winkels. De kosten voor verbeteringen aan en renovatie van deze winkels bedroegen EUR 4,7 miljoen in 2020.

Er is geen leaseovereenkomst opgenomen in de materiële vaste activa.

De toegepaste afschrijvingsperioden staan vermeld in de toelichting over de grondslagen voor financiële verslaggeving.

5. Vastgoedbeleggingen

in duizend euro	2020	2019
Tegen reële waarde		
Stand per 1 januari	10.921	10.377
Verwervingen	30	46
Verwervingen via bedrijfscombinaties		
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-6
Wijzigingen in de reële waarde	-39	504
Overboekingen		
Wijzigingen in consolidatiekring		
Wisselkoersverschillen		
Overige		
Stand per 31 december	10.912	10.921

Mutaties tijdens het boekjaar:

Er waren in 2019 en 2020 geen belangrijke vervreemdingen en buitengebruikstellingen van vastgoedbeleggingen.

De vestiging van Bois Sauvage, die zich in Brussel bevindt, werd in mei 2019 getaxeerd. De conclusie van die taxatie heeft geleid tot een reëlewaardestijging van EUR 0,5 miljoen geboekt in 2019.

Beperking van de verkoop:

Er is geen beperking meer op de verkoop van vastgoedbeleggingen, met uitzondering van enkele landbouwgronden waarvoor de pachtwetgeving een recht van voorkoop voorziet voor de landbouwer.

SAMENSTELLING VAN DE INVESTERING:

in duizend euro	2020	2019	Categorie IFRS 13
Site van Bois Sauvage (BE)	10.204 ⁽¹⁾	10.213 ⁽¹⁾	2
Luxemburg (LU)	607 ⁽²⁾	607 ⁽²⁾	2
Overige	101 ⁽³⁾	101 ⁽³⁾	2
Stand per 31 december	10.912	10.921	

(1) De reële waarde van de vastgoedbeleggingen op de site van Bois Sauvage (BE) per 31 december 2020 werd bepaald op basis van een taxatie die in mei 2019 werd uitgevoerd door Cushman & Wakefield, onafhankelijke taxateurs die geen band hebben met de Groep. De taxatie vond plaats overeenkomstig de internationale taxatienormen. De reële waarde werd bepaald op basis van de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt en/of de methode van de eenheidsprijzen (die erin bestaat de verkoopwaarde te bepalen op basis van waarden (excl. verwervingskosten) per vierkante meter voor niet-bebouwde oppervlakken van terreinen en/of oppervlakken van eventuele constructies).

Voor de schatting van de reële waarde van het onroerend goed wordt het huidige gebruik van het onroerend goed beschouwd als het optimale gebruik.

Er waren geen wijzigingen in de taxatietechniek gedurende het boekjaar.

(2) De waardering gebeurt op basis van de verkoop van vergelijkbare gebouwen in de buurt.

(3) Waardering op basis van de historische kostprijs.

in duizend euro	2020	2019
Huuropbrengsten en terugvordering van lasten	809	776
Huurlasten	-73	-35

De huurinkomsten liggen in 2020 lichtjes hoger dan in 2019. Op 31 december 2020 zijn alle beschikbare ruimtes verhuurd.

6. Goodwill en immateriële activa

in duizend euro	Goodwill	Immateriële vaste activa	Totaal
Stand per 31 december 2019	11.003	85.151	96.154
Stand per 31 december 2020	11.003	83.032	94.035

	Immateriële vaste activa					
in duizend euro	Goodwill	Huurrechten	Software	Diver- sen	Gebruiksrecht IFRS 16	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2019	11.240	27.510	3.954	1.289	56.391	100.384
Verwervingen		2.341	669	15	18.609	21.634
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen			-1.359			-1.359
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen						0
Overige						0
Per 31 december 2019	11.240	29.851	3.264	1.304	75.000	120.659
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2019	-237	-7.923	-3.248	-520		-11.928
Afschrijvingen van het boekjaar		-778	-294	-142	-12.622	-13.836
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-350	1.359			1.009
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen		250				250
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen						0
Overige						0
Per 31 december 2019	-237	-8.801	-2.183	-662	-12.622	-24.505
Stand per 31 december 2019	11.003	21.050	1.081	642	62.378	96.154
Aanschaffingswaarde	11.240	29.851	3.264	1.304	75.000	120.659
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-237	-8.801	-2.183	-662	-12.622	-24.505

	Immateriële vaste activa					
in duizend euro	Goodwill	Huurrechten	Software	Diver- sen	Gebruiksrecht IFRS 16	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per 1 januari 2020	11.240	29.851	3.264	1.304	75.000	120.659
Verwervingen		2.438	918	183	8.628	12.167
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			-22			-22
Overige						0
Per 31 december 2020	11.240	32.289	4.160	1.487	83.628	132.804
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 1 januari 2020	-237	-8.801	-2.183	-662	-12.622	-24.505
Afschrijvingen van het boekjaar		-629	-438	-142	-13.456	-14.665
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		28				28
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen		350				350
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			23			23
Overige						0
Per 31 december 2020	-237	-9.052	-2.598	-804	-26.078	-38.769
Stand per 31 december 2020	11.003	23.237	1.562	683	57.550	94.035
Aanschaffingswaarde	11.240	32.289	4.160	1.487	83.628	132.804
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-237	-9.052	-2.598	-804	-26.078	-38.769

Bijna de gehele goodwill per 31 december 2020 en 2019 betreft de overname van Neuhaus. Eind 2020 werd een onderzoek op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op basis van de discontering van de toekomstige kasstromen buiten IFRS 16 en de ratio's van vergelijkbare vennootschappen (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de resultatenrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). De belangrijkste veronderstellingen die hierbij werden gehanteerd, zijn gebaseerd op een businessplan, een gewogen gemiddelde vermogenskost van ongeveer 7% (kosten van eigen vermogen van bijna 8% en schuldverhoudingscoëfficiënt tot 80%), een groei van het EBIT met 3% tussen 2022 en 2031 en met 2% op lange termijn. Vervolgens wordt een disagio van 15% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van die deelneming. De realiseerbare waarde van UBCM bedraagt EUR 313,0 miljoen op 31 december 2020. Zelfs wanneer deze veronderstellingen opwaarts of neerwaarts worden bijgesteld binnen een bandbreedte van 10%, blijft de conclusie van het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de goodwill ongewijzigd. Ook moet worden opgemerkt dat het verschil tussen de geraamde bedrijfswaarde en de boekwaarde van het betrokken nettoactief voldoende is om de impact van COVID-19 op te vangen. De conclusie is dat er geen behoefte is aan een bijzondere waardevermindering van de betrokken activa.

De huurrechten omvatten de in Frankrijk en België betaalde toegangsrechten voor de huur van een winkelruimte. In zoverre het recht op vernieuwing van de leaseovereenkomst waarover de huurder beschikt in Frankrijk ('huurrecht') niet onderworpen is aan een wettelijke of contractuele grens, worden deze immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur niet afgeschreven, maar ten minste jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. De gebruiksduur van de huurrechten voor de in België gelegen handelszaken is gebonden aan de leaseovereenkomst. Bijgevolg worden die afgeschreven in functie van de daarmee samenhangende leaseperiode. Op 31 december 2020 bedraagt de boekwaarde van de huurrechten met onbepaalde gebruiksduur EUR 23,2 miljoen.

In het kader van het onderzoek op bijzondere waardevermindering werden de goodwill en de immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur (huurrechten) integraal toegerekend aan de groep van kasstroomgenererende eenheden die de dochterondernemingen van UBCM vertegenwoordigen.

7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

De volgende vennootschappen werden verwerkt volgens de 'equity'-methode:

Vennootschap		Deelnemingspercen- tage		Stemrechten %		Hoofdacti- viteit
		2020	2019	2020	2019	
Corc, LLC	USA-Zebulon 27597 NC	22,73	22,73	22,73	22,73	Vastgoed
Eaglestone Group SÀRL	L-1637 Luxembourg	30,00	0,00	30,00	0,00	Vastgoed
Ecuadorcolat S.A.	Samborondon, Ecuador	24,80	0,00	24,80	0,00	Industrie
Fidentia Benelux Investment Comm.VA	B-1000 Brussel, BE0659.803.601	39,62	39,62	39,62	39,62	Vastgoed
Freerain BV	B-1200 Brussel, BE0877.455.664	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Futero NV	B-7760 Celles, BE0892.199.070	18,87	18,87	18,87	18,87	Industrie
Galactic NV	B-7760 Celles, BE0408.321.795	11,14	11,14	11,14	11,14	Industrie
Global Vine II	USA-Zebulon 27597 NC	22,54	22,54	22,54	22,54	Industrie
Noël Group, LLC	USA-501 Innovation way, Zebulon 27597 NC	30,72	30,72	30,72	30,72	Industrie
Oxygen Development NV	B-1200 Brussel, BE0673.739.135	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Praça de Espanha I, SA	PT-Lisbon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Praça de Espanha II, SA	PT-Lisbon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Recticel, NV ⁽¹⁾	B-1140 Brussel, BE0405.666.668	27,24	27,41	27,24	27,41	Industrie
Serendip NV	B-1070 Brussel, BE0466.354.026	24,75	24,75	24,75	24,75	Industrie
Vinventions, LLC ⁽²⁾	USA-400 Vintage Park Drive, NC 27597	18,06	16,01	18,06	16,01	Industrie
Zeb Land, LLC	USA-Raleigh, 27614 NC	29,83	29,83	29,83	29,83	Vastgoed

(1) Uitzonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf.

(2) Deelnemingspercentage in Vinventions van Global Vine III

Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2020 een deelneming van 30% verworven in het kapitaal van Eaglestone Group, de overkoepelende holdingmaatschappij van de Europese vastgoedgroep Eaglestone, voor een vast bedrag van EUR 63 miljoen en een bijkomend variabel bedrag van maximaal EUR 3 miljoen.

De Groep heeft via UBCM en Jeff de Bruges ook een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat voor een totaalbedrag van USD 4,6 miljoen en hen een bedrag van USD 9,1 miljoen geleend. Per 31 december 2020 bezit de Groep 24,8% van Ecuadorcolat (aandeel van de groep).

De deelneming in Vinventions via Global Vine III is licht toegenomen door de inschrijving op het kapitaal voor een bedrag van USD 4 miljoen (aandeel van de Groep van USD 1,3 miljoen).

Het deelnemingspercentage van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel is in 2020 licht gedaald doordat personeelsleden opties hebben uitgeoefend.

Compagnie du Bois Sauvage had in 2019 een rechtstreekse deelneming in Futero verworven in aanvulling op zijn onrechtstreekse deelneming via Galactic en Serendip. Er werd besloten dat de Groep een aanzienlijke invloed uitoefende op die drie vennootschappen, die bijgevolg werden geïntegreerd volgens de 'equity'-methode. De Groep had in 2019 ook een deelneming verworven in Praça de Espanha I en II, in beide gevallen voor een bedrag van EUR 1,3 miljoen.

De deelnemingspercentages in de andere vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode bleven ongewijzigd.

Alle deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode zijn 'geassocieerde deelnemingen'.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

SAMENGEVATTE INFORMATIE OVER VENNOOTSCHAPPEN VERWERKT VOLGENS DE 'EQUITY'-METHODE:

in duizend euro	2020	2019
Stand per 1 januari	152.266	143.827
Verwervingen	69.851	40.205
Vervreemdingen		
Resultaat van het boekjaar	16.354	3.306
Uitkering van het boekjaar	-7.640	-4.546
Wijziging in afdekkingsreserves	715	-1.776
Bijzondere waardeverminderingen / Bijzondere waardeverminderingverliezen	-910	-16.322
Terugneming van bijzondere waardevermindering	2.134	2.477
Omrekeningsverschillen	-678	1.583
Overige	274	-16.488
Stand per 31 december	232.366	152.266

De 'verwervingen' hebben in 2020 voornamelijk betrekking op:

- de verwerving van een deelneming in Eaglestone voor een bedrag van EUR 66,7 miljoen, waarvan EUR 44,7 miljoen toegerekend aan vastgestelde goodwill;
- de verhoging van de deelneming in Vinventions (via Global Vine III) voor EUR 3,3 miljoen (waarvan EUR 1,1 miljoen aandeel van de Groep);

In 2020 en 2019 vond er geen 'vervreemding' plaats van activa verwerkt volgens de 'equity'-methode.

De 'Resultaten voor het boekjaar' van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode werden voornamelijk beïnvloed door Recticel voor EUR +17,2 miljoen, door Fidentia Benelux voor EUR 3,9 miljoen en door Vinventions via Global Vine III voor EUR -2,8 miljoen.

De 'Uitkeringen van het boekjaar' zijn samengesteld uit de ontvangen dividenden van hoofzakelijk Recticel voor EUR 3,6 miljoen en Eaglestone voor EUR 3,0 miljoen.

In 'bijzondere waardeverminderingen / bijzondere waardeverminderingverliezen' wordt in 2020 het bijzonder waardeverminderingverlies op Vinventions opgenomen (EUR -0,9 miljoen, waarvan EUR -0,1 miljoen aandeel van de Groep).

In de post 'terugneming van waardeverminderingen' wordt in 2020 vooral een positieve voorziening van EUR +2,7 miljoen opgenomen voor Noël Group om de waarde van de vennootschap in overeenstemming te brengen met de expertwaarde.

De omrekeningsverschillen zijn voornamelijk toe te schrijven aan de koersschommelingen van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro voor Noël Group en van verscheidene valuta tegenover de euro voor Recticel.

In 2019 heeft de post 'overige' voornamelijk betrekking op de verandering van de consolidatiemethode van Global Vine III dat in 2019 volledig werd geïntegreerd (EUR -16,3 miljoen).

DE SAMENGEVATTE FINANCIËLE INFORMATIE OVER GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VAN DE GROEP WORDT HIERONDER WEERGEGEVEN:

in duizend euro	2020	Waarvan Recticel ⁽²⁾	2019	Waarvan Recticel ⁽²⁾
Vaste activa	1.163.041	365.091	945.507	501.869
Vlottende activa	677.613	333.665	440.061	298.448
Totaal activa	1.840.654	698.756	1.385.568	800.317
Langlopende verplichtingen	792.289	151.203	430.049	194.805
Kortlopende verplichtingen	411.407	212.773	448.419	330.115
Totaal verplichtingen	1.203.696	363.976	878.468	524.920
Totaal nettoactief	636.958	334.780	507.100	275.397
Aandeel van de groep in het nettoactief van de geassocieerde deelnemingen⁽¹⁾	176.340	91.194	133.794	75.486
Totaal opbrengsten	1.170.322	828.793	1.284.261	1.038.517
Totaalresultaat	57.851	63.159	16.823	24.718
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	16.354	17.205	3.306	6.775

(1) Het verschil tussen de waarde van 'deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode' en het aandeel van de Groep in het nettoactief van de geassocieerde ondernemingen komt voornamelijk overeen met de waarde van de overnamegoodwill op Recticel, Eaglestone, Noël Group, Futerro en Vinventions en de waardevermindering op Vinventions in 2020 en 2019.

(2) Zie ook www.recticel.com. De marktwaarde van de deelneming in Recticel bedraagt EUR 161.812.075 miljoen per 31 december 2020, met een beurskoers van het aandeel op Euronext van EUR 10,72 per 31 december 2020.

8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening

De belangrijkste deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening zijn als volgt:

Vennootschap		Hoofdactiviteit	Deelnemingspercentage		Niveau van reële waarde
			2020	2019	
Berenberg Bank, GmbH	D-20354 Hamburg	Bank	11,69	12,00	(3)
Fidentia Office III NV	B-1000 Brussel, BE0738.537.214	Vastgoed	15,12	18,82	(3)
First Retail International 2 NV (FRI2)	B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0644.497.494	Vastgoed	5,68	5,68	(3)
Gotham City Residential Partners II, L.P.	USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	4,64	4,64	(3)
Matignon Technologies II	F-75116 Parijs	Holding	6,29	6,29	(3)
Nanocyl NV	B-5060 Sambreville, BE0476.998.785	Industrieel	6,19	6,19	(2)
Sentinel National Urban RPI, L.P.	USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	16,26	17,70	(3)
Theodorus II NV	B-1070 Brussel, BE0879.436.147	Holding	0,00	5,56	(3)
Umicore NV	B-1000 Brussel, BE0401.574.852	Industrieel	1,65	1,79	(1)
Valiance Life Science Growth Investments	L-5365 Munsbach	Medisch onderzoek	3,80	3,48	(3)
Ynsect, SAS	F-91000 Evry-Courcouronnes	Industrieel	4,93	4,93	(3)

Niveau van reële waarde (IFRS 13)

(1): Beursgenoteerde activa, gewaardeerd tegen slotkoers.

(2): Niet-beursgenoteerde activa waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis.

(3): Andere waarderungen waarvan de methode hieronder wordt uitgelegd voor de belangrijkste deelnemingen.

- Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,0 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts van de Price/earning ratio aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,2 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door het disagio met 5% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,6 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 38,9 miljoen per 31 december 2020.
- Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2019 voor EUR 10 miljoen ingetekend op het kapitaal van Ynsect, waarvan EUR 5 miljoen in 2019 werd gestort en het resterende bedrag in 2020.
- Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2019 voor EUR 10 miljoen ingetekend, voor de helft in aandelen en voor de helft in de vorm van een achtergestelde lening, op de oprichting van het fonds Fidentia Offices III, een Belgische vastgoedvennootschap die actief is in de sector van kantoorgebouwen.

De mutaties in 'deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening' kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro	2020	waarvan niveau van reële waarde 3	2019	waarvan niveau van reële waarde 3
Stand per 1 januari	256.252	63.947	210.756	55.929
Verwervingen	5.242	5.242	10.354	10.308
Vervreemdingen	-15.040	-682	0	0
Wijziging in de reële waarde	-10.727	7.171	37.579	147
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Kapitaalaflissingen	-404	-404	-285	-285
Omrekeningsverschillen	-926	-926	202	202
Overige	0	0	-2.354	-2.354
Stand per 31 december	234.397	74.348	256.252	63.947

In 2020 heeft de belangrijkste verwerving van Compagnie du Bois Sauvage betrekking op de storting van het saldo van EUR 5,0 miljoen van de verbintenis van EUR 10,0 miljoen voor de kapitaalverhoging van Ynsect (Frankrijk) in 2019. De vervreemdingen hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van een deel van de Umicore-aandelen voor een bedrag van EUR 14,4 miljoen.

Per 31 december 2020 heeft de 'Wijziging in de reële waarde' voornamelijk betrekking op Umicore voor EUR -16,5 miljoen (tegenover EUR +37,6 miljoen in 2019) en Berenberg voor EUR +6,2 miljoen.

De 'kapitaalaflissingen' hebben voornamelijk betrekking op FRI 2.

De 'omrekeningsverschillen' hebben betrekking op in USD uitgedrukte investeringen: Gotham City Residential Partner II en Sentinel National Urban Partner I.

In 2019 omvatte de categorie 'overige' de deelneming in Serendip die werd geconsolideerd volgens de 'equity'-methode.

9. Overige vlottende en vaste activa

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2020	2019	2020	2019
Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen			0	51
Niet-converteerbare obligatieleningen			45.578	36.610
Converteerbare obligatieleningen				
Borgstellingen			4.116	4.396
Geldbeleggingen op meer dan 3 maand				
Afdekkingsinstrumenten				
Overgedragen lasten en verdiende baten	2.727	2.559		
Overige				
Totaal	2.727	2.559	49.694	41.057

De 'Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen' hadden in 2019 betrekking op een USD-lening die de dochteronderneming Surongo America, Inc. heeft verstrekt aan Corc, LLC en die werd overgedragen naar de kortlopende leningen. De rente- en kapitaalaflossingen werden in 2019 uitgevoerd in overeenstemming met de leningsovereenkomst.

De 'niet-converteerbare obligatieleningen' hebben in 2020 voornamelijk betrekking op de obligatielening toegekend in 2016 aan Fidentia Belux Investments in het kader van de kapitaalinvestering van EUR 15,3 miljoen (zie Toelichting 7). De post omvat ook een nieuwe obligatielening toegekend aan Ecuadorcolat voor een bedrag van EUR 7,5 miljoen. De rest heeft betrekking op leningen voor EUR 12,2 miljoen aan Praça de Espanha I & II, EUR 5,7 miljoen aan Vinventions, LLC (zie Toelichting 7), EUR 2,7 miljoen aan Serendip, een lening die werd overgedragen van de kortlopende leningen (door de verlenging die werd ondertekend in 2020), EUR 1,5 miljoen aan Fidentia Office III, en EUR 0,8 miljoen aan Nomaco, een dochteronderneming van Noël Group, LLC (zie Toelichting 7). Converteerbare en niet-converteerbare leningen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Zie Toelichting 28 voor meer details over de leningen aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast.

De rentevoeten en vervaldatum van deze leningen zijn aangegeven in Toelichting 20. Het verschil tussen de reële waarde en de nominale waarde van de kortlopende en langlopende leningen is te verwaarlozen.

De borgstellingen hebben in hoofdzaak betrekking op de door UBCM (Chocoladegroep) gestelde zekerheden voor de huur van winkels.

De overgedragen lasten en verdiende baten zijn vooral opgenomen bij UBCM en hebben betrekking op lasten voor verzekeringen, invoerrechten, enz.

10. Winstbelastingen

in duizend euro	2020	2019
Winstbelastingen		
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten (verrekenbare belastingbaten)	3.032	11.595
Uitgestelde belastinglasten (belastingbaten)	-2.385	-5.257
Totaal	647	6.338

in duizend euro	2020	2019
Verband tussen belastinglasten (-baten) en commerciële winst		
Winst vóór belasting	14.687	67.324
- Belastingen tegen het tarief van 25%	3.672	19.915
- Effect van verschillende belastingtarieven in andere landen voor integrale consolidatie	-448	1.764
- Effect van de vrijstelling van meer- en minderwaarden uit overdrachten of niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden ⁽¹⁾	2.644	-12.716
- Effect van de vrijstelling van ontvangen dividenden	-533	-1.484
- Effect van notionele interestaftrek en uit voorgaande boekjaren overgedragen verliezen	0	0
- Effect van aanpassingen van belastingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	92	854
- Effect van aanpassingen van uitgestelde belastingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	7	0
- Effect van het resultaat van vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode ⁽²⁾	-4.880	-2.130
- Effect van de terugnemering van (toevoeging aan) belaste voorziening	-432	0
- Niet-opgenomen fiscaal verlies van het boekjaar	102	2
- Andere aanpassingen van belastingen (verworpen uitgaven, overdraagbare verliezen, diversen)	423	133
Belastinglasten (-baten) van het boekjaar	647	6.338

Uitgestelde belastingen naar herkomst van tijdelijk verschil	ACTIVA		VERPLICHTINGEN	
in duizend euro	2020	2019	2020	2019
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen				
Materiële vaste activa	0	86		1.011
Vastgoedbeleggingen	495	7	2.481	2.334
Wisselkoerscontracten				
Financiële instrumenten	1.380	1.692	-533	-410
Voorzieningen voor personeelsbeloningen				
Overige	1.799	1.450	113	786
Niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden	1.232	1.605		
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-1.232	-1.605	-1.232	-1.605
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen	3.674	3.235	829	2.116
Niet-gecompenseerde overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	135.402	131.074		

(1) Deze rubriek betreft de resultaten op aandelen waarvoor in België een specifieke belastingregeling geldt. (meer- en minderwaarde uit overdracht + aanpassing naar de reële waarde), zie Toelichtingen 23 en 24.

(2) De fiscale gevolgen op het resultaat van vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden getotaliseerd in 'Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode' met uitzondering van Noël Group, LLC.

In de budgetten van Compagnie du Bois Sauvage zijn voor de komende jaren geen belastbare inkomsten opgenomen. Bijgevolg werden geen uitgestelde belastingvorderingen verwerkt met betrekking tot overdraagbare fiscale verliezen. Deze verliezen zijn onbeperkt in de tijd.

De belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen bedragen EUR 1,5 miljoen voor het boekjaar 2020.

11. Voorraden

VOORRAADUITSPLITSING

in duizend euro	2020	2019
Grondstoffen	1.415	1.594
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	3.742	4.458
Goederen in bewerking	436	421
Gereed product en handelsvoorraden	13.356	13.706
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	669	1.881
Totaal	19.618	22.060

Het betreft voornamelijk de voorraad die door UBCM (Chocoladegroep) wordt aangehouden voor zijn activiteit. De kostprijs van voorraden werd gewaardeerd op de laagste van de kostprijs (rechtstreeks van productie, vermeerderd met een toewijzing van indirecte productiekosten) en de opbrengstwaarde. Waardeverminderingen op de voorraad verpakkingsmaterialen hangen af van het waarschijnlijke toekomstige gebruik ervan. We merken op dat de Groep heeft geoordeeld dat de de Covid-19-crisis geen impact heeft op de resterende voorraad op 31 december 2020 en dat er geen bijkomende waardevermindering is vereist.

De Groep heeft in 2020 nieuwe voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 2,2 miljoen en voor EUR -2,3 miljoen voorzieningen opgenomen voor waardeverminderingen op voorraden. Het bedrag van de voorzieningen op voorraden bedraagt EUR 1,3 miljoen op 31 december 2020.

De voorraad van voor verkoop bestemde onroerende goederen werd verminderd met de vervreemdingen in het kader van het Oxygen-project in Oudergem in 2020 (zie ook Toelichting 7). De voorraad van voor verkoop bestemde onroerende goederen werd als zekerheid in pand gegeven voor bankkredieten via de verpanding van aandelen van de vennootschap die deze bezit.

12. Handels- en overige vorderingen

in duizend euro	2020	2019
Handelsvorderingen vóór waardeverminderingen	45.441	35.557
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-2.048	-746
Overige	12.169	14.214
Totaal	55.562	49.025

'Handelsvorderingen' heeft in hoofdzaak betrekking op UBCM (Chocoladegroep). Het totaal van de vorderingen van de Chocoladegroep is eind 2020 gestegen tegenover 2019. Dit is voornamelijk het gevolg van de sterke activiteit in december 2020 en van de verlenging van de betaaltermijn die is toegekend aan Jeff de Bruges voor hun aankopen tijdens de Covid-19-crisis. Het wanbetalingsrisico blijft beperkt door het grote aantal kleine klanten. De Groep waakt echter nauwlettend over de kredietwaardigheid van zijn klanten en laat zich voor de grootste klanten informeren door een gespecialiseerd bedrijf. De Groep waardeert steeds de voorziening voor verliezen op handelsvorderingen op een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd van de vordering te verwachten kredietverliezen. De verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen worden geraamd aan de hand van een voorzieningsmatrix gebaseerd op wanbetalingspatronen uit het verleden en een analyse van de huidige financiële situatie van de debiteurs. Ze worden vervolgens aangepast voor debiteurspecifieke factoren, de algemene economische situatie in de sector waarin de debiteur actief is en een beoordeling van zowel de actuele als de voorspelde omstandigheden op de verslagdatum.

De regel 'Overige' vermeldt voornamelijk het te ontvangen aandeel van Compagnie du Bois Sauvage in de winst van Berenberg Bank van EUR 9,2 miljoen in 2020 (vóór belasting) tegenover EUR 5,5 miljoen in 2019, gedeeltelijk gecompenseerd door een kortlopende lening met de vennootschap Serendip voor een bedrag van EUR 2,7 miljoen die werd omgezet naar een langlopende lening en de terugbetaling van een voorschot in het Oxygen-project voor EUR 1,1 miljoen.

De vervalkalender van de handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2020	2019
Niet vervallen	37.682	28.902
Vervallen op minder dan 60 dagen	4.307	4.639
Vervallen tussen 60 en 120 dagen	1.086	965
Vervallen op meer dan 120 dagen	2.366	1.051
Totaal	45.441	35.557

13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening

in duizend euro	2020	2019
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	12 080	13 785
Derivaten	0	0
Totaal	12 080	13 785

De financiële activa van de Groep in 'Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening' houden voornamelijk verband met Belgische en Europese aandelen die genoteerd staan op Euronext en met verwerking van de aanpassingen in de reële waarde in de winst-en-verliesrekening.

Gedurende 2020 is de kasstroompijler van Compagnie du Bois Sauvage onveranderd gebleven.

De wijziging in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen werd voornamelijk beïnvloed door de koersschommelingen van Ageas voor EUR -0,7 miljoen.

	2020	2019	Categorie
Solvay	4.360	4.649	(1)
Ageas	3.268	3.951	(1)
BNP Paribas Fortis	1.508	1.902	(1)
Engie	1.502	1.728	(1)
Orange Belgium	872	828	(1)
AB InBev	570	727	(1)
Totaal	12.080	13.785	

Categorie IFRS 13

(1): Beursgenoteerde activa, gewaardeerd tegen slotkoers.

(2): Niet-beursgenoteerde activa waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis.

(3): Historische kostprijs

Er was tijdens het jaar geen overboeking tussen categorie 1 en categorie 2.

14. Geldmiddelen en kasequivalenten

in duizend euro	2020	2019
Liquide middelen	49.570	37.045
Beleggingen op hoogstens drie maand	1.363	3.422
Totaal	50 933	40 467

De 'liquide middelen' omvatten liquide middelen die onmiddellijk of binnen de drie maanden kunnen worden gebruikt of beschikbaar zijn. Ze zijn geplaatst bij de Europese banken en banken uit de Verenigde Staten (voor Surongo America).

15. Kapitaal en reserves

KAPITAAL

A. Gestort kapitaal

	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	Agio
Stand per 31 december 2018	1.685.358	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	0		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen	-8.012		
Herclassificatie door overboeking van agioreserves			
Stand per 31 december 2019	1.677.346	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	0		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen			
Herclassificatie door overboeking van agioreserves			
Stand per 31 december 2020	1.677.346	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	0		

In 2019 heeft de Vennootschap onrechtstreeks eigen aandelen ingekocht door de omzetting van obligaties van Entreprises et Chemins de Fer en Chine waarvan de vervaldatum was bereikt in aandelen van Compagnie du Bois Sauvage. De 8.012 eigen aandelen die zo werden verworven, werden opgezegd op 29 november 2019.

Op 31 december 2020, net als op 31 december 2019, bedraagt het volgestorte aandelenkapitaal EUR 84.410.825. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.677.346 aandelen zonder nominale waarde.

De effecten zijn, sinds de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 24 april 2013, gedematerialiseerde effecten of effecten op naam.

B. Toegestaan kapitaal

De toestemming die de buitengewone algemene vergadering op 23 april 2008 gaf aan de raad van bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen tot maximaal EUR 231.618.968 werd geannuleerd door de buitengewone algemene vergadering van 25 april 2012. Het toegestaan kapitaal werd sindsdien niet meer vernieuwd.

C. Potentieel kapitaal

Op 31 december 2020 lopen er geen aandelenoptieplan voor het personeel en zijn er geen uitstaande warrants.

D. Aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit

Overeenkomstig artikelen 7:215 en 7:221 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen heeft de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2010 de raad van bestuur de toestemming gegeven om, rechtstreeks of door tussenkomst van gecontroleerde vennootschappen die handelen voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage, gedurende een periode van drie jaar een aantal volgestorte eigen aandelen te verkrijgen ten belope van maximaal tien procent van de uitgegeven aandelen, tegen een eenheidsprijs die niet minder mag bedragen dan één euro, noch meer dan twintig procent hoger mag liggen dan de hoogste slotkoers van de laatste twintig noteringsdagen voorafgaand aan de verkrijging. Deze toestemming werd tijdens de algemene vergadering van 24 april 2013 verlengd voor een periode van drie jaar en tijdens de algemene vergadering van 27 april 2016 voor een periode van vijf jaar. Er zal aan de aandeelhouders worden voorgesteld om de toestemming om eigen aandelen te verkrijgen die verstrijkt op de algemene vergadering van 28 april 2021 te verlengen voor een periode van 5 jaar.

De raad van bestuur van Compagnie du Bois Sauvage van 4 maart 2016 heeft beslist om het programma voor inkoop van eigen aandelen, dat het had opgeschorst op 30 januari 2012, opnieuw te activeren. Op de website van de Vennootschap vindt u meer informatie over deze inkoop van eigen aandelen. De aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit zijn niet dividendgerechtigd.

Per 31 december 2020 had de Vennootschap geen eigen aandelen in bezit.

E. Stemrechten

Elk aandeel in Compagnie du Bois Sauvage geeft recht op één stem tijdens de algemene vergaderingen. Dat stemrecht is geschorst voor de aandelen in eigen bezit van de Vennootschap.

INGEHOUDEN WINSTEN

De raad van bestuur zal op de gewone algemene vergadering van 28 april 2021 voorstellen om een brutodividend van EUR 7,80 per aandeel uit te keren.

RESERVES

Op 31 december 2020 hebben de reserves voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen voor USD van de dochteronderneming in de Verenigde Staten, op het belang van de Groep in de omrekeningsverschillen voor de internationale activiteiten van Recticel en op het belang van de Groep in de afdekkings- en actuariële reserves van Recticel (zie ook het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Op 6 mei 2020 werd het dividend over het boekjaar 2019 ten bedrage van EUR 7,80 bruto per aandeel uitbetaald, ofwel in totaal EUR 13.083.299.

15bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap

De post 'Belangen zonder overheersende zeggenschap' (vroeger 'Minderheidsbelangen' genoemd) betreft bijna uitsluitend de niet-controlerende aandelen van UBCM in Jeff de Bruges (34%) en in Artista Chocolates (24%) en het niet-controlerende aandeel van Surongo America, Inc. in Global Vine III, LLC (42,95%), allen ongewijzigd ten opzichte van 2019.

De Groep biedt tijdelijke financiële steun aan Artista Chocolates en kan niet beschikken over de activa en verplichtingen van de ondernemingen zonder instemming van de aandeelhouders die de belangen zonder overheersende zeggenschap houden.

De samengevatte informatie met betrekking tot Jeff de Bruges SAS en Global Vine III, LLC wordt hieronder weergegeven vóór interne eliminaties. Zie ook Toelichting 31 voor meer informatie.

in duizend euro	2020		2019	
	Jeff de Bruges	Global Vine III	Jeff de Bruges	Global Vine III
Vaste activa	97.899	10.670	98.148	10.893
Vlottende activa	76.768	3.185	64.985	4.548
Langlopende verplichtingen	49.527	2.314	48.556	0
Kortlopende verplichtingen	48.079	11	34.438	6
Eigen vermogen van de Groep	50.860	6.578	52.892	8.806
Belangen zonder overheersende zeggenschap	26.201	4.952	27.247	6.629

in duizend euro	2020		2019	
	Jeff de Bruges	Global Vine III	Jeff de Bruges	Global Vine III
Resultaat van het boekjaar	4.940	-2.567	12.303	-7.011
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	0	0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	4.940	-2.567	12.303	-7.011
Resultaat van het boekjaar				
Aandeel van de Groep	3.260	-1.464	8.120	-4.000
Belangen zonder overheersende zeggenschap	1.680	-1.103	4.183	-3.011
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar				
Aandeel van de Groep	3.709	-1.015	8.120	-4.000
Belangen zonder overheersende zeggenschap	1.231	-1.552	4.183	-3.011
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaald dividend	-2.720	0	0	0

16. Kortlopende en langlopende leningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2020	2019	2020	2019
Obligatieleningen			21.225	21.199
Bankleningen	33.745	11.484	123.510	68.176
Financiële leases IFRS 16	5.046	4.478	53.437	58.549
Totaal	38.791	15.962	198.172	147.924

In november 2016 heeft Compagnie du Bois Sauvage een obligatielening uitgegeven voor een bedrag van EUR 21,3 miljoen met een looptijd van 7 jaar en een jaarlijks betaalbare rente van 2%.

In 2019 had Compagnie du Bois Sauvage ingetekend op een banklening voor een bedrag van EUR 20,0 miljoen met een looptijd van 7 jaar. In 2020 werd ingetekend op twee andere bankleningen bij BNP Paribas Fortis en Belfius Bank voor een totaalbedrag van EUR 40,0 miljoen voor de gedeeltelijke financiering van de verwerving van de deelneming in Eaglestone. De twee nieuwe leningen hebben een looptijd van 3 jaar. Compagnie du Bois Sauvage heeft tevens een deel van de kredietlijn gebruikt voor een bedrag van EUR 10,0 miljoen op 31 december 2020. Op 31 december 2020 voldoet Compagnie du Bois Sauvage aan de verplichtingen met betrekking tot de ratio's ten opzichte van de obligatiehouders en de banken.

Als gevolg van de COVID-19-crisis hebben Neuhaus en Jeff de Bruges ook ingetekend op nieuwe bankleningen om aan hun liquiditeitsbehoeften op korte en middellange termijn te voldoen.

Het verschil tussen de reële waarde en de nominale waarde van de kortlopende en langlopende leningen is te verwaarlozen.

In 2020 bedragen de kortlopende en langlopende leningen in verband met leaseovereenkomsten (IFRS 16) respectievelijk EUR 5,0 miljoen en EUR 53,4 miljoen (zie ook Toelichting 26).

Per 31 december ziet de vervalkalender van de kortlopende en langlopende verplichtingen er als volgt uit:

in duizend euro	2020	2019
Op ten hoogste één jaar	38.791	15.962
Tussen één en vijf jaar	163.408	97.324
Meer dan vijf jaar	34.764	50.600
Totaal	236.963	163.886

DETAIL VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN VAN DE GROEP PER 31 DECEMBER (BUITEN IFRS 16)

in duizend euro	Vervaldag	Rentevoet ⁽¹⁾	Bedrag 2020 ⁽²⁾	Bedrag 2019 ⁽²⁾
Obligatieleningen van de Groep exclusief UBCM				
Lening 2016-2023	25/11/2023	2,00%	21.225	21.199
			21.225	21.199
Bankleningen van de Groep exclusief UBCM				
Banklening 2018-2023	30/09/2023	1,34%	22.500	22.500
Banklening 2018-2023	1/10/2023	1,33%	22.500	22.500
Banklening 2019-2026	5/04/2026	1,53%	20.000	20.000
Banklening 2020-2021	31/01/2021	1,40%	10.000	0
Banklening 2020-2023	15/09/2023	1,40%	20.000	0
Banklening 2020-2023	30/09/2023	1,40%	20.000	0
Global Vine III	31/12/2023	4,00%	2.314	0
Kaskrediet Surongo Deutschland	Variabel (Euribor)		693	909
Overige	Variabel (Euribor)		12	6
			118.019	65.915
Bankleningen van UBCM (Chocoladegroep)				
Bankleningen	van 2021 tot 2025	van 0,35% tot 0,87%	22.221	0
Bankleningen		Variabel (Euribor)	17.014	13.745
			39.235	13.745
			178.480	100.859

(1) De rentevoet is de vaste rentevoet of, voor variabele rentevoeten, de via renteswaps (IRS) of gelijkwaardige instrumenten afgedekte rentevoet plus de marge. De 'administratieve verwerking van afdekkingstransacties' wordt niet toegepast voor renteswaps.

(2) Het bedrag is gelijk aan de geamortiseerde kostprijs. Meer informatie vindt u in de toelichting over de grondslagen voor financiële verslaggeving onder 'Financiële verplichtingen'.

EVOLUTIE VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN (BUITEN IFRS 16)

in duizend euro	2020	2019
Financiële schulden per 1 januari	100.859	80.154
Nieuwe leningen	91.907	29.300
Aflossingen op leningen	-14.286	-8.595
Wijziging in consolidatiekring (verwervingen)	0	0
Wijziging in consolidatiekring (vervreemdingen)	0	0
Gevolgen wisselkoersschommelingen	0	0
Overige		
Financiële schulden per 31 december	178.480	100.859

17. Voorzieningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2020	2019	2020	2019
Rechtsgeschillen			426	105
Personeelsbeloningen			280	298
Overige	1.538	1.457	17	25
Totaal	1.538	1.457	723	428

De voorzieningen voor rechtsgeschillen werden in hoofdzaak aangelegd om in de Chocoladegroep de risico's af te dekken die verband houden met de uitstroom van personeel of geschillen met klanten.

De 'Overige' voorzieningen omvatten vooral waarborgen gegeven bij de verkoop van activa.

In België biedt de Groep pensioenplannen met toegezegdebijdragenregeling aan. Voor deze plannen geldt tot 31/12/2015 krachtens de wetgeving een gegarandeerd minimumrendement van 3,25% voor de werkgeversbijdragen en 3,75% voor de werknemersbijdragen op basis van een gemiddelde loopbaan. Op 31/12/2019 en 31/12/2020 heeft de Groep geen bedrag moeten opnemen om het verschil tussen het gegarandeerde minimumrendement en de verzamelde reserves te compenseren. De Groep heeft gedurende 2020 een bedrag van EUR 0,8 miljoen bijgedragen als werkgever en de werknemers hebben een bedrag van EUR 0,003 miljoen bijgedragen. Vanaf 1 januari 2016 bedraagt het wettelijke minimumrendement 1,75% voor alle nieuwe werkgevers- en werknemersbijdragen.

in duizend euro	Rechtsgeschillen	Personeelsbeloningen	Overige
Stand per 1 januari 2019	122	242	1.532
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode		77	99
Gebruikte bedragen tijdens de periode		-21	21
Bedragen teruggenomen tijdens de periode	-17		-70
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige mutaties			-100
Stand per 31 december 2019	105	298	1.482

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

in duizend euro	Rechtsgeschillen	Personeelsbeloningen	Overige
Stand per 1 januari 2020	105	298	1.482
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode	327		139
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-6	-18	-35
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			-1
Overige mutaties			-30
Stand per 31 december 2020	426	280	1.555

18. Handels- en overige schulden

in duizend euro	2020	2019
Handelsschulden	20.147	20.221
Overige schulden	14.008	11.553
Totaal	34.155	31.774

De handelsschulden van de Groep hebben in hoofdzaak betrekking op de Chocoladegroep. Volgens het beleid van de Groep worden facturen betaald op de vervaldag of vroeger als de leveranciersdisconto hoger is dan zijn gemiddelde financieringsrentevoet.

In 'Overige schulden' worden deels de schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten van de Groep opgenomen (hoofdzakelijk de Chocoladegroep) alsook diverse schulden.

19. Overige financiële verplichtingen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2020	2019	2020	2019
Derivaten	6	6	-10	47
Overige	2.263	1.176	20	20
Totaal	2.269	1.182	10	67

De kortlopende en langlopende derivaten hebben vrijwel uitsluitend betrekking op de waardering tegen reële waarde van de door de Groep gebruikte renteafdekkingsinstrumenten. Cijfermatige informatie over deze derivaten vindt u in Toelichting 20 van dit jaarverslag.

De post 'Overige' heeft voornamelijk betrekking op de onroerende voorheffing en de over te dragen belastingen.

20. Financiële instrumenten en risicobeheer

Financiële activa en verplichtingen per 31 december

Financiële activa	Toelichting	2020			Categorie IFRS 9	2019			Categorie IFRS 9
		Boekwaarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde		Boekwaarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	159.448	159.448	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	191.703	191.703	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	602	602	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	602	602	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	74.347	74.347	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	63.947	63.947	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vaste activa	9	45.578	45.578	2	Geamortiseerde kostprijs	36.661	36.661	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige vaste activa	9	4.116	4.116	3	Geamortiseerde kostprijs	4.396	4.396	3	Geamortiseerde kostprijs
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	12.080	12.080	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13.785	13.785	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vlottende activa	9	0	0	2	Geamortiseerde kostprijs	0	0	2	Geamortiseerde kostprijs
		296.171	296.171			311.094	311.094		

(*) Voorheen 'Voor verkoop beschikbare deelnemingen'

Financiële verplichtingen	Toelichting	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
Langlopende leningen en leaseschulden	16	198.172	198.119	2	Geamortiseerde kostprijs	147.924	147.871	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige langlopende verplichtingen	19	-10	-10	2	Geamortiseerde kostprijs	47	47	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leningen en leaseschulden	16	38.791	38.791	2	Geamortiseerde kostprijs	15.962	15.962	2	Geamortiseerde kostprijs
Derivaten	19	6	6	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	6	6	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige kortlopende verplichtingen	19	0	0	2	Geamortiseerde kostprijs	0	0	2	Geamortiseerde kostprijs
		236.959	236.906			163.939	163.886		

Categorie IFRS 13

1. Identieke activa en verplichtingen genoteerd op actieve markten en gewaardeerd tegen slotkoers.

2. Niet-beursgenoteerde activa en verplichtingen waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door discontering van de toekomstige kasstromen op basis van de markttrentes voor leningen met vaste rentevoet en derivaten, en werd niet als verschillend geacht van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs voor de andere activa/verplichtingen en leningen met variabele rentevoet wegens de evolutie van de rentevoet.

3. Andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

De deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening uit niveau van reële waarde 3 hebben hoofdzakelijk betrekking op Berenberg Bank. Deze werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingmethode gebruikt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,0 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts van de Price/earning ratio aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,2 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door het disagio met 5% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,6 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 38,9 miljoen per 31 december 2020.

Er was tijdens het jaar geen overboeking tussen niveau van reële waarde 1 en 2.

Prijsrisico

Compagnie du Bois Sauvage beschikt over een investeringsportefeuille met overwegend Belgische en Europese aandelen van beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen. Deze samenstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap een aandelenkoersrisico loopt.

Bij het beheer van deze portefeuille wordt gestreefd naar een risicospreiding. Compagnie du Bois Sauvage heeft ook limieten vastgelegd in termen van bedrag en looptijd en heeft haar backoffice- en controlesystemen aangepast aan de omvang van de activiteit.

Gevoeligheidsanalyse

In de gevoeligheidsanalyse in de onderstaande tabel is rekening gehouden met een schommeling van 5% van de aandelenkoers, terwijl eventuele tijdseffecten buiten beschouwing blijven.

in duizend euro	2020	2019
	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de winst of het verlies na belastingen
Aandelen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	11.720	12.813
Ingekochte eigen aandelen	604	689
Ingekochte opties op eigen aandelen		

Renterisico

Er is een IRS, maar dit is niet gekoppeld aan een lening.

Gevoeligheidsanalyse

In de onderstaande gevoeligheidsanalyse is rekening gehouden met de blootstelling aan schommelingen in de rente van afgeleide en niet-afgeleide financiële instrumenten aan het einde van de verslagperiode. Bij deze analyse wordt ervan uitgegaan dat de bedragen aan het einde van de verslagperiode het hele jaar door identiek blijven. In de gevoeligheidsanalyse in onderstaande tabel is rekening gehouden met een renteschommeling van 50 basispunten.

in duizend euro	2020	2019
	Effect op de reserves	Effect op de reserves
Converteerbare en niet-converteerbare obligatieleningen	228	183
Vastrentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs	0	0
Variabel rentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs	89	51
Afgeleide financiële instrumenten	20	20

Valutarisico

Compagnie du Bois Sauvage loopt alleen een valutarisico op de Amerikaanse dollar. Het valutarisico vertegenwoordigt 6,9% van de totale activa. Activa in vreemde valuta worden beschouwd als strategische vaste activa. Op 31 december 2020 is er geen in USD luidend hedginginstrument behalve het hedginginstrument voor de bedrijfsactiviteit van de Chocoladegroep. De activa uitgedrukt in USD bedragen 56,9 miljoen op 31 december 2020.

in duizend euro	2020		2019	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Blootstelling aan de Amerikaanse dollar	56.907	3.548	61.119	1.357
Totaal	56.907	3.548	61.119	1.357

Gevoeligheidsanalyse

In de onderstaande gevoeligheidsanalyse is rekening gehouden met de blootstelling aan wisselkoersschommelingen van 10% voor de Amerikaanse dollar (USD).

in duizend euro	2020		2019	
	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen
Nettogevoeligheid voor de Amerikaanse dollar	5.336	18,3	5.976	178,7

Kredietrisico

De Groep dekt zich in tegen het risico op wanbetaling van een tegenpartij door middel van een grondige doorlichting en selectie. Deze selectie berust op de kredietwaardigheidsbeoordeling van onafhankelijke ratingbureaus of op de beschikbare financiële informatie. De 'liquide middelen' zijn geplaatst bij Europese en Amerikaanse banken.

Het kredietrisico van de Chocoladegroep blijft beperkt door het grote aantal kleine klanten. De Groep waakt echter nauwlettend over de kredietwaardigheid van zijn klanten en laat zich voor de grootste exportklanten informeren door een gespecialiseerd bedrijf.

Liquiditeitsrisico

Om te voorzien in zijn liquiditeitsbehoeften voert de Groep een actief beleid inzake het beheer van liquide middelen en inzake financiële flexibiliteit. De Groep volgt zijn financieringsbehoeften en -bronnen op in functie van de looptijd.

in duizend euro

Kredietfaciliteit	2020	2019
Toegezegde kredietlijnen	64.195	57.445
Opgenomen bedrag	-24.000	-9.300
Nettototaal	40.195	48.145

Overzicht van de looptijden van de financiële instrumenten

De volgende tabel biedt een overzicht van de looptijden in kapitaal van de schulden van de Groep. De toegepaste looptijden komen overeen met de eerste mogelijke vervaldag (zie ook Toelichting 16).

in duizend euro 2020	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Vastrentende schulden	1,40%	21.040	119.735	20.000	160.775
Variabel rentende schulden	tussen 0,5% en 1%	12.705	5.000	0	17.705
Financiële instrumenten ⁽¹⁾	1,80%		4.000		4.000
Rentelasten		2.328	4.684	79	7.091

in duizend euro 2019	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Vastrentende schulden	1,51%	1.269	69.375	20.000	90.644
Variabel rentende schulden	tussen 0,5% en 1%	10.215	0	0	10.215
Financiële instrumenten ⁽¹⁾	1,80%		4.000		4.000
Rentelasten		1.415	4.216	385	6.016

(1) Nominale verplichtingen van de renteswaps (gemiddelde rentevoet en notioneel bedrag volgens looptijd)

Overzicht van de obligatieleningen en niet-obligatieleningen (zie ook Toelichtingen 9 en 14)

in duizend euro	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
2020	4,5%	0	23.095	22.483	45.578
2019	5,4%	0	14.431	22.230	36.661

21. Exploitatiebaten

in duizend euro	2020	2019
Omzet	174.677	221.947
Overige omzet en doorberekende kosten	2.313	2.507
Omzet	176.990	224.454
Dividenden op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	10.200	8.970
Dividenden op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	460	622
Rente op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	998	938
Rente op deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1.147	1.207
Diverse rentebaten	549	237
Rente en dividenden	13.354	11.509
Huuropbrengsten	787	766
Huurvergoedingen	23	10
Huuropbrengsten	810	776
Overige baten	682	749
Totaal	191.836	237.488

De omzet heeft vrijwel uitsluitend betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat in hoofdzaak om chocolade, ijs en snoepgoed. Die was lager dan in 2019 als gevolg van de COVID-19-pandemie, waardoor winkels moesten sluiten en er minder klanten kwamen toen ze weer konden openen.

Het niveau van de dividenden verschaft door deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening ligt in 2020 hoger dan in 2019, voornamelijk onder invloed van Berenberg, dat uitstekend gepresteerd heeft en waarvan het dividend steeg van EUR 5,5 miljoen in 2019 naar EUR 9,2 miljoen in 2020.

De huuropbrengsten van 2020 blijven stabiel tegenover 2019.

De 'overige baten' houden voornamelijk verband met inkomsten die door de Groep werden ontvangen voor bestuursfuncties uitgeoefend in de deelnemingen, wisselkoersverschillen op de Amerikaanse dollar en overige inkomsten.

22. Exploitatielasten

in duizend euro	2020	2019
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-98.898	-115.753
Bezoldigingen	-34.805	-40.067
Sociale lasten	-11.689	-13.722
Werkgeverspremies extralegale verzekeringen	-877	-1.265
Overige personeelskosten	-3.456	-3.239
Personeelskosten	-50.827	-58.293
Afschrijvingen (buiten IFRS 16)	-10.384	-9.848
Afschrijvingen van schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten	-13.456	-12.622
Bijzondere waardeverminderv verliezen	-1.888	-945
Voorzieningen	-309	-55
Overige	-1	20
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderv verliezen en voorzieningen	-26.038	-23.450
Rentelasten op bankleningen	-2.692	-1.349
Rentelasten op obligatieleningen	-452	-452
Overige financieringskosten	-2.566	-1.703
Financieringskosten	-5.710	-3.504
Overige exploitatielasten	-2.349	-898
Totaal	-183.822	-201.898

Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen:

De grondstoffen en gebruikte hulpstoffen hebben hoofdzakelijk betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat om chocolade, handelsgoederen, verpakkingen alsook onderhoudskosten. De lasten werden beïnvloed door een verminderde levering van goederen omwille van de COVID-19-pandemie die leidde tot de tijdelijke sluiting van enkele winkels en een daling van de verkoop.

Personeelskosten:

De personeelskosten hebben in hoofdzaak betrekking op het personeel van de Chocoladegroep. De daling is toe te schrijven aan het feit dat tijdens de pandemie een aantal werknemers op tijdelijke economische werkloosheid moesten worden gezet en aan een inkrimping van het personeelsbestand.

Personeelsbestand (voltijdsequivalenten) van in de consolidatie opgenomen vennootschappen:

	2020	2019
Bedienden	1.006	1.069
Arbeiders	299	290
Totaal	1.305	1.359

Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen:

De afschrijvingen hebben voornamelijk betrekking op verbeteringen aan de gehuurde lokalen voor handelsdoeleinden, de gebouwen en het productieapparaat (zie ook Toelichtingen 4 en 6). De stijging in 2020 heeft voornamelijk te maken met bijkomende voorzieningen voor de Chocoladegroep als gevolg van de verwervingen tijdens het jaar (opening van nieuwe winkels) en met een voorziening van EUR 0,5 miljoen voor de vergoeding die van Ageas moet worden ontvangen in het kader van de Fortis-zaak.

Financieringskosten:

In september 2020 heeft Compagnie du Bois Sauvage twee bankleningen voor een totaal van EUR 40,0 miljoen afgesloten bij BNP Paribas Fortis en Belfius Bank voor de gedeeltelijke financiering van de verwerving van de deelneming in Eaglestone. Compagnie du Bois Sauvage heeft tevens een deel van de kredietlijn gebruikt voor een bedrag van EUR 10,0 miljoen op 31 december 2020. Neuhaus en Jeff de Bruges sloten ook nieuwe leningen af en gebruikten hun kredietlijnen voor een totaalbedrag van EUR 22,2 miljoen. Die hebben geleid tot een stijging van de rentelast.

De rentelast op de obligatieleningen heeft voornamelijk betrekking op de obligatielening 2016-2023 van EUR 21,3 miljoen (zie Toelichtingen 16 en 20).

De overige financieringskosten houden voornamelijk verband met bankkosten, wisselkoersverschillen en, sinds 2019, de leasekosten die worden geboekt door de implementatie van IFRS 16 voor EUR 0,9 miljoen.

De 'overige exploitatielasten' omvatten hoofdzakelijk onroerende voorheffingen, belastingen op kantoorgebouwen en een uitzonderlijke afschrijving van de goodwill in de Chocoladegroep.

23. Resultaat op vervreemdingen

in duizend euro

Verlies op vervreemdingen	2020	2019
Vastgoedbeleggingen		-7
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	-90	
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		
Overige		
Totaal	-90	-7
 Winst op vervreemdingen	 2020	 2019
Vastgoedbeleggingen	2	
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening		2.048
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	213	481
Overige		
Totaal	215	2.529
Algemeen totaal	125	2.522

In 2020 ontving de Groep een premie op geschreven opties voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen.

In 2019 had de Groep een prijstoeslag van EUR 2,0 miljoen ontvangen na de verkoop in 2017 van de deelneming in Ogeda.

24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen

in duizend euro

Wijzigingen in de reële waarde	2020	2019
Vastgoedbeleggingen	-39	504
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	-10.547	20.540
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	-1.704	2.134
Totaal	-12.290	23.178

Bijzondere waardeverminderingen

Vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode	2.134	2.477
Overige	350	251
Totaal	2.484	2.728
Algemeen totaal	-9.806	25.906

Wijzigingen in de reële waarde:

De wijzigingen in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen hebben in 2020 en 2019 voornamelijk betrekking op de kantoor- en woonruimten die Compagnie du Bois Sauvage in Brussel bezit.

De wijziging in de reële waarde van de deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening bestaat in 2020 hoofdzakelijk uit een bedrag van EUR -16,6 miljoen met betrekking tot de Umicore-aandelen, gedeeltelijk gecompenseerd door een bedrag van EUR +6,2 miljoen met betrekking tot de deelneming in Berenberg.

In 2019 had de wijziging hoofdzakelijk betrekking op een bedrag van EUR +37,6 miljoen met betrekking tot de Umicore-aandelen, van EUR -18,3 miljoen van (i) de deelneming in de vastgoedpartnership in New York voor een bedrag van EUR -2,1 miljoen na de wijziging van de belastingregeling voor onroerende goederen en (ii) het bijzonder waardeverminderingsverlies van Vinventions voor een bedrag van EUR -16,3 miljoen (waarvan het aandeel van de Groep EUR 10,6 miljoen bedraagt).

In 2020 hebben de wijzigingen in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen voornamelijk betrekking op Ageas (EUR -0,7 miljoen), BNP Paribas Fortis (EUR -0,4 miljoen) en Solvay (EUR -0,3 miljoen). In 2019 hadden ze betrekking op Ageas (EUR +0,8 miljoen), Solvay (EUR +0,7 miljoen) en Engie (EUR +0,2 miljoen).

Bijzondere waardeverminderingen:

In 2020 werd een terugnemering van bijzondere waardevermindering opgenomen bij Noël Group (EUR 2,7 miljoen), net als het jaar ervoor (EUR 2,5 miljoen).

25. Winst per aandeel

	2020	2019
Gewone winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	14.352	62.730
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.677.346	1.677.346
Gewone winst per aandeel van het boekjaar (€)	8,56	37,40
Verwaterde winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	14.352	62.730
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) ⁽²⁾	1.677.346	1.677.346
Winst per aandeel (verwaterd) (€)	8,56	37,40

Aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)

	2020	2019
Gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.677.346	1.677.346
Uitstaande warrants ⁽³⁾	0	0
Aandelenoptieplan voor het personeel ^{(4) (5)}	0	0
Gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)	1.677.346	1.677.346

(1) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen (basisberekening) is het aantal uitstaande aandelen bij het begin van de periode, min de eigen aandelen, aangepast aan het aantal aandelen die werden terugbetaald of uitgegeven in de loop van de periode, vermenigvuldigd met een weegfactor in functie van de tijd.

(2) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) is het gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met het gemiddeld aantal potentieel verwaterde aandelen op basis van de gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2020 of 2019.

(3) Sinds eind 2015 zijn er geen uitstaande warrants meer.

(4) Mogelijke opties waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van 2020 zijn niet in de berekening opgenomen.

(5) Op 31 december 2020 is er geen uitstaand recht op inschrijving (optie) voor het personeel.

26. Leaseovereenkomsten

DE GROEP ALS LESSEE

Immateriële vaste activa gebruiksrecht

in duizend euro	2020	2019
Gebouwen	57.303	61.924
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	247	454
Overige	-	-
Totaal	57.550	62.378

Schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten

Kortlopend	5.046	4.478
Langlopend	53.437	58.549
Totaal	58.483	63.027

De bedragen vermeld als immateriële vaste activa gebruiksrecht en schulden met betrekking tot leaseovereenkomsten hebben uitsluitend betrekking op UBCM (Chocoladegroep).

Rekening houdend met de nieuwe verwervingen en de afschrijvingen die in 2020 werden uitgevoerd bedraagt op 31 december 2020 de boekwaarde van de gebruiksrechten (actief) EUR 57,6 miljoen en bedraagt die van de schulden met betrekking tot de leaseovereenkomsten (verplichting) EUR 58,5 miljoen. De daling van de gebruiksrechten (activa) tegenover 2019 is te verklaren door het feit dat er weinig nieuwe verwervingen plaatsvonden, terwijl de afschrijvingen vergelijkbaar zijn met die van 2019, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Afschrijvingskosten en rentelasten van de in lease gehouden activa

in duizend euro	2020	2019
Gebouwen	-13.250	-12.340
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-207	-282
Overige	-	-
Totaal	-13.457	-12.622

Rentelasten op de leaseverplichtingen	-951	-927
Lasten met betrekking tot leaseovereenkomsten van korte duur	0	0
Lasten met betrekking tot leaseovereenkomsten waarvan het onderliggende actief een lage waarde heeft en die niet zijn inbegrepen in de lasten van de leaseovereenkomsten van korte duur	0	0
Lasten met betrekking tot variabele leasebetalingen die niet worden meegenomen in de waardering van de leaseverplichtingen	-40	-68
Totaal	-14.448	-13.617

Het totaalbedrag van de uitgaande kasstromen met betrekking tot leaseovereenkomsten is in 2020 EUR 4,5 miljoen.

Op 31 december 2020 lag de gebruikte marginale rentevoet voor de actualisatie van de waarde van de toekomstige leasebetalingen afhankelijk van de eerder vermelde factoren in de grondslagen voor financiële verslaggeving tussen 1,20% en 1,52%.

Variabele leasebetalingen

Sommige contracten voor onroerende leasing van de Groep bevatten variabele betalingsvoorwaarden, naast degene zoals hierboven vermeld op basis van een index of een tarief, omdat ze gelinkt zijn aan de winkelomzet. De Groep heeft deze variabele leasebetalingen beschouwd als niet-significant, aangezien ze op 31 december 2020 een bedrag van EUR 0,04 miljoen vertegenwoordigden.

DE GROEP ALS LESSOR

Uitsplitsing van de te ontvangen toekomstige minimale leasebetalingen

in duizend euro	2020	2019
Niet later dan één jaar	581	596
Tussen 1 en 2 jaar	477	521
Tussen 2 en 3 jaar	401	450
Tussen 3 en 4 jaar	374	365
Tussen 4 en 5 jaar	120	188
Later dan vijf jaar	171	223
Totaal	2.124	2.343

De te ontvangen toekomstige huuropbrengsten hebben hoofdzakelijk betrekking op de gebouwen die de Groep bezit in België. De schommeling van de te ontvangen minimale leasebetalingen is te wijten aan de verlengingscyclus van de leaseovereenkomsten. Per 31 december 2020 zijn alle Belgische en Luxemburgse huurpanden verhuurd.

27. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aangezien de Vennootschap geen regeling meer heeft voor de toekenning van inschrijvingsrechten aan personeel is er geen toekenning of uitoefening geweest in 2020.

28. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Tijdens de raad van bestuur van 2 december 2016 heeft de raad, met het oog op een betere en duidelijkere governance-structuur, de functie van Algemeen Directeur ingevoerd om onder zijn leiding het uitvoerend management, zowel intern als extern, waar te nemen. Deze functie is in werking sinds 1 januari 2017. Met ingang van 1 december 2017 heeft de raad het dagelijks bestuur van Compagnie du Bois Sauvage overgedragen aan de Algemeen Directeur die de verantwoordelijkheid daarvoor ten aanzien van de raad opneemt.

De vennootschappen Fingaren en Entreprises de Chemins de Fer et Chine huren kantoorruimten die eigendom zijn van Compagnie du Bois Sauvage. Deze verhuurtransacties worden uitgevoerd onder marktconforme voorwaarden. De diensten geleverd door Compagnie du Bois Sauvage of een van de dochterondernemingen aan Fingaren en Entreprises et Chemins de Fer en Chine werden haar doorgefactureerd.

Op 31 december 2020 heeft de Groep de volgende bedragen geleend aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast:

in duizend euro	Vervaldag	Rentevoet	Bedrag
Corc LLC	2021	8,50%	47
Nomaco Inc.	2023	8,00%	815
Vinventions srl	2026	7,25%	4.007
Vinventions srl	2026	5,75%	1.646
Fidentia Offices III	2029	6,00%	1.500
Fidentia Belux Investment	2026	6,50%	15.317
Praça de Espanha I en II	2023	3,50%	12.157
Serendip	2024	4,00%	2.668
Ecuadocolat	2023	0,25%	7.455

Zie Toelichting 16 voor een lijst van door de Groep aangegane leningen per 31 december 2020.

In 2020 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

€	Raad van bestuur			Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité		Totaal
	Aanwezigheid (2020)	Zitpenningen (2020)	Vast (voor 2019)	Aanwezigheid (2020)	Vast en zitpenningen (2020)	Aanwezigheid (2020)	Vast en zitpenningen (2020)	
Bestuurders								
P.-Y. de Laminne de Bex	0/2	0	60.000	1/1	1.434			61.434
Pierre-Alexis Hocke	5/5	7.500		3/3	4.500			12.000
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	7/7	10.500	24.000					34.500
Isabelle Hamburger	7/7	10.500	24.000			4/4	4.000	38.500
Massimo Boulvain ⁽²⁾	7/7	10.500	24.000					34.500
Hubert Olivier	6/7	9.000	24.000	4/4	6.000			39.000
Valérie Paquot	7/7	18.000	24.000			4/4	4.000	46.000
Patrick Van Craen	7/7	13.500	24.000	4/4	9.000	4/4	6.000	52.500
Totaal		79.500	204.000		20.934		14.000	318.434

⁽¹⁾ Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

⁽²⁾ Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2020, naast haar bestuurderstantiëmes, voor EUR 3.375 aan representatiekosten ontvangen. Ook heeft wijlen de heer Pierre-Yves de Laminne de Bex in zijn hoedanigheid van voorzitter van de raad van bestuur tijdens het eerste kwartaal van 2020 een bedrag van EUR 977 aan representatiekosten ontvangen.

€	Mandaten uitgeoefend in de dochteronderne- mingen van de Groep
Bestuurders	
P.-Y. de Laminne de Bex	70.000
Valérie Paquot	63.373
Patrick Van Craen	33.000
Totaal	166.373

In 2020 binnen de Groep aan de Algemeen Directeur toegekende brutoremuneraties

	Remuneratie				Totaal
€	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	318.715	34.299	8.291	5.800	367.105
Totaal	318.715	34.299	8.291	5.800	367.105

29. Verbintenissen en rechten

in duizend euro	2020	2019
Voor de verwerving van materiële vaste activa		
Voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	5.046	5.889
Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen	14.738	19.643
Voor de aankoop van vreemde valuta	0	0
Zakelijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op eigen activa	118.694	141.787
Overige contractuele verbintenissen	16.347	16.627
Totaal	154.825	183.946

De verbintenissen voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen en van vreemde valuta houden verband met UBCM (Chocoladegroep) voor de aankoop van grond- en hulpstoffen.

Het geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen heeft hoofdzakelijk betrekking op de verplichtingen tegenover Sentinel National Urban Residential Partner I, Fidentia Office III en First Retail International 2.

Compagnie du Bois Sauvage heeft zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op een Umicore-aandelen voor een bedrag van EUR 118,7 miljoen. Die zekerheden variëren in functie van de koers van het Umicore-aandeel op het einde van het boekjaar en werden aan twee banken gegeven in het kader van de herfinanciering op vervaldag van de obligatielening voor EUR 45 miljoen in juni 2018 en aan een van de leningen die in 2020 werd aangegaan voor EUR 20 miljoen voor de gedeeltelijke financiering van de verwerving van de deelneming in Eaglestone.

De 'overige contractuele verbintenissen' hebben voornamelijk betrekking op de waarborg van EUR 5,8 miljoen bij de investering van de Groep in het vastgoedproject in Lissabon (Praça de Espanha), de waarborg van EUR 4,9 miljoen bij de toekenning van de banklening aan Vinventions, een toekomstige lening van EUR 3,5 miljoen voor het project Fidentia Office III.

30. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Sinds het einde van het boekjaar 2020 zijn er op dit ogenblik geen investeringsdossiers in uitvoering. Compagnie du Bois Sauvage blijft alert voor elk voorstel dat zijn bestaande strategische pijlers zou kunnen versterken. Compagnie du Bois Sauvage heeft 100.000 Umicore-aandelen verkocht voor EUR 4,9 miljoen.

31. Lijst met dochterondernemingen

De volgende vennootschappen werden integraal geconsolideerd:

Vennootschap		Deelnemingspercentage (rechtstreeks en onrechtstreeks)	
		2020	2019
Compagnie du Bois Sauvage NV	B-1000 Brussel, BE0402.964.823	Consoliderende vennootschap	
Compagnie du Bois Sauvage Services NV	B-1000 Brussel, BE0433.689.770	100	100
Global Vine III, LLC	USA-Zebulon 27597 NC	57,05	57,05
Imolina, S.A.	L-1840 Luxembourg	100	100
Jeff de Bruges, SAS (en dochterondernemingen)	F- 77614 Marne La Vallée	66	66
Jeff de Bruges Canada, Inc.	CA - H3A 3J5 Montréal (Québec)	77,56	77,56
Neuhaus NV (en dochterondern. uitgez. Artista Choc.)	B-1602 Vlezenbeek, BE0406.774.844	100	100
Artista Chocolates NV	B-1300 Waver, BE0832.817.749	75,81	75,81
Parfina NV	B-1000 Brussel, BE0442.910.215	100	100
Surongo America, Inc.	VS – Carson City 89 NV	99,99	99,99
Surongo Deutschland, GmbH	D-20354 Hamburg	100	100
UBCM NV	B-1000 Brussel, BE0869.912.133	100	100

Alle vennootschappen sluiten hun jaarrekening af op 31 december, met uitzondering van Jeff de Bruges, waarvan de balansdatum op 30 juni valt. De IFRS-rekeningen van Jeff de Bruges werden in beperkte mate herzien op 31 december 2020. Het deelnemingspercentage is gelijk aan het procentuele bezit van stemrechten voor alle vennootschappen.

Jeff de Bruges, SAS heeft drie dochterondernemingen voor 100% in eigendom met maatschappelijke zetel op hetzelfde adres als de moederonderneming, en een dochteronderneming die in 2013 werd opgericht, Jeff de Bruges Canada, Inc., voor 66% in eigendom (zie ook Toelichting 7). De resterende 34% van Jeff de Bruges Canada, Inc. zijn in eigendom van UBCM NV.

Neuhaus NV bezit drie dochterondernemingen waaronder Corné Port Royal Chocolatier NV.

Artista Chocolates NV, dat voordien in handen was van Neuhaus NV, wordt sinds 2020 rechtstreeks geconsolideerd bij UBCM NV.

De financiële informatie betreffende de belangrijke dochterondernemingen waarin er belangen zonder overheersende zeggenschap zijn heeft voornamelijk betrekking op Jeff de Bruges, zijn dochterondernemingen en Artista Chocolates, en ziet er als volgt uit.

in duizend euro	2020	2019
Resultaat toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap	-312	-1.744
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaalde dividenden	-2.720	0

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Compagnie du Bois Sauvage NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage NV (de “vennootschap”) en haar filialen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 april 2020, 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 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage NV uitgevoerd gedurende 14 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over 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 2020 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde 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 816 250 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 14 352 (000) EUR (aandeel van de groep).

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2020 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over 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 (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. 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

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.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Waardering van de deelneming in Berenberg Bank Zoals vermeld in toelichting 8 van de jaarrekening, houdt Compagnie du Bois Sauvage een belang van 12% aan in Berenberg Bank ("Berenberg") voor een waarde van 38 862 (000) EUR zoals opgenomen in de geconsolideerde balans van de vennootschap. In overeenstemming met IFRS 9 wordt dit financieel actief gewaardeerd aan reële waarde in de rubriek "financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening". De bepaling van de reële waarde van deze niet-beursgenoteerde deelneming, waarvoor weinig publieke gegevens beschikbaar zijn, is onderhevig aan significante inschattingen en beoordelingen door het management met betrekking tot de gehanteerde methoden en waarderingsparameters. Als onderdeel van onze controle hebben we het bepalen van de onderliggende assumpties van de waardering van deze deelneming als een kernpunt voor onze controle geïdentificeerd, voornamelijk omwille van de volgende redenen: • Het belang van de inschattingen en beoordelingen door het management bij het bepalen van de waarderingsparameters; • Het materiële bedrag van de betreffende deelneming. De assumpties onderliggend aan de waardering van deze deelneming zijn : • De selectie van de vergelijkbare bedrijven ter bepaling van: - De "price earning" ratio, - De "price-to-book" ratio, • De illiquideitskorting.	We hebben de processen in verband met het bepalen van de waarderingsparameters nagekeken en hebben hierbij de relevante controles geïdentificeerd We hebben de redelijkheid van de onderliggende assumpties gehanteerd in de bepaling van de reële waarde kritisch beoordeeld. Hierbij werden onze waarderingsspecialisten betrokken. Ten slotte hebben we geverifieerd dat de toelichtingen in het jaarverslag met betrekking tot de sensitiviteitsanalyse op de onderliggende assumpties voldoet aan de desbetreffende van toepassing zijnde IFRS-normen. Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om het kernpunt van de audit ten aanzien van de waardering in de deelneming Berenberg Bank te adresseren.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van 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 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, 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 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 ISA's 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.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- 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 haar 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 de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar 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 aan 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.

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 over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), 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 te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde het gecombineerde jaarverslag van de raad van bestuur, inclusief de elementen waarnaar wordt verwezen in de inhoudstafel op pagina 6 van het jaarverslag, 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.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, dat deel uitmaakt van sectie 5.8 van het jaarrapport. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het COSO-referentiemodel. Overeenkomstig artikel 3:80, § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het vermelde COSO-referentiemodel.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Waarschuwing

Krachtens artikel 3:17 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn de hierna opgenomen bijlagen bij de enkelvoudige jaarrekening een verkorte versie van de jaarrekening, waarin niet alle door de wet vereiste bijlagen zijn opgenomen, noch het verslag van de commissaris waarin de jaarrekening zonder voorbehoud voor echt wordt verklaard. De integrale versie zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Balans na winstverdeling – Activa

in duizend euro	2020	2019
Kosten van oprichting en uitbreiding	75	101
Vaste activa	616.300	549.897
III. Materiële vaste activa	4.689	4.937
A. Terreinen en gebouwen	787	828
B. Installaties	131	103
C. Meubilair en rollend materieel	25	37
E. Overige materiële vaste activa	3.746	3.969
F. Vaste activa in aanbouw	-	-
IV. Financiële vaste activa	611.611	544.960
A. Verbonden ondernemingen	338.171	328.381
1. Deelnemingen	328.671	328.381
2. Vorderingen	9.500	-
B. Andere ondernemingen met verhouding	127.159	61.824
1. Deelnemingen	89.864	27.712
2. Vorderingen	37.295	34.112
C. Andere financiële vaste activa	146.281	154.755
1. Aandelen	146.280	154.754
2. Vorderingen en borgstellingen	1	1
Vlottende activa	19.965	33.751
V. Overige vorderingen meer dan een jaar	-	1.600
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	1.600
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	104	104
A. Voorraden	104	104
4. Handelsgoederen	3	3
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	101	101
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	3.308	17.490
A. Handelsvorderingen	96	180
B. Overige vorderingen	3.212	17.310
VIII. Geldbeleggingen	11.381	12.114
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	11.381	12.114
IX. Liquide middelen	4.107	1.767
X. Overlopende rekeningen	1.065	676
TOTAAL van de ACTIVA	636.340	583.749

Balans na winstverdeling – Passiva

in duizend euro	2020	2019
Eigen vermogen	416.684	415.714
I. Kapitaal	84.411	84.411
A. Geplaatst kapitaal	84.411	84.411
II. Agio	69.886	69.886
IV. Reserves	11.877	11.877
A. Wettelijke reserve	11.877	11.877
B. Niet-beschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen		
C. Belastingvrije reserves		
D. Beschikbare reserves	-	-
V. Overgedragen winst	250.510	249.540
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.367	1.366
VIII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.367	1.366
2. Belastingen		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	1.367	1.366
Schulden	218.289	166.669
IX. Schulden op meer dan één jaar	192.683	151.070
A. Financiële schulden	192.678	151.066
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	21.300	21.300
4. Kredietinstellingen	105.000	65.000
5. Overige leningen	66.378	64.766
D. Overige schulden	5	4
X. Schulden op ten hoogste één jaar	25.050	15.181
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
B. Financiële schulden	10.425	445
1. Kredietinstellingen	10.000	
2. Overige leningen	425	445
C. Handelsschulden	150	268
1. Handelsschulden	150	268
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	172	154
1. Belastingen	56	50
2. Bezoldigingen en sociale lasten	116	104
F. Overige schulden	14.303	14.314
XI. Overlopende rekeningen	556	418
TOTAAL van de PASSIVA	636.340	583.749

Resultatenrekening – Kosten

in duizend euro	2020	2019
A. Kosten van schulden	2.330	2.087
B. Andere financiële kosten	61	69
C. Diensten en diverse goederen	1.719	1.165
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	986	813
E. Diverse kortlopende lasten	165	165
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa en op vorderingen	324	316
G. Waardeverminderingen	10.869	1.064
1. Op financiële vaste activa	9.648	459
2. Op vlottende activa	733	-
3. Op vorderingen	488	605
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	22	21
I. Minderwaarden bij de realisatie	-	1.999
1. Van materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa		1.999
3. Van vlottende activa		
J. Niet-recurrente lasten	2	1
K. Belastingen	21	100
L. Winst van het boekjaar	14.142	106.865
TOTAAL VAN DE KOSTEN	30.641	114.665
M. Overboeking naar de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen winst van het boekjaar	14.142	106.865

Resultatenrekening – Opbrengsten

in duizend euro	2020	2019
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	16.918	95.528
1. Dividenden	14.306	93.297
2. Rente	2.612	2.231
B. Opbrengsten uit vlottende activa	392	687
C. Andere financiële opbrengsten	23	22
D. Opbrengsten verbonden met de dienstverlening	144	138
E. Andere kortlopende opbrengsten	860	851
G. Terugneming van waardeverminderingen	9.329	12.857
1. Op financiële vaste activa	9.329	12.273
2. Op vlottende activa	-	584
H. Gebruik en terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	21	24
I. Meerwaarden bij de realisatie	2.954	4.558
1. Van immateriële en materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa	2.797	2.087
3. Van vlottende activa en derivaten	157	2.471
J. Niet-recurrente baten	-	-
K. Regularisering van belastingen		
L. Verlies van het boekjaar		
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	30.641	114.665
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves		-
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar	-	-

RESULTAATVERWERKING

in duizend euro	2020	2019
A. Te bestemmen winst (verlies)	263.682	265.806
1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	14.142	106.865
2. Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	249.540	158.941
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	-	- 2.924
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		2.924
1. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserves	-	2.924
D. Over te dragen winst (verlies)	- 250.510	- 249.540
1. Over te dragen winst	250.510	249.540
F. Uit te keren winst	- 13.172	- 16.266
1. Vergoeding van het kapitaal	13.083	13.083
2. Bestuurders en andere ontvangers	89	259
3. Intrekking van eigen aandelen	-	2.924

Staat van het kapitaal

	Bedrag (in duizend euro)	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	84.411	1.677.346
Kapitaalvermindering	0	0
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten	0	0
Intrekking van eigen aandelen	0	0
Herclassificatie door overboeking van agioreserves	0	0
Per einde van het boekjaar	84.411	1.677.346
2. Samenstelling van het kapitaal		
- Gewone aandelen znw	84.411	1.677.346
waarvan eigen aandelen	-	-
B. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
- Converteerbare obligaties	-	-
- Warrants	-	-
- Aandelenoptieplan	-	-

Structuur van het aandeelhouderschap

AANGIFTE VAN DEELNEMINGEN OP 3 DECEMBER 2020

	Datum	Aantal aandelen (a)	Bijgewerkt % (b)	Aantal con- verteerbare obligaties (b)	Aantal warrants en opties (c)	Totaal (a)+(b)+(c)	Bijgewerkt potentieel % (d)	verbon- den met
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV ⁽¹⁾	22/10/2020	744.804	44,40%	0	0	744.804	44,40%	1
FINGAREN CVA ⁽¹⁾	22/10/2020	93.897	5,60%	0	0	93.897	5,60%	1
Mevr. Guy PAQUOT (geboren Nicole Thijs)	22/10/2020	1.720	0,10%	0	0	1.720	0,10%	1
Totaal		840.421	50,10%	0	0	840.421	50,10%	

(1) Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys) oefent zeggenschap uit over de vennootschap Anchorage s.a., die zeggenschap uitoefent over Fingaren s.c.a. Fingaren s.c.a. oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a.

Samenvatting van de waarderingsregels

De waarderingsregels van de enkelvoudige jaarrekening zijn grotendeels overgenomen van de regels zoals bepaald in de geconsolideerde jaarrekening.

Jaarverslag

Het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage wordt in onderhavig jaarverslag 2020 voorgesteld onder de vorm van een gecombineerd jaarverslag. De 'holding'-activiteiten van Compagnie du Bois Sauvage

zijn immers volledig verbonden met de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep (zie index van het gecombineerde jaarverslag op pagina 6).

Statutair jaarverslag boekjaar 2020

De jaarrekening voor het boekjaar 2020 wordt afgesloten met een nettowinst van EUR 14,1 miljoen, tegenover een nettowinst van EUR 106,9 miljoen in 2019.

Dit resultaat omvat met name:

- de dividenden van EUR 14,3 miljoen ontvangen uit de deelnemingen, waarvan EUR 3,9 miljoen van Surongo Deutschland, EUR 3,6 miljoen van Recticel, EUR 3 miljoen van Eaglestone en EUR 2 miljoen van UBCM; dat is een sterke daling ten opzichte van de vorig jaar ontvangen dividenden, die uitzonderlijke bedragen van Parfina (EUR 54,5 miljoen) en CBS Nederland (EUR 17,6 miljoen) omvatten;
- de op het jaareinde opgenomen waardecorrecties, voornamelijk op Surongo Deutschland (EUR +9,3 miljoen) en Surongo America (EUR -9,0 miljoen), in functie van de aangenomen waarderingsregels;
- de meerwaarden van EUR 2,8 miljoen op de effectenportefeuille, voornamelijk op de verkoop van Umicore-aandelen;
- de hogere algemene kosten, waaronder niet-recurrente uitgaven in verband met de Eaglestone-investering en de bijkomende voorziening opgenomen op de te ontvangen vergoeding van Ageas (Fortis-zaak);
- de schuldenlast van EUR 2,3 miljoen tegenover EUR 2,1 miljoen vorig jaar, een stijging als gevolg van de nieuwe bankleningen die werden aangegaan om de investeringen te financieren.

Overige informatie

- informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling: geen
- informatie over het bestaan van bijkantoren van de vennootschap: geen

JAARVERSLAG 2020

Compagnie du Bois Sauvage N.V.

Wildewoudstraat, 17

B-1000 Brussel

Tel. : +32 (0)2 227 54 50

Fax : +32 (0)2 219 25 20

www.bois-sauvage.be