



2022

JAARVERSLAG
COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE

www.bois-sauvage.be

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE, VOORGESTELD OP DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING 26 APRIL 2023

BOEKJAAR 2022

Inhoud

1.	Brief aan de aandeelhouders	2
2.	Kerncijfers op 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.	Afwijkingen van de referentiecode	9
5.3.	Belangenconflicten	9
5.4.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen	10
5.4.1.	Leidinggevende organen en bevoegdheden	10
5.4.2.	Statutaire benoeming(en)	12
5.4.3.	Samenstelling van de raad van bestuur en de leidinggevende organen	13
5.5.	Remuneratieverslag	14
5.6.	Internecontrole- en risicobeheersysteem	16
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	40
7.	Activiteiten van het boekjaar	41
8.	Verklaring van de verantwoordelijke personen	52
9.	Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	53
10.	Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	54
11.	Waarderingsmethodes op 31 december 2022	55
12.	Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon	57
13.	Vooruitzichten 2023	58
14.	Financiële agenda	58
15.	Sponsoring	58
16.	Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening	59

Enkelvoudige jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2022 voorgesteld op de gewone algemene vergadering van 26 april 2023. Voorliggend jaarverslag werd vertaald in het Nederlands. In geval van verschil is de Franse tekst geldig.

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Naamloze vennootschap met maatschappelijk kapitaal van EUR 84.410.825.
Maatschappelijke zetel : Wildewoudstraat 17 te B-1000 Brussel
BTW BE 0402 964 823 – RPR Bruxelles
Tel. : +32 (0)2 227 54 50
www.bois-sauvage.be

Compagnie du Bois Sauvage is een patrimoniumvennootschap die genoteerd staat op Euronext Brussel en een stabiele, familiale hoofdaandeelhouder heeft.

Haar ambitie is een langetermijnbelegger te zijn aan de zijde van ondernemers. Compagnie du Bois Sauvage zet sterk in op de toekomst en op het creëren van waarde uit haar beleggingen en wil daarom beleggen in maatschappelijk verantwoorde projecten die een mooi groeipotentieel bieden, en, rekening houdend met de klimaatuitdagingen, tegelijk gericht zijn op het behoud van natuurlijke hulpbronnen.

De ambitie bestaat erin de focus te leggen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, vooral in de industriële sector. Doordat Compagnie du Bois Sauvage aanwezig is in de bestuursorganen van die ondernemingen, kan ze mee het strategische beleid uitstippelen.

1. Brief aan de aandeelhouders

Ondanks de oorlog in Oekraïne en een inflatie van bijna 10% in de Europese Unie boekte Compagnie du Bois Sauvage in 2022 zeer goede resultaten.

Zo steeg de omzet van de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista) met 13,7% in vergelijking met 2021. Dat was te danken aan de zeer grote klantenaantallen in de Franse en Belgisch buurtwinkels, maar ook aan het geleidelijke herstel van de verkoop aan toeristen. Het nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep steeg met bijna 34%, wat vooral te danken is aan Neuhaus, dat in 2022 weer even winstgevend werd als vóór corona.

Ook de voornaamste vastgoedbeleggingen hebben met hun goede operationele prestaties bijgedragen tot dit resultaat.

De resultaten van de deelneming in Berenberg Bank sloten weer aan bij die van de voorgaande jaren, de voorbije twee jaar uitzonderlijke prestaties neergezet te hebben.

Futero, een dochteronderneming van Galactic, is gespecialiseerd in de productie van PLA, een bioplastisch hernieuwbaar product op basis van melkzuur, dat wereldwijd een snelle groei kent. De markt voor PLA wordt gedreven door de intrinsieke kwaliteiten van PLA, maar ook door de verwachtingen van consumenten en de gunstige ontwikkeling van de Europese wetgeving. Gezien die tendens heeft Futero besloten nieuwe productiecapaciteit te ontwikkelen. Er werd een aankoopoptie genomen op een terrein van 26 hectare in Frankrijk. De aanvraag voor een exploitatievergunning is ingediend en het engineeringwerk is al van start gegaan. Een kapitaalronde moet bovendien in de loop van 2023 enkele honderden miljoenen euro in het laatje brengen. Dat geld zal worden gebruikt voor de financiering van een melkzuurfabriek met een capaciteit van 130.000 ton/jaar en een PLA-eenheid met een capaciteit van 75.000 ton/jaar. Op de site komt ook een eenheid voor het recyclen van PLA. Daarmee wordt dit complex de eerste geïntegreerde bioraffinaderij ter wereld.

De Groep Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2022:

- via haar deelneming in Ecuadorocolat de aankoop gefinancierd van nieuwe landbouwgronden waarop cacaobomen worden geteeld. Die investering van USD 4,7 miljoen was nodig om te voorzien in de behoefte aan cacaobonen van de Chocoladegroep. Voor Compagnie du Bois Sauvage is de belegging in de Ecuadoraanse landbouwvennootschap zinvol op twee manieren. Ten eerste wil de Groep zich sterk engageren op het gebied van duurzame ontwikkeling. Ten tweede wordt op die manier een continue en kwalitatieve aanvoer van cacao, de grondstof voor chocolade, verzekerd.
- een deelneming van 65% verworven in Plaine 17 Holding voor een bedrag van EUR 4,3 miljoen, waarvan de helft in de vorm van obligaties. Dit bedrijf heeft een kantoorgebouw van bijna 10.000 m² aangekocht in de buurt van het station van Etterbeek,
- een deelneming van 15% verworven in het Luxemburgse kantoorproject 'Prism' en een financieringsverplichting aangegaan voor een totaalbedrag van EUR 14 miljoen. Van dat bedrag is al EUR 9,5 miljoen vastgelegd.
- EUR 1,4 miljoen gestort in het fonds FRI 2, waarmee de huidige investering op EUR 9,5 miljoen komt van het totaalbedrag van EUR 12,7 miljoen aan verplichtingen,
- USD 2,6 miljoen gestort in het fonds SNURPI (VS) via de Amerikaanse dochteronderneming Surongo America,
- via haar dochteronderneming Surongo America een lening van USD 3,5 miljoen verstrekt aan Noël Group om de industriële ontwikkeling van die laatste te financieren,
- een terugbetaling van EUR 6,3 miljoen geïnd van de Fidentia-obligaties,
- een banklening van EUR 22,5 miljoen vervroegd afgelost,
- ingetkend op het vastgoedfonds MEREP 3 (beheerd door Mitiska-Reim) voor een bedrag van EUR 20 miljoen, waarvan EUR 2 miljoen werd gestort. Dat fonds steunt op aankoopmogelijkheden in lokaal vastgoed in heel Europa. Enerzijds ontwikkelt het winkelparken met een focus op voedseldistributie en stedelijke 'last mile'-logistiek. Anderzijds richt het zich op opportuniteiten voor de ontwikkeling van lichte industrie op meerdere locaties in stedelijke inbreidingsgebieden.
- een lening van EUR 25 miljoen verstrekt aan Eaglestone France, waarvan ze voor 30% aandeel-

houder in de moedermaatschappij is, om een overname van Cardinal, een Franse groep voor vastgoedontwikkeling, -beheer en -beleggingen, te helpen financieren. De Eaglestone Group, die al meer dan 10 jaar actief is in België, Luxemburg en Frankrijk, is gespecialiseerd in vastgoedontwikkeling en -investeringen,

- 50.000 Ageas-aandelen gekocht voor een totaalbedrag van EUR 1,8 miljoen.

Compagnie du Bois Sauvage behaalde een **bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en afschrijvingen** van EUR 41,0 miljoen (tegenover EUR 64,5 miljoen in 2021). Dat resultaat werd hoofdzakelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende elementen:

- De omzet van de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista) steeg met 13,7% in vergelijking met 2021. Dat was te danken aan de zeer grote klantenaantallen in de Franse en Belgische buurtwinkels, maar ook aan het geleidelijke herstel van de verkoop aan toeristen. De winst toewijsbaar aan de Groep bedraagt EUR 19,2 miljoen tegenover EUR 14,3 miljoen in 2021.
- Het resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode bedraagt EUR -1,9 miljoen tegenover EUR 19,1 miljoen in 2021. Ondanks de zeer goede prestaties van Eaglestone (EUR 5,9 miljoen) werd dat resultaat in 2022 negatief beïnvloed door de resultaten van Fidentia, Noël Group en Vinventions (respectievelijk EUR -1,6 miljoen, EUR -2,5 miljoen en EUR -1,8 miljoen). In 2021 was het resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode voornamelijk toe te schrijven aan Recticel (EUR 7,6 miljoen in zes maanden tijd), Eaglestone (EUR 6,5 miljoen) en Fidentia (EUR 4,3 miljoen).
- Het aandeel van de Groep in het resultaat vóór belastingen van Berenberg Bank (EUR 4,8 miljoen) is weer in lijn met het aandeel van de voorgaande jaren, na de voorbije twee jaren uitzonderlijke prestaties neergezet te hebben.

Het **nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep** van EUR 108,1 miljoen (tegenover EUR 71,3 miljoen in 2021) houdt voornamelijk rekening met het resultaat op vervreemdingen van EUR 95 miljoen (Recticel) en de wijzigingen in de reële waarde van de deelnemingen in Umicore en Berenberg van respectievelijk EUR -6 miljoen en EUR -3 miljoen.

De **gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de Groep** bedragen EUR 110,9 miljoen, tegenover EUR 75,7 miljoen in 2021. 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 2,9 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerd nettokasoverschot buiten IFRS 16 van EUR 54,0 miljoen op 31 december 2022 tegenover een geconsolideerde nettoschuld buiten IFRS 16 van EUR 84,3 miljoen op 31 december 2021. De Groep heeft dat overschot voornamelijk te danken aan het feit dat ze in 2022 de verkoopprijs (EUR 204 miljoen) van zijn deelneming in Recticel heeft ontvangen.

Na uitkering van het dividend van 2021 (EUR 26,5 miljoen) en rekening houdend met de jaarresultaten (EUR 108,1 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep eind 2022 EUR 642,6 miljoen (tegenover EUR 562,1 miljoen in 2021).

De Vennootschap stelt een brutodividend voor van EUR 8,00 per aandeel, tegenover EUR 15,80 per aandeel in 2021. Dat laatste zou een dividend omvatten van EUR 7,90 voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90. De Vennootschap uit zo haar vertrouwen om een stijgend dividend te blijven combineren met een aantrekkelijke groei van de Groep.

In 2022 werden gemiddeld 369 aandelen per dag verhandeld.

Rekening houdend met de elementen hierboven bedraagt de intrinsieke waarde (*in-the-money*) EUR 558 per effect op 31 december 2022, tegenover EUR 536 op 31 december 2021.

Compagnie du Bois Sauvage bedankt haar aandeelhouders voor het vertrouwen en hun steun gedurende het boekjaar. Verder wil de Vennootschap haar dank uiten aan alle medewerkers en partners van de Groep voor hun professionele inzet en oprechte toewijding.

6 maart 2023

Voorzitster
Valérie Paquot

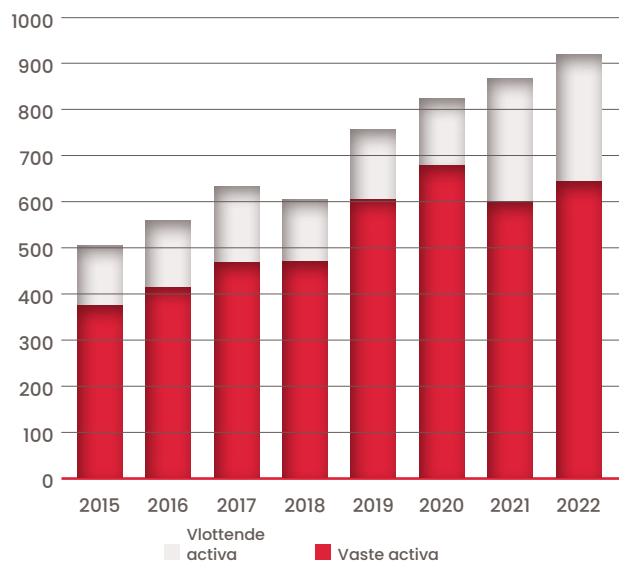
algemeen directeur
Benoit Deckers

2. Kerncijfers op 31 december

ACTIVA – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)

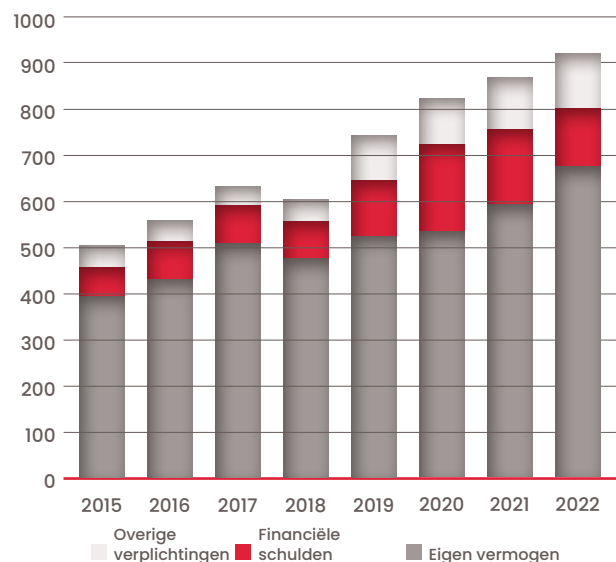
ZIE GRAFIEK 1



VERPLICHTINGEN – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)

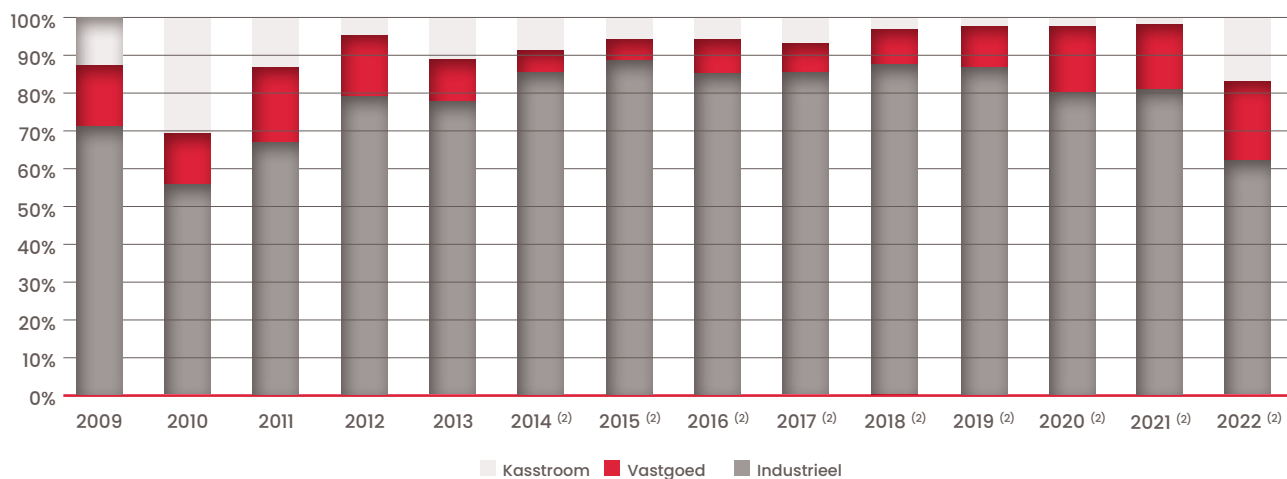
ZIE GRAFIEK 2



EVOLUTIE VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE

Intrinsieke waarde op 31 december (1)

ZIE GRAFIEK 3



Totaal in euro 758.571.487 813.968.415 571.074.038 542.063.934 558.737.076 496.405.908 600.582.302
670.565.412788.999.416743.518.289865.808.105 905.472.325 1.022.279.867 1.020.967.223

(1) Zie rubriek 11: Waarderingsmethodes voor de berekening van de intrinsieke waarde en Toelichting 8

(2) Exclusief kasstroem van de Chocoladegroep

in duizend euro	2022	2021	2020	2019
Eigen vermogen van de Groep	642.555	562.096	499.822	498.816
Intrinsieke waarde (<i>in-the-money</i>) ^{(1) (3)}	926.766	899.445	770.712	783.912
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de Groep)	108.077	71.263	14.352	62.730
Beurskapitalisatie per einde boekjaar	550.169	558.556	553.424	645.778

	2022	2021	2020	2019
Geconsolideerd resultaat per aandeel (aandeel van de Groep) (in euro)				
Vóór verwatering ⁽²⁾	64,73	42,49	8,56	37,40
Na verwatering ⁽²⁾	64,73	42,49	8,56	37,40
Aantal aandelen				
Uitstaand	1.677.346 ⁽⁶⁾	1.677.346	1.677.346	1.677.346
<i>In-the-money</i> ⁽⁴⁾	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted	1.677.346	1.677.346	1.677.346	1.677.346
Intrinsieke waarde per aandeel op het einde van de verslagperiode (in euro)				
<i>In-the-money</i> ^{(3) (4)}	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted ⁽³⁾	557,58	536,23	459,48	467,35
Brutodividend per aandeel	8,00	15,80 ⁽⁵⁾	7,80	7,80

	2022	2021	2020	2019
Gemiddelde dagvolume	369	459	413	521
Gemiddeld verhandeld kapitaal per dag (EUR)	122.200	162.061	135.817	195.557
Koers (EUR)				
Einde verslagperiode	328,00	333,00	330,00	385,00
Hoogste koers	369,00	395,00	395,00	410,00
Laagste koers	300,00	315,00	264,00	350,00

(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.

(5) Dat een dividend zou omvatten van EUR 7,90 voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90 per aandeel.

(6) Waarvan 15.220 eigen aandelen gehouden door Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2022.

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	11
■ 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	21
■ Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	54
■ Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van de verslagperiode hebben plaatsgevonden	57
■ Overzicht van het kapitaal	98
■ Enkelvoudige jaarrekening	128

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

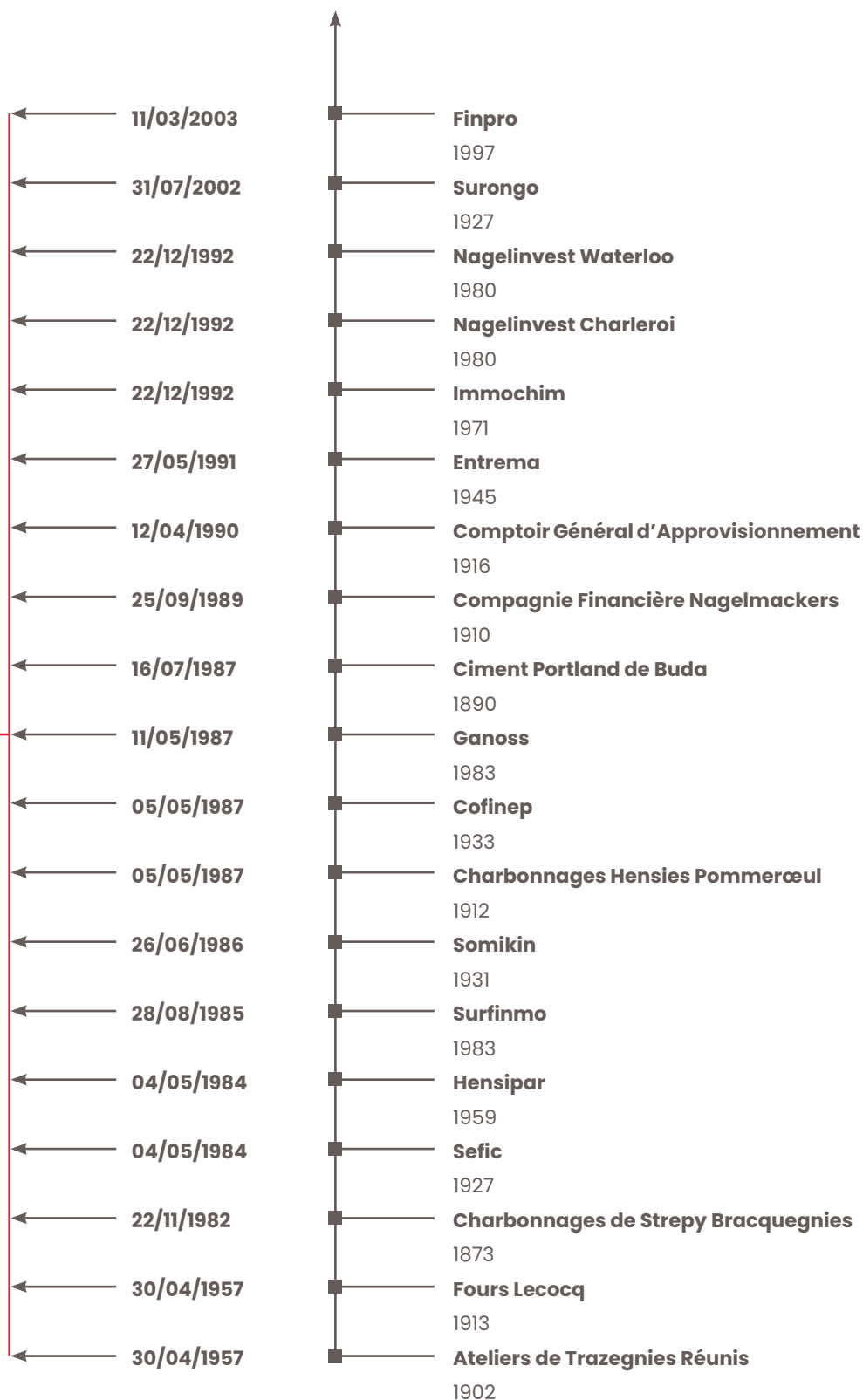
ondernemingen waren te klein om een belangrijke economische rol te spelen, andere waren actief in een voorbijgestreefde markt, nog andere waren in vereffening en gedoemd om te verdwijnen.

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 Groep.

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.

De familie Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren Comm.VA, dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV. (ECFC); op 31 december 2022 bezitten ze 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 aandeelhouder-schap in punt 5.7.2).

4. Ontstaansgeschiedenis 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 24 januari 2022. 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. Afwijkingen van de referentiecode

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

- 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 is van mening dat de stabiele aandeelhouders, die meer dan 50% van de aandelen van de Vennootschap bezitten en naar behoren vertegenwoordigd zijn in de raad van bestuur, voldoende waarborgen dat met de belangen van de aandeelhouders rekening wordt gehouden, zonder dat het nodig is een gedeeltelijke remuneratie van het leidinggevend personeel en de niet-uitvoerende bestuurders te voorzien via de toekenning van aandelen met een aanhoudperiode;
- Punt 7.12 (Remuneratie van de CEO en de andere leden van het uitvoerend management): Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code bestaat de remuneratie van de algemeen directeur uit een vast deel en een variabel deel dat gekoppeld is aan zijn individuele prestaties en de algemene prestaties van de Vennootschap. Gezien de bijzondere aard van Compagnie du Bois Sauvage, dat tot doel heeft deelnemingen te houden in andere vennootschappen, zijn de resultaten van de Vennootschap in de eerste plaats afhankelijk van de resultaten van de vennootschappen waarin ze een deelneming heeft. De resultaten van Compagnie du Bois Sauvage weerspiegelen in dat opzicht de bijdrage van het uitvoerend management aan de implementatie van de strategie bepaald door de deelnemingen in de loop van de voorbije jaren. Ook heeft de raad van bestuur, in afwijking van de Belgische Corporate Governance Code, op voorstel van het Benoemings- en remuneratiecomité besloten

het variabele deel dat gekoppeld is aan de algemene resultaten van de Vennootschap gedurende de voorbije drie boekjaren, die het evenwicht tussen de korte en de lange termijn weerspiegelen, in aanmerking te nemen en geen rekening te houden met de resultaten van het laatste boekjaar, met een 'claw-back'-clausule die de terugvordering van een deel van de variabele remuneratie mogelijk maakt.

- Punt 4.19 (samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité): Aangezien één van de leden van het benoemings- en remuneratiecomité de limiet voor de hernieuwing van zijn mandaat als onafhankelijk bestuurder heeft bereikt (limiet bepaald door het Corporate Governance Charter van de vennootschap), voldoet de samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité niet langer aan punt 4.19 van de Belgische Corporate Governance Code 2020, dat bepaalt dat dit comité is samengesteld uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders. De benaming 'benoemings- en remuneratiecomité' werd echter behouden, zij het slechts voor een periode van één jaar, gezien het werk dat de leden van dat comité, die aldus in een werkgroep vergaderden, hebben verricht. De bevoegdheden, taken en remuneratie van het comité werden gehandhaafd en het comité rapporteerde regelmatig aan de raad van bestuur over zijn werkzaamheden. Aangezien dit lid ook aanwezig is in het audit- en risicobeheercomité, wordt afgeweken van het Corporate Governance Charter van Compagnie du Bois Sauvage, maar niet van de Belgische Corporate Governance Code 2020, waarin niet wordt bepaald dat een meerderheid van onafhankelijke bestuurders is vereist, binnen het audit- en risicobeheercomité.

5.3. Belangenconflicten

Voor een beslissing van de raad van bestuur van 5 december 2022 moest artikel 7 :96 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen worden toegepast. In de notulen bij die vergadering werd in punt 8 de beslissing opgenomen over een bijkomende deelneming in het kapitaal van Serendip. Het uittreksel luidt als volgt:

"Na de presentatie van het ontwikkelingspotentieel van de deelnemingen van Serendip (vennootschap voor 75% in handen van Ecostake (Frédéric Van Gansberghe) en voor 25% van Cie du Bois Sauvage, stelt Frédéric Van Gansberghe voor om het kapitaal van Serendip te verhogen (...).

5. Corporate-governanceverklaring

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

Frédéric Van Gansberghe verlaat de kamer. Omdat het al laat is, schorst de raad de vergadering.

“De vergadering van de raad wordt hervat op 9 december 2022 (...) zonder Frédéric Van Gansberghe, die een belangenconflict heeft in de zin van artikel 7:96 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Gezien de mogelijkheden van de technologieën die worden ontwikkeld door de groep Galactic/Futero, waarvan Serendip aandeelhouder is, en hun toekomstige ontwikkelingsperspectieven, geeft de raad een gunstig advies over de inkoop van Serendip-aandelen ten belope van EUR 10 miljoen en over de inschrijving op een kapitaalverhoging van EUR 10 miljoen, maar op voorwaarde dat een deskundige waardering wordt uitgevoerd en dat de raad die waardering redelijk acht.”

Voorts wordt besloten dat “Frédéric Van Gansberghe na de raad van die beslissing in kennis gesteld zal worden”.

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, niet-onafhankelijke bestuurders en onafhankelijke bestuurders. De raad van bestuur bestaat momenteel uit 7 leden, van wie er 3 onafhankelijk zijn en 4 niet onafhankelijk zijn, van wie er 3 de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen. Van die 7 leden zijn er 2 vrouwen.

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 inzake governance.

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 2022 kwam de raad 9 keer samen, waarbij de volgende onderwerpen werden besproken:

- de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse rekening,
- de budgetopvolging voor 2022,
- de analyse van het remuneratieverslag en het jaarverslag,
- de uitvoering en activering van het programma voor de inkoop van eigen aandelen,
- de monitoring van de interne controle en de risicoanalyse,
- de opvolging van de deelnemingen,
- de financiering van bepaalde deelnemingen,
- het onderzoek en de besluitvorming naar aanleiding van de presentatie van investeringsdossiers,
- de strategie van de Groep,
- de opvolging van geschillen,
- evaluatie van de raad van bestuur,
- de ontbinding en de vereffening in één akte van de dochterondernemingen CBS Services en UBCM,
- de delegatie van bevoegdheden aan de algemeen directeur,
- de update van het Corporate Governance Charter.

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 2022 om de volgende onderwerpen te bespreken:

- de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2021 en 30 juni 2022,
- de ontbinding en de vereffening in één akte van de dochterondernemingen CBS Services en UBCM,
- de nieuwe IFRS-regels en hun mogelijke gevolgen,

- de waarderingsmodellen voor bepaalde deelnemingen,
- de opvolging van het ontwerp van de Europese anti-belastingontwiklingsrichtlijn 3 (ATAD3),
- de lopende rechtszaken en gerechtelijke procedures,
- de risico's en de interne controle i.v.m. de activiteit conform het COSO-referentiekader (zie rubriek 5.6),
- de jaar- en halfjaarberichten.

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 auditcomité is 7 keer bijeengekomen in 2022. Daarbij werden de volgende onderwerpen besproken:

- de remuneratie van de leden van de raad van bestuur,
- de hernieuwing van de leden van de raad van bestuur, van wie het mandaat afloopt,
- de remuneratie en de criteria voor de bonussen van de personeelsleden,
- de analyse van de bevoegdheden van de algemeen directeur,
- het remuneratieverslag,
- de Belgische Corporate Governance Code 2020.

In overeenstemming met de beginselen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 ziet het benoemings- en remuneratiecomité er voortdurend op toe dat er voldoende expertise aanwezig is over de verschillende activiteiten van de vennootschap, alsook voldoende diversiteit in competenties, achtergrond, leeftijd en geslacht. Aan dit punt werd bijzondere aandacht besteed bij de voorstellen tot benoeming van nieuwe bestuurders. Momenteel bestaat de raad van bestuur uit 7 leden (5 mannen en 2 vrouwen) in overeenstemming met artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, dat voorschrijft dat in beursgenoteerde vennootschappen ten minste één derde van de leden van een ander geslacht moet zijn dan de overige leden, waarbij het vereiste minimumaantal wordt afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal.

5. Corporate-governanceverklaring

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 benoeming(en)

De bestuursmandaten van de heren Hubert Olivier en Patrick Van Craen, en van de vennootschappen European Company of Stake NV, vertegenwoordigd door de heer Frédéric Van Gansberghe, en Maxime Boulvain BV, vertegenwoordigd door Massimo Boulvain, vervallen op de datum van de algemene vergadering van 26 april 2023.

Het mandaat van de vennootschap Maxime Boulvain BV wordt niet hernieuwd. Bovendien wordt in overeenstemming met het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, die de leeftijd van de bestuurders beperkt tot 70 jaar, het mandaat van de heer Patrick Van Craen niet hernieuwd.

Om de vacante mandaten te vervangen stelt de raad van bestuur u voor om de vennootschappen GoAct BV, vertegenwoordigd door mevrouw Karen Dumery, en Tigrane SAS, vertegenwoordigd door de heer Hubert Olivier, te benoemen tot bestuurder en de heren Nils Van Dam en Thibault Van Craen te benoemen tot onafhankelijk bestuurder, voor een periode van vier jaar eindigend op de algemene vergadering van 2027.

Voorts stelt de raad van bestuur u voor om het mandaat van de vennootschap European Company of Stake NV, vertegenwoordigd door de heer Frédéric Van Gansberghe, te hernieuwen voor een periode van één jaar die verstrijkt op de algemene vergadering van 2024 en om de vennootschap Blacercel NV, vertegen-

woordigd door mevrouw Marie-Noël Paquot, te benoemen voor een periode van vier jaar die verstrijkt op de algemene vergadering van 2027, ieder als bestuurder die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigt of ermee verbonden is.

De raad van bestuur stelt u kort de nieuwe onafhankelijke bestuurders voor:

Mevrouw Karen Duméry is Belgische, heeft in de Verenigde Staten gewoond en gestudeerd en is afgestudeerd aan de Boston University School of Management, met als specialisatie boekhouding. Gedurende het grootste deel van haar loopbaan bekleedde ze financieel verantwoordelijke functies in grote internationale beursgenoteerde en familiebedrijven (Watson Wyatt, PepsiCo Beverages, Colgate-Palmolive, Pont Packaging, Victaulic). Ze richtte GoAct op, een onderneming die advies verleent inzake de implementatie van duurzaamheidsconcepten in bedrijven.

De heer Nils Van Dam is Belgisch-Nederlands, handelsingenieur van opleiding en momenteel CEO van Milcobel. Hij deed uitgebreide ervaring op in de voedings- en drankenindustrie, onder meer bij AB InBev en vooral bij Unilever, waar hij tot de top 100 van strategische marketingfuncties behoorde en als CEO van Unilever Benelux, waar hij verschillende herstructureringen leidde. Hij werkte ook als consultant op het vlak van big data en digitale transformatie.

De heer Thibault Van Craen is burgerlijk ingenieur van opleiding. Momenteel bekleedt hij binnen de groep Ackermans & van Haaren de functie van country manager voor Afrika binnen de vennootschap DEME, één van 's werelds toonaangevende bedrijven in maritieme civiele techniek, offshore windenergie, mariene energie en bodemsanering. Hij heeft een internationale achtergrond. Na een periode in het Midden-Oosten was hij verantwoordelijk voor de ontwikkeling van de Franse dochteronderneming SDI en voor de werkzaamheden en de ontwikkeling van de activiteiten van de vennootschap in de Indische Oceaan en India.

Compagnie du Bois Sauvage dankt de heren Patrick Van Craen en Maxime Boulvain voor het uitstekende werk dat ze hebben verricht gedurende hun respectievelijk dertien en acht jaar als bestuurders van de vennootschap.

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	Voorzitster	2024
European Company of Stake NV ⁽²⁾ vert. door F. Van Gansberghe	Researchdreef 4 B-1070 Brussel	Bestuurder	2023
HLW bv vert. door Isabelle Hamburger ⁽¹⁾	Rozelaarlaan 4 B-1560 Hoeilaart	Bestuurder	2026
Maxime Boulvain BV ⁽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 ⁽³⁾	Vuursteenweg 1 B-1170 Brussel	Bestuurder	2023

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

(2) Vertegenwoordiger van of verbonden met de hoofdaandeelhouder

(3) Niet onafhankelijk

Audit- en risico-beheercomité	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Pierre Alexis Hocke	Lid
	Hubert Olivier	Lid
Benoemings- en remuneratiecomité	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Isabelle Hamburger	Lid
	Valérie Paquot	Lid
Algemeen directeur	Benoît Deckers	
Commissaris	BV 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	Bestuurder HLW BV
Patrick Van Craen	Bestuurder van vennootschappen
Massimo Boulvain	Bestuurder van Futerro en andere vennootschappen
Hubert Olivier	Bestuurder van EureKing (FR) en andere vennootschappen

5. Corporate-governanceverklaring

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 jaarlijks vast bedrag voor de tijdens het prestatiejaar 2022 driemaandelijks betaalde prestaties, namelijk: EUR 34.000 voor de voorzitter en EUR 17.000 voor de andere bestuurders.
- een vast bedrag en zitpenningen voor de 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

De bestuurders die (rechtstreeks of onrechtstreeks) een of meerdere mandaten uitoefenen bij de dochterondernemingen van de Chocoladegroep en/of bij de deelnemingen ontvangen 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.

Een mogelijkheid tot recuperatie van de variabele remuneratie door de Vennootschap in geval van onjuiste financiële informatie is niet contractueel bepaald. Tevens is er geen andere ontslagvergoeding voorzien dan de wettelijke.

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.

5.5.2.3. Regeling inzake op aandelen gebaseerde betalingen

In het boekjaar 2022 waren er geen regelingen inzake op aandelen gebaseerde betalingen.

5.5.3. Remuneratie en vergoedingen

Voor het boekjaar 2022 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 2022 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

(EUR)	Raad van bestuur			Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité		Totaal ontvangen
	Aanwezigheid	Zitpenningen	Vast	Aanwezigheid	Vast en penningen	Aanwezigheid	Vast en penningen	
Bestuurders								
Pierre-Alexis Hocke	9/9	13.500	17.000	4/4	6.000			36.500
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	9/9	13.500	17.000					30.500
Isabelle Hamburger ⁽²⁾	9/9	13.500	17.000			6/7	5.500	36.000
Massimo Boulvain ⁽³⁾	8/9	12.000	17.000					29.000
Hubert Olivier	9/9	13.500	17.000	3/4	5.000			35.500
Valérie Paquot	9/9	25.500	34.000			6/7	5.500	65.000
Patrick Van Craen	9/9	13.500	17.000	4/4	9.000	7/7	9.375	48.875
Totaal		105.000	136.000		20.000		20.375	281.375

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van HLW BV

(3) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2022, naast haar bestuurderstantiëmes, voor EUR 4.500 aan representatiekosten ontvangen.

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2022
Bestuurders	
P.-A. Hocke	20.000
Frédéric Van Gansberghe	2.375
Massimo Boulvain	11.000
Valérie Paquot	64.050
Patrick Van Craen	15.000
Totaal	112.425

5.5.3.2. In 2022 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneraties (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	327.659	64.831	8.706	5.360	406.556
Totaal	327.659	64.831	8.706	5.360	406.556

5.5.3.3 In 2022 aan de Algemeen Directeur toegekende inschrijvingsrechten op aandelen

Er werden in 2022 geen inschrijvingsrechten op aandelen toegekend aan de algemeen directeur. De Algemeen Directeur heeft geen inschrijvingsrechten op aandelen uitgeoefend in 2022.

5. Corporate-governanceverklaring

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 Belgische Corporate Governance Code 2020 beveelt aan (punt 9.1) dat de vennootschap over een strikte en transparante procedure beschikt om haar bestuur ten minste om de drie jaar te evalueren. Om aan dat beginsel te voldoen, heeft de raad van bestuur in mei 2022 met de hulp van een externe deskundige zijn werking en prestaties geëvalueerd. Die deskundige bracht verslag uit aan de raad over zijn evaluatie, die bestond uit een geanonimiseerde samenvatting van zijn gesprekken met de verschillende leden van de raad, samen met aanbevelingen voor verbetering. De raad heeft daar nota van genomen en zal dat in praktijk brengen.

De bijdrage van elke bestuurder wordt periodiek geëvalueerd om de samenstelling van de raad van bestuur te kunnen aanpassen in functie van wijzigende omstandigheden.

5.5.5. Andere remuneraties

Voor de controle van de jaarrekeningen van Compagnie du Bois Sauvage en haar dochterondernemingen werden aan Deloitte Bedrijfsrevisoren BV en haar kantorennet vergoedingen toegekend voor een totaalbedrag van EUR 260.700. Er werden in 2022 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 (*).

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

(*) 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.

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 de Vennootschap 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 bijzondere 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 risico-

beheercomité 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 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 (behalve voor 2022, zie punt 5.2). 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.

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 m.b.t. 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 werd een specifieke procedure vastgelegd.

5. Corporate-governanceverklaring

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 2022 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 m.b.t. de schulden met variabele rentevoet, maar ook op het rendement van de geldmiddelen. 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 aandelenportefeuille 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 huurgeden. 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 7,1% 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 imagoschade 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 imagoschade veroorzaken.

k) Risico m.b.t. 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.

5.6.3. Controleactiviteiten

a) Renterisico

Omdat Compagnie du Bois Sauvage alle schulden met variabele rentevoet eerder heeft afgelost, heeft ze geen renteafdekkingsovereenkomsten 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 renteafdekking 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. 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 Degroef Petercam en het effectenhuis Leleux, net als Berenberg Bank (DE), Truist (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 geldmiddelen. 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.

5. Corporate-governanceverklaring

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 kracht.

j) Risico m.b.t. de niet-naleving van wet- en regelgeving

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

k) Risico m.b.t. 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.

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 wordt zowel intern als extern een back-up van de computergegevens gemaakt.

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. 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 aandelen van de Vennootschap.

Conform het transparantiebeleid van de Vennootschap wordt de samenstelling van de geconsolideerde portefeuille op 31 december 2022 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 Degroef Patercam 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 op 31 december 2022 bedroeg 1.677.346 (waarvan 15.220 in eigen bezit); dat zijn er evenveel als op 31 december 2021. Het aantal

'fully diluted' aandelen bedroeg 1.677.346 op 31 december 2022 en op 31 december 2021.

In 2022 werden 94.760 aandelen verhandeld op jaarbasis. Het gemiddelde dagvolume bedroeg 369 aandelen in 2022, tegenover 459 in 2021.

5.7.2. Structuur van het aandeelhouderschap

De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 1 september 2022 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Op 31 december 2022 werden geen andere kennisgevingen ontvangen, hoewel Entreprises et Chemins de Fer en Chine 17 aandelen van

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

Compagnie du Bois Sauvage heeft gekocht. Op basis van de kennisgeving van 1 september 2022, 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 OP 31 DECEMBER 2022

TOEGEPASTE NOEMER: 1.677 346, WAARBIJ GEEN REKENING IS GEHOUDEN MET DE INKOOP VAN EIGEN AANDELEN DOOR COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Stemhebbenden	Aantal stemrechten	% van de stemrechten
Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys)	1.720	0,10%
Fingaren CVA	93.897	5,60%
Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV	744.821	44,40%
TOTAAL	840.438	50,10%

De stemhebbenden aan 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.

De familie Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren Comm.VA, dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV (ECFC).

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 Expert Market en die als voornaamste opdracht heeft de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de Groep te verzekeren.

Op 31 december 2022 heeft Fingaren, een particuliere patrimoniumvennootschap, 99,63% 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 haar 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. Corporate-governanceverklaring

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 3:32 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'.

5.8.1. Algemene beschrijving

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, milieu-gerelateerde en governancegerelateerde criteria maken steeds meer integraal deel uit van het ontwikkelingsbeleid van de Groep. Voor meer details over de activiteiten van de Groep, zie punt 7 van dit verslag.

5.8.1.1. Verantwoordelijkheden

De raad van bestuur en de algemeen directeur van Compagnie du Bois Sauvage onderzoeken het strategisch beleid op het vlak van duurzame ontwikkeling van de Vennootschap en keuren dat beleid goed. Verder nemen ze deel aan de besluitvorming van de deelnemingen dankzij hun aanwezigheid in de raden van bestuur van die deelnemingen.

Het auditcomité onderzoekt en beoordeelt jaarlijks de risico's die specifiek zijn voor Compagnie du Bois Sauvage, met inbegrip van de ESG-risico's.

5.8.1.2. Toepassingsperimeter van het verslag

De hierna beschreven niet-financiële informatie heeft voornamelijk betrekking op de zetel Compagnie du Bois Sauvage en de deelnemingen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend, namelijk Jeff de Bruges en Neuhaus. Voor informatie over minderheidsdeelnemingen wordt verwezen naar hun eigen analyses van en rapporten over ESG-aspecten op hun website.

5.8.1.3. Bepaling van de risico's

Voor elke deelneming van de Groep en voor elke toekomstige deelneming wordt een analyse gemaakt van de ESG-risico's. Onder die risico's worden alle potentiële negatieve gebeurtenissen (financieel, juridisch of reputatiegerelateerd) verstaan die kunnen voortvloeien uit de impact die een onderneming heeft op de natuurlijke omgeving of op de interne of externe stakeholders van de onderneming, of uit tekortkomingen in de bestuursstructuur van de onderneming. Compagnie du Bois Sauvage heeft voor elke categorie (milieu, sociaal/personeel, mensenrechten en corruptiebestrijding) het voornaamste risico bepaald en de sleutelindicatoren vastgesteld aan de hand waarvan de evolutie van dat risico kan worden berekend.

- Milieurisico/risico van klimaatverandering: De voornaamste risico's zijn de traceerbaarheid van en de voorziening met cacao's en andere materialen en energie die nodig zijn voor de productie van en de handel in chocolade. Daarom streven Compagnie du Bois Sauvage en de chocoladepijler ernaar het energieverbruik te verminderen, en meer bepaald het elektriciteitsverbruik op de maatschappelijke zetels van Compagnie du Bois Sauvage, Neuhaus en Jeff de Bruges en in hun productie- en distributievestigingen. Verder werden op groepsniveau de verpakkingen gemonitord. Ten slotte is het voor de Groep belangrijk dat de cacao's traceerbaar zijn, wat dit aspect tot een essentiële indicator maakt.
- Sociaal risico/personeelsrisico: Het gaat hier in de eerste plaats om reputatierisico's en het risico dat er werknemers vertrekken. Daarom wordt op groepsniveau aandacht besteed aan genderdiversiteit (oververtegenwoordiging van vrouwen) en de aanpassing van de werktijd voor iedere werknemer.

- Risico i.v.m. de eerbiediging van de mensenrechten: Aangezien de Groep sterk actief is in de productie van chocolade wordt bijzondere aandacht besteed aan de eerbiediging van de fundamentele rechten van de werknemers, zoals vermeld in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Die rechten hebben voornamelijk betrekking op gezondheids- en veiligheidsomstandigheden, de bestrijding van dwang- en kinderarbeid en de eerbiediging van de persoonlijke levenssfeer.
- Risico i.v.m. corruptiebestrijding: Er wordt bijzondere aandacht aan de openbaarmaking van vertrouw-

lijke gegevens, handel met voorkennis, fraude en het witwassen van geld.

5.8.1.4. Essentiële prestatie-indicatoren (KPI's)

De essentiële prestatie-indicatoren worden hierna samengevat. Voor een uitgebreidere toelichting op de indicatoren wordt verwezen naar de punten 5.8.2 tot 5.8.5. Merk op dat bij sommige jaren 'n.v.t.' (niet van toepassing) staat vermeld. Daarmee wordt aangegeven dat er geen gegevens beschikbaar zijn of dat de KPI niet van toepassing is op de betrokken entiteit.

Milieu

	Doelstelling	2022	2021	2020	2019
VERBRUIK	Elektriciteitsverbruik in de maatschappelijke zetel (in kWh)				
	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 5.8.2.	13.240	14.857	16.186
	Jeff de Bruges	Zie 5.8.2.	1.018.274	1.037.000	1.010.666
	Neuhaus	Zie 5.8.2.	5.928.000	5.756.000	5.601.000
	Elektriciteitsverbruik in de fabriek per kg pralines (in kWh/kg)				
	Neuhaus	Zie 5.8.2.	1,14	1,18	1,34
VERPAKKINGEN	Percentage plastic in verpakkingen per merk				
	Jeff de Bruges		7%	8%	8%
	Neuhaus		10%	n.v.t.	n.v.t.
	Percentage recycleerbaar plastic verpakkingsmateriaal in verhouding tot het totale percentage plastic per merk				
	Jeff de Bruges	80%	57%	55%	51%
	Neuhaus	100%	96%	n.v.t.	n.v.t.
	Percentage papier in verpakkingen per merk				
	Jeff de Bruges		71%	70%	69%
	Neuhaus		87%	n.v.t.	n.v.t.
	Percentage ecologisch verantwoord papier (FSC/PEFC) in verhouding tot het totale percentage papier per merk				
TRACEERBAARHEID	Jeff de Bruges	80%	62%	60%	57%
	Neuhaus	100%	83%	n.v.t.	n.v.t.
	Gebruik van duurzame cacaobonen per merk				
	Jeff de Bruges	100%	90%	90%	80%
	Neuhaus	100%	97%	97%	96%

5. Corporate-governanceverklaring

Sociale kwesties en personeelsbeleid

	Doelstelling	2022	2021	2020	2019
GOVERNANCE	Percentage vrouwen in de raad van bestuur				
	Compagnie du Bois Sauvage	33%	29% (1)	29% (1)	29% (1)
	Jeff de Bruges		50%	50%	50%
	Neuhaus		25%	25%	25%
	Percentage onafhankelijke bestuurders in de raad van bestuur				
	Compagnie du Bois Sauvage	55%	43%	57%	57%
	Jeff de Bruges		n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
	Neuhaus		50%	50%	50%
	Percentage onafhankelijke bestuurders in het audit- en risicobeheercomité				
	Compagnie du Bois Sauvage	50%	33% (2)	67%	67%
	Jeff de Bruges		n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
	Neuhaus		50%	50%	50%
	Percentage onafhankelijke bestuurders in het benoemings- en remuneratiecomité				
	Compagnie du Bois Sauvage	50%	33% (2)	67%	67%
	Jeff de Bruges		n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
	Neuhaus		50%	50%	50%
SOCIAAL	Percentage vrouwen in de onderneming				
	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 5.8.3.	40%	40%	40%
	Jeff de Bruges	Zie 5.8.3.	84%	84%	82%
	Neuhaus	Zie 5.8.3.	61%	62%	63%
	Percentage deeltijdse werknemers				
	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 5.8.3.	45%	55%	55%
	Jeff de Bruges	Zie 5.8.3.	33%	32%	25%
	Neuhaus	Zie 5.8.3.	25%	26%	27%

Eerbiediging van de mensenrechten

	Doelstelling	2022	2021	2020	2019
MENSENRECHTEN	Eerbiediging van het handvest van de rechten van de mens				
	Compagnie du Bois Sauvage	100%	100%	100%	100%
	Jeff de Bruges	100%	100%	100%	100%
	Neuhaus	100%	100%	100%	100%
	Kinderarbeid				
	Ecuadorcolat	0%	0%	0%	-

Corruptiebestrijding

	Doelstelling	2022	2021	2020	2019
CORRUPTIEBESTRIJDING	Iedere werknemer en bestuurder heeft toegang tot het Corporate Governance Charter en tot de Interne gedragscode voor particuliere transacties				
	Compagnie du Bois Sauvage	Ja	Ja	Ja	Ja
	Jeff de Bruges	Ja	Ja	Ja	Ja
	Neuhaus	Ja	Ja	Ja	Ja

(1) Aangezien Compagnie du Bois Sauvage 7 bestuurders telt, voldoet het aandeel vrouwen (2/7) aan de vereisten van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zie punt 5.4.1

(2) Zie punt 5.2

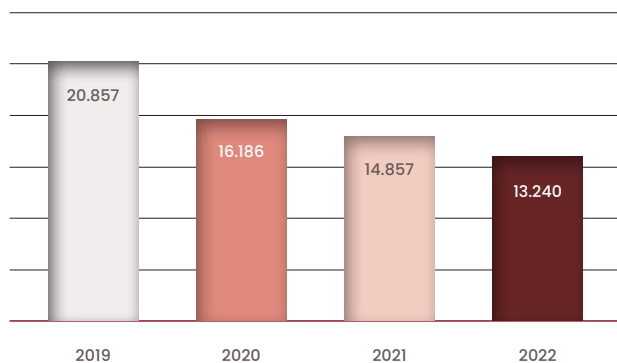
5.8.2. Milieu – Duurzame beleggingen

Als onderdeel van haar beleggingsproces voert Compagnie du Bois Sauvage een grondige analyse uit van beleggingsdossiers. Het doel van een nieuwe deelneming is duurzame langetermijngroei te creëren. Om de in punt 5.8.1.3 vermelde ESG-risico's te beperken, bant Compagnie du Bois Sauvage activiteiten die een aanzienlijk duurzaamheidsrisico inhouden. Ondernemingen die actief zijn in de volgende sectoren worden buiten beschouwing gelaten bij de beslissing van Compagnie du Bois Sauvage om een rechtstreekse deelneming te verwerven:

- wapens: de ngo International Campaign to Ban Landmines – Cluster Munition Coalition heeft een lijst opgesteld van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens;
- kolen: bedrijven op de Global Coal Exit List;
- Bedrijven met controversiële activiteiten (tabak, enz.).

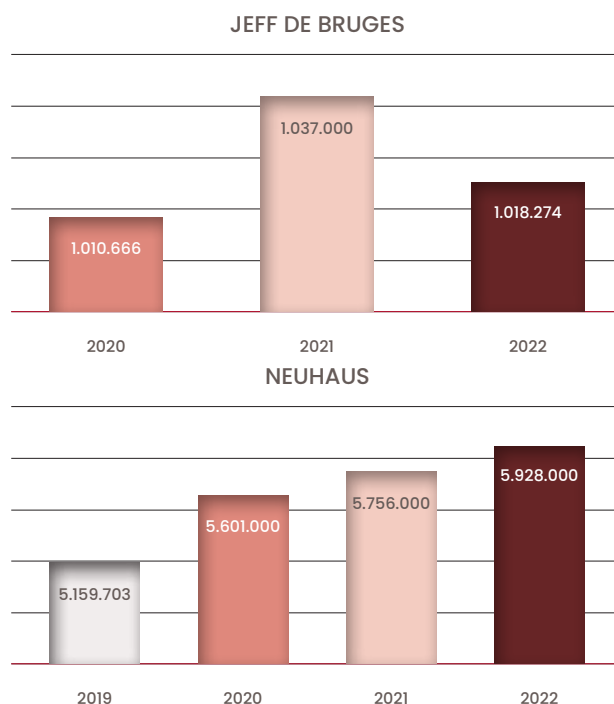
Als holding voert de moedermaatschappij Compagnie du Bois Sauvage geen eigen productie- of distributieactiviteiten uit en heeft ze een beperkt operationeel team. De aandacht voor de verlaging van het elektriciteitsverbruik begint langzaam aan zijn vruchten af te werpen. Bij de maatschappelijke zetel, 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). Merk op dat het lagere verbruik in 2020 het gevolg was van de telewerkverplichting die werd opgelegd om de gezondheidscrisis in te dammen. Sindsdien is gedeeltelijk de mogelijkheid ingevoerd om van thuis uit te werken. Zo kan iedere werknemer die dat wil één tot twee dagen per week van thuis uit werken.

DIAGRAM 1 – COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE: ELEKTRICITEITSVERBRUIK IN DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL IN KWH



Ook bij Neuhaus en Jeff de Brugge wordt het energieverbruik gemonitord. Er is geen precieze doelstelling voor de vermindering van het verbruik vastgesteld, aangezien die doelstelling afhangt van de hoeveelheid pralines die wordt geproduceerd en opgeslagen. Er worden echter alternatieve oplossingen onderzocht (installatie van zonnepanelen enz.) om over een periode van drie jaar het elektriciteitsverbruik per kilo pralines met 20% te verminderen ten opzichte van 2019. Merk op dat bij Neuhaus het energieverbruik – niet alleen op de maatschappelijke zetel maar ook in de productievestiging (zie diagram 2) – elk jaar toeneemt omdat de productie van pralines voortdurend stijgt. Om de vooruitgang op het gebied van energieverbruik te meten, wordt dat verbruik gedeeld door het aantal kilogram geproduceerde pralines (zie diagram 3).

DIAGRAM 2 – JEFF DE BRUGES: ELEKTRICITEITSVERBRUIK OP DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL (EN IN DE PRODUCTIEVESTIGING BIJ NEUHAUS) IN KWH

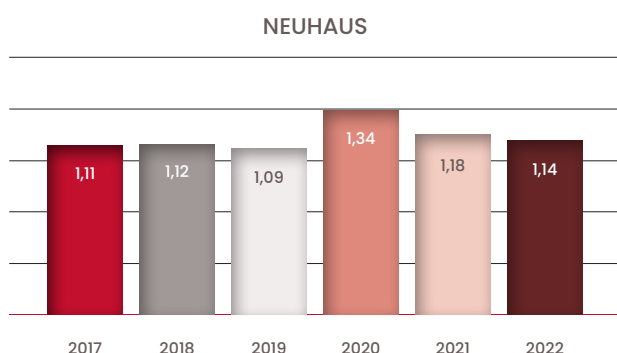


De vennootschap Neuhaus ziet het aantal kWh per kg geproduceerde pralines in zijn fabriek licht dalen tegenover 2020, waardoor historische cijfers in beeld komen. Er werden inspanningen geleverd om het elektriciteitsverbruik van de productieketen te verminderen, maar het verbruik voor 2020 en een deel van 2021 is het resultaat van de COVID-19-pandemie die de productie van pralines vertraagde, terwijl bepaalde vaste

5. Corporate-governanceverklaring

elektriciteitskosten (winkels en werkplaatsen met klimaatbeheersing) ongewijzigd bleven (zie diagram 3). Zoals hierboven vermeld, worden oplossingen bestudeerd om het elektriciteitsverbruik per kg pralines over een periode van drie jaar met 20% te verminderen ten opzichte van 2019 (periode voor corona).

DIAGRAM 3 – NEUHAUS: ELEKTRICITEITSVERBRUIK IN FABRIEK (IN KWH/KG PRALINES)



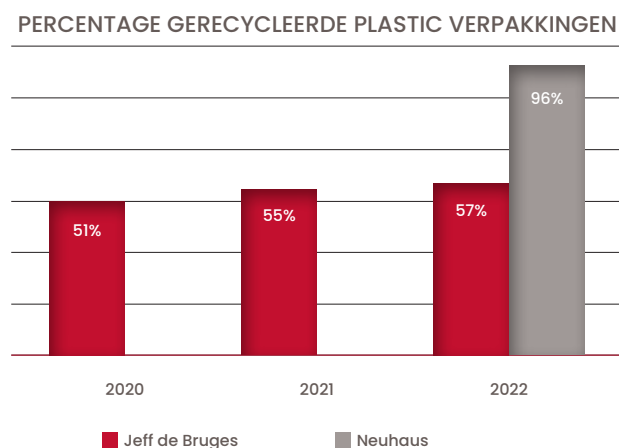
Wat betreft de verkoop van Neuhaus- en Jeff de Bruges-producten, wordt het verpakkingsmateriaal nog steeds op groepsniveau gemonitord. Het hoofddoel bij Jeff de Bruges en Neuhaus is om minder en schoner te consumeren. Sinds 2020 is er hard gewerkt aan het gebruik van kartonnen verpakkingen uit duurzaam beheerde bossen. De verpakkingen zijn gemakkelijk te herkennen omdat ze het PEFC (Programme for Endorsement of Forest Certification)- of FSC (Forest Stewardship Council)-logo dragen. Die twee programma's zorgen voor de erkenning van boscertificeringen door een internationale niet-gouvernementele organisatie zonder winstoogmerk en promoten een milieuvriendelijk, sociaal gunstig en economisch leefbaar bosbeheer.

Een andere belangrijke inspanning houdt verband met plastic verpakkingen, die een grote rol spelen in de activiteiten van chocolatiers, zowel voor de verkoop als voor de verpakking. De belangrijkste uitdaging is om wegwerpartikelen te elimineren en de consument zoveel mogelijk te informeren over recycling. Dankzij de vele inspanningen die Neuhaus de voorbije jaren geleverd heeft, bevatten zijn verpakkingen een zeer hoog percentage gerecycleerd plastic (RPET - Recycled PET) en worden grote hoeveelheden ecologisch verantwoord papier gebruikt (zie diagram 4). Kijken we naar de percentages voor de productievestiging, dan zien we dat die een heel stuk lager lig-

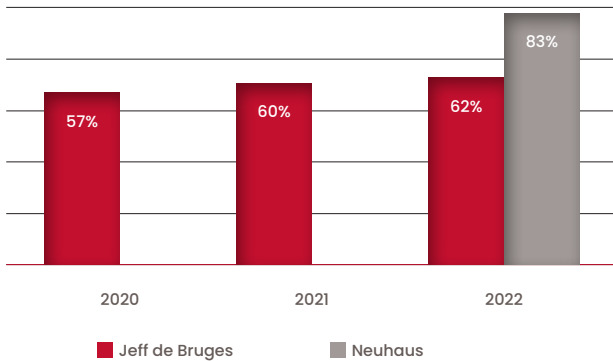
gen omdat de vestiging pralines produceert voor een heleboel merken in Europa en de VS en omdat die merken bepalen welke verpakkingen Neuhaus moet gebruiken. Ter vergelijking: als we kijken naar alle verpakkingen voor de pralines die door de productievestiging van Neuhaus worden geproduceerd en daarbij het bij de productie gebruikte plastic en papier tellen dat moeilijk aan één merk kan worden toegeschreven, bedragen de percentages RPET-kunststoffen en FSC/PEFC-papier respectievelijk 34% en 24%. Die percentages worden berekend door het aantal ton RPET-plastic/FSC-papier te delen door de totale door Neuhaus bestelde hoeveelheid plastic/papier in 2022.

Door verschillende beperkingen is het dus moeilijk om een doelstelling vast te stellen voor het gebruik van gerecycleerd plastic en duurzaam papier/karton. Ten eerste kan bij Jeff de Bruges en Neuhaus dit soort papier/karton en plastic niet in alle omstandigheden worden gebruikt door beperkingen die verband houden met de bescherming van de gezondheid van de consument. Ten tweede moet Neuhaus de wensen respecteren van de merken waarvoor het pralines produceert. Zo werd bepaald dat Jeff de Bruges binnen drie jaar 80% gerecycleerd plastic en duurzaam papier/karton moet gebruiken, een percentage dat voor Neuhaus werd vastgesteld op 40%. Die doelstellingen zullen in de toekomst regelmatig worden verhoogd wanneer de specifieke eisen voor de gebruikte materialen geen belemmering meer vormen.

DIAGRAM 4 – PERCENTAGE VERPAKKINGEN VAN GERECECLEERD PLASTIC EN DUURZAAM PAPIER/KARTON IN VERHOUDING TOT HET TOTALE PERCENTAGE VERPAKKINGEN VAN PLASTIC EN PAPIER/KARTON.



PERCENTAGE GERECYCLEERDE PLASTIC VERPAKKINGEN

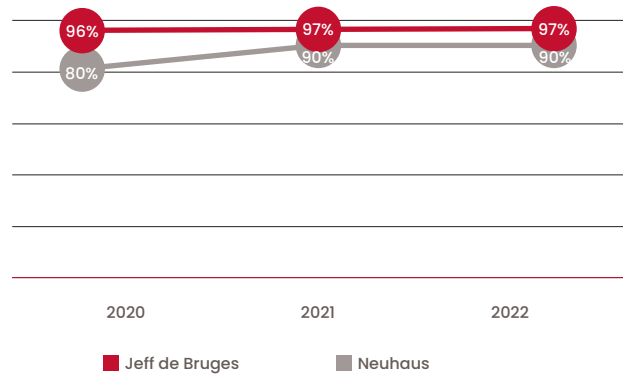


Merk op dat papier, karton en plastic niet de enige gebruikte materialen zijn. Er worden soms ook andere materialen gebruikt, zoals stof, hout, metaal en glas.

In 2020 hebben Compagnie du Bois Sauvage 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 goede arbeidsomstandigheden te garanderen op de cacaoplantage. Bovendien heeft Neuhaus de UTZ-certificering verkregen, die ervoor zorgt dat landbouwers goede landbouwpraktijken toepassen en hun activiteiten zo beheren dat ze tegelijkertijd rendabel zijn en mens en planeet respecteren. Het is de bedoeling dat de boeren en hun gezinnen een fatsoenlijk en regelmatig inkomen hebben.

In 2022 kwam het merendeel van de cacaobonen die Jeff de Bruges gebruikt van de plantage in Ecuador. De rest (ongeveer 10% in 2022) kwam uit andere landen zoals Ivoorkust, Venezuela, Peru en Madagaskar. Het doel is om alle pralines te maken met bonen van de plantage in Ecuador. Voor Neuhaus zijn de bonen afkomstig uit Ecuador en West-Afrika (zie diagram 5). De Ecuadoraanse bonen dragen het Identity Preserved-label van de Rainforest Alliance, 's werelds meest gerenommeerde label voor duurzaam verkregen cacao. Dankzij het certificeringsprogramma van de Rainforest Alliance kunnen boeren betere landbouwmethoden gebruiken, betere gewassen verbouwen en meer inkomsten genereren. Voor Afrikaanse bonen werkt Neuhaus samen met gerenommeerde leveranciers die elk hun eigen programma hebben (Cocoa Promise en Cocoa Horizons) om de duurzame ontwikkeling rond de cacao-plantages voortdurend te verbeteren.

DIAGRAM 5 – GEBRUIK VAN DUURZAME CACAOBONEN



Neuhaus streeft naar 100% traceerbaarheid van de volledige cacao productie tegen 2025. Jeff de Bruges bereikt dit doel doordat de bonen uitsluitend uit Ecuador komen.



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

5. Corporate-governanceverklaring

In 2019 heeft Compagnie du Bois Sauvage geïnvesteerd in de vennootschap Ÿnsect in Frankrijk. Die vennootschap wil insecten verwerken tot hoogwaardige en zeer voedzame ingrediënten voor huisdieren, vissen, planten en mensen. De vennootschap Ÿnsect engageert zich overigens in het kader van het probiodiversiteitsprogramma 'Vertical Farm for Horizontal Wild' van de club 'Entreprendre pour la planète' van WWF Frankrijk. Vanaf 2019 heeft de onderneming ook een transversale afdeling 'Impact' opgericht. Onder leiding van een van de vier medeoprichters heeft die afdeling tot doel de gevolgen van de activiteiten van de onderneming voor haar omgeving te kwalificeren, te meten en te berekenen en haar teams aan te moedigen het nog beter te doen. Zo heeft de onderneming sinds 2020 naast de traditionele boekhouding ook een koolstofboekhouding. Impact zit in het DNA van Ÿnsect, dat een ambitieuze strategie heeft uitgekend om de CO₂-uitstoot te verminderen in overeenstemming met het +1,5°C-traject. Het bedrijf heeft de ambitie om zijn absolute uitstoot aanzienlijk te verminderen om de doelen van het akkoord van Parijs te bereiken. In het kader daarvan heeft het in 2020 het programma TerrHa 2040 gelanceerd: een plan om 1,8 miljoen bomen te planten bij 1.100 partner-landbouwers tegen 2040. Het doel is driedig: de uitstoot beperken, CO₂ opslaan in de bodem en de biodiversiteit in de buurt van de landbouwbedrijven vergroten. In 2022 kreeg Ÿnsect van de EFSA (Europese Autoriteit voor voedselveiligheid) groen licht voor de menselijke consumptie van de buffelkever. Daarmee is het de vierde insectensoort die hiervoor groen licht krijgt van de Europese autoriteit. Het eiwit van de kever is wereldwijd het enige eiwit op de markt dat niet alleen prestaties en gezondheid, maar ook natuurlijke oorsprong en duurzaamheid combineert. Het kweken van Ÿnsect-kevers stoot 98% minder broeikasgassen uit dan rundveehouderij, en 80% minder dan pluimveehouderij. Er wordt ook flink wat minder water verbruikt. Voor het kweken van kevers is 90% minder water nodig dan voor pluimvee, en zelfs 96% minder water dan voor runderen.

In 2020 heeft Compagnie du Bois Sauvage een deelneming verworven in de 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 de ecologische voetafdruk moet worden beperkt, 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. In 2022 voltooide de Eaglestone Group de bouw van het kantoorgebouw 'The Bridge', het eerste 'Carbon Neutral Footprint'-gecertificeerde project in Luxemburg. Om het toekomstige kantoorgebouw koolstofneutraal te maken, zal de Eaglestone Group bijna 2.900 ton CO₂-equivalent compenseren door mee te werken aan het herstel van een aangetast bosareaal van ongeveer 18 hectare in het Moezelgebied.

De groep Vinventions, waarin de Groep een belang van 21% heeft, houdt zich intensief bezig met het onderzoek naar en de ontwikkeling van ecologisch verantwoorde fleskurk oplossingen. In 2021 heeft Vinventions verschillende projecten gelanceerd, waaronder de 'Blue Line'-kurken, waarvoor 50% van de grondstoffen afkomstig is van gerecycleerd plastic – een innovatieve oplossing inzake duurzame ontwikkeling met het oog op een kringlooeconomie –, en de 'Green Line'-kurken, die polymeren bevatten op basis van suikerriet, een 100% hernieuwbare grondstofbron die ook CO₂ uit de atmosfeer kan absorberen en de koolstofuitstoot kan verlagen, en zo helpt de klimaatverandering te bestrijden. In 2022 werd het nieuwe assortiment SÜBR gelanceerd, de eerste polyurethaanvrije micro-natuurlijke kurk. De kurk wordt gemaakt van natuurlijke, biogebaseerde en biologisch afbreekbare materialen en is volledig recycleerbaar.

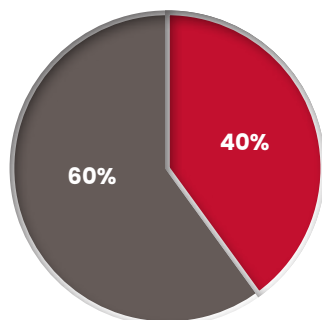
5.8.3. Sociale kwesties, personeelsbeleid en diversiteitsbeleid

Als werkgever zet de Groep 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 arbeids-overeenkomsten van onbepaalde duur, aanvullende pensioenplannen, een uitgebreide ziekteverzekering voor iedereen en een diversiteits- en gelijkheidsbeleid. Er worden geen doelstellingen op het vlak van genderenwicht en deeltijdse/voltdijde tewerkstelling vastgesteld, omdat de Groep ernaar streeft zoveel mogelijk tegemoet te komen aan de tijdsbehoeften van zijn werknemers en bij het aanwerven van werknemers geen restricties oplegt.

De verhouding tussen mannen en vrouwen in de Groep verschilt tussen de verschillende vennootschappen (zie diagram 6).

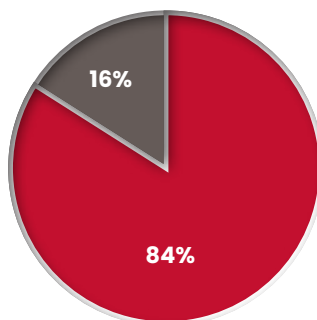
DIAGRAM 6 – GROEP COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE: UITSPLITSING MANNEN/VROUWEN

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE



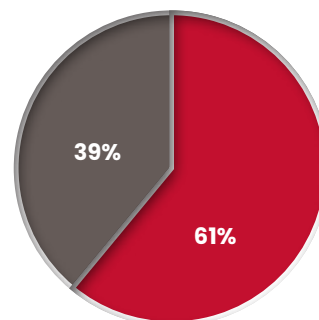
■ vrouwen ■ mannen

JEFF DE BRUGES



■ vrouwen ■ mannen

NEUHAUS

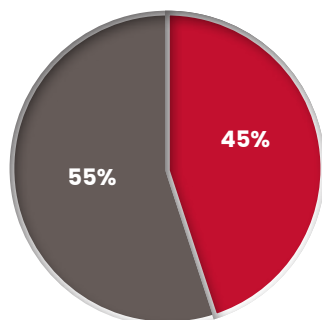


■ vrouwen ■ mannen

Terwijl de volgende flexibiliteitsprincipes werden nagestreefd, statuten voltijds/deeltijds variërend van halftijds tot vier vijfde (zie diagram 7).

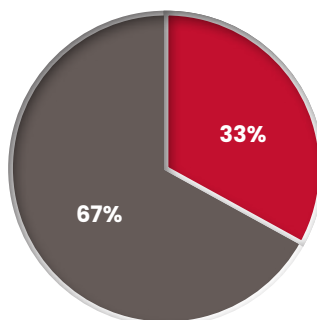
DIAGRAM 7 – GROEP COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE: STATUUT VOLTIJDS/DEELTIJDS

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE



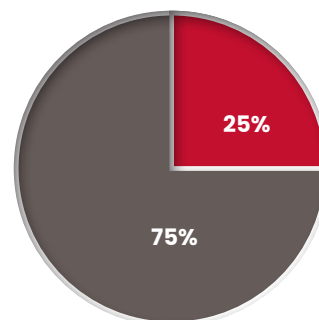
■ Deeltijds ■ Voltijds

JEFF DE BRUGES



■ Deeltijds ■ Voltijds

NEUHAUS



■ Deeltijds ■ Voltijds

Bij de chocoladepijler, zoals hierboven vermeld, heeft de investering in Ecuadorcolat bijgedragen tot een toegenomen respect voor het personeel binnen de cacaoplantage. Door de verdeling 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 en veilige werkomstandigheden bieden en zorg dragen voor hun welzijn.

5. Corporate-governanceverklaring

5.8.4. Eerbiediging van de mensenrechten

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

Aangezien Compagnie du Bois Sauvage, Neuhaus en Jeff de Bruges voornamelijk personeel in Europa en de Verenigde Staten tewerkstellen, worden de arbeidsovereenkomsten uitgevoerd met respect voor en bescherming van de burgerlijke vrijheden, in overeenstemming met de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Bovendien zet de Groep zich voortdurend in om zijn personeel bewust maken van de noodzaak de mensenrechten te eerbiedigen, waaronder de vrijheid van denken en meningsuiting, de afwezigheid van discriminatie en het recht op een eerlijke beloning. Die beginselen staan ook centraal bij beslissingen om een deelneming te verwerven. Na de investering in Ecuadorcolat (Ecuador) heeft de Groep er derhalve voor gezorgd dat alle werknemers kunnen werken in arbeidsomstandigheden die de mensenrechten eerbiedigen. Dat betekent dat sommige gezinnen gratis huisvesting krijgen, en toegang tot internet en technologieën die kinderen kunnen helpen bij het leren, en dat een eerstehulp post en nazorg voorzien worden. Werknemers krijgen ook een eerlijk loon, inclusief gratis toegang tot sociale diensten. Werknemers worden dus op een eerlijke en verantwoorde manier behandeld en bovendien wordt elke vorm van kinderarbeid gebannen.

5.8.5. Corruptiebestrijding

In overeenstemming met de wetgeving betreffende de regels die van toepassing zijn op misbruik van voorkennis, onthulling van voorwetenschap, marktmanipulatie en belangenconflicten heeft Compagnie du Bois Sauvage oog voor de integriteit van haar personeel en haar 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 wordt gepubliceerd op de website van Compagnie du Bois Sauvage en wordt regelmatig bijgewerkt;

- er werd een klokkenluidersprocedure in het leven geroepen waardoor iedere werknemer feitelijke of potentiële schendingen rechtstreeks aan de voorzitter van het audit- en risicobeheercomité kan melden. Elke melding is strikt vertrouwelijk;
- Bij de ondertekening van een arbeidsovereenkomst ontvangen nieuwe medewerkers, naast de arbeidsovereenkomst zelf, een 'Interne gedragscode voor particuliere transacties' die van toepassing is op het personeel en op de bestuurders. Telkens als die gedragscode wordt bijgewerkt, wordt de geactualiseerde versie naar alle medewerkers gestuurd.
- regelmatig verstrekte informatie over de vertrouwelijkheidsverplichtingen, Bovendien schikt Compagnie du Bois Sauvage zich naar de Algemene Verordening Gegevensbescherming (GDPR);
- de 'gesloten' en/of 'verboden' periodes die gemeld worden aan zowel de bestuurders als het personeel,
- de aanwezigheid van een niet-onafhankelijke interne auditor binnen Compagnie du Bois Sauvage.

Ook in de dochterondernemingen van de Chocoladegroep (Neuhaus en Jeff de Bruges) wordt een interne gedragscode bij de arbeidsovereenkomst gevoegd en wordt bijzondere aandacht besteed aan de bescherming van persoonsgegevens (GDPR).

De toepassing van deze regel wordt gecontroleerd tijdens de interne audit en is een van de prestatie-indicatoren zonder dat een afwijking van de norm werd vastgesteld.

5.8.6. Europese taxonomie

De Europese Unie (EU) heeft een plan aangenomen om haar broeikasgasemissies te verminderen, met als doel 'koolstofneutraliteit' tegen 2050, met een tussentijdse mijlpaal van -55% tegen 2030 ten opzichte van de niveaus van 1990. Om dat doel te bereiken heeft de EU een ambitieus regelgevingsinitiatief opgezet (EU Taxonomy Regulation 2020/852) om bedrijven te helpen over te schakelen op duurzame projecten en activiteiten. Om te definiëren wat duurzaam is, heeft de Europese Commissie een catalogus – een Europese taxonomie – van economische activiteiten opgesteld, elk met criteria om te bepalen of een activiteit een substantiële bijdrage levert aan een duurzame economie.

In juni 2021 heeft de Commissie de 'Climate Delegated Act' goedgekeurd waarin de technische screeningcriteria zijn vastgesteld voor activiteiten die substantieel bijdragen aan de doelstellingen inzake mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering. Compagnie du Bois Sauvage heeft daarom onderzocht welke activiteiten in de taxonomie zijn opgenomen en kunnen worden geklasseerd als 'in aanmerking komend voor de taxonomie' en 'op de taxonomie afgestemd'.

De Taxonomieverordening 2020/852 wordt aangevuld met een gedelegeerde verordening van 6 juli 2021 (Verordening 2021/2178) waarin de inhoud en de presentatie van de in dit verband te publiceren informatie worden vastgesteld.

Daarom heeft de Vennootschap de omzet, de operationele uitgaven (OpEx) en de kapitaaluitgaven (CapEx) voor die activiteiten bepaald. Op voorwaarde dat ze voldoen aan bepaalde criteria, met name een substantiële bijdrage aan ten minste één milieudoelstelling en zouden ernstige afbreuk te doen aan andere milieudoelstellingen, en dat ze voldoen aan minimale maatschappelijke waarborgen, zullen activiteiten worden ingedeeld als zijnde op de taxonomie afgestemd.

Compagnie du Bois Sauvage heeft de Europese taxonomie geanalyseerd. Op basis van de bestaande informatie heeft ze vastgesteld dat haar hoofdactiviteit, de productie en verkoop van chocolade, niet voorkomt in de lijst van activiteitensectoren die momenteel zijn opgenomen in de taxonomie als sectoren die een sleutelrol spelen bij de verwezenlijking van klimaat- en milieudoelstellingen. Het percentage van de drie indexen (omzet, OpEx en CapEx) van de voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde activiteiten is dus 0%. Een gedetailleerdere beschrijving volgt wanneer de taxonomie vollediger is en de hoofdactiviteit van de Groep Compagnie du Bois Sauvage omvat.

Ten slotte worden in bijlage I, punt 1.2 van de Gedelegeerde Verordening 2021/2178 verschillende soorten informatie vastgesteld die de kritische prestatie-indicatoren moeten vergezellen. Aangezien de kernactiviteiten van Compagnie du Bois Sauvage geacht worden niet in aanmerking te komen voor de taxonomie en de drie bovengenoemde indexen voor 0% in aanmerking komen voor de taxonomie (en voor 0% op de taxonomie zijn afgestemd), wordt het merendeel van deze informatie als irrelevant beschouwd en worden derhalve geen verdere details verstrekt.

5. Corporate-governanceverklaring

1. PERCENTAGE VAN DE OMZET VAN DE VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

Economische activiteiten	Code(s)	Criterium 'substantiële bijdrage aan'										Criterium 'geen ernstige afbreuk doen aan' (DNSH – does not significantly harm)											
	Absolute omzet (KEUR)	Aandeel van de omzet	Mitigatie van klimaatverandering	Adaptatie aan klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Mitigatie van klimaatverandering	Adaptatie aan klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Minimale waarborgen	Aandeel van de omzet afgestemd op taxonomie, jaar 2022	Aandeel van de omzet afgestemd op taxonomie, jaar 2021	Categorie (faciliterende activiteit)	Categorie (transitionele activiteit)				
	KEUR	%	%	%	%	%	%	%	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	%	E	T			
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																							
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgesteld op taxonomie)																							
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Omzet van de ecologisch duurzame activiteiten (afgesteld op taxonomie) (A.1)			-	-	-	-	-	-									-	-					
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgesteld op taxonomie)																							
-	-	-	-																				
Omzet van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgesteld op taxonomie) (A.2)	-	-	-																	-	-	-	-
Totaal (A.1 + A.2)	0	0%																	0%	-			
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																							
Omzet van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)	252.754	100%																					
Totaal (A + B)	252.754	100%																					

2. PERCENTAGE VAN DE CAPEX VAN DE VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

		Criterium 'substantiële bijdrage aan'										Criterium 'geen ernstige afbreuk doen aan' (DNSH – does not significantly harm)									
Economische activiteiten	Code(s)	Absolute CapEx (KEUR)	Aandeel van de CapEx	Mitigatie van klimaatverandering	Adaptatie aan klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Mitigatie van klimaatverandering	Adaptatie aan klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Minimale waarborgen	Aandeel van op de taxonomie afgestemde CapEx, jaar 2022	Aandeel van op de taxonomie afgestemde CapEx, jaar 2021	Categorie (faciliterende activiteit)	Categorie (transitionele activiteit)	
		KEUR	%	%	%	%	%	%	%	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	%	E	T	
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																					
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)																					
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CapEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)			-	-	-	-	-	-	-								-	-	-	-	
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie)																					
-	-	-	-																		
CapEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	-	-	-																		
Totaal (A.1 + A.2)		0	0%															0%	-	-	
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																					
CapEx van niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)		32.666	100%																		
Totaal (A + B)		32.666	100%																		

5. Corporate-governanceverklaring

3. PERCENTAGE VAN DE OPEX VAN DE VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

	Code(s)	Criterium 'substantiële bijdrage aan'										Criterium 'geen ernstige afbreuk doen aan' (DNSH – does not significantly harm)					
		Absolute OpEx (KEUR)	Aandeel van de OpEx	Mitigatie van Klimaatverandering	Adaptatie aan Klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Mitigatie van klimaatverandering	Adaptatie aan klimaatverandering	Aquatische en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Vervuiling	Biodiversiteit en ecosystemen	Minimale waarborgen	Aandeel van op de taxonomie afgestemde OpEx, jaar 2022
Economische activiteiten		KEUR	%	%	%	%	%	%	%	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%
																	Aandeel van op de taxonomie afgestemde OpEx, jaar 2021
																	Categorie (faciliterende activiteit)
																	Categorie (transitionele activiteit)
A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																	
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)																	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OpEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)																	
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie)																	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OpEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)																	
Totaal (A.1 + A.2)		0	0%													0%	-
B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN																	
OpEx van niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)		225.896	100%														
Totaal (A + B)		225.896	100%														

4. ACTIVITEITEN I.V.M. KERNENERGIE EN FOSSIEL GAS

Rij Activiteiten i.v.m. kernenergie

1	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan onderzoek, ontwikkeling, demonstratie en uitrol van innovatieve installaties voor elektriciteitsopwekking die energie produceren uit nucleaire processen met een minimum aan afval van de splijtstofcyclus.	NEE
2	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw en veilige exploitatie van nieuwe nucleaire installaties voor de productie van elektriciteit of proceswarmte, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof, alsook verbetering van de veiligheid daarvan, met gebruikmaking van de beste beschikbare technologieën.	NEE
3	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de veilige exploitatie van bestaande nucleaire installaties die elektriciteit of proceswarmte produceren, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof uit kernenergie, alsook verbetering van de veiligheid daarvan.	NEE

Activiteiten i.v.m. fossiel gas

4	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw of exploitatie van installaties voor elektriciteitsopwekking die elektriciteit produceren uit fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE
5	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmte-/koudekrachtkoppeling met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE
6	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmteopwekking die warmte/koude produceren met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE

5. OP DE TAXONOMIE AFGESTEMDE ECONOMISCHE ACTIVITEITEN (NOEMER)

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%

6. OP DE TAXONOMIE AFGESTEMDE ECONOMISCHE ACTIVITEITEN (TELLER)

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI I	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal bedrag en aandeel van op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de teller van de toepasselijke kernprestatie-indicatoren	0	0%	0	0%	0	0%

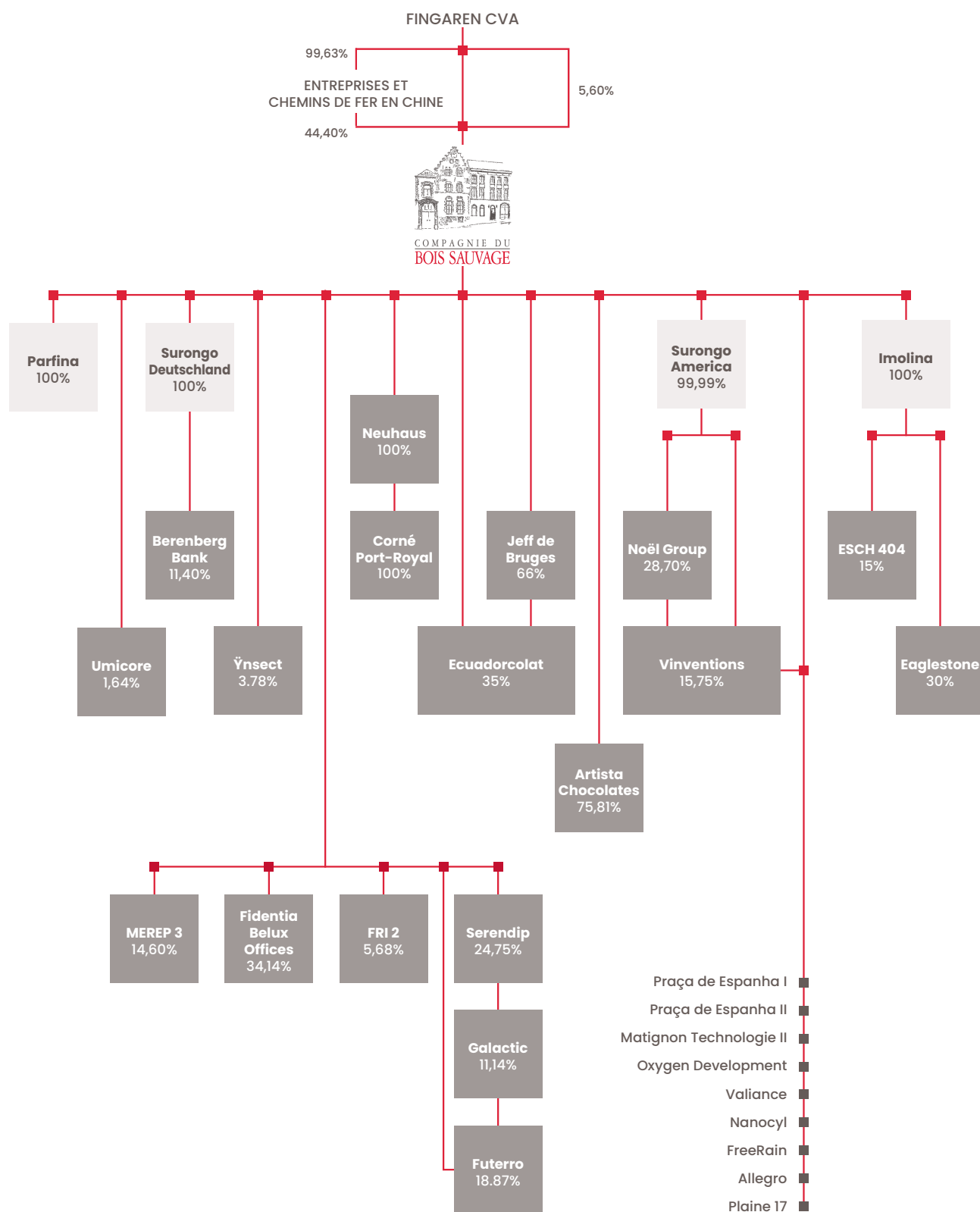
7. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE, MAAR NIET OP DE TAXONOMIE AFGESTEMDE ECONOMISCHE ACTIVITEITEN

Rij	Economische activiteiten	Aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Adaptatie aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal bedrag en aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%

8. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ECONOMISCHE ACTIVITEITEN

Rij	Economische activiteiten	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de in rij 1 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de in rij 2 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de in rij 3 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de in rij 4 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de in rij 5 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de in rij 6 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%
8	Totaal bedrag en aandeel van niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%

6. Organogram van de Groep en belangrijkste deelnemingen



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.

SAMENSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Intrinsieke waarde op 31 december 2022

In duizend euro Pijler	Markt- waarde 31-12-22	Hoeveel- heid	Aandelen- belang	Beurs- koers	% van segment	Verdeling per pijler
Industrieel	651.591					74%
Chocoladegroep	399.300		100%		61%	
Umicore	135.813	3.957.261	2%	34,32	21%	
Berenberg Bank	65.989		12%		10%	
Noël Group – Vinventions	31.375		31%		5%	
Overige	19.114				3%	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>515.778</i>					
Vastgoed	218.581					25%
Europa	202.743					
Eaglestone	95.009				43%	
Fidentia Belux Office	47.827				22%	
FRI 2	17.771				8%	
Praça de Espanha	14.743				7%	
Esch404	9.482					
Site Bois Sauvage	10.874				5%	
Plaine 17	4.076					
MEREP3	2.000					
Luxemburg	607				0%	
Oxygen Development	253				0%	
Terreinen en diversen	101				0%	
VS	15.838					
Sentinel National Urban Residential Partners I	8.641				4%	
Gotham City Residential Partners II	4.392				2%	
ZebLand	2.162				1%	
Corc	643				0%	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>218.581</i>					
Ingekochte eigen aandelen	14.429					2%
AGEAS	5.177	125.000		41,42		
Solvay	4.251	45.000		94,46		
BNP Paribas Fortis	2.142	70.447		30,40		
ENGIE (GDF Suez)	1.606	120.000		13,39		
Orange Belgium	690	40.000		17,24		
AB InBev	563	10.000		56,27		
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief equivalent geconsolideerde geld- middelen</i>	<i>0</i>					
Totaal	884.601					
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief geconsolideerde geldmiddelen</i>	<i>734.359</i>					

GECONSOLIDEERDE KASMIDDELEN VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Op 31 december 2022

Geconsolideerde geldmiddelen (exclusief ingekochte eigen aandelen en Chocoladegroep)	136.367
Geldmiddelen Chocoladegroep	26.515
Totaal ingekochte eigen aandelen	162.881

7. Activiteiten van het boekjaar

I. Industriële deelnemingen

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 de Chocoladegroep. De overige 5% is afkomstig van **Corné Port Royal** (www.corneportroyal.com) en **Artista Chocolates** (www.artistachoc.be).

Neuhaus



Neuhaus is een icoon in de wereld van de Belgische kwaliteitschocolade. De wortels van het merk gaan terug tot 1857 toen Jean Neuhaus de oorspronkelijke winkel in de Koninginnegalerij (Brussel) opende, vandaag nog steeds de belangrijkste winkel van het merk.

Neuhaus heeft de ambitie om wereldwijd door de consumenten erkend te worden als het beste Belgische chocolademerkt. Om dat hoofddoel te bereiken focust Neuhaus zich op vier pijlers: (i) productkwaliteit en -innovatie, (ii) merkbekendheid, (iii) klantgerichtheid, met inbegrip van duidelijke keuzes voor locaties en segmenten, en (iv) efficiënte en evoluerende processen. Die vier pijlers steunen op de kwaliteit en de inzet van de medewerkers. Neuhaus streeft er jaar na jaar naar om elk van die pijlers sterker te maken en steviger te verankeren. Dat is de voornaamste ambitie, gevolgd door omzet- en EBITDA-groei.

In 2022 werd Neuhaus geconfronteerd met twee grote crisissen. De geopolitieke context: de Russische inval in Oekraïne heeft geleid tot een aanzienlijke stijging van enerzijds de energiekosten voor de productie-eenheid en de koelsystemen in de magazijnen en winkels, en anderzijds de grondstoffenprijzen. Die invasie veroorzaakte ook onzekerheid bij de Europese leveranciers en klanten door de forse inflatie. De gezondheidscontext: eind juni werd een van de belangrijkste leveranciers getroffen door een mogelijke salmonellabesmetting. Dat had een grote impact: zo werden potentieel besmette chocoladevoorraden preventief vernietigd, werd de productie meer dan een maand stilgelegd en werd de fabriek gereinigd na een volledige ontmanteling van de machines. Daarnaast raakte de toeleveringsketen in het derde en vierde kwartaal sterk ontregeld, wat ertoe leidde dat er onvoldoende voorraden waren, dat de lancering van het nieuwe assortiment moest worden uitgesteld en dat sommige bestellingen werden geannuleerd. Op dit moment werd nog maar een klein deel van de veroorzaakte schade vergoed via de verzekering. Er werden claims ingediend om de resterende schade vergoed te krijgen.

In 2022 heeft Neuhaus de toeleveringsketen gestroomlijnd, wat heeft toegelaten om de transportkosten te drukken en de ecologische voetafdruk te verkleinen. Bovendien heeft Neuhaus de IT-infrastructuur sterk verbeterd en de producten, de verpakkingen (statiegeldplastic, FSC-gecertificeerd karton) en het energieverbruik verder verduurzaamd. Bovendien werd het Omnichannel-programma, dat de werking van de

zelfstandige handelaars afstemt op die van de eigen winkels (databasebeheer), verder ontwikkeld en verbeterd. Tot slot werd er uitstekend werk verricht voor de ontwikkeling van het merk in de VS, het VK, Duitsland en Saoedi-Arabië.

Ondanks de onverwachte uitdagingen kon Neuhaus het jaar afsluiten met een hoge mate van consumententevredenheid. Zo kwam de NPS-index, die meet in hoeverre consumenten bereid zijn de producten van een onderneming aan te bevelen aan anderen, boven de 85 uit, een record. Neuhaus noteerde ook een sterke omzetsijging tegenover 2019, samen met een groeiende EBITDA. Dat heeft Neuhaus te danken aan de inzet en de volharding van de medewerkers en aan het vertrouwen van de klanten en de consumenten.

De komende jaren staat Neuhaus nog voor een aantal grote uitdagingen. Om de productiviteit te verbeteren, moeten een aantal productie- en verpakkingsprocessen worden vernieuwd en geautomatiseerd, wat forse investeringen vraagt.

Jeff de Bruges



De groep Jeff de Bruges, die in 1986 werd opgericht, heeft een omzet van meer dan EUR 165 miljoen. De groep wordt vertegenwoordigd door Jeff de Bruges Diffusion (de franchisegever van het merk, die de 524 winkels van het netwerk bevoorradt, waarvan 52 voor de export) en Jeff de Bruges Exploitation (dat de 85 filialen en 49 huur-beheerovereenkomsten beheert). Bovendien heeft de groep een belang van 30% in de Ecuadorcolat-plantage in Ecuador en voorzien ze zo bijna volledig zelf in hun bonenbevoorrading. De

bevoorrading in pralines loopt hoofdzakelijk via de andere productiebedrijven van de groep: Neuhaus en Artista.

De activiteit steunt op drie complementaire sectoren: chocoladegeschenken, ijs en dragees. De omzet en het aantal verkooppunten van de groep zijn sinds de oprichting gestaag toegenomen, de coronaperiode buiten beschouwing gelaten. Een belangrijke troef is de strategische aanwezigheid op het Franse grondgebied, zowel in stadscentra als in winkelcentra op de beste locaties. Creatieve marketing met meer dan vijftientig etalages per jaar zorgt voor een omzet per winkel die moeilijk te evenaren is in dit soort activiteit. De rentabiliteit van de winkels is een andere troef, die ervoor zorgt dat verkooppunten blijven bestaan en dat franchisenemers en huurders-beheerders tevreden zijn.

Tot slot zorgen de uitgebreidheid van het netwerk in Frankrijk en de goede communicatie voor een merkbekendheid van 88%.

Door de coronacrisis is gebleken hoe belangrijk het is om op meerdere kanalen aanwezig te zijn. Zo heeft Jeff de Bruges nu ook een website met opties als 'click&collect' in de winkel en levering per koerier in het hele land. De groep versterkt voorts de aanwezigheid op sociale media en zet initiatieven op om de miljoen geregistreerde klanten te behouden.

Mede door die acties kon Jeff de Bruges een jonger publiek aantrekken (met name 18- tot 35-jarigen) en het marktaandeel vergroten. Tegelijkertijd is de activiteit in de winkels verder toegenomen, met een stijging met 6,3% tegenover het boekjaar 2021.

Naast de ontwikkeling van de website en de vernieuwing van het winkelconcept investeert de groep ook in nieuwe en moderne hard- en software om optimaal te voldoen aan de behoeften van b2b- en b2c-klanten. Naast het kassasysteem in de winkels helpen digitale tools de relatie met de klant te ondersteunen. Er wordt gewerkt aan een nieuwe Jeff-ERP om operationele uitmuntendheid te bereiken en de productiviteit te verbeteren. Er wordt ook specifiek gewerkt aan cyberbeveiliging om alle IT-apparatuur te beschermen.

Corné PortRoyal blijft focussen op België en op de verbetering van de resultaten na de bedrijfsreorganisatie.

7. Activiteiten van het boekjaar

In 2022 heeft **Artista Chocolates** een verlies geboekt van EUR 0,5 miljoen (tegenover een winst van EUR 0,2 miljoen in 2021) voor een omzet die 20% hoger lag dan in 2021. Het verlies in 2022 in combinatie met de omzetstijging is voornamelijk het gevolg van de stijgende energiekosten. In 2023 zullen zonnepanelen worden geplaatst op het dak van de productievevestiging. Voorts zal de productie worden gereorganiseerd.

De groep heeft al meer dan twee jaar een deelneming van 35% (inclusief het aandeel van Jeff de Bruges) in de Ecuadoraanse vennootschap **Ecuadorcolat**. Die onderneming bezit momenteel meer dan 1.300 ha landbouwgrond, waar voornamelijk cacao-bomen worden geteeld waarvan de productie bijna uitsluitend zal worden gebruikt om haar aandeelhouders te bevoorraden. Het is in de eerste plaats de bedoeling om de eigen bevoorrading van de Groep

te verzekeren, maar ook om tegemoet te komen aan een grote bekommernis om gegarandeerde kwaliteit en respect voor zowel het milieu als de samenleving. Ecuadorcolat heeft in 2022 een negatieve cashflow van ongeveer EUR 0,4 miljoen geboekt, iets minder dan in 2021 (EUR -0,3 miljoen). De Groep is ervan overtuigd dat de lopende investeringen ter verbetering van de arbeidsomstandigheden, de milieuvriendelijkheid en de productkwaliteit, en de regeneratie van de plantages in de toekomst positieve resultaten zullen opleveren.

In het kader van de aandacht voor klanttevredenheid waakt de Chocoladegroep 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 2023.

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Omzet	249,51	219,45	173,16
Nettoresultaat Groep	19,16	14,33	-2,91
EBITDA	60,07	53,44	23,20
Eigen vermogen Groep	- (1)	105,90	91,36
Balanstotaal	- (1)	265,62	256,12
Aandelenbelang	- (1)	100%	100%

(1) In september 2022 werd UBCM, de structuurvennootschap die de deelnemingen in de chocoladesector bezat, geliquideerd. Door de vereffening gingen de deelnemingen rechtstreeks terug naar Compagnie du Bois Sauvage.

UMICORE

De strategie van Umicore bestaat erin een onbetwiste leider te zijn in materialen voor een schone mobiliteit en in recyclage dankzij het technologisch producten- en processenaanbod in combinatie met de gesloten kringloop en duurzame aankoop. ([www. umicore.be](http://www.umicore.be)).

Umicore sloot het boekjaar 2022 af met:

- inkomsten van EUR 4,2 miljard (stijging met 10%)
- een recurrente EBIT van EUR 865 miljoen (daling met 11%)
- een recurrente winst per aandeel van EUR 2,47 tegenover EUR 2,77 in 2021.

De raad van bestuur van Umicore zal op de algemene vergadering van de onderneming voorstellen om een brutodividend van EUR 0,80 per aandeel uit te keren (waarvan een interim-dividend van EUR 0,25 al in augustus 2022 werd uitbetaald).

"Umicore zette in 2022 solide resultaten neer ondanks een sterk verstoorde markt, de kosteninflatie en de volatiele prijzen van edelmetalen. De inkomsten van de groep bedroegen EUR 4,2 miljard voor het boekjaar, een stijging met 10% tegenover het voorgaande jaar, dankzij sterke operationele resultaten en hogere volumes en prijzen. De aangepaste EBITDA bedraagt EUR 1.151 miljoen, een daling met 8% tegenover het recordniveau van 2021. Die daling is te wijten aan de hogere uitgaven voor innovatie en de voorbereiding op groei, de kosteninflatie en de minder gunstige prijzen van edelmetalen. De operationele vrije kasstroom bleef hoog met EUR 344 miljoen, ondanks de toegenomen behoefte aan werkkapitaal. Reden hiervoor zijn vooral de recordprijs van lithium en de stijging van de investeringsuitgaven. De netto financiële schuld steeg lichtjes tot EUR 1,1 miljard, wat resulteerde in een financiële hefboomratio van 0,96 x de aangepaste EBITDA over de laatste 12 maanden."

De operationele vrije kasstroom bleef hoog met EUR 344 miljoen, ondanks de toegenomen behoefte aan werkkapitaal. Reden hiervoor zijn vooral de recordprijs van lithium en de stijging van de investeringsuitgaven. De netto financiële schuld steeg lichtjes tot EUR 1,1 miljard, wat resulteerde in een financiële hefboomratio van 0,96 x de aangepaste EBITDA over de laatste 12 maanden."

Voor 2023 wordt verwacht dat Automotive Catalysts zal profiteren van de sterke positie op de markt van de benzinekatalysator-toepassingen, van een herstellende toeleveringsketen en van een verwachte opleving van de Chinese markt voor zware dieselveertuigen. Daardoor zal de aangepaste EBITDA van de business group Catalysis naar verwachting ook in 2023 een sterke stijging vertonen. Bij Energy & Surface Technologies zal de business unit Rechargeable Battery Materials naar verwachting gelijkaardige winstcijfers laten optekenen als in 2022. Aangezien de business unit Cobalt & Specialty Materials in 2023 niet langer zal profiteren van de uitzonderlijke rentabiliteit die tijdens de eerste helft van 2022 werd opgetekend, wordt verwacht dat de aangepaste EBITDA van de business group Energy & Surface Technologies in 2023 iets onder het niveau van 2022 zal liggen. Bij Recycling is de verwachting dat de business unit Precious Metals Refining zal kunnen blijven profiteren van algemeen gunstige bevoorradingsomstandigheden. In de veronderstelling dat de huidige prijzen van edelmetalen het hele jaar door op hetzelfde peil blijven, zal de aangepaste EBITDA van de business group Recycling in 2023 naar verwachting lager uitvallen dan in 2022 door de impact van de kosteninflatie in het hele jaar."

UMICORE – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Omzet (uitgez. metalen)	4.155	3.791	3.239
Recurrente EBIT	865	971	536
Nettoresultaat Groep	570	619	131
Eigen vermogen Groep	3.516	3.113	2.557
Balanstotaal	9.942	9.045	8.341
Uitgekeerde winst	192,1	180,5	60,2
Economisch aandelenbelang ⁽¹⁾	1,64%	1,64%	1,69%

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf

7. Activiteiten van het boekjaar

BERENBERG BANK

Berenberg Bank is de oudste private bank van Duitsland (1590) en daarmee de tweede oudste bank ter wereld. In 2022 telt de Berenberg-groep 1.579 werknemers, hoofzakelijk in Duitsland. (www.berenberg.de)

Ondanks een nooit geziene inzinking van de markt van de kapitaalmarkttransacties kon Berenberg Bank een jaarwinst van EUR 55 miljoen boeken (tegenover EUR 170 miljoen in 2021). Na twee zeer goede jaren van sterke activiteit op de kapitaalmarkt bewees de bank dankzij het gediversifieerde bedrijfs-

model ook in een moeilijk klimaat goede rendementen te kunnen genereren.

De directie van de Bank verklaart daarbij het volgende: "Het moeilijke klimaat op de kapitaalmarkt, gekenmerkt door onzekerheid en stijgende rentevoeten, leidde in 2022 tot een scherpe daling van het aantal IPO's en kapitaalverhogingen. We verwachten een verbetering van de situatie in de loop van het jaar en willen die moeilijke marktomstandigheden te baat nemen om nog meer marktaandeel te winnen dankzij onze goede positionering".

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in miljoen EUR)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Nettobaten provisies en renteopbrengsten	460	611	472
Activa onder beheer (geconsolideerd) (1)	38.500	44.800	41.300
Cost/income ratio	79,0%	65,8%	70,9%
Nettoresultaat	55	170	108
Tier I-kapitaalratio	13,9%	15,4%	13,5%
Balanstotaal	7.700	6.400	4.700
Aandelenbelang	11,40%	11,40%	11,69%

(1) Totaal van de Berenberg-Groep

NOËL GROUP

Deze Amerikaanse holding is gespecialiseerd in de extrusie van synthetische en bio-based materialen en de omvorming van technisch schuim, georganiseerd volgens drie kernactiviteiten: de vennootschap Nomaco LLC (100%-dochteronderneming) (www.nomaco.com) inclusief expansieverbindingen in schuim, speciale profielen uit geëxtrudeerd schuim, schuimcomponenten voor de meubelindustrie, net als nieuwe technologieën voor structureel schuim; de vennootschap Herc LLC (100%-dochteronderneming), die een innovatieve oplossing van recycleerbaar schuim aanbiedt ter vervanging van platen op houtbasis; en de vennootschap Magritte Holding (Vinventions LLC), de meest alomvattende

leverancier van oplossingen om flessen te sluiten en van diensten aan wijnbouwers, aanwezig op 5 continenten (www.vinventions.com).

Ondanks het moeilijke economische klimaat, vooral door de hogere grondstofprijzen, lieten Nomaco en Herc LLC tegenover 2021 een aanzienlijke stijging van de geconsolideerde omzet optekenen, van USD 43,4 miljoen tot USD 49,7 miljoen. 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.



Magritte Holding (Vinventions) sloot 2022 af met een netto-omzet van USD 174,4 miljoen, een stijging tegenover 2021 (USD 151,1 miljoen), ondanks een complexe algemene context, dankzij de aanhoudende groei in Italië en Duitsland van de Nomacorc-producten en schroefdoppen. Het nettoresultaat werd negatief beïnvloed door de forse toename van de energiekosten (een groot deel van de productie vindt plaats in Europa), een tekort aan grondstoffen, herstructureringsvoorzieningen voor zijn Duitse activiteiten en IFRS-aanpassingen voor de hyperinflatie in Argentinië. Daardoor zag Vinventions zich genooddaakt de prijzen te verhogen, terwijl het ervoor moest zorgen dat de volumes op peil bleven. Bovendien ronde Vinventions

in 2022 met succes de overname af van het Italiaanse Federfintech, en stak zo grote spelers in de schroefdo- pindustrie de loef af. Daardoor heeft het een van de doelstellingen verwezenlijkt, namelijk een omvangrijk platform opzetten in het veelbelovende schroefdo- psegment. Door die overname belandt Vinventions in de top drie van bedrijven gespecialiseerd in flessluitingen wereldwijd en betreedt het ook de markt van de sterkedranken, die aanzienlijke diversificatie- en groeimogelijkheden biedt.



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (US GAAP)

(in miljoen USD)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Omzet (1)	49,68	43,42	34,37
Nettoresultaat Groep	-9,44	0,36	-5,18
EBITDA	-3,55	-2,59	-0,56
Eigen vermogen Groep	23,69	31,77	33,02
Balans totaal	88,56	67,01	67,40
Uitgekeerde winst	0,00	0,00	0,07
Aandelenbelang	28,70%	30,72%	30,72%

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

7. Activiteiten van het boekjaar

Overige deelnemingen

GALACTIC



Fabriek Galactic, België

Dit Belgisch bedrijf is gespecialiseerd in fermentatie en produceert natuurlijke antimicrobiële oplossingen voor de voedingsindustrie. Het produceert ook melkzuur en lactaten die worden gebruikt in diervoeding, cosmetica en de industrie. In 2022 draaiden de verschillende fabrieken op volle capaciteit. De wereldwijde vraag naar melkzuur blijft groot door het succes van polymelkzuur (PLA). Dankzij hun expertise in fermentatie kon de groep verder diversifiëren in de natuurlijke antimicrobiële producten, waarnaar steeds meer vraag is in de voedingssector.

Het bedrijf zette ook de onderzoeksprogramma's voort om nieuwe verbindingen te produceren die als basis kunnen dienen voor de groene chemie, die op termijn alle organische chemie op basis van fossiele koolstof (gas en aardolie) moet vervangen.

Galactic zal zich blijven ontwikkelen op basis van deze 2 pijlers:

- natuurlijke voedingsingrediënten die wereldwijd worden verkocht;
- nieuwe technologieën voor de productie van chemische producten op basis van biomassa in plaats van aardolie, evenzeer met een mondiale visie. Met die doelen blijft het investeren in uitrusting en personeel om aan de vraag van zijn markten te kunnen blijven voldoen.

FUTERRO



PLA-fabriek in China

Futero, dochteronderneming van de Galactic-groep, is gespecialiseerd in de productie van PLA, een bioplastisch hernieuwbaar product op basis van melkzuur. In 2022 lanceerden haar twee Chinese fabrieken (in samenwerking met BBKA Biotechnology) de nieuwe productiefaciliteiten voor melkzuur en PLA.

Dankzij zijn goede eigenschappen, dankzij de vraag van de consument om zo snel mogelijk af te stappen van plastics op basis van fossiele koolstof (aardolie en gas) en dankzij nationale wetgevingen die ertoe aanzetten meteen actie te ondernemen, groeit de markt voor PLA wereldwijd snel. De belangrijkste toepassingen zijn op dit moment verpakkingen, wegwerpproducten, textiel, 3D-printing en composietmaterialen.

Gezien die tendens heeft Futero besloten verder uit te breiden en nieuwe productiecapaciteit te ontwikkelen. Het begint met een fabriek in Frankrijk met een capaciteit van 75.000 ton/jaar. Er werd een aankoopoptie genomen op een terrein op de site van Port Jérôme

(Normandië). De aanvraag voor een exploitatievergunning is ingediend en het engineeringwerk is van start gegaan.

Een kapitaalronde moet in de loop van 2023 enkele miljoenen euro in het laatje brengen. Dat geld zal worden gebruikt voor de financiering van een melkzuurfabriek met een capaciteit van 130.000 ton/jaar en van de PLA-eenheid met een capaciteit van 75.000 ton/jaar. Op de site komt ook een eenheid voor het recycleren van PLA, waardoor dit de eerste geïntegreerde bioraffinaderij met recyclage ter wereld wordt.

Om die grote industriële en commerciële ontwikkeling in goede banen te leiden, is Futerro begonnen met het uitbreiden van de teams.

YNSECT

Ynsect wil wereldleider zijn in de productie van natuurlijke eiwitten en meststoffen op basis van insecten. Het is ontstaan uit eenvoudige observaties. Tegen 2050:

- (i) moet de voedselproductie met meer dan 70% toenemen om aan de behoeften van de wereldbevolking te voldoen, en dat met slechts 5% meer bebouwbaar land.
- (ii) moeten de broeikasgassen dalen met 70%.
- (iii) zal naar schatting het eiwitverbruik met ongeveer 52% toenemen, terwijl momenteel 20% van de visvangst in de wereld wordt gebruikt om gekweekte vis te voeden en 70% van de landbouwgrond in de wereld voor de veeteelt wordt gebruikt.

Op basis van die observaties werd Ynsect in 2011 opgericht in Parijs (Frankrijk) door wetenschappers en milieuactivisten. Het bedrijf is lid van Next40 en B Corp-gecertificeerd en verwerkt insecten tot hoogwaardige ingrediënten met een hoge voedingswaarde voor huisdieren, vissen, planten en mensen. Ynsect biedt een biologische oplossing die op lange termijn duurzaam is om de consumptie van eiwitten en planten te versnellen. Ynsect gebruikt baanbrekende eigen technologie die beschermd wordt door 341 octrooien in 41 categorieën om meeltorren en buffalokevers te produceren in klimaat- en biodiversiteitsbevorderende verticale kwekerijen. Ynsect bouwt momenteel de grootste verticale boerderij ter wereld in Amiens, Frankrijk. Door de grootte van de fabriek dienden zich in 2022 verschillende uitdagingen aan. De meeste daarvan zullen echter snel worden opgelost door het management. Hierdoor zal de fabriek wel pas in de loop van 2023 klaar zijn.

Het bedrijf met 250 werknemers heeft circa USD 425 miljoen opgehaald bij grote mondiale investeringsfondsen, banken en overheidsinstellingen en heeft al voor meer dan USD 135 miljoen aan overeenkomsten gesloten. Ynsect boekte ook grote vooruitgang bij de onderhandelingen over joint ventures op verschillende locaties, waaronder Mexico, de Verenigde Staten en Zwitserland.

Ynsect biedt een natuurlijk, gezond, veilig en duurzaam alternatief voor eiwitten door gebruik te maken van innovatieve technologie om zijn verticale boerderijen te creëren en zijn insecten te kweken met een minimale impact op de planeet. Voor het kweken van één kilo insecteneiwitten is bijvoorbeeld tien keer minder landbouwgrond nodig dan voor het kweken van één kilo dierlijk eiwitten.

7. Activiteiten van het boekjaar

II. Belangrijkste vastgoeddeelnemingen

In Europa

Eaglestone:

De Eaglestone-group had in 2022 zijn beste jaar ooit met een EBITDA van EUR 52 miljoen en een nettoresultaat van EUR 25 miljoen.

In 2022 vergrootte Eaglestone zijn aanwezigheid in Frankrijk door de volledige overname van de Cardinal-group, die actief is in drie sectoren:

- vastgoedontwikkeling (Cardinal Promotion);
- beheer van studentenwoningen (Cardinal Gestion);
- fondsbeheer via Foncière Cardinal (35% eigendom van Cardinal Promotion in partnerschap met de Caisse d'Épargne Rhône Alpes en het 'family office' Aquasourça).

Door die overname versterkt de groep zijn positie in Frankrijk, waar ze al aanwezig waren na de overname van Interconstruction, een projectontwikkelaar in de regio Ile de France. Aangezien de overname plaatsvond in juli 2022, zijn de cijfers van Cardinal slechts voor zes maanden geconsolideerd. Om de Eaglestone-group te helpen bij die overname heeft Compagnie du Bois Sauvage een aandeelhouderslening van EUR 25 miljoen verstrekt. Cardinal draagt ook bij aan de sectorale diversificatie van de groep door de aanwezigheid in de bouw van woningen, kantoren, hotels en ziekenhuizen en in de bouw en het beheer van studentenwoningen (meer dan 5.000 eenheden in 43 gebouwen in Frankrijk).

Zo heeft in Frankrijk de holding Eaglestone France, die eigenaar is van Cardinal en Interconstruction, momenteel een ontwikkelingsportefeuille van meer dan 500.000 m², verdeeld over meer dan tachtig projecten. Op het niveau van de groep, die aanwezig is in België, Luxemburg en Frankrijk, bestrijkt de portefeuille meer dan 800.000 m² verdeeld over meer dan 115 projecten met de komende jaren een verwachte omzet van meer dan EUR 4 miljard, wat een goede sectorale en geografische diversificatie biedt.

Enkele opmerkelijke transacties in 2022... Eaglestone Belgium heeft zijn K-nopy-project verkocht aan de Nederlandse vertegenwoordiging bij de Europese Unie in Brussel. Eaglestone Luxembourg heeft een strate-

gische site aangekocht aan de Cloche d'Or, die meer dan 8.700 m² kantoorruimte zal bieden als deel van een architecturaal en koolstofneutraal project.

Compagnie du Bois Sauvage heeft ook een belang van 15% verworven in Esch 404 s.a.r.l., dat eigenaar en ontwikkelaar is van het emblematische kantoorproject PRISM met meer dan 5.000 m² kantoorruimte, en is daarmee partner geworden van Eaglestone Luxembourg. Interconstruction heeft, in samenwerking met Emerige, een kantoorgebouw in Courbevoie (Frankrijk), 'le Veronese' omgevormd tot meer dan 400 studentenwoningen en wooneenheden. In 2022 heeft Interconstruction 7 nieuwe projecten aangekocht en heeft het meer dan 1.000 appartementen in de regio Parijs verkocht, deels in blokken aan institutionele beleggers en deels als eenheden aan particulieren.

Dankzij Cardinal Gestion is de groep verzekerd van terugkerende inkomsten uit het beheer van de studentenwoningen.

De Eaglestone-group telt momenteel 238 medewerkers en wil zowel organisch als via strategische M&A-deals verder groeien.



Project Twin Falls – Eaglestone (België)

Fidentia BeLux Offices is een vastgoedvennootschap die actief is in de sector van kantoor- en woongebouwen in België en Luxemburg met als doel onder meer de energiezuinigheid van de verworven gebouwen te verbeteren. Het fonds is nu volledig belegd.

First Retail International 2 NV (FRI 2) is actief in de ontwikkeling van commerciële-activiteitenparken in Europa. Het fonds wordt gepromoot door Mitiska Reim (www.mitiska-reim.com).

Mitiska European Real Estate Partners 3 NV (MEREP 3)

is een fonds, waarin Compagnie du Bois Sauvage in 2022 EUR 20 miljoen heeft toegezegd en dat eveneens wordt ontwikkeld door Mitiska Reim, dat over heel Europa sneller kansen wil creëren op de markt van het lokaal vastgoed en richt zich daarbij op winkelparken en op de stedelijke 'last mile'-logistiek. MEREP 3 wil inspelen op de groeiende vraag naar stedelijke inbreidingssites die toegankelijke locaties, betaalbare gebouwen, flexibele ontwerpen en duurzame oplossingen bieden aan een toenemend aantal eindgebruikers.

Oxygen Development NV is een vastgoedproject voor de bouw van een woongebouw met 89 appartementen in Oudergem (België) (waarvan nog slechts 6 parings moeten worden verkocht), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED).

Praça de Espanha is een vastgoedproject in twee bouwfasen voor in totaal 280 appartementen in Lisabon (Portugal), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED).

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 2022 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 2022 werd een totaalbedrag van USD 8,9 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 aan hen 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 Nomacorc.

Compagnie du Bois Sauvage bezit zelf verschillende onroerende goederen:

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

III. Geconsolideerde geldmiddelen

Op 31 december 2022 beschikt de Groep over geldmiddelen en kasequivalenten ten belope van EUR 162,9 miljoen. De effectenposities in portefeuille bedragen EUR 14,4 miljoen. Het geheel van de vreemdvermogenscomponent is bestemd om optimaal te gelde te worden gemaakt in functie van de behoeften en is als volgt samengesteld:

Aandeel – Marktwaaarde op in duizend euro	31/12/2022	31/12/2021
Ageas	5.177	3.416
Solvay	4.251	4.599
BNP Paribas Fortis	2.142	1.902
Engie	1.606	1.562
Orange Belgium	690	796
AB InBev	563	532
	14.429	12.807

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

6 maart 2023

Benoît Deckers
Algemeen directeur

9. Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling

Elk jaar stelt de raad van bestuur voor om 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 een brutodividend van EUR 8,00 uit te keren voor het boekjaar 2022.

WINSTVERDELING VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

	EUR
Het resultaat van het boekjaar bedraagt	294.942.153,03
vermeerderd/verminderd met	
- de overgedragen winst	374.608.892,74
wat een uitkeerbare winst geeft van	669.551.045,77
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	5.100.164,01
- aan de uitkering van een brutodividend van EUR 8,00 (*)	13.418.768,00
- aan de intrekking van het brutodividend op eigen aandelen van het voorgaande jaar	-74.655,00
- aan de eigen aandelen op 31/12/2022	-121.760,00
- aan de winstpremie voor de personeelsleden	78.694,55
Over te dragen saldo	651.149.834,22

(*) 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 8,00 op 4 mei 2023 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap zal na verdeling EUR 822.423.712,88 bedragen.

Het aandeel Compagnie du Bois Sauvage wordt met ingang van 2 mei 2023 ex-dividend genoteerd voor betaling op 4 mei 2023.

10. Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod

Op 31 december 2022 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 bor-

gen, 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 28 april 2021 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.

De gewone algemene vergadering van 26 april 2017 heeft artikel 3.7.2 van het memorandum van onderhandse plaatsing van 21 november 2016 conform 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 aandeelhouderschap vindt u in rubriek 5.7.2.

11. Waarderingsmethodes op 31 december 2022

De volgende waarderingsveronderstellingen werden gehanteerd:

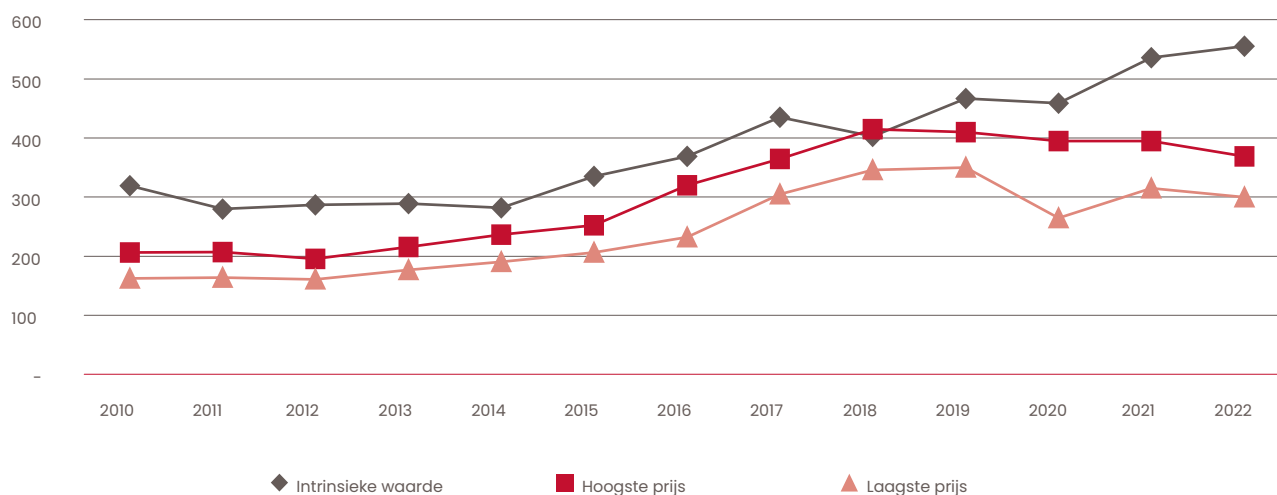
- De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen wordt intern geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen. De waardering door een 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 op 31 december 2022.
- 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 herwaardeerde 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.
 - Voor de Chocoladegroep werd een interne waardering uitgevoerd op basis van de gemiddelde resultaten van 2021 en 2022 en het businessplan op 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 de deelnemingen.
- 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.

11. Waarderingsmethode op 31 december 2022

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

	31/12/2022	31/12/2021
Intrinsieke waarde (<i>in-the-money</i>)	557,58	536,23
Intrinsieke waarde (<i>fully diluted</i>)	557,58	536,23

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. 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 aandelen van de Vennootschap (zie ook punt 11.). De intrinsieke waarde per aandeel werd berekend exclusief ingekochte eigen aandelen.

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.

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-exploitatatieoverschot en wordt berekend door de som van het 'bedrijfsresultaat' en de 'afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen'.

Geconsolideerde geldmiddelen:

De geconsolideerde geldmiddelen zijn 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 geldmiddelen 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 'Exploitatatiebaten' (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 2023

Gebeurtenissen na de verslagperiode, projecten en vooruitzichten

De gebeurtenissen na de verslagperiode vindt u ook in Toelichting 30.

- Sinds 31 december 2022 heeft Compagnie du Bois Sauvage 150.397 aandelen AGEAS gekocht.
- Er zijn op dit ogenblik geen investeringsdossiers in uitvoering. Compagnie du Bois Sauvage blijft alert voor elk voorstel dat haar strategische pijlers zou kunnen versterken.

14. Financiële agenda

Financiële agenda

Ex-dividend-datum:	2 mei 2023
Record-datum:	3 mei 2023
Dividendbetaling:	4 mei 2023
Halfjaarresultaten:	september 2023
Jaarresultaten:	begin maart 2024
Algemene vergadering:	vierde woensdag van de maand april

15. Sponsoring

Aansluitend op haar beleid inzake culturele sponsoring heeft Compagnie du Bois Sauvage financiële steun verleend aan de 100 km-tocht georganiseerd door Oxfam vzw en aan Straatverplegers vzw, die daklozen helpt.

Boekjaar 2022

INHOUDSOPGAVE

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	62
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	64
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	65
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	66

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie	67
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	67
3. Gesegmenteerde informatie	81
4. Materiële vaste activa	85
5. Vastgoedbeleggingen	87
6. Goodwill en immateriële activa	88
7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	90
8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	93
9. Overige vlottende en vaste activa	95
10. Winstbelastingen	96
11. Voorraden	97
12. Handels- en overige vorderingen	98
13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	99
14. Geldmiddelen en kasequivalenten	99
15. Kapitaal en reserves	100
15 bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap	102
16. Kortlopende en langlopende leningen	103
17. Voorzieningen	105
18. Handels- en overige schulden	106
19. Overige financiële verplichtingen	106
20. Financiële instrumenten en risicobeheer	107
21. Exploitatiebaten	111
22. Exploitatielasten	112
23. Resultaat op vervreemdingen	114
24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	115
25. Winst per aandeel	100
26. Leaseovereenkomsten	117
27. Op aandelen gebaseerde betalingen	118
28. Informatieverschaffing over verbonden partijen	119
29. Verbintenissen en rechten	121
30. Gebeurtenissen na de verslagperiode	121
31. Lijst met dochterondernemingen	122

Verslag van de Commissaris	123
----------------------------	-----

Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

Balans na winstverdeling	130
Resultatenrekening	132
Bijlagen	134

**Geconsolideerde jaarrekening en
enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2022**

Voorgelegd aan de algemene vergadering van 26 april 2023

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december

in duizend euro	Toelichting	2022	2021
Vaste activa		642.490	598.528
Materiële vaste activa	4	47.186	44.617
Vastgoedbeleggingen	5	11.582	10.904
Goodwill	6	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	6	24.155	25.747
Immateriële vaste activa gebruiksrecht	26	61.669	56.378
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	146.455	149.412
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	243.692	250.520
Overige activa	9	91.666	47.525
Uitgestelde belastingvorderingen	10	5.082	2.422
Vlottende activa		277.214	161.773
Vorraden	11	26.769	18.950
Handels- en overige vorderingen	12	64.317	65.165
Actuele belastingvorderingen	10	4.182	2.352
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	24.326	12.807
Overige activa	9	4.636	2.491
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	152.984	60.008
Vaste activa aangehouden voor verkoop	7	0	106.725
Totaal van de activa		919.704	867.026

in duizend euro	Toelichting	2022	2021
Eigen vermogen		673.467	590.841
Eigen vermogen van de Groep		642.555	562.096
Kapitaal	15	154.297	154.297
Ingehouden winsten	15	486.289	411.430
Reserves	15	1.969	-3.631
Belangen zonder overheersende zeggenschap	15bis	30.912	28.745
Verplichtingen		246.237	276.185
Langlopende verplichtingen		86.657	195.218
Leningen	16	25.838	137.162
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	57.453	53.176
Voorzieningen	17	446	666
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	2.912	4.207
Overige langlopende verplichtingen	19	8	7
Kortlopende verplichtingen		159.580	80.967
Leningen	16	97.510	19.986
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	7.406	4.645
Voorzieningen	17	1.709	1.693
Handels- en overige schulden	18	47.021	41.787
Actuele belastingverplichtingen	10	4.864	9.680
Overige verplichtingen	19	1.070	3.176
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		919.704	867.026

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

in duizend euro	Toelichting	2022	2021
Exploitatiebaten	3, 21	268.829	244.816
Omzet		252.754	221.436
Rente en dividenden		11.827	21.457
Huuropbrengsten		856	663
Overige baten		3.392	1.260
Exploitatielasten	22	-225.897	-199.469
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen		-131.033	-113.911
Personeelskosten		-61.522	-54.914
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen		-25.537	-25.182
Financieringskosten		-6.165	-4.355
Overige lasten		-1.640	-1.107
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-1.899	19.111
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen		41.033	64.458
Resultaat op vervreemdingen	23	94.998	-10
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	-13.625	25.798
Resultaat vóór belastingen		122.406	90.246
Winstbelastingen	10	-8.819	-12.453
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		113.587	77.793
Niet-gerealiseerde resultaten		2.895	5.084
Posten die daarna niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt		0	0
Actuariële winsten (en verliezen)			
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		0	0
Posten die daarna naar winst of verlies zullen worden overgeboekt		2.895	5.084
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		2.907	4.110
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		-12	974
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR		116.482	82.877
Resultaat van het boekjaar		113.587	77.793
Aandeel van de Groep		108.077	71.263
Belangen zonder overheersende zeggenschap		5.510	6.530
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		116.482	82.877
Aandeel van de Groep		110.912	75.723
Belangen zonder overheersende zeggenschap		5.570	7.154

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR PER AANDEEL OP 31 DECEMBER

€	Toelichting	2022	2021
Normaal	25	64,73	42,49
Verwaterd	25	64,73	42,49

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend euro	Kapitaal			Reserves			Inge- houden winsten	Eigen vermogen van de Groep	Belangen zonder overheer- sende zeggen- schap	Eigen vermo- gen
	Toe- lich- ting	Aande- lenka- pitaal	Agio	Reserves	Eigen aande- len	Wissel- koers- verschil				
Stand op 1 januari 2021		84.411	69.886	-7.408	0	-683	353.616	499.822	30.070	529.892
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			974				974		974
Wijziging in consolidatiekring	7, 15									
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					3.486		3.486	624	4.110
Overige	15									
Niet-gerealiseerde resultaten		0	0	974	0	3.486	0	4.460	624	5.084
Nettoresultaat van het boekjaar							71.263	71.263	6.530	77.793
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		0	0	974	0	3.486	71.263	75.723	7.154	82.877
Betaalde dividenden	15						-13.083	-13.083	-3.400	-16.483
Kapitaal en agio	15								1.539	1.539
Wijziging in consolidatiekring	15, 31								-6.617	-6.617
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15									0
Overige	15						-366	-366	-1	-367
Stand op 31 december 2021		84.411	69.886	-6.434	0	2.803	411.430	562.096	28.745	590.841
Stand op 1 januari 2022		84.411	69.886	-6.434	0	2.803	411.430	562.096	28.745	590.841
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			-12				-12		-12
Wijziging in consolidatiekring	7, 15							0		0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					2.847		2.847	60	2.907
Overige	15									
Niet-gerealiseerde resultaten		0	0	-12	0	2.847	0	2.835	60	2.895
Nettoresultaat van het boekjaar							108.077	108.077	5.510	113.587
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		0	0	-12	0	2.847	108.077	110.912	5.570	116.482
Betaalde dividenden	15						-26.427	-26.427	-3.400	-29.827
Kapitaal en agio	15									0
Wijziging in consolidatiekring	15			6.394		1.471	-5.699	2.166		2.166
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15				-5.100			-5.100		-5.100
Overige	15						-1.092	-1.092	-3	-1.095
Stand op 31 december 2022		84.411	69.886	-52	-5.100	7.121	486.289	642.555	30.912	673.467

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend euro	Toelichting	2022	2021
Resultaat vóór belastingen		122.406	90.246
Aanpassingen			
Resultaat op vervreemdingen	23	-94.998	10
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	13.625	-25.798
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	1.899	-19.111
Financieringskosten	22	6.165	4.355
Rente- en dividendopbrengsten	21	-11.827	-21.457
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen (buiten IFRS 16)	4, 6, 22	11.055	11.646
Afschrijvingen van gebruiksrechten (activa) (IFRS 16)	6, 22	14.482	13.536
Overige		3.267	10.566
Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal			
Vlottende activa ⁽¹⁾		-11.261	-8.464
Kortlopende verplichtingen ⁽²⁾		5.234	7.633
Betaalde rente		-8.271	-3.449
Ontvangen rente		4.629	982
Ontvangen dividenden			
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	3.349	8.210
Overige deelnemingen	21	8.804	18.905
Betaalde belastingen		-19.420	-7.601
Kasstroom uit operationele activiteiten		49.138	80.209
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-2.138	-10.603
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	203.807	0
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	-5.915	546
(Verwerving)/vervreemding van overige financiële instrumenten	9	-56.823	1.628
(Verwerving)/vervreemding van vastgoedbeleggingen	5	-23	-131
(Verwerving)/vervreemding van materiële vaste activa	4	-11.754	-4.639
(Verwerving)/vervreemding van immateriële vaste activa	6	-1.139	-14.876
(Verwerving)/vervreemding van overige vaste activa		358	663
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		126.373	-27.412
Nieuwe leningen (buiten IFRS 16)	16	8.132	30.495
Aflossingen op leningen (buiten IFRS 16)	16	-41.932	-49.513
Terugbetaling van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	16	-12.735	-662
Kapitaalverhoging/(kapitaalvermindering)	15	0	0
Betaald dividend aan de aandeelhouders van de Groep		-26.427	-13.083
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders		-3.400	-3.400
Verkoop (aankoop) van gehouden eigen aandelen		-5.100	0
Overige		-1.073	-7.559
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-82.535	-43.722
Nettokasstroom van het boekjaar		92.976	9.075
Geldmiddelen en kasequivalenten per begin van het boekjaar		60.008	50.933
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten in vreemde valuta		0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van het boekjaar		152.984	60.008

(1) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal m.b.t. voorraden, handelsvorderingen, overige activa.

(2) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal m.b.t. handelsschulden, overige schulden en overige verplichtingen.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 2022 werd vastgesteld door de raad van bestuur op 6 maart 2023. Bij het opstellen van de jaarrekening werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving gehanteerd als deze die waren goedgekeurd op 31 december 2021, met uitzondering van de toepassing door de Groep van de nieuwe standaarden, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2022 verplicht zijn.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Verklaring van overeenstemming en toepasselijke bepalingen

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

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

- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30 juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2021)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- 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)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)

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 2022:

- Aanpassingen aan IFRS 17 Verzekeringsovereenkomsten: initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende info (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 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, kan ze wel voldoende rechten hebben 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 tegenover 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 deze belangen 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 conform 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 een deelneming uitoefenen, rechten hebben op de nettoactiva hiervan. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap over een deelneming en bestaat slechts wanneer beslissingen m.b.t. 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 waardeverminderingsverlies 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 tegenover 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums 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 overname-methode. 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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 m.b.t. 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 betaalingen 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 waarderingsperiode waarbij aanvullende activa of verplichtingen worden 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 waarderingsperiode 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 waarderingsperiode 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, tegenover 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 daaruit 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 koers die geldt op de verslagdatum. 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 in euro, zijnde de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening. Zo worden de activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers die geldt op de verslagdatum, 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 dat 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 huuropbrengsten en/of een meerwaarde 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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 waardeverminderingverliezen. Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur 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 tussen 9 en 12 jaar hebben, maar kunnen worden verlengd met wederzijdse instemming van de lessor en de lessee. De leaseovereenkomsten worden individueel onderhandeld en kunnen verschillende specifieke voorwaarden bevatten. Ze leggen geen andere verbintenissen op dan garantievoorschotten op de geleasede panden, waarbij die garanties worden aangehouden door 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 kantoor-meubilair 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 m.b.t. 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, is de gebruikte marginale rentevoet 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 kredietsspread 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 aankooptie, 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 vergoeding over alle leasecomponenten op basis van hun betreffende afzonderlijke prijs en de afzonderlijke prijs van de betreffende niet-leasecomponenten op basis van hun afzonderlijke prijs.

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 leasebaten 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 baten 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-lease-componenten 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 (tra-

ding), 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 reële 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 m.b.t. deze financiële activa stemmen uitsluitend overeen met kapitaalaflossingen 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 aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd of verminderd met de via de effectieverentemethode bepaalde geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag. 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 tijds waarde 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 m.b.t. 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 m.b.t. een financieel instrument ontstaat, en die zich binnen een periode van 12 maanden na de verslagdatum kunnen voordoen.

i) 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 aanmer-

king 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 m.b.t. 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 herziert 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).

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 aantoont 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 rede-

lijk is tegenover 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 afge-stoten) aangehouden voor verkoop worden gewaar-deerd 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 boek-waarde 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 indivi-duele actief te schatten, dan wordt het onderzoek uit-gevoerd 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 ver-koopkosten en zijn bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde komt overeen met de geschatte toekomstige kasstroom 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 schat-tingen van toekomstige kasstromen niet zijn aangepast.

Als de realiseerbare waarde van een actief (KGE) la-ger 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 ac-tief (KGE) opgetrokken tot de realiseerbare waarde die opwaarts werd herzien. De aldus verhoogde boek-waarde 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 waar-deverminderingverlies wordt onmiddellijk opgeno-men in de winst-en-verliesrekening.

Aandelenkapitaal

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

Financiële verplichtingen

Niet-converteerbare leningen

De leningen bestaan uit bankleningen en obligatiele-ningen. Ze worden aanvankelijk opgenomen tegen de reële waarde verminderd met de transactiekosten die er direct aan kunnen worden toegerekend. Na de eer-ste opname worden ze gewaardeerd tegen geamor-tiseerde kostprijs volgens de effectieverentemethode.

Converteerbare leningen

Converteerbare leningen en obligaties met warrants zijn instrumenten die bestaan uit een vreemdvermogens-component en een eigenvermogenscomponent. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de vreemdver-mogenscomponent geschat door hantering van de ren-tevoet van de markt voor soortgelijke niet-converteerba-re obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten van de uitgifte van de obligatie en de aldus aan de vreemdver-mogenscomponent 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. Trans-actiekosten worden verdeeld tussen de vreemdvermo-genscomponent 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 boek-waarde 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-verlies-rekening 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 waarderingmodellen 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 toegezegdbijdragenregeling

De toegezegdbijdragenregelingen 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 toekeningsdatum 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 zullen 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 gemortiseerde 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 het 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.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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) 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).

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.

Gezien de beslissing om de deelneming in Recticel te verkopen in 2021 heeft Compagnie du Bois Sauvage standaard IFRS 5 geanalyseerd betreffende de herclassificatie van de deelneming naar de balanspost 'Voor verkoop aangehouden vaste activa' in 2021 (voordien geboekt onder 'Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode'). Gezien de verkoop is de deelneming niet meer in bezit op 31 december 2022.

Compagnie du Bois Sauvage heeft geen onzekerheden of risico's geïdentificeerd in verband met de klimaatverandering die een materieel effect zouden hebben op de jaarrekening van de Groep per 31 december 2022. Zie de corporate-governanceverklaring over het effect van de klimaatverandering op de activiteiten van de Groep en met name de chocoladepijler.

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:

- Industriële investeringen
- Vastgoed
- Investerings in geldmiddelen

De industriële en vastgoeddeelnemingen 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 en de vastgoedsector. 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.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

OPBRENGSTEN, RESULTAAT EN ACTIVA VAN DE SEGMENTEN

	2022				
in duizend euro	Industriële investeringen	Vastgoed	Investerings in geldmiddelen	Niet-toegerekende posten	Geconsolideerd totaal
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Omzet	252.575		179		252.754
Ontvangen dividenden	7.881		923		8.804
Rentebaten	363	1.546	1.115		3.024
Huuropbrengsten	242	614			856
Overige baten	2.985		407		3.392
Rentelasten	-707			-2.251	-2.958
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindering-verliezen en voorzieningen	-25.475	-62			-25.537
Resultaat op vervreemdingen	94.998				94.998
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	-15.862	2.439	-202		-13.625
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-5.848	3.949			-1.899
Resultaat vóór belastingen	116.790	8.043	-2.427		122.406
Activa	520.910	219.148	26.663	152.983	919.704
<i>waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening</i>	210.680	33.012			243.692
<i>waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode</i>	38.141	108.314			146.455
<i>waarvan investeringen in materiële en immateriële vaste activa tijdens het boekjaar</i>	32.666				32.666
Verplichtingen	138.904	1.614	1.943	103.776	246.237

	2021				
in duizend euro	Industriële investeringen	Vastgoed	Investerings in geldmiddelen	Niet-toegerekende posten	Geconsolideerd totaal
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Omzet	221.377		59		221.436
Ontvangen dividenden	18.331		574		18.905
Rentebaten	697	1.652	202		2.551
Huuropbrengsten	4	659			663
Overige baten	1.233	0	27		1.260
Rentelasten	-693	0		-2.002	-2.695
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindering-verliezen en voorzieningen	-25.117	-65			-25.182
Resultaat op vervreemdingen	-10				-10
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	23.115	1.956	727		25.798
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	8.019	11.092			19.111
Resultaat vóór belastingen	77.851	14.883	-2.488		90.246
Activa	606.613	176.456	16.590	67.367	867.026
<i>waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening</i>	225.857	24.663			250.520
<i>waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode</i>	43.966	105.446			149.412
<i>waarvan investeringen in materiële en immateriële vaste activa tijdens het boekjaar</i>	20.335				20.335
Verplichtingen	138.481	1.503	1.951	134.250	276.185

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

Als gevolg van het conflict in Oekraïne heeft de Groep geen andere significante gevolgen geconstateerd dan de prijs van grondstoffen en energie en de volatiliteit van de aandelenkoersen.

Het segment Industriële investeringen:

De omzet heeft voornamelijk betrekking op de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates). De dividenden ontvangen in 2022 zijn gedaald tegenover 2021, en dit hoofdzakelijk door de daling van de resultaten vóór belastingen van Berenberg Bank (zie Toelichting 21). De overige baten houden 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 2022 voornamelijk betrekking op de wijzigingen in de reële waarde van EUR -5,7 miljoen van de aandelen Umicore en van EUR -2,9 miljoen met betrekking tot de deelneming in Berenberg. In 2021 hadden die wijzigingen voornamelijk betrekking op Umicore (EUR -13,0 miljoen) en Berenberg (EUR +30,1 miljoen). (Zie Toelichting 24).

De vennootschappen die werden geïntegreerd via de 'equity'-methode hebben in 2022 een verlies geboekt van EUR -5,8 miljoen, tegenover een winst van EUR 8,0 miljoen in 2021 (toelichting 7).

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Het segment Vastgoed:

In 2022 hebben de resultaten van de vastgoeddeelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode tot een winst van EUR 3,9 miljoen geleid, voornamelijk dankzij Eaglestone (EUR +5,9 miljoen).

Het segment Geldmiddelen:

De dividendopbrengsten zijn lichtjes gestegen tegenover 2021.

De groep heeft enkele aanpassingen van de reële waarde geboekt in 2022 (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 rentelasten zijn gestegen tegenover 2021 door de negatieve rente op geldmiddelen.

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

De Groep realiseert zijn omzet hoofdzakelijk in België en Frankrijk (thuismarkten van Neuhaus en Jeff de Bruges resp.). 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 waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, 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	
	2022	2021	2022	2021
België	30.549	14.387	110.629	217.215
Frankrijk	188.808	179.583	87.472	81.922
Luxemburg	37	21	75.595	73.808
VS	22.332	23.259	25.981	29.351
Overige landen	27.103	27.566	2.373	2.490
Totaal	268.829	244.816	302.050	404.786

INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE KLANTEN

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

4. Materiële vaste activa

in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2021	27.410	46.319	66.998	11.533	654	152.914
Verwervingen	125	1.981	4.051	365	6	6.528
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-834	-951	-104		-1.889
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		1	424	12		437
Overige	2					2
Op 31 december 2021	27.537	47.467	70.522	11.806	660	157.992
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2021	-14.324	-32.769	-47.913	-9.826	-596	-105.428
Afschrijvingen van het boekjaar	-749	-2.130	-5.743	-737	-32	-9.391
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		828	817	104		1.749
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		-3	-290	-12		-305
Overige						0
Op 31 december 2021	-15.073	-34.074	-53.129	-10.471	-628	-113.375
Stand op 31 december 2021	12.464	13.393	17.393	1.335	32	44.617
Aanschaffingswaarde	27.537	47.467	70.522	11.806	660	157.992
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-15.073	-34.074	-53.129	-10.471	-628	-113.375

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2022	27.537	47.467	70.522	11.806	660	157.992
Verwervingen	1.114	2.377	7.401	806	56	11.754
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-40	-5.940	-1.491		-7.471
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		2	356	10		368
Overige						0
Op 31 december 2022	28.651	49.806	72.339	11.131	716	162.643
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2022	-15.073	-34.074	-53.129	-10.471	-628	-113.375
Afschrijvingen van het boekjaar	-759	-2.378	-5.547	-506	-22	-9.212
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		40	5.940	1.481		7.461
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		-3	-317	-11		-331
Overige						0
Op 31 december 2022	-15.832	-36.415	-53.053	-9.507	-650	-115.457
Stand op 31 december 2022	12.819	13.391	19.286	1.624	66	47.186
Aanschaffingswaarde	28.651	49.806	72.339	11.131	716	162.643
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-15.832	-36.415	-53.053	-9.507	-650	-115.457

In 2022 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 7,4 miljoen in 2022.

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	2022	2021
Tegen reële waarde		
Stand op 1 januari	10.904	10.912
Verwervingen	23	
Verwervingen via bedrijfscombinaties		
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	0	-2
Wijzigingen in de reële waarde	655	-6
Overboekingen		
Wijzigingen in consolidatiekring		
Wisselkoersverschillen		
Overige		
Stand op 31 december	11.582	10.904

Mutaties tijdens het boekjaar:

Er waren in 2021 en 2022 geen belangrijke aanwervingen of vervreemdingen en buitengebruikstellingen van vastgoedbeleggingen.

De vestiging van Bois Sauvage, die zich in Brussel bevindt, werd in december 2022 getaxeerd. De conclusie van die taxatie heeft geleid tot een reëlewaardestijging van EUR 0,7 miljoen.

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	2022	2021	Categorie IFRS 13
Site van Bois Sauvage (BE)	10.874 ⁽¹⁾	10.196 ⁽¹⁾	2
Luxemburg (LU)	607 ⁽²⁾	607 ⁽²⁾	2
Terreinen en diversen (BE)	101 ⁽³⁾	101 ⁽³⁾	2
Overige			
Stand op 31 december	11.582	10.904	

(1) De reële waarde van de vastgoedbeleggingen op de site van Bois Sauvage (BE) op 31 december 2022 werd bepaald op basis van een taxatie die in december 2022 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	2022	2021
Huuropbrengsten en terugvordering van lasten	599	683
Huurlasten	-98	-80

De huurinkomsten liggen in 2022 iets lager dan in 2021 als gevolg van een huurovereenkomst die in de loop van 2021 afliep en waarvoor op 31 december 2022 nog geen nieuwe huurder was gevonden.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

6. Goodwill en immateriële activa

in duizend euro	Goodwill	Immateriële vaste activa	Totaal
Stand op 31 december 2021	11.003	82.125	93.128
Stand op 31 december 2022	11.003	85.824	96.827

	Immateriële vaste activa					
in duizend euro	Goodwill	Huurrechten	Software	Diversen	Gebruiksrecht IFRS 16	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2021	11.240	32.289	4.160	1.487	83.628	132.804
Verwervingen		2.180	332		12.364	14.876
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen				-142		-142
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen						0
Overige						0
Op 31 december 2021	11.240	34.469	4.492	1.345	95.992	147.538
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2021	-237	-9.052	-2.598	-804	-26.078	-38.769
Afschrijvingen van het boekjaar		-1.893	-163	-105	-13.536	-15.697
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		48	8			56
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen						0
Overige						0
Op 31 december 2021	-237	-10.897	-2.753	-909	-39.614	-54.410
Stand op 31 december 2021	11.003	23.572	1.739	436	56.378	93.128
Aanschaffingswaarde	11.240	34.469	4.492	1.345	95.992	147.538
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-237	-10.897	-2.753	-909	-39.614	-54.410

	Immateriële vaste activa					
in duizend euro	Goodwill	Huurrechten	Software	Diversen	Gebruiksrecht IFRS 16	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2022	11.240	34.469	4.492	1.345	95.992	147.538
Verwervingen		650	476	13	19.773	20.912
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen			-239		-2.401	-2.640
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen		-496	496			0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			-248			-248
Overige						0
Op 31 december 2022	11.240	34.623	4.977	1.358	113.364	165.562
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2022	-237	-10.897	-2.753	-909	-39.614	-54.410
Afschrijvingen van het boekjaar		-1.351	-636	-65	-14.482	-16.534
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen			239		2.401	2.640
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen		-685				-685
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen		495	-495			0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			254			254
Overige						0
Op 31 december 2022	-237	-12.438	-3.391	-974	-51.695	-68.735
Stand op 31 december 2022	11.003	22.185	1.586	384	61.669	96.827
Aanschaffingswaarde	11.240	34.623	4.977	1.358	113.364	165.562
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-237	-12.438	-3.391	-974	-51.695	-68.735

De gehele goodwill op 31 december 2022 en 2021 betreft de overname van de Chocoladegroep. Eind 2022 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%) en 6% in 2021, een groei van het EBIT met 2%-3% tussen 2024 en 2033 en met 1%-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 de Chocoladegroep bedraagt EUR 399,3 miljoen op 31 december 2022 en EUR 357,2 miljoen op 31 december 2021. 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.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 2022 bedraagt de boekwaarde van de huurrechten met onbepaalde gebruiksduur EUR 22,2 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 de Chocoladegroep vertegenwoordigen.

7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

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

Vennootschap		Deelnemings- percentage		Stemrechten (%)		Hoofd- activiteit
		2022	2021	2022	2021	
Corc, LLC	USA-Zebulon, 27597 NC	22,73	22,73	22,73	22,73	Vastgoed
Eaglestone Group SARL	L-1637 Luxembourg	30,00	30,00	30,00	30,00	Vastgoed
Ecuadorcolat SA	Samborondon, Ecuador	24,80	24,80	24,80	24,80	Industrie
Fidentia Belux Offices NV	B-1000 Brussel, BE0768.689.366	34,14	34,14	34,14	34,14	Vastgoed
Freerain BV	B-1200 Brussel, BE0877.455.664	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Futero⁽³⁾, NV	B-7760 Celles, BE0892.199.070	18,87	18,87	18,87	18,87	Industrie
Galactic⁽²⁾, NV	B-7760 Celles, BE0408.321.795	11,14	11,14	11,14	11,14	Industrie
Global Vine, LLC	USA-Zebulon 27597 NC	42,75	43,83	42,75	43,83	Industrie
Magritte Holding SAS⁽⁴⁾	L-1528 Luxembourg	15,04	21,30	15,04	21,20	Industrie
Noël Group, LLC	USA-501 Innovation way, Zebulon 27597 NC	28,70	30,72	28,70	30,72	Industrie
Oxygen Development NV	B-1200 Brussel, BE0673.739.135	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Plaine 17, BV	B-1000 Brussel, BE0781.418.637	64,92	0,00	64,92	0,00	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	0,00	0,00	0,00	27,13	Industrie
Serendip, NV	B-1070 Brussel, BE0466.354.026	24,75	24,75	24,75	24,75	Industrie
Zeb Land, LLC	USA-Raleigh, 27614 NC	29,83	29,83	29,83	29,83	Vastgoed

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf.

(2) Deelnemingen die worden verwerkt volgens de 'equity'-methode in de deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode bij Compagnie du Bois Sauvage

(3) Rechtstreeks en onrechtstreeks

Vennootschap	In duizend euro	
	2022	2021
Eaglestone Group, SARL	70.009	67.319
Fidentia Belux Offices NV	33.784	35.427
Noël Group, LLC	15.108	16.879
Overige	27.554	29.787
Totaal	146.455	149.412

In 2022 heeft Compagnie du Bois Sauvage een deelneming van 65% verworven in Plaine 17 Holding voor een bedrag van EUR 4,3 miljoen, waarvan de helft in de vorm van obligaties. Dat bedrijf heeft een kantoorgebouw van bij-

na 10.000 m² aangekocht in de buurt van het station van Etterbeek. De Groep noteerde ook een lichte verwatering van haar deelneming in Magritte Holding en Vinventions als gevolg van een kapitaalverhoging voor de overname van Federfin Tech waaraan de Groep niet deelnam.

In 2021 nam Compagnie du Bois Sauvage nota van de fusie van de vastgoedfondsen Fidentia Belux Investment en Fidentia Office III tot het fonds Fidentia Belux Offices. De verrichting gebeurde op basis van het eigen vermogen van deze twee ondernemingen op 31 december 2020, zonder gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekeningen. De Groep nam ook nota van de fusie van Global Vine I, II en III tot Global Vine LLC. De fusie gebeurde op basis van het eigen vermogen van de drie fondsen zonder impact op het vermogen van de Groep. Compagnie du Bois Sauvage had ook een rechtstreekse deelneming verworven in Magritte Holding SAS (Vinventions) door de omzetting van een lening van EUR 5,8 miljoen in kapitaal. De volledige deelneming in Vinventions SARL via de vennootschappen Global Vine LLC, Magritte Holding SAS en Noël Group LLC bedroeg 21,20% op 31 december 2021.

Compagnie du Bois Sauvage had in 2021 een verkoopovereenkomst gesloten voor haar volledige deelneming van 27,13% in de vennootschap Recticel. De deelneming werd daarom per 30 juni 2021 voor EUR 106,7 miljoen geherclassificeerd van 'Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode' naar 'Vaste activa aangehouden voor verkoop'. Aangezien de verkoop op 31 december 2021 nog niet was afgerond, bleef het stemrecht van 27,13% van kracht.

De verkoop werd effectief in februari 2022 en de meerwaarde opgenomen in de rekeningen.

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

Alle deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode zijn 'geassocieerde deelnemingen', met uitzondering van Plaine 17 die een co-onderneming is.

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

in duizend euro	2022	2021
Stand op 1 januari	149.412	232.366
Verwervingen	2.138	10.603
Vervreemdingen	0	-106.725
Resultaat van het boekjaar	-1.899	19.111
Uitkering van het boekjaar	-3.349	-8.210
Wijziging in afdekkingsreserves	-12	974
Bijzondere waardeverminderingen / Bijzondere waardeverminderingverliezen	0	-72
Terugneming van bijzondere waardevermindering	0	0
Omrekeningsverschillen	1.911	3.258
Overige	-1.746	-1.893
Stand op 31 december	146.455	149.412

De 'Overnames' hebben in 2022 voornamelijk betrekking op de deelneming in Plaine 17 voor een bedrag van EUR 2,1 miljoen;

De 'Resultaten voor het boekjaar' van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode werden voornamelijk beïnvloed door Eaglestone voor EUR +5,9 miljoen, door Fidentia Belux Offices voor EUR -1,6 miljoen en door Noël Group voor EUR -2,6 miljoen. In 2021 door Recticel voor EUR +7,6 miljoen, door Eaglestone voor EUR +6,5 miljoen en door Fidentia Belux Offices voor EUR +4,3 miljoen.

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De omrekeningsverschillen zijn voornamelijk toe te schrijven aan de koersschommelingen van de Amerikaanse dollar tegenover de euro voor Noël Group en Global Vine en van verscheidene valuta tegenover de euro voor Recticel (in 2021).

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

in duizend euro	2022	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fiden- tia Belux Offices	2021	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fiden- tia Belux Offices
Vaste activa	688.577	604.740	6.648	707.951	244.054	81.538
Vlottende activa	858.977	288.052	174.028	522.318	328.507	178.135
Totaal activa	1.547.554	892.792	180.676	1.230.269	572.561	259.673
Langlopende verplichtingen	520.955	316.132	76.216	603.621	370.048	129.178
Kortlopende verplichtingen	571.731	473.445	5.506	216.723	118.712	26.725
Totaal verplichtingen	1.092.686	789.577	81.722	820.344	488.760	155.903
Totaal nettoactief	454.863	103.215	98.954	409.925	83.801	103.770
Aandeel van de groep in het nettoactief van de geassocieerde deelnemingen ⁽¹⁾	108.992	30.965	33.783	102.611	25.140	35.427
Totaal opbrengsten	642.672	316.270	5.034	313.919	184.313	4.955
Totaalresultaat	1.416	25.345	-4.792	40.730	21.788	12.332
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-1.899	5.919	-1.643	19.111	6.536	4.210

(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 Eaglestone, Noël Group, Futerro en de geboekte bijzondere waardevermindering op Vinventions.

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:

			Deelnemings- percentage		Niveau van reële waarde
Vennootschap		Hoofdactiviteit	2022	2021	
Berenberg Bank, GmbH	D-20354 Hamburg	Bank	11,40	11,40	(3)
Esch 404, SARL	L-1637 Luxembourg	Vastgoed	15,00	0,00	(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)
Mitiska European Real Estate Partners 3 (MEREP3)	B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0788.585.452	Vastgoed	12,68	0,00	(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	16,26	(3)
Umicore, NV	B-1000 Brussel, BE0401.574.852	Industrieel	1,64	1,64	(1)
Valiance Life Science Growth Investments	L-5365 Munsbach	Medisch onderzoek	3,80	3,80	(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 waarderingen waarvan de methode hieronder wordt uitgelegd voor de belangrijkste deelnemingen.

Vennootschap	In duizend euro	
	2022	2021
Berenberg Bank, GmbH	65.989	68.931
First Retail International 2 NV (FRI2)	17.771	14.419
Gotham City Residential Partners II, L.P.	4.392	5.155
Sentinel National Urban RPI, L.P.	8.641	5.089
Umicore, NV	135.813	141.472
Overige	11.085	15.454
Totaal	243.692	250.520

- Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico op basis van een gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar 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 het gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

van EUR 5,2 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 5,3 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 4,4 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 66,0 miljoen op 31 december 2022.

- In 2022 verwierf Compagnie du Bois Sauvage via de vennootschap Esch404 een deelneming van 15% in het Luxemburgse kantoorproject 'Prism' en tekende ze tevens in op het vastgoedfonds MEREP 3 (beheerd door Mitis-ka-Reim).
- Niveau 3 bestaat uit niet-genoteerde effecten die blootgesteld zijn aan een prijsrisico, dat echter beperkt wordt door de diversiteit van de beleggingen van Compagnie du Bois Sauvage.

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

in duizend euro	2022	waarvan niveau van reële waarde 3	2021	waarvan niveau van reële waarde 3
Stand op 1 januari	250.520	108.446	234.397	74.348
Verwervingen	5.915	5.915	3.408	3.408
Vervreemdingen	0	0	-1.567	-242
Wijziging in de reële waarde	-13.722	-8.062	16.013	32.663
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Kapitaalaflossingen	0	0	-887	-887
Omrekeningsverschillen	979	979	656	656
Overige	0	0	-1.500	-1.500
Stand op 31 december	243.692	107.278	250.520	108.446

In 2022 hebben de belangrijkste verwervingen van Compagnie du Bois Sauvage betrekking op de storting van het saldo van USD 2,8 miljoen van de verplichting van USD 10,0 miljoen van de deelneming in Sentinel National Urban Residential Partners I. en de storting van EUR 2,0 miljoen van de verplichting van EUR 20,0 miljoen van de deelneming in het vastgoedfonds MEREP 3.

Per 31 december 2022 heeft de 'Wijziging in de reële waarde' voornamelijk betrekking op Umicore voor EUR -5,7 miljoen en Berenberg voor EUR -2,9 miljoen.

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

9. Overige vlottende en vaste activa

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2022	2021	2022	2021
Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen				
Niet-converteerbare obligatieleningen			79.521	44.072
Converteerbare obligatieleningen				
Borgstellingen			3.298	3.070
Geldbeleggingen op meer dan 3 maand			8.847	250
Afdekkingsinstrumenten			0	133
Overgedragen lasten en verdiende baten	4.636	2.491		
Overige				
Totaal	4.636	2.491	91.666	47.525

De 'niet-converteerbare obligatieleningen' hebben in 2022 voornamelijk betrekking op de lening van EUR 25 miljoen toegekend in 2022 aan Eaglestone in het kader van de overname van Cardinal en de obligatielening van EUR 14 miljoen toegekend in 2016 aan Fidentia Belux Offices in het kader van de kapitaalinvestering (zie Toelichting 7). De rest heeft betrekking op leningen voor EUR 11,9 miljoen aan Ecuadorcolat, voor EUR 12,4 miljoen aan Praça de Espanha I & II, voor EUR 9,2 miljoen aan Esch404 in het kader van het project Prism, voor EUR 4,3 miljoen aan Nomaco, een dochteronderneming van Noël Group, LLC, voor EUR 2,2 miljoen aan Plaine 17 en voor EUR 0,5 miljoen aan Global Vines 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 de Chocoladegroep gestelde zekerheden voor de huur van winkels.

De geldbeleggingen in 2022 betreffen voornamelijk depositos aangegeven bij Jeff de Bruges.

De overgedragen lasten en verdiende baten zijn vooral opgenomen in de Chocoladegroep en hebben betrekking op lasten voor verzekeringen, invoerrechten, enz.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

10. Winstbelastingen

in duizend euro	2022	2021
Winstbelastingen		
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten (verrekenbare belastingbaten)	10.274	10.081
Uitgestelde belastinglasten (belastingbaten)	-1.455	2.372
Totaal	8.819	12.453

in duizend euro	2022	2021
Verband tussen belastinglasten (-baten) en commerciële winst		
Winst vóór belasting	122.406	90.246
Belastingen tegen het tarief van 25%	30.602	22.561
Effect van verschillende belastingtarieven in andere landen voor integrale consolidatie	376	333
Effect van de vrijstelling van meer- en minderwaarden uit overdrachten of niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden ⁽¹⁾	-20.901	-5.212
Effect van de vrijstelling van ontvangen dividenden	-1.237	-1.033
Effect van notionele interestaftrek en uit voorgaande boekjaren overgedragen verliezen	190	-237
Effect van aanpassingen van belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	557	239
Effect van aanpassingen van uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	267	0
Effect van het resultaat van vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode ⁽²⁾	-848	-4.869
Effect van de terugnemering van (toevoeging aan) belaste voorziening	-273	0
Niet-opgenomen fiscaal verlies van het boekjaar	-157	375
Andere aanpassingen van belastingen (verworpen uitgaven, overdraagbare verliezen, diversen)	243	296
Belastinglasten (-baten) van het boekjaar	8.819	12.453

Uitgestelde belastingen naar herkomst van tijdelijk verschil	ACTIVA		VERPLICHTINGEN	
in duizend euro	2022	2021	2022	2021
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen				
Materiële vaste activa	0	0		
Vastgoedbeleggingen	1.037	797	2.642	2.613
Wisselkoerscontracten				
Financiële instrumenten			332	1.827
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	211			
Overige	3.834	1.625	1.080	870
Niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden	1.142	1.103		
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-1.142	-1.103	-1.142	-1.103
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen	5.082	2.422	2.912	4.207
Niet-gecompenseerde overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	351.180	152.968		

(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 voorzien. Bijgevolg werden geen uitgestelde belastingvorderingen verwerkt m.b.t. overdraagbare fiscale verliezen. Deze verliezen zijn onbeperkt in de tijd.

De belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen bedragen EUR 2,5 miljoen voor het boekjaar 2022.

11. Voorraden

VOORRAADUITSPLOTSING

in duizend euro	2022	2021
Grondstoffen	1.985	1.778
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	5.628	3.078
Goederen in bewerking	531	394
Gereed product en handelsvoorraden	18.594	13.669
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	31	31
Totaal	26.769	18.950

Het betreft voornamelijk de voorraad die door de 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.

De Groep heeft in 2022 nieuwe voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,9 miljoen en voor EUR -0,8 miljoen voorzieningen opgenomen voor waardeverminderingen op voorraden. Het bedrag van de voorzieningen op voorraden bedraagt EUR 1,5 miljoen op 31 december 2022.

12. Handels- en overige vorderingen

in duizend euro	2022	2021
Handelsvorderingen vóór waardeverminderingen	56.961	47.875
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.964	-2.182
Overige	9.320	19.472
Totaal	64.317	65.165

'Handelsvorderingen' heeft in hoofdzaak betrekking op de Chocoladegroep. De totale vorderingen van de Chocoladegroep zijn eind 2022 hoger dan eind 2021 als gevolg van een toename van de activiteit in december 2022 tegenover dezelfde periode in 2021 en een verschil van enkele dagen in Frankrijk bij de overdracht van de handelsvorderingen ter incasso. 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 lijn 'Overige' vermeldt voornamelijk het te ontvangen aandeel van Compagnie du Bois Sauvage in de winst van Berenberg Bank van EUR 4,7 miljoen in 2022 (vóór belasting) tegenover EUR 15,4 miljoen in 2021.

De vervalkalender van de handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2022	2021
Niet vervallen	36.391	39.272
Vervallen op minder dan 60 dagen	16.825	5.524
Vervallen tussen 60 en 120 dagen	1.903	1.417
Vervallen op meer dan 120 dagen	1.842	1.662
Totaal	56.961	47.875

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

in duizend euro	2022	2021
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	14.429	12.807
Andere effecten dan aandelen	9.897	0
Derivaten	0	0
Totaal	24.326	12.807

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.

De andere effecten dan aandelen hebben betrekking op kortetermijnbeleggingen in 'commercial papers' die door Compagnie du Bois Sauvage worden belegd.

Gedurende 2022 heeft Compagnie du Bois Sauvage 50.000 aandelen Ageas gekocht. De andere aandelen van haar kasstroompijler blijven ongewijzigd.

De wijziging in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen werd voornamelijk beïnvloed door de koersschommelingen van BNP Paribas Fortis voor EUR +0,2 miljoen en Solvay voor EUR -0,3 miljoen.

in duizend euro	2022	2021	Categorie
Ageas	5.177	3.416	(1)
Solvay	4.251	4.599	(1)
BNP Paribas Fortis	2.142	1.902	(1)
Engie	1.606	1.562	(1)
Orange Belgium	690	796	(1)
AB InBev	563	532	(1)
Totaal	14.429	12.807	

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	2022	2021
Liquide middelen	37.792	58.692
Beleggingen op hoogstens drie maand	115.192	1.316
Totaal	152.984	60.008

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

De beleggingen op hoogstens drie maand betreffen voornamelijk depositos op korte termijn.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

15. Kapitaal en reserves

KAPITAAL

A. Gestort kapitaal

in euro	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	Agio
Stand op 31 december 2020	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 op 31 december 2021	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 op 31 december 2022	1.677.346	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	15.220		

Op 31 december 2022, net als op 31 december 2021, 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 2022 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 vergaderingen van 27 april 2016 en van 28 april 2021 voor een periode van vijf jaar.

De raad van bestuur van Compagnie du Bois Sauvage van 7 maart 2022 heeft beslist om het programma voor inkoop van eigen aandelen opnieuw te activeren. Op de website van de Vennootschap vindt u meer informatie over de inkoop van eigen aandelen. De aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit zijn niet dividendgerechtigd.

Op 31 december 2022 heeft de Vennootschap 15.220 eigen aandelen in bezit. Die aandelen werden nog niet ingetrokken.

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 26 april 2023 voorstellen om een brutodividend van EUR 8,00 per aandeel uit te keren.

Reserves

Per 31 december 2022 hebben de reserves voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen (EUR 7,1 miljoen) voor USD van de Amerikaanse dochteronderneming en op de ingekochte eigen aandelen (EUR -5,1 miljoen) (zie ook geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Op 5 mei 2022 werd het dividend over het boekjaar 2021 ten bedrage van EUR 7,90 bruto per aandeel uitbetaald, net als een uitzonderlijk dividend voor hetzelfde bedrag; in totaal gaat het om een bedrag van EUR 26.427.412.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

15bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap

De post 'Belangen zonder overheersende zeggenschap' (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) betreft bijna uitsluitend het niet-controlerende aandeel in Jeff de Bruges (34%) en in Artista Chocolates (24%).

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

De samengevatte informatie m.b.t. Jeff de Bruges SAS wordt hieronder weergegeven vóór interne eliminaties. Zie ook Toelichting 31 voor meer informatie.

	2022	2021
in duizend euro	Jeff de Bruges	Jeff de Bruges
Vaste activa	109.694	94.674
Viottende activa	76.142	82.032
Langlopende verplichtingen	46.145	43.949
Kortlopende verplichtingen	47.756	47.637
Eigen vermogen van de Groep	60.677	56.179
Belangen zonder overheersende zeggenschap	31.258	28.941
Totaal opbrengsten	126.985	114.137

	2022	2021
in duizend euro	Jeff de Bruges	Jeff de Bruges
Resultaat van het boekjaar	16.627	17.610
Niet-gerealiseerde resultaten	-60	0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	16.567	17.610
Resultaat van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	10.943	11.623
Belangen zonder overheersende zeggenschap	5.684	5.987
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	10.883	11.540
Belangen zonder overheersende zeggenschap	5.744	6.070
Dividend betaald aan belangen zonder overheersende zeggenschap	-3.400	-3.400

16. Kortlopende en langlopende leningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2022	2021	2022	2021
Obligatieleningen	21.300			21.251
Bankleningen	76.210	19.986	25.838	115.911
Financiële leases IFRS 16	7.406	4.645	57.453	53.176
Totaal	104.916	24.631	83.291	190.338

Per 31 december 2022 heeft de Groep Compagnie du Bois Sauvage nieuwe leningen aangegaan voor EUR 8,1 miljoen en heeft ze een van haar bankleningen bij Banque Degroof Petercam (voor EUR 22,5 miljoen) alsook haar kredietlijn (voor EUR 8 miljoen) terugbetaald.

Op 31 december 2022 voldoet Compagnie du Bois Sauvage aan de verplichtingen m.b.t. de ratio's ten opzichte van de obligatiehouders en de banken.

In 2022 bedragen de kortlopende en langlopende leningen i.v.m. leaseovereenkomsten (IFRS 16) resp. EUR 7,4 miljoen en EUR 57,5 miljoen (zie ook Toelichting 26).

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

in duizend euro	2022	2021
Op ten hoogste één jaar	104.916	24.631
Tussen één en vijf jaar	73.086	179.548
Meer dan vijf jaar	10.204	10.790
Totaal	188.206	214.969

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

in duizend euro	Vervaldag	Rentevoet ⁽¹⁾	Bedrag 2022 ⁽²⁾	Bedrag 2021 ⁽²⁾
Obligatieleningen van de Groep exclusief Chocoladegroep				
Obligatielening 2016-2023	25/11/2023	2,00%	21.278	21.251
			21.278	21.251
Bankleningen van de Groep exclusief Chocoladegroep				
Banklening 2018-2023	30/09/2023	1,34%	0	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 2021-2022	31/01/2022	1,25%	0	8.000
Banklening 2020-2023	15/09/2023	1,40%	20.000	20.000
Banklening 2020-2023	30/09/2023	1,40%	20.000	20.000
Kaskrediet Surongo Deutschland	Variabel (Euribor)		1007	936
			83.507	113.936
Bankleningen van de Chocoladegroep				
Bankleningen	van 2021 tot 2025	van 0,35% tot 0,87%	8.105	11.460
Bankleningen	Variabel (Euribor)		10.458	10.501
			18.563	21.961
			123.348	157.148

(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	2022	2021
Financiële schulden op 1 januari	157.148	178.480
Nieuwe leningen	8.132	30.495
Aflossingen op leningen	-41.932	-49.513
Wijziging in consolidatiekring (verwervingen)	0	0
Wijziging in consolidatiekring (vervreemdingen)	0	-2.314
Gevolgen wisselkoersschommelingen	0	0
Overige		
Financiële schulden op 31 december	123.348	157.148

17. Voorzieningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2022	2021	2022	2021
Rechtsgeschillen			190	394
Personeelsbeloningen			254	265
Overige	1.709	1.693	2	7
Totaal	1.709	1.693	446	666

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 gold 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 31/12/2021 en 31/12/2022 heeft de Groep geen bedrag moeten opnemen om het verschil tussen het gegarandeerde minimumrendement en de verzamelde reserves te compenseren. De Groep heeft gedurende 2022 een bedrag van EUR 1,9 miljoen bijgedragen als werkgever en de werknemers hebben een bedrag van EUR 1,1 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 op 1 januari 2021	426	280	1.555
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode			117
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-32	-15	-25
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige mutaties			53
Stand op 31 december 2021	394	265	1.700

in duizend euro	Rechtsgeschillen	Personeelsbeloningen	Overige
Stand op 1 januari 2022	394	265	1.700
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode			43
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-204	-11	-32
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige mutaties			
Stand op 31 december 2022	190	254	1.711

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

18. Handels- en overige schulden

in duizend euro	2022	2021
Handelsschulden	31.383	26.164
Overige schulden	15.638	15.623
Totaal	47.021	41.787

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 m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten van de Groep opgenomen (hoofdzakelijk de Chocoladegroep) alsook diverse schulden.

19. Overige verplichtingen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2022	2021	2022	2021
Derivaten	6	6		
Overige	1.064	3.170	8	7
Totaal	1.070	3.176	8	7

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' betreft voornamelijk te boeken lasten.

20. Financiële instrumenten en risicobeheer

Financiële activa en verplichtingen op 31 december

	2022					2021			
	Toe-lichting	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
Financiële activa									
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	135.813	135.813	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	141.472	141.472	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	107.277	107.277	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	108.446	108.446	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vaste activa	9	79.521	79.521	2	Geamortiseerde kostprijs	44.072	44.072	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige vaste activa	9	12.145	12.145	3	Geamortiseerde kostprijs	3.453	3.453	3	Geamortiseerde kostprijs
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	24.326	24.326	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	12.807	12.807	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
		359.684	359.684			310.852	310.852		

(*) Voorheen 'Voor verkoop beschikbare deelnemingen'

	Toe-lichting	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
Financiële verplichtingen									
Langlopende leningen	16	25.838	25.785	2	Geamortiseerde kostprijs	137.162	137.109	2	Geamortiseerde kostprijs
Langlopende leaseschulden	16	57.453	57.453	2	Geamortiseerde kostprijs	53.176	53.176	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige langlopende verplichtingen	19	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leningen	16	97.510	97.510	2	Geamortiseerde kostprijs	19.986	19.986	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leaseschulden	16	7.406	7.406	2	Geamortiseerde kostprijs	4.645	4.645	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
		188.220	188.167			214.982	214.929		

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.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 op basis van een gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar 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 het gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 5,2 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 5,3 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 4,4 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 66,0 miljoen op 31 december 2022.

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

Prijrisico

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	2022	2021
	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	12.185	12.526
Ingekochte eigen aandelen	1.216	640
Ingekochte opties op eigen aandelen		

Renterisico

Er is een IRS waarvoor de groep geen afdekkingsrelaties heeft gedocumenteerd.

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	2022		2021	
	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
Converteerbare en niet-converteerbare obligatieleningen		398		220
Vastrentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs		0		0
Variabel rentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs		57		57
Afgeleide financiële instrumenten		0		20

Valutarisico

Compagnie du Bois Sauvage loopt alleen een valutarisico op de Amerikaanse dollar. Het valutarisico vertegenwoordigt 7,4% van de totale activa. Activa in vreemde valuta worden beschouwd als industriële vaste activa. Op 31 december 2022 is er geen in USD luidend hedginginstrument behalve het hedginginstrument voor de bedrijfsactiviteit van de Chocoladegroep. De activa uitgedrukt in USD bedragen EUR 72,9 miljoen op 31 december 2022.

in duizend euro	2022		2021	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Blootstelling aan de Amerikaanse dollar	68.378	8.325	61.335	2.504
Totaal	68.378	8.325	61.335	2.504

Gevoeligheidsanalyse

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

in duizend euro	2022		2021	
	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	5.068	242	5.883	713

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 (zie Toelichting 12).

De Groep verwacht geen verdere kredietverliezen op haar activa.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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 (zie Toelichting 16).

in duizend euro

Kredietfaciliteit	2022	2021
Toegezegde kredietlijnen	67.195	67.195
Opgenomen bedrag	-7.125	-13.500
Nettototaal	60.070	53.695

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 2022	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Vastrentende schulden	1,47%	87.711	24.172	0	111.883
Variabel rentende schulden	tussen 0,6% en 1%	9.799	1.666	0	11.465
Financiële instrumenten ⁽¹⁾					
Rentelasten tot vervaldag		691	764	0	1.455

in duizend euro 2021	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Vastrentende schulden	1,42%	11.883	133.828	0	145.711
Variabel rentende schulden	tussen 0,6% en 1%	8.103	3.334	0	11.437
Financiële instrumenten ⁽¹⁾	1,80%		4.000		4.000
Rentelasten tot vervaldag		2.114	2.408	0	4.523

(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
2022	5,9%	0	73.915	5.606	79.521
2021	4,3%	0	39.072	5.000	44.072

21. Exploitatiebaten

in duizend euro	2022	2021
Omzet	249.505	219.523
Overige omzet en doorberekende kosten	3.249	1.913
Omzet	252.754	221.436
Dividenden op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	7.881	18.331
Dividenden op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	923	574
Rente op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	984	1.217
Rente op deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1.500	720
Diverse rentebaten	539	615
Rente en dividenden	11.827	21.457
Huuropbrengsten	614	652
Huurvergoedingen	242	11
Huuropbrengsten	856	663
Overige baten	3.392	1.260
Totaal	268.829	244.816

De omzet heeft vrijwel uitsluitend betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat in hoofdzaak om chocolade, ijs en snoepgoed.

Het niveau van de dividenden verschaft door deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening ligt in 2022 lager dan in 2021, voornamelijk onder invloed van Berenberg dat in 2021 uitstekend presteerde en waarvan het dividend is gedaald van EUR 15,4 miljoen in 2021 naar EUR 4,7 miljoen in 2022.

De huuropbrengsten liggen in 2022 iets lager dan in 2021 als gevolg van het vertrek van een huurder van een kantoorruimte op de hoofdzetel waarvoor op 31 december 2022 nog geen nieuwe huurder was gevonden.

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.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

22. Exploitatielasten

in duizend euro	2022	2021
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-131.033	-113.911
Bezoldigingen	-40.428	-37.080
Sociale lasten	-14.330	-12.653
Werkgeverspremies extralegale verzekeringen	-2.277	-2.025
Overige personeelskosten	-4.487	-3.156
Personeelskosten	-61.522	-54.914
Afschrijvingen (buiten IFRS 16)	-11.264	-11.552
Afschrijvingen van gebruiksrecht IFRS 1.6	-14.482	-13.536
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	0	-94
Voorzieningen	0	0
Overige	209	0
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen	-25.537	-25.182
Rentelasten op bankleningen	-2.484	-2.147
Rentelasten op obligatieleningen	-474	-452
Overige financieringskosten	-3.207	-1.756
Financieringskosten	-6.165	-4.355
Overige exploitatielasten	-1.640	-1.107
Totaal	-225.897	-199.469

Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen:

De grondstoffen en gebruikte hulpstoffen hebben hoofdzakelijk betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat om chocolade, handelsgoederen, verpakkingen alsook onderhoudskosten.

Personeelskosten:

De personeelskosten hebben in hoofdzaak betrekking op het personeel van de Chocoladegroep. De stijging van de personeelskosten heeft, net als de aankoopkosten, betrekking op een volledig jaar na enkele moeilijke jaren waarin de Chocoladegroep te maken kreeg met een tijdelijke sluiting van enkele winkels en daardoor voor sommige werknemers tijdelijke economische werkloosheid moest invoeren.

Personeelsbestand (voltijdsequivalenten) van in de consolidatie opgenomen vennootschappen:

	2022	2021
Bedienden	868	991
Arbeiders	354	310
Totaal	1.222	1.301

Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen:

De afschrijvingen hebben voornamelijk betrekking op verbeteringen aan de gehuurde lokalen voor handelsdoel-einden, de gebouwen en het productieapparaat (zie ook Toelichtingen 4 en 6).

Financieringskosten:

De rentelast op de obligatieleningen heeft 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 de lease-kosten geboekt door de implementatie van IFRS 16.

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

23. Resultaat op vervreemdingen

in duizend euro

Verlies op vervreemdingen	2022	2021
Vastgoedbeleggingen		-133
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening		
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	-371	
Overige		
Totaal	-371	-133

Winst op vervreemdingen

Vastgoedbeleggingen		
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	94.916	
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		123
Overige	453	
Totaal	95.369	123
Algemeen totaal	94.998	-10

De in 2022 opgenomen winst op verkoop van EUR 94,9 miljoen heeft betrekking op de verkoop van de deelneming van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel.

24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardevermindering

in duizend euro

Wijzigingen in de reële waarde	2022	2021
Vastgoedbeleggingen	655	-6
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	-13.393	25.078
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	-202	726
Totaal	-12.940	25.798

Bijzondere waardeverminderingen		
Vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode	0	0
Overige	-685	0
Totaal	-685	0
Algemeen totaal	-13.625	25.798

Wijzigingen in de reële waarde:

De wijziging in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen heeft betrekking op de kantoor- en woonruimten die Compagnie du Bois Sauvage in Brussel bezit en die hoger werden gewaardeerd bij een onafhankelijke waardering in december 2022.

De wijziging in de reële waarde van de deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening bestaat in 2022 hoofdzakelijk uit een bedrag van EUR -5,7 miljoen m.b.t. de Umicore-aandelen en EUR -2,9 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg.

In 2021 had de wijziging voornamelijk betrekking op EUR +30,1 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg en een terugneming op de reële waarde van EUR +5,2 miljoen op Vinventions LLC. Die stijgingen werden gedeeltelijk neerwaarts gecompenseerd door een bedrag van EUR -13,0 miljoen m.b.t. Umicore-aandelen.

In 2022 hebben de wijzigingen in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen voornamelijk betrekking op Solvay (EUR -0,3 miljoen). In 2021 hadden ze voornamelijk betrekking op BNP Paribas Fortis (EUR +0,4 miljoen) en Solvay (EUR +0.2 miljoen).

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

25. Winst per aandeel

	2022	2021
Gewone winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	108.077	71.263
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.669.736	1.677.346
Gewone winst per aandeel van het boekjaar (€)	64,73	42,49
Verwaterde winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	108.077	71.263
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) ⁽²⁾	1.669.736	1.677.346
Winst per aandeel (verwaterd) (€)	64,73	42,49

	2022	2021
Aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)		
Gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.669.736	1.677.346
Uitstaande warrants ⁽³⁾	0	0
Aandelenoptieplan voor het personeel ^{(4) (5)}	0	0
Gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)	1.669.736	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 2022 of 2021.
- (3) Sinds eind 2015 zijn er geen uitstaande warrants meer.
- (4) Mogelijke opties waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van 2022 zijn niet in de berekening opgenomen.
- (5) Op 31 december 2022 is er geen uitstaand recht op inschrijving (optie) voor het personeel.

26. Leaseovereenkomsten

DE GROEP ALS LESSEE

Immateriële vaste activa gebruiksrecht

in duizend euro	2022	2021
Gebouwen	61.941	56.335
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-272	43
Overige	-	-
Totaal	61.669	56.378

Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten

Kortlopend	7.406	4.645
Langlopend	57.453	53.176
Totaal	64.859	57.821

De bedragen vermeld als immateriële vaste activa gebruiksrecht en schulden m.b.t. leaseovereenkomsten hebben uitsluitend betrekking op de Chocoladegroep.

Rekening houdend met de nieuwe verwervingen en de afschrijvingen die in 2022 werden uitgevoerd bedraagt op 31 december 2022 de boekwaarde van de gebruiksrechten (actief) EUR 61,7 miljoen en bedraagt die van de schulden m.b.t. de leaseovereenkomsten (verplichting) EUR 64,9 miljoen. De verhoging van de gebruiksrechten (activa) tegenover 2021 is te verklaren door nieuwe verwervingen (EUR 19,8 miljoen) die worden gecompenseerd door afschrijvingen die vergelijkbaar zijn met die van 2021, conform de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Afschrijvingskosten en rentelasten van de in lease gehouden activa

in duizend euro	2022	2021
Gebouwen	-14.278	-13.328
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-204	-207
Overige	-	-
Totaal	-14.482	-13.535

Rentelasten op de leaseverplichtingen	-2.148	-1.230
Lasten m.b.t. leaseovereenkomsten van korte duur	0	0
Lasten m.b.t. 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 m.b.t. variabele leasebetalingen die niet worden meegenomen in de waardering van de leaseverplichtingen	-167	-80
Algemeen totaal	-16.797	-14.845

Het totaalbedrag van de uitgaande kasstromen m.b.t. leaseovereenkomsten is in 2022 EUR 12,7 miljoen.

Op 31 december 2022 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 3,85% en 4,49%.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Variabele leasebetalingen

Sommige contracten voor onroerende leasing van de Groep bevatten variabele betalingsvoorwaarden, naast de-
gene 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 2022
een bedrag van EUR 0,17 miljoen vertegenwoordigden.

DE GROEP ALS LESSOR

Uitsplitsing van de te ontvangen toekomstige minimale leasebetalingen

in duizend euro	2022	2021
Niet later dan één jaar	434	419
Tussen 1 en 2 jaar	365	342
Tussen 2 en 3 jaar	287	278
Tussen 3 en 4 jaar	250	225
Tussen 4 en 5 jaar	230	213
Later dan vijf jaar	662	375
Totaal	2.228	1.852

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 verlengingscy-
clus van de leaseovereenkomsten.

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 2022.

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 governancestructuur, 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 en Chine verhuren 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 haar dochterondernemingen voor Fingaren en Entreprises et Chemins de Fer en Chine werden hen doorgefactureerd.

Op 31 december 2022 heeft de Groep de volgende bedragen geleend aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast:

in duizend euro	Vervaldag	Bedrag
Global Vines LLC	2025	485
Nomaco Inc.	2026	4.296
Fidentia Belux Offices	2029	3.456
Fidentia Belux Offices	2026	10.588
Praça de Espanha I en II	2023	12.808
Serendip	2024	1.700
Ecuadorcolat	2023	11.903
Eaglestone	2027	25.000
Plaine 17	2031	2.150
Esch 404	2024	9.274

Zie Toelichting 16 voor een lijst van door de Groep aangegane leningen op 31 december 2022.

In 2022 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

	Raad van bestuur			Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité		Totaal Ontvangen in 2022
	Aanwezigheid	Zit-penningen	Vast	Aanwezigheid	Vast en penningen	Aanwezigheid	Vast en penningen	
(EUR)	(2022)	(2022)	(2022)	(2022)	(2022)	(2022)	(2022)	
Bestuurders								
Pierre-Alexis Hocke	9/9	13.500	17.000	4/4	6.000			36.500
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	9/9	13.500	17.000					30.500
Isabelle Hamburger ⁽²⁾	9/9	13.500	17.000			6/7	5.500	36.000
Massimo Boulvain ⁽³⁾	8/9	12.000	17.000					29.000
Hubert Olivier	9/9	13.500	17.000	3/4	5.000			35.500
Valérie Paquot	9/9	25.500	34.000			6/7	5.500	65.000
Patrick Van Craen	9/9	13.500	17.000	4/4	9.000	7/7	9.375	48.875
Totaal		105.000	136.000		20.000		20.375	281.375

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van HLW BV

(3) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2022, naast haar bestuurderstantièmes, voor EUR 4.500 aan representatiekosten ontvangen.

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2022
Bestuurders	
P.-A. Hocke	20.000
Frédéric Van Gansberghe	2.375
Massimo Boulvain	11.000
Valérie Paquot	64.050
Patrick Van Craen	15.000
Totaal	112.425

In 2022 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneraties (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoît Deckers	327.659	64.831	8.706	5.360	406.556
Totaal	327.659	64.831	8.706	5.360	406.556

29. Verbintenissen en rechten

in duizend euro	2022	2021
Voor de verwerving van materiële vaste activa		
Voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	2.222	2.948
Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen	27.558	8.589
Voor de aankoop van vreemde valuta	0	0
Zakelijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op eigen activa	92.664	108.001
Overige contractuele verbintenissen	9.334	7.897
Totaal	131.779	127.435

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

Het geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen heeft hoofdzakelijk betrekking op de verplichtingen tegenover Mitiska European Real Estate Partners 3, Esch 404 en First Retail International 2.

Compagnie du Bois Sauvage heeft zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op Umicore-aandelen voor een bedrag van EUR 92,7 miljoen. Die zekerheden variëren in functie van de koers van het Umicore-aandeel op het einde van het boekjaar en werden aan BNP Paribas Fortis gegeven in het kader van de herfinanciering op vervaldag van de obligatielening voor EUR 45,0 miljoen in juni 2018 en ook voor een van de leningen die in 2020 werd aangegaan voor EUR 20,0 miljoen.

De overige contractuele verbintenissen hebben voornamelijk betrekking op de waarborgen van EUR 5,6 miljoen ontvangen bij de belegging van de Groep in het vastgoedproject in Lissabon, Praça de Espanha.

De Groep heeft voorwaardelijke activa geïdentificeerd voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen met betrekking tot de Chocoladegroep, maar heeft geen voorwaardelijke verplichtingen geïdentificeerd.

30. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Sinds 31 december 2022 heeft Compagnie du Bois Sauvage 150.397 aandelen AGEAS gekocht voor een bedrag van EUR 6,5 miljoen.

Er zijn op dit ogenblik geen investeringsdossiers in uitvoering. Compagnie du Bois Sauvage blijft alert voor elk dossier dat haar strategische pijlers zou kunnen versterken.

31. Lijst van de dochterondernemingen

De volgende vennootschappen werden integraal geconsolideerd:

Vennootschap		Deelnemingspercentage (rechtstreeks en onrechtstreeks)	
		2022	2021
Compagnie du Bois Sauvage NV	B-1000 Brussel, BE0402.964.823	Consoliderende vennoot- schap	
Compagnie du Bois Sauvage Services NV	B-1000 Brussel, BE0433.689.770	0	100
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)	66	66
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.	USA-Carson City 89 NV	99,99	99,99
Surongo Deutschland, GmbH	D-20354 Hamburg	100	100
UBCM NV	B-1000 Brussel, BE0869.912.133	0	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 2022. 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).

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

In september 2022 heeft de Groep twee van haar dochterondernemingen, Compagnie du Bois Sauvage Services en UBCM, vereffend, om het organigram van de Groep te vereenvoudigen. De deelnemingen onder die twee dochterondernemingen gingen rechtstreeks terug naar Compagnie du Bois Sauvage.

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 (zie Toelichting 15bis) en ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2022	2021
Resultaat toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap	5.510	6.530
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaalde dividenden	-3.400	-3.400



Compagnie du Bois Sauvage NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022- Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Compagnie du Bois Sauvage NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 - 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 16 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 2022 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 919 704 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 110 912 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2022 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 11,4% aan in Berenberg Bank ("Berenberg") voor een waarde van 65 989 (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 "deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening". De bepaling van de reële waarde van deze nietbeursgenoteerde 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.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat ("ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat en de markeertaal met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 ("Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat ("digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de officiële Franstalige versie van de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Compagnie du Bois Sauvage NV per 31 december 2022 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

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 BV

Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
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

Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

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	2022	2021
Kosten van oprichting en uitbreiding	23	49
Vaste activa	851.682	549.991
II. Immateriële vaste activa	8	0
III. Materiële vaste activa	4.141	4.384
A. Terreinen en gebouwen	705	746
B. Installaties	106	125
C. Meubilair en rollend materieel	67	13
E. Overige materiële vaste activa	3.263	3.500
F. Vaste activa in aanbouw	0	0
IV. Financiële vaste activa	847.533	545.607
A. Verbonden ondernemingen	612.055	266.290
1. Deelnemingen	589.768	255.893
2. Vorderingen	22.287	10.397
B. Andere ondernemingen met verhouding	95.717	136.132
1. Deelnemingen	37.971	101.746
2. Vorderingen	57.746	34.386
C. Andere financiële vaste activa	139.761	143.185
1. Aandelen	139.760	143.184
2. Vorderingen en borgstellingen	1	1
Virottende activa	158.767	222.193
V. Vorderingen meer dan een jaar	-	-
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	-
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	3.161	206.450
A. Handelsvorderingen	20	203.817
B. Overige vorderingen	3.141	2.633
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	140.642	11.720
A. Handelsvorderingen	4.992	0
B. Overige vorderingen	135.650	11.720
IX. Liquide middelen	11.941	2.565
X. Overlopende rekeningen	2.919	1.354
TOTAAL van de ACTIVA	1.010.472	772.233

Balans na winstverdeling – Passiva

in duizend euro	2022	2021
Eigen vermogen	822.424	540.783
I. Kapitaal	84.411	84.411
A. Geplaatst kapitaal	84.411	84.411
II. Agio	69.886	69.886
IV. Reserves	16.977	11.877
A. Wettelijke reserve	11.877	11.877
B. Niet-beschikbare reserves	5.100	-
1. Voor eigen aandelen	5.100	-
C. Belastingvrije reserves	-	-
D. Beschikbare reserves	-	-
V. Overgedragen winst	651.150	374.609
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.366	1.367
VIII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.366	1.367
2. Belastingen	-	-
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	1.366	1.367
Schulden	186.682	230.083
IX. Schulden op meer dan één jaar	87.767	193.316
A. Financiële schulden	87.765	193.314
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	21.300
4. Kredietinstellingen	20.000	105.000
5. Overige leningen	67.765	67.014
D. Overige schulden	2	2
X. Schulden op ten hoogste één jaar	98.557	36.251
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	83.800	-
B. Financiële schulden	-	8.425
1. Kredietinstellingen	-	8.000
2. Overige leningen	-	425
C. Handelsschulden	200	106
1. Handelsschulden	200	106
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	212	154
1. Belastingen	64	45
2. Bezoldigingen en sociale lasten	148	109
F. Overige schulden	14.345	27.566
XI. Overlopende rekeningen	358	516
TOTAAL van de PASSIVA	1.010.472	772.233

Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

Resultatenrekening – Kosten

in duizend euro	2022	2021
A. Kosten van schulden	3.002	2.679
B. Andere financiële kosten	158	37
C. Diensten en diverse goederen	1.202	1.246
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.228	966
E. Diverse kortlopende lasten	194	414
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa en op vorderingen	323	326
G. Waardeverminderingen	14.204	2.124
1. Op financiële vaste activa	13.990	2.010
2. Op vlottende activa	214	114
3. Op vorderingen	-	-
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	-
I. Minderwaarden bij de realisatie	-	181
1. Van materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa		
3. Van vlottende activa en marktproducten	-	181
J. Niet-recurrente lasten	17	-
K. Belastingen	40	47
L. Winst van het boekjaar	294.942	150.694
TOTAAL VAN DE KOSTEN	315.314	158.714
M. Overboeking naar de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen winst van het boekjaar	294.942	150.694

Resultatenrekening – Opbrengsten

in duizend euro	2022	2021
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	25.125	21.318
1. Dividenden	22.327	19.177
2. Rente	2.798	2.141
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.147	574
C. Andere financiële opbrengsten	-	41
D. Opbrengsten verbonden met de dienstverlening	169	124
E. Andere kortlopende opbrengsten	887	746
G. Terugneming van waardeverminderingen	683	35.212
1. Op financiële vaste activa	362	34.752
2. Op vlottende activa	315	454
3. Op vorderingen	6	6
H. Gebruik en terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
I. Meerwaarden bij de realisatie	303	100.699
1. Van immateriële en materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa	303	100.699
3. Van vlottende activa en derivaten	-	-
J. Niet-recurrente baten	287.000	-
K. Regularisering van belastingen		
L. Verlies van het boekjaar		
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	315.314	158.714
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar	-	-

RESULTAATVERWERKING

in duizend euro	2022	2021
A. Te bestemmen winst (verlies)	669.551	401.204
1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	294.942	150.694
2. Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	374.609	250.510
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	5.100	-
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	5.100	-
1. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserves	-5.100	-
D. Over te dragen winst (verlies)	-651.150	-374.609
1. Over te dragen winst	651.150	374.609
F. Uit te keren winst	-13.301	-26.596
1. Vergoeding van het kapitaal	13.222	26.502
2. Bestuurders en andere ontvangers	79	94
3. Intrekking van eigen aandelen	-	-

Bijlagen

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 31 DECEMBER 2022

	Datum	Aantal aandelen (a)	Bijgewerkt %	Aantal con- verteerbare obligaties (b)	Aantal warrants en opties (c)	Totaal (a)+(b)+(c)	Bijgewerkt potentieel %	verbon- den met
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV ⁽¹⁾	1/09/2022	744.821 ⁽²⁾	44,40%	0	0	744.821	44,40%	1
FINGAREN CVA ⁽¹⁾	1/09/2022	93.897	5,60%	0	0	93.897	5,60%	1
Nicole Thys	1/09/2022	1.720	0,10%	0	0	1.720	0,10%	1
Totaal		840.438	50,10%	0	0	840.438	50,10%	

(1) De familie Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren Comm.VA, dat zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV.

(2) De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 1 september 2022 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Op 31 december 2022 werden geen andere kennisgevingen ontvangen, hoewel Entreprises et Chemins de Fer en Chine 17 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage heeft gekocht.

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 2022 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 2022

De jaarrekening voor het boekjaar 2022 wordt afgesloten met een nettowinst van EUR 294,9 miljoen, tegenover een nettowinst van EUR 150,7 miljoen in 2021.

Dit resultaat omvat met name:

- de ontvangen dividenden van deelnemingen voor EUR 22,3 miljoen waarvan EUR 9,0 miljoen van Surongo Deutschland, EUR 6,6 miljoen van Jeff de Bruges, EUR 3,5 miljoen van UBCM en EUR 3,2 miljoen van Umicore; een stijging met EUR 3,1 miljoen tegenover de vorig jaar ontvangen dividenden (EUR 19,2 miljoen) die bedragen van Surongo Deutschland (EUR 7,4 miljoen), Recticel (EUR 3,9 miljoen) en Eaglestone (EUR 3,0 miljoen) omvatten;
- de niet-recurrente baten van EUR 287,0 miljoen waarvan EUR 286,6 miljoen uitzonderlijke dividenden (EUR 286,4 miljoen liquidatieboni van UBCM en EUR 0,2 miljoen liquidatieboni van CBS Services),
- de op het jaareinde opgenomen waardecorrecties, voornamelijk op Surongo America (EUR +0,2 miljoen), Surongo Deutschland (EUR -6,5 miljoen) en Magritte Holding (EUR -0,8 miljoen), in functie van de aangenomen waarderingsregels;
- de meerwaarden van EUR 0,3 miljoen voornamelijk uit de verkoop van de deelneming in Eaglestone (EUR 66,0 miljoen) aan Imolina SA (Luxemburg);
- de hogere algemene kosten, waaronder recurrente uitgaven in verband met de liquidatie van CBS Services en niet-recurrente uitgaven in verband met het zoeken van bestuurders;
- de schuldenlast van EUR 3,0 miljoen tegenover EUR 2,7 miljoen vorig jaar, een stijging als gevolg van de negatieve bankrente in de eerste helft van het jaar en de stijging van de Euribor-rente in de tweede helft van het jaar op de schuld van Parfina.

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van het boekjaar 2022 op pagina 4 en volgende voor de andere punten beschreven in artikelen 3:7 en 3:8 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Overige informatie

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



+32 (0)2 227 54 50



+32 (0)2 219 25 20



www.bois-sauvage.be



Wildewoudstraat, 17

B-1000 Brussel