



2023

J A A R V E R S L A G

COMPAGNIE DU

BOIS SAUVAGE

Trusted partners for true growth.

www.bois-sauvage.be

INHOUDSOPGAVE

1.	Brief aan de aandeelhouders	2
2.	Kerncijfers per 31 december	4
3.	Inhoud van het gecombineerde managementverslag	6
4.	Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep	7
5.	Corporate-governanceverklaring	8
5.1.	Referentiecode	8
5.2.	Afwijking van de referentiecode	8
5.3.	Belangenconflicten	8
5.4.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen	9
5.4.1.	Leidinggevende organen en bevoegdheden	9
5.4.2.	Statutaire benoeming(en)	11
5.4.3.	Samenstelling van de raad van bestuur en de leidinggevende organen	12
5.5.	Remuneratieverslag	15
5.6.	Internecontrole- en risicobeheersysteem	17
5.7.	Aandeelhouderschap	22
5.7.1.	Informatie voor de aandeelhouders	22
5.7.2.	Structuur van het aandeelhouderschap	22
5.7.3.	Relatie met de hoofdaandeelhouder	23
6.	Organogram van de Groep	24
7.	Activiteiten van het boekjaar	25
8.	Verklaring van de verantwoordelijke personen	38
9.	Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	39
10.	Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	40
11.	Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2023	41
12.	Alternatieve prestatie-indicator en lexicon	43
13.	Vooruitzichten 2024	44
14.	Financiële agenda	45
15.	Sponsoring	46
16.	Niet-financiële informatie	47
17.	Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening	71

Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2023 voorgesteld op de gewone algemene vergadering van 24 april 2024. Dit verslag werd in het Nederlands vertaald. In geval van verschillen prevaleert de Franse versie.

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Naamloze vennootschap met een kapitaal van EUR 84.410.825.
Wildewoudstraat 17, 1000 Brussel (België)
BTW BE 0402 964 823 – RPR Brussel
Tel.: +32 (0)2 227 54 50
www.bois-sauvage.be

Jaarverslag van de raad van bestuur

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

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

Voor Compagnie du Bois Sauvage staat een diepgaande visie centraal, die veel verder gaat dan enkel een patrimoniuminvesteerder zijn. Wij zijn een stabiele, **betrouwbare partner** met sterke familiale roots en een rijke geschiedenis van ondernemingssucces.

Op lange termijn willen we ondernemers en vooruitstrevende partners die wij begeleiden blijven ondersteunen. Daarbij is onze vertrouwensrelatie essentieel.

We richten ons op een beperkt aantal deelnemingen, vooral in de industrie. We dragen actief bij aan het succes van bedrijven door hen in al hun groeifases bij te staan met onze expertise en ondersteuning. Ons netwerk van beleggers deelt onze langetermijnvisie en onze aanpak, die gekenmerkt wordt door voorzichtigheid en verantwoordelijkheid.

Onze missie is om **echte groei** te creëren, d.w.z. duurzame en tastbare groei die aangedreven wordt door stabiel beheer.



Benoît Deckers, algemeen directeur en Hubert Olivier, voorzitter van de raad van bestuur op de site van Compagnie du Bois Sauvage, Brussel.

“Dankzij onze langetermijnvisie en onze voorzichtige, verantwoordelijke aanpak inzake bedrijfsontwikkeling is Compagnie du Bois Sauvage gegroeid en heeft veerkracht getoond tijdens de verschillende crisissen. Daardoor staan we vandaag in een sterke positie om de beste interne en externe opportuniteiten te grijpen.”

Benoît Deckers, algemeen directeur

“De raad van bestuur heeft zich als doel gesteld de investeringsstrategie van de Vennootschap leesbaarder te maken en meer te communiceren over haar intrinsieke groei en die van haar deelnemingen. Dat zal met name tot uiting komen in een vernieuwde website, een eenvoudiger organogram van de Groep door de deelnemingen te groeperen per activiteitenpijler (Chocolade, Industrie en diensten en Vastgoed) en proactieve communicatie en een meer informatieve presentatie van onze resultaten.”

Hubert Olivier, voorzitter van de raad van bestuur

1. BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Na de erg mooie resultaten in boekjaar 2022 zijn die van 2023 wat wisselvalliger. Het complexe economische klimaat met de hoge inflatie en rentevoeten woog op enkele van onze deelnemingen, in het bijzonder in de vastgoedsector. Voor onze andere activiteiten noteren we wel stabiele prestaties of zelfs groei.

De pijler **Chocolade** (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista) kende een omzetsijging van +7,9% en blijft een solide pijler met een goed groeipotentieel. Het nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep bleef stabiel, wat aantoont dat onze verschillende merken in staat zijn de gevolgen van de inflatie op te vangen zonder wezenlijke aantasting van de volumes. Dankzij onze deelneming in Ecuadorcolat is de toelevering voor onze chocolatiers verzekerd en kunnen we de aanzienlijke stijgingen van de cacao-prijzen milderen.

De pijler **Industrie en diensten** genereerde een dividendstijging van EUR 9,8 miljoen, tegenover EUR 7,8 miljoen in 2022. Dat toont dat onze investeringen en risico's goed verdeeld zijn over deelnemingen die terugkerende dividendstromen garanderen (Berenberg, Umicore, Ageas enz.) en deelnemingen die tot de industrie van de toekomst behoren (bioplastiek en biobased vezels met Futerro en Noosa, eiwitrijk voedsel met Ynsect en Maash). Deze pijler heeft niettemin een wezenlijke daling van de reële waarde gekend door de sterke beurskoersdaling van de aandelen van Umicore (EUR -37,3 miljoen).

De pijler **Vastgoed**, die naast onze deelneming in Eaglestone ook fondsen en directe investeringen in vastgoedontwikkelingsprojecten omvat, kende een moeilijk jaar. Net als alle spelers in de woningbouw werd Eaglestone geconfronteerd met een zeer sterke daling van transacties en rentevoeten die plots de hoogte inschooten. Alle mogelijke aanpassingsmaatregelen werden ingezet om de geldmiddelen van de onderneming te beschermen. Binnen deze zwakke markt kregen ook enkele fondsen het zwaar te verduren, en lieten gedaalde waardeprognoses optekenen. De vastgoedprojecten in Portugal en Polen (voor 50% aangehouden door Bois Sauvage) bevestigen echter hun potentieel dankzij een stijgend verkoopniveau. Evenzo verkocht het fonds FRI 2 eind 2023 tal van bedrijvenparken in België, Portugal en Roemenië, waarmee ze hun waardering en een positief resultaat voor Bois Sauvage bevestigden. Bois Sauvage blijft in algemenere zin voorzichtig maar vertrouwensvol ten aanzien van het potentieel van zijn vastgoedinvesteringen, die zowel geografisch als sectoraal behoorlijk

divers zijn, en klaar zijn om aan te trekken zodra de rentevoet daalt en de transacties weer opleven.

De Groep Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2023:

- voor EUR 2,6 miljoen eigen aandelen ingekocht (EUR 5,1 miljoen in 2022),
- 18.837 ingekochte eigen aandelen geannuleerd (ofwel 1,12% van de totale aandelen) voor een totaalwaarde van EUR 6,3 miljoen,
- EUR 3,2 miljoen nettokapitaal vrijgemaakt in het fonds FRI 2 en een kapitaal terugbetaling ontvangen van EUR 0,9 miljoen, wat resulteert in een kapitaalinvestering van EUR 11,8 miljoen,
- 364.787 Ageas-aandelen gekocht voor een totaal van EUR 15,2 miljoen, en deze overgeboekt van 'Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening' naar 'Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening',
- 5,59% van het kapitaal van Serendip (Galactic-Futerro) van andere aandeelhouders gekocht voor EUR 8,8 miljoen, en bijgedragen aan zijn kapitaalverhoging voor EUR 4,5 miljoen. Het deelnemingspercentage van Bois Sauvage in Serendip gaat zo van 24,75% naar 32,29%,
- EUR 7,5 miljoen geleend aan Praça de Espanha II (voor 50% aangehouden vastgoedproject in Portugal), volgens de verbintenissen,
- EUR 4,6 miljoen geleend aan zijn deelneming Esch 404 (vastgoedproject 'Prism' in Luxemburg), conform zijn verbintenissen. Het totale geïnvesteerde bedrag bedraagt EUR 14,79 miljoen,
- EUR 1,5 miljoen geleend op een totale toezegging van EUR 3,5 miljoen aan Futerro, teneinde zijn behoeften aan kasmiddelen te financieren in afwachting van zijn kapitaalronde,
- EUR 8,9 miljoen geïnvesteerd in een woningbouwproject in Warschau (Polen) aan de zijde van BPI (AvH-groep),
- USD 0,9 miljoen geleend aan Ecuadorcolat om zijn behoeften aan kasmiddelen te financieren,
- USD 5 miljoen leningen aan Noël Group omgezet in kapitaal,
- bevestiging ontvangen dat de 'milestone' om een winstdeling te ontvangen van EUR 4 miljoen naar aanleiding van de verkoop van de deelneming in Ogeda in 2017 werd goedgekeurd. Dat bedrag zal in voorkomend geval pas in de eerste helft van 2024 worden toegekend aangezien er tegen de goedkeuring een jaar lang beroep kan worden

aangetekend en het bedrag bijgevolg als waarborg wordt ingehouden.

- dividenden geïnd voor een totaal van EUR 21,2 miljoen (inclusief dividenden van volledig geconsolideerde ondernemingen of ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode),
- zijn deelneming verkocht in Nanocyl voor EUR 2,3 miljoen (waarvan EUR 0,3 miljoen nog te ontvangen is).
- EUR 62,5 miljoen bankschulden en EUR 21,3 miljoen obligatieleningen afgelost.

In totaal werd in 2023 ruim EUR 57 miljoen geïnvesteerd, en in de laatste drie jaar bijna EUR 133 miljoen.

Compagnie du Bois Sauvage behaalde een **bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en afschrijvingen** van EUR 32,9 miljoen (tegenover EUR 41,0 miljoen in 2022). Dat resultaat werd hoofdzakelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende elementen:

- De Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista) realiseerde een omzet die +7,9% hoger is dan in 2022, aangedreven door meer winkelbezoeken zowel bij Neuhaus als Jeff de Bruges, en het behoud of een lichte stijging van de gemiddelde transactiewaarde. De winst toewijsbaar aan de Groep bedraagt EUR 18,7 miljoen (tegenover EUR 19,2 miljoen in 2022).
- Het resultaat van de ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode bedraagt EUR -16,7 miljoen (tegenover EUR -1,9 miljoen in 2022). Dat resultaat houdt voornamelijk verband met Eaglestone (EUR -6,5 miljoen), Fidentia en Plaine 17 holding (EUR -5,3 miljoen), Noël Group en Vinventions (EUR -4,7 miljoen),

Het **nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep** van EUR -27,8 miljoen (tegenover EUR 108,1 miljoen in 2022, dat inclusief het resultaat op vervreemdingen van EUR 95 miljoen was van de verkoop van onze deelneming in Recticel) houdt rekening met de variaties in reële waarde van de deelnemingen in Umicore van EUR -37,3 miljoen, in Berenberg van EUR -3,9 miljoen en in het vastgoed in de VS van EUR -4,4 miljoen.

Het **netto totaalresultaat toerekenbaar aan de Groep** bedraagt EUR -30,1 miljoen (tegenover EUR 110,9 miljoen in 2022). Dit bedrag stemt overeen met het nettore-sultaat toerekenbaar aan de Groep, aangepast voor elementen die rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen zoals de omrekeningsverschillen voor activiteiten in vreemde valuta (EUR 1,95 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerd nettokasoverschot buiten IFRS 16 van EUR 17,3 miljoen op 31 december 2023 (tegenover EUR 54,0 miljoen op 31 december 2022).

Na uitkering van het dividend van 2022 (EUR 13,3 miljoen) en rekening houdend met de jaarresultaten (EUR -27,8 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep EUR 597,1 miljoen eind 2023 (tegenover EUR 642,6 miljoen in 2022).

De Vennootschap stelt een brutodividend voor van EUR 8,20 per aandeel (tegenover EUR 8,00 in 2022). De Vennootschap uit zo haar vertrouwen om een stijgend dividend te blijven combineren met een aantrekkelijke groei van de Groep.

In 2023 werden gemiddeld 332 aandelen per dag verhandeld.

Rekening houdend met de elementen hierboven bedraagt de intrinsieke waarde (*in-the-money*) EUR 543,7 per effect op 31 december 2023 (tegenover EUR 558 op 31 december 2022).

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 2024

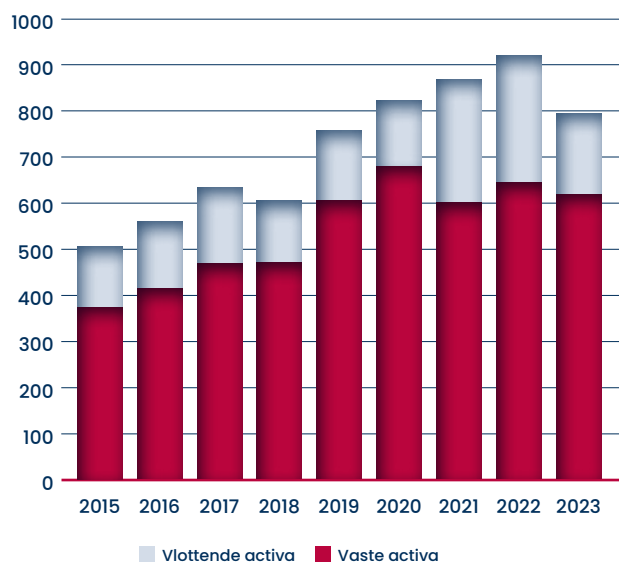
Voorzitter
Hubert Olivier

Algemeen directeur
Benoit Deckers

2. KERNCIJFERS OP 31 DECEMBER

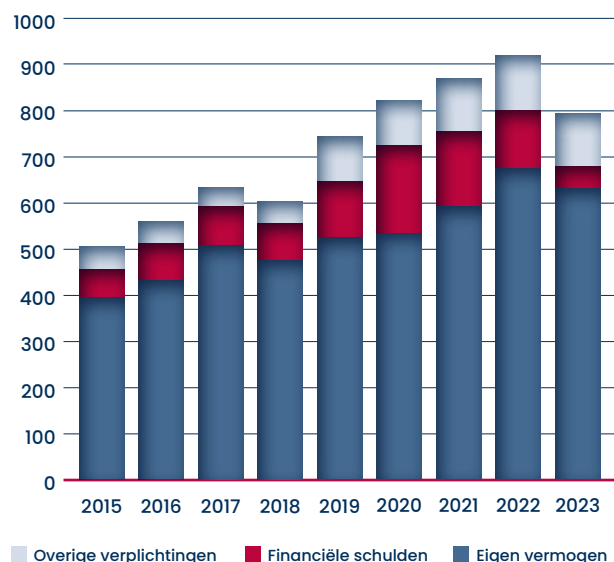
ACTIVA – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)



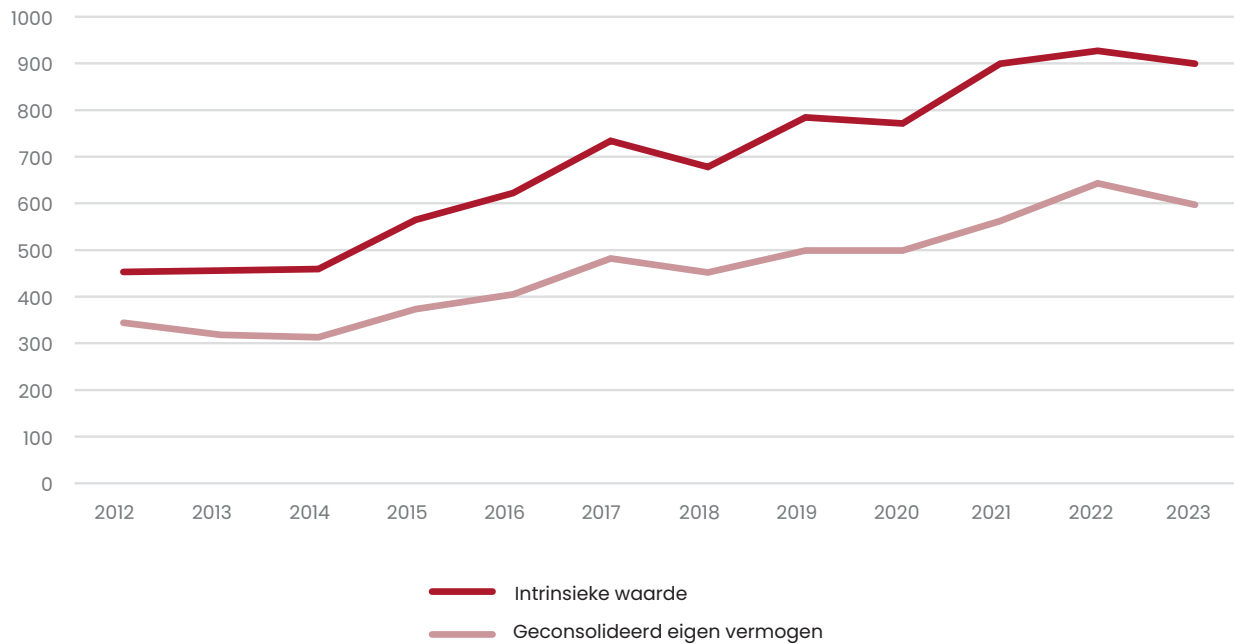
VERPLICHTINGEN – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)



EVOLUTIE VAN HET EIGEN VERMOGEN EN DE INTRINSIEKE WAARDE

Eur 1000



in duizend euro	2023	2022	2021	2020
Eigen vermogen van de Groep	597.070	642.555	562.096	499.822
Intrinsieke waarde (in-the-money) ^{(1) (3)}	898.861	926.766	899.445	770.712
Beurskapitalisatie per einde boekjaar	461.065	550.169	558.556	553.424

	2023	2022	2021	2020
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	32.909	41.032	64.457	24.368
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de Groep)	-27.842	108.077	71.263	14.352

RESULTAAT PER AANDEEL

	2023	2022	2021	2020
Geconsolideerd resultaat per aandeel (aandeel van de Groep) (in euro)				
Gewoon ⁽²⁾	-16,77	64,73	42,49	8,56
Verwaterd ⁽²⁾	-16,77	64,73	42,49	8,56
Aantal aandelen				
Uitstaand	1.658.509 ⁽⁶⁾	1.677.346	1.677.346	1.677.346
In-the-money ⁽⁴⁾	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted	1.658.509	1.677.346	1.677.346	1.677.346
Intrinsieke waarde per aandeel op het einde van de verslagperiode (in euro)				
In-the-money ^{(3) (4)}		n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted ⁽³⁾	543,68	557,58	536,23	459,48
Brutodividend per aandeel	8,20	8,00	15,80 ⁽⁵⁾	7,80

	2023	2022	2021	2020
Gemiddelde dagvolume	332	369	459	413
Gemiddeld verhandeld kapitaal per dag (EUR)	100.942	122.200	162.061	135.817
Koers (EUR)				
Einde verslagperiode	278,00	328,00	333,00	330,00
Hoogste koers	350,00	369,00	395,00	395,00
Laagste koers	258,00	300,00	315,00	264,00

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

(6) Waarvan 5.219 eigen aandelen gehouden door Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2023.

3. INHOUD VAN HET GECOMBINEERDE JAARVERSLAG

Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	pagina('s)
1. Brief aan de aandeelhouders	2-3
2. Kerncijfers per 31 december	4-5
3. Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	6
4. Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep	7
5. Corporate-governanceverklaring	8-23
6. Organogram van de Groep en belangrijkste deelnemingen	24
7. Activiteiten van het boekjaar	25-37
8. Verklaring van de verantwoordelijke personen	38
9. Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	39
10. Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	40
11. Waarderingsmethode voor de intrinsieke waarde op 31 december 2023	41
12. Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon	43
13. Vooruitzichten 2024	44
14. Financiële agenda	45
15. Sponsoring	46
16. Niet-financiële informatie	47-69
17. Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening	71-143
18. Bijlagen	144-145

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', vernoemd 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 BV, dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV. (ECFC). Op 31 december 2023 hadden ze samen 50,72% van de stemrechten van Compagnie du Bois Sauvage in hun bezit. Voor 49,27% van het kapitaal bestaat er bij weten van de Vennootschap geen aandeelhouderspact (zie ook de structuur van het aandeelhouderschap in punt 5.7.2).

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 4 december 2023. Dit Charter is ook beschikbaar op de website: <http://www.bois-sauvage.be>.

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

5.2. Afwijking 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 enerzijds een vast deel en anderzijds 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.

5.3. Belangenconflicten

Drie beslissingen van de raad van bestuur vereisten de toepassing van artikel 7:96 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de notulen van de vergadering van 6 maart 2023 staat in punt 8 de volgende beslissing over de financiering van Futerro:

"De raad van bestuur gaf in december 2022 reeds zijn gunstig advies voor een inkoop van aandelen van Serendip voor EUR 10 miljoen, en een inschrijving tot kapitaalverhoging ten belope van EUR 10 miljoen.

Maar in afwachting van de kapitaalronde heeft Futerro wel kasmiddelen nodig (...)

Frédéric Van Gansberghe is rechtstreeks betrokken bij de financieringskwestie van Futerro, zowel in zijn hoedanigheid van stichter en gedelegeerd bestuurder van Futerro als van stichter en gedelegeerd bestuurder van Galactic, dat voor 77,2% aandeelhouder is van Futerro.

Hij wijst de raad van bestuur erop dat een beslissing over Futerro bijgevolg een belangenconflict is.

Frédéric Van Gansberghe verlaat de vergadering. Er volgt overleg (...). Na de uitwisseling meent de raad van bestuur dat de groep bereid moet zijn om een risico te nemen (...) aangaande de toekomst van Futerro (PLA en bioplastic). De raad van bestuur is het erover eens Futerro te ondersteunen (...) Frédéric Van Gansberghe komt terug binnen. De raad van bestuur legt zijn beslissing voor aan F. Van Gansberghe."

In de notulen van de vergadering van 19 april 2023 staat in punt 1 de volgende beslissing over investeringen in Serendip en Futerro:

"Na de presentatie van de waarderingen en de verklaringen door Frédéric Van Gansberghe, op wie de kwestie aangaande investering in Serendip en de financieringsbehoeften van Futerro rechtstreeks

betrekking hebben gezien zijn dubbele hoedanigheid als aandeelhouder en bestuurslid ervan, wijst hij de raad van bestuur erop dat een beslissing over zowel Serendip als Futerro hem in een situatie van belangenconflict zou brengen.

De raad merkt op dat de groep Compagnie du Bois Sauvage in de raad van Futerro door twee bestuursleden wordt vertegenwoordigd: Compagnie du Bois Sauvage vertegenwoordigd door Benoit Deckers en Parfina vertegenwoordigd door Maxime Boulvain. Er is in dit geval echter geen belangenconflict voor die twee personen; zij behartigen de belangen van de Compagnie du Bois Sauvage en niet die van de Galactic-groep.

Frédéric Van Gansberghe verlaat de vergadering. Er volgt overleg over de waardering van Serendip en meer bepaald over die van Futerro (...). Na overleg tussen de bestuursleden is de raad van mening dat het in het belang van de Compagnie du Bois Sauvage is om haar deelneming in Serendip en zodoende in Futerro te verhogen (...) en beslist om te investeren (...) in Serendip via een inkoop van aandelen en een kapitaalsverhoging op basis van de in aanmerking genomen waardering. (...). In het belang van zijn directe en indirecte deelneming in Futerro beslist de raad om zijn behoefte aan kasmiddelen te financieren en draagt hij de algemeen directeur en een bestuurslid op de voorwaarden ervan te voltooien (...) Frédéric Van Gansberghe komt terug binnen. Hij neemt kennis van de standpunten van de raad."

In de notulen van de vergadering van 4 december 2023 staat in punt 5 de volgende beslissing over deelneming in Maash en Noosa:

"Na uiteenzetting van de projecten en toelichting van de behoeften van zowel Maash als Noosa, herinnert Frédéric Van Gansberghe eraan dat hij zich in zijn hoedanigheid als bestuurslid van Compagnie du Bois Sauvage en aandeelhouder van Maash en Noosa via Serendip in een belangenconflict bevindt. Overeenkomstig de procedure van artikel 7:96 WvV zal Frédéric Van Gansberghe de vergadering verlaten en niet aan het overleg van de raad noch aan de stemming over de voorwaarden van eventuele financiële steun aan de twee start-ups deelnemen. Frédéric Van Gansberghe NV (ook European Company of Stake genoemd) is immers voor 67,71% aandeelhouder van Serendip (naast Compagnie du Bois Sauvage voor 32,29%). Nu is Serendip voor 16,7% aandeelhouder in Maash en voor 16,6% in Noosa.

Verder wordt hier opgemerkt dat Compagnie du Bois Sauvage, via zijn deelneming in Serendip, voor 4,15% directe en indirecte aandeelhouder is in die start-ups. De drempel van 25% houderschap die aanleiding geeft tot toepassing van de procedure in artikel 7:97 WvV betreffende de transacties tussen een beursgenoteerde vennootschap en een 'verbonden partij' (in de betekenis van verslaggevingsstandaard IAS 24) is niet bereikt. De procedure in artikel 7:97 WvV is in dit geval dus niet van toepassing.

Frédéric Van Gansberghe verlaat de vergadering. De raadsleden overleggen zonder hem (...)

De raad komt overeen EUR 0,5 miljoen te injecteren in Maash en EUR 1 miljoen in Noosa, in beide gevallen via een kapitaalverhoging. (...)

Frédéric Van Gansberghe moest weg (...) en voegt zich niet opnieuw bij de vergadering. Hij wordt zo snel mogelijk op de hoogte gebracht van de uitkomst"

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 vertegenwoordigen (zie punt 5.7.2) en onafhankelijke bestuurders. De raad van bestuur bestaat momenteel uit 9 leden, van wie 5 onafhankelijke bestuurders en 4 vertegenwoordigers van de hoofdaandeelhouder. De genderdiversiteit voorgeschreven door de 'Code 2020' wordt nageleefd.

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),

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

- benoemen / ontslaan van de voorzitter van de raad van bestuur en van een plaatsvervangend voorzitter voor de vergaderingen van de raad van bestuur in afwezigheid van de voorzitter, of om het overleg en de besluitvorming voor te zitten op gebieden waar de voorzitter een belangenconflict heeft.
- 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 opvolging van het budget 2023 en de presentatie van het budget 2024,
- evaluatie van het remuneratieverslag en het jaarverslag, het ontwerp voor het remuneratiebeleid dat voorgelegd wordt aan de aandeelhoudersvergadering,
- de opvolging van het programma voor inkoop van eigen aandelen en de beslissing tot intrekking van reeds teruggekochte eigen aandelen,
- de monitoring van de interne controle en de risicoanalyse,
- de opvolging van de deelnemingen,
- de financiering van bepaalde deelnemingen en de staat van de kasmiddelen,
- het onderzoek en de besluitvorming naar aanleiding van de presentatie van investeringsdossiers,
- de strategie van de Groep,
- de opvolging van geschillen,
- de evaluatie van de raad van bestuur,
- de vernieuwing van het comité van de raad van bestuur en delegatie van bevoegdheden,
- de update van het Corporate Governance Charter.
- de voortgang van het project ESG/CSRD/ESRS,
- de communicatie met aandeelhouders en stakeholders

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 2023 kwam de raad 8 keer samen, waarbij de volgende onderwerpen werden besproken:

- de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse rekening,

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 2023 om de volgende onderwerpen te bespreken:

- de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2022 en 30 juni 2023,
- de consolidatiekring en de waarderingsmodellen voor bepaalde deelnemingen,
- de opvolging van de IFRS-normen en de impact van nieuwe normen,
- de opvolging van niet-financiële informatie (ESG, CSRD, taxonomie en klimaatverandering),
- de lopende rechtszaken en gerechtelijke procedures,
- risico's en interne controle,
- de jaar- en halfjaarberichten,
- eigen evaluatie en voorzitterschap.

De samenstelling van het audit- en risicobeheercomité werd voor het laatst gewijzigd op de bijeenkomst van de raad van bestuur van 2 juni 2023.

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

Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité is 4 keer bijeengekomen in 2023. 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, door de gezochte profielen op te stellen, en de kandidaturen en de aanbevelingen die aan de raad werden gedaan omtrent de benoemingen op te volgen,
- de remuneratie en de criteria voor de bonussen van de personeelsleden,
- de analyse van de bevoegdheden van de algemeen directeur,
- de update van het remuneratiebeleid dat ter goedkeuring werd voorgelegd aan de gewone algemene vergadering 2023,
- het opstellen van 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 (net als de raad van bestuur en het auditcomité) 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 9 leden (5 mannen en 4 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 dat vereiste minimumaantal wordt afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal.

De samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité werd voor het laatst gewijzigd op de bijeenkomst van de raad van bestuur van 2 juni 2023.

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 mevrouw Valérie Paquot en de heer Pierre Alexis Hocke, alsook van de vennootschap European Company of Stake NV (vertegenwoordigd door de heer Frédéric Van Gansberghe) vervallen op de datum van de algemene vergadering van 24 april 2024.

Het mandaat van de vennootschap European Company of Stake NV wordt niet verlengd.

De raad van bestuur stelt u voor het mandaat van mevrouw Valérie Paquot en de heer Pierre Alexis Hocke voor vier jaar te verlengen tot de algemene vergadering van 2028, beiden als bestuurders die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen.

Ter vervanging van het openstaande mandaat stelt de raad van bestuur Christophe Mignot voor als onafhankelijk bestuurder, voor een duur van 4 jaar tot de algemene vergadering van 2028.

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





De heer Christophe Mignot kan bogen op meer dan 20 jaar ervaring in de nationale en internationale vastgoedsector en staat op dit moment aan het hoofd van de afdeling Asset Management van AXA IM Benelux. Hij beschikt ook over aanzienlijke ervaring inzake ESG en is sterk gericht op duurzame ontwikkeling.

Compagnie du Bois Sauvage bedankt de vennootschap European Company of Stake en zijn permanente vertegenwoordiger de heer Frédéric Van Gansberghe voor hun loyaliteit en het uitstekende werk dat de afgelopen twaalf jaar als bestuurder binnen de raad van bestuur van de Vennootschap verricht werd.

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

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

Samenstelling van de raad van bestuur

			Begindatum van het mandaat	Einde van het huidige mandaat
	Hubert Olivier Vert. Tigrane, SAS	Voorzitter van de raad van bestuur, Onafhankelijke bestuurder	2015	2027
	Valérie Paquot	Bestuurder die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigt	2010	2024
	Marie-Noël Paquot vert. Blacercel NV	Bestuurder die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigt	2023	2027
	Pierre Alexis Hocke	Bestuurder verbonden met de hoofdaandeelhouder	2020	2024



Karen Dumery
vert. GoAct BV

Onafhankelijke bestuurder

2023

2027



Isabelle Hamburger
vert. HLW BV

Onafhankelijke bestuurder

2015

2026



Thibault Van Craen

Onafhankelijke bestuurder

2023

2027



Nils van Dam

Onafhankelijke bestuurder

2023

2027



Frédéric Van Gansberghe,
vert. European Company
of Stake NV

Bestuurder verbonden met de
hoofdaandeelhouder

2011

2024

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

Samenstelling van het audit- en risicobeheercomité



Karen Dumery
Voorzitster



Pierre Alexis Hocke
Lid



Thibault Van Craen
Lid

Samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité



Nils van Dam
Voorzitter



Isabelle Hamburger
Lid



Valérie Paquot
Lid

Algemeen directeur



Benoit Deckers

Accountant

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door mevrouw Corine Magnin
Gateway Building, Luchthaven Nationaal IJ
1930 Zaventem

Einde van mandaat: 2026

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

Karen Dumery	Bestuurder GoAct BV
Isabelle Hamburger	Bestuurder HLW BV
Hubert Olivier	Bestuurder EureKing SA (FR)

Compagnie du Bois Sauvage

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. Het werd de laatste keer gewijzigd tijdens de algemene vergadering van 26 april 2023.

5.5.2. Remuneratiebeleid

5.5.2.1. Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid omvat:

- zitpenningen per vergadering voor de raden van bestuur vastgelegd op EUR 3.000 voor de voorzitter en EUR 1.500 voor de andere bestuurders, en een jaarlijks vast bedrag van 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		Benoeemings- 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 remuneratiebeleid het komende jaar.

5.5.2.3. Regeling inzake op aandelen gebaseerde betalingen

In het boekjaar 2023 waren er geen regelingen inzake op aandelen gebaseerde betalingen.

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

5.5.3. Remuneratie en vergoedingen

Voor het boekjaar 2023 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 2023 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 op 8	Zittingen	Vast	Aanwezigheid op 4	Vast en penningen	Aanwezigheid op 4	Vast en penningen	
Bestuurders								
Isabelle Hamburger ⁽¹⁾	8	12.000	17.000			4	4.000	33.000
Pierre Alexis Hocke	8	12.000	17.000	4	6.000			35.000
Hubert Olivier ⁽²⁾	8	19.500	25.500	1	1.500			46.500
Valérie Paquot	7	15.000	25.500			4	4.000	44.500
Frédéric Van Gansberghe ⁽³⁾	8	12.000	17.000					29.000
Karen Dumery ⁽⁴⁾	5	7.500	11.582	3	6.750			25.832
Marie-Noël Paquot ⁽⁵⁾	5	7.500	11.582					19.082
Thibault Van Craen	5	7.500	11.582	3	4.500			23.582
Nils van Dam	5	7.500	11.582			3	4.625	23.707
Massimo Boulvain ⁽⁶⁾	3	4.500	5.418					9.918
Patrick Van Craen	3	4.500	5.418	1	2.250	1	1.500	13.668
Totaal		109.500	159.164		21.000		14.125	303.789

(1) Vertegenwoordiger van HLW BV

(2) Vertegenwoordiger van Tigrane SAS

(3) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(4) Vertegenwoordiger van GoAct BV

(5) Vertegenwoordiger van Blacercel NV

(6) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Als voorzitter van de raad van bestuur tot 26 april 2023 heeft mevrouw Valérie Paquot in 2023, naast haar bestuurderstantièmes, voor EUR 1.875 aan representatiekosten ontvangen.

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2023
Bestuurders	
P.A. Hocke	20.000
Massimo Boulvain	8.000
Valérie Paquot	43.000
Patrick Van Craen	51.000
Totaal	122.000

5.5.3.2. In 2023 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneratie (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	379.950	122.462	9.612	7.227	519.251
Totaal	379.950	122.462	9.612	7.227	519.251

5.5.2.3 In 2023 aan de algemeen directeur toegekende inschrijvingsrechten op aandelen

Er werden in 2023 geen inschrijvingsrechten op aandelen toegekend aan de algemeen directeur. De algemeen directeur heeft geen inschrijvingsrechten op aandelen uitgeoefend in 2023.

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.

Er zal een individuele beoordeling van de bijdrage van elke bestuurder plaatsvinden in de helft van de looptijd van het mandaat.

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 286.160. De honoraria voor wettelijke opdrachten bedroegen EUR 9.880.

5.6 Internecontrole- en risicobeheersysteem

De raad van bestuur volgt het bestaan en de goede werking van de interne controle op, 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

Voor Compagnie du Bois Sauvage staat een diepgaande visie centraal, die veel verder gaat dan enkel een patrimoniuminvesteerder zijn. Wij zijn een waardevolle en stabiele handelspartner. Door de jaren heen hielpen we met ons stevig verankerd familiebedrijf tal van ondernemingen succes behalen.

Op lange termijn willen we ondernemers en vooruitstrevende partners die wij begeleiden blijven ondersteunen. Daarbij is onze vertrouwensrelatie essentieel.

We richten ons op een beperkt aantal deelnemingen, vooral in de industrie. We dragen actief bij aan het succes van bedrijven door hen in al hun groeifases bij te staan met onze deskundigheid en ondersteuning. Ons netwerk van beleggers deelt onze langetermijnvisie en onze aanpak, die gekenmerkt wordt door voorzichtigheid en verantwoordelijkheid.

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

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

Onze missie is om echte groei te creëren, d.w.z. duurzame en tastbare groei die aangedreven wordt door stabiel beheer.

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 Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) zijn de belangrijkste taken van de raad van bestuur beschreven in punt 5.4.1:

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 auditcomité opgericht, dat op de raad van bestuur van 7 december 2020 is hernoemd tot audit- en risicobeheercomité. Dat comité heeft als taak om specifieke aangelegenheden te beoordelen en de raad van bestuur hierover te adviseren. Het audit- en risicobeheercomité ziet toe op de integriteit van de financiële verslaggeving van de Vennootschap, meer in het bijzonder door de relevantie en samenhang te verzekeren van de door de Vennootschap en de Groep gehanteerde standaarden voor jaarrekeningen, met inbegrip van de criteria voor consolidatie van de

jaarrekeningen van de vennootschappen van de Groep. Dit toezicht houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden. Minstens eenmaal per jaar onderzoekt het audit- en risicobeheercomité de systemen voor interne controle en risicobeheer die zijn opgezet om zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's, met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en reglementering, behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht. Het audit- en risicobeheercomité is ook verantwoordelijk voor de beoordeling, het beheer en de opvolging van de sociale, milieu- en governancegerelateerde risico's (ESG) alsook van de risico's op het vlak van cyberveiligheid.

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

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

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.

5.6.2. Risicobeheerproces

De voornaamste risico's worden om de zes maanden beoordeeld door de raad van bestuur. De risico's worden ook nauwlettend opgevolgd door het audit- en risicobeheercomité. 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 'Advisory Board' van bepaalde deelnemingen van de Groep met het oog op de opvolging van de specifieke risico's die inherent zijn aan deze deelnemingen.

In 2023 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 kasmiddelen 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 effectieveren-temethode.

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 aanzienlijke belang in de Chocoladegroep is voornamelijk het gevolg van het feit dat deze groep actief is in de voedingsindustrie en bijgevolg risico loopt op productverontreiniging. Het andere grote industriële risico houdt verband met het feit dat de Chocoladegroep voor de volledige productie slechts één grote productie-eenheid heeft en één kleinere vestiging.

d) Vastgoedrisico

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

e) Wisselkoersrisico

De langlopende (directe) investeringen van Compagnie du Bois Sauvage luiden uitsluitend in euro, zloty en Amerikaanse dollar. De investeringen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen iets minder dan 4% van de waarde 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 m.b.t. 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. Zo worden de risico's in verband met cyberveiligheid ook beoordeeld en specifiek opgevolgd in het kader van de naleving van NIS2.

5. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

l) Geopolitieke risico's

Gezien de onzekerheid die gepaard gaat met het wereldwijde geopolitieke klimaat, in het bijzonder het aanslepen van de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten, alsook de instabiliteit na enkele verkiezingen in 2024 (Europa, Verenigde Staten enz.) wordt bijzondere aandacht besteed aan de beoordeling, opvolging en beperking van die risico's voor Compagnie du Bois Sauvage en zijn deelnemingen. Met name de politieke toestand in Ecuador, waar begin 2024 de noodtoestand werd uitgeroepen, is het onderwerp van een specifieke beoordeling door het personeel en de toelevering van de chocoladepijler die ermee in verband staan.

m) Risico's in verband met klimaatverandering

Klimaatverandering is van grote invloed op Compagnie du Bois Sauvage, in het bijzonder door de evolutie van het regelgevend kader, via de instelling van de EU-taxonomie en het implementatieplan van de 'Corporate Sustainability Reporting Directive'.

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.

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 (USD) en de Poolse zloty (PLN) wordt niet afgedekt door de Groep wegens gebrek aan geregelde en voorzienbare geldstromen in deze valuta's.

f) Tegenpartijrisico

De enige aanvaarde tegenpartijen zijn de banken waarmee Compagnie du Bois Sauvage een directe relatie onderhoudt: BNP Paribas Fortis, Belfius, Bank Degroof Petercam en het effectenhuis Leleux, net als Berenberg Bank (DE), Truist (VS) en BGL BNP Paribas (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.

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 de gepaste bewijsstukken. Het vierogenprincipe is onverminderd van kracht.

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

De Groep besteedt bijzondere aandacht aan de naleving en opvolging van veranderingen in toepasselijke voorschriften en wetten. 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 belangrijke IT-risico's, zoals de gevaren van phishing. Het nalevingsplan voor de NIS2-wetgeving wordt regelmatig beoordeeld door onder andere het audit- en risicobeheercomité.

l) Geopolitieke risico's

De impact van het globale geopolitieke klimaat wordt regelmatig beoordeeld, in het bijzonder door de prognoses voor groei, inflatie en energieprijzen op te volgen. Wat de situatie in Ecuador betreft, werden prioritaire acties ondernomen om de veiligheid van het personeel te waarborgen. Om de risico's in verband met de toelevering van cacao bonen te lenigen werden er voorraden aangelegd en zijn er alternatieve toeleveringsbronnen mogelijk. Als wijzigingen in de situatie hierom vragen, zullen bijkomende maatregelen worden getroffen.

m) Risico's in verband met klimaatverandering

Om inzicht te krijgen in het regelgevingsrisico, heeft Compagnie du Bois Sauvage voor de entiteiten in het toepassingsgebied een implementatieplan van de

'Corporate Sustainability Reporting Directive' (CSRD) ten uitvoer gelegd. Tevens voorziet het audit- en risicobeheercomité opvolging voor Compagnie du Bois Sauvage en de deelnemingen die in het toepassingsgebied vallen. Zo werd voor de taxonomie en evoluties in de wetgeving een toezichtssysteem ingesteld waarmee de impact daarvan voor Compagnie du Bois Sauvage en zijn deelnemingen beter kan worden ingeschat.

Naast het regelgevende aspect, volgt de raad van bestuur de impact van de klimaatverandering op Bois Sauvage en zijn deelnemingen regelmatig op om de effecten ervan mede te verlichten.

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 financieel directeur. 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. CORPORATE-GOVERNANCEVERKLARING

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 2023 toegelicht in rubriek 7.

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

Sinds 2004 heeft de Vennootschap Bank Degroof Petercam de opdracht gegeven om de liquiditeit van het aandeel te bevorderen. Gevolg daarvan is dat het aan-

deel 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 2023 bedroeg 1.658.509 (waarvan 5.219 in eigen bezit). Het aantal 'fully diluted' aandelen bedraagt ook 1.658.509 per 31 december 2023.

In 2023 werden 84.655 aandelen verhandeld op jaarbasis. Het gemiddelde dagvolume bedroeg 332 aandelen in 2023, tegenover 369 in 2022.

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

5.7.2. Structuur van het aandeelhouderschap

De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 1 september 2022 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Op 31 december 2023 werden geen andere kennisgevingen ontvangen, hoewel Entreprises et Chemins de Fer en Chine 900 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage heeft gekocht. Op basis van de kennisgeving van 1 september 2023, 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 2023

TOEGEPASTE NOEMER: 1.658.509, WAARBIJ GEEN REKENING IS GEHOUDEN MET DE INKOOP VAN EIGEN AANDELEN DOOR COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE IN 2023.

Stemhebbenden	Aantal stemrechten	% van de stemrechten
Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys)	1.720	0,10 %
Fingaren BV	93.897	5,66 %
Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV	745.721	44,96 %
TOTAAL	841.338	50,72 %

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 openbaar overnamebod te lanceren.

De familie Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren BV, 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 markt Expert Market van Euronext Brussels en als voornaamste opdracht heeft de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de Groep te verzekeren.

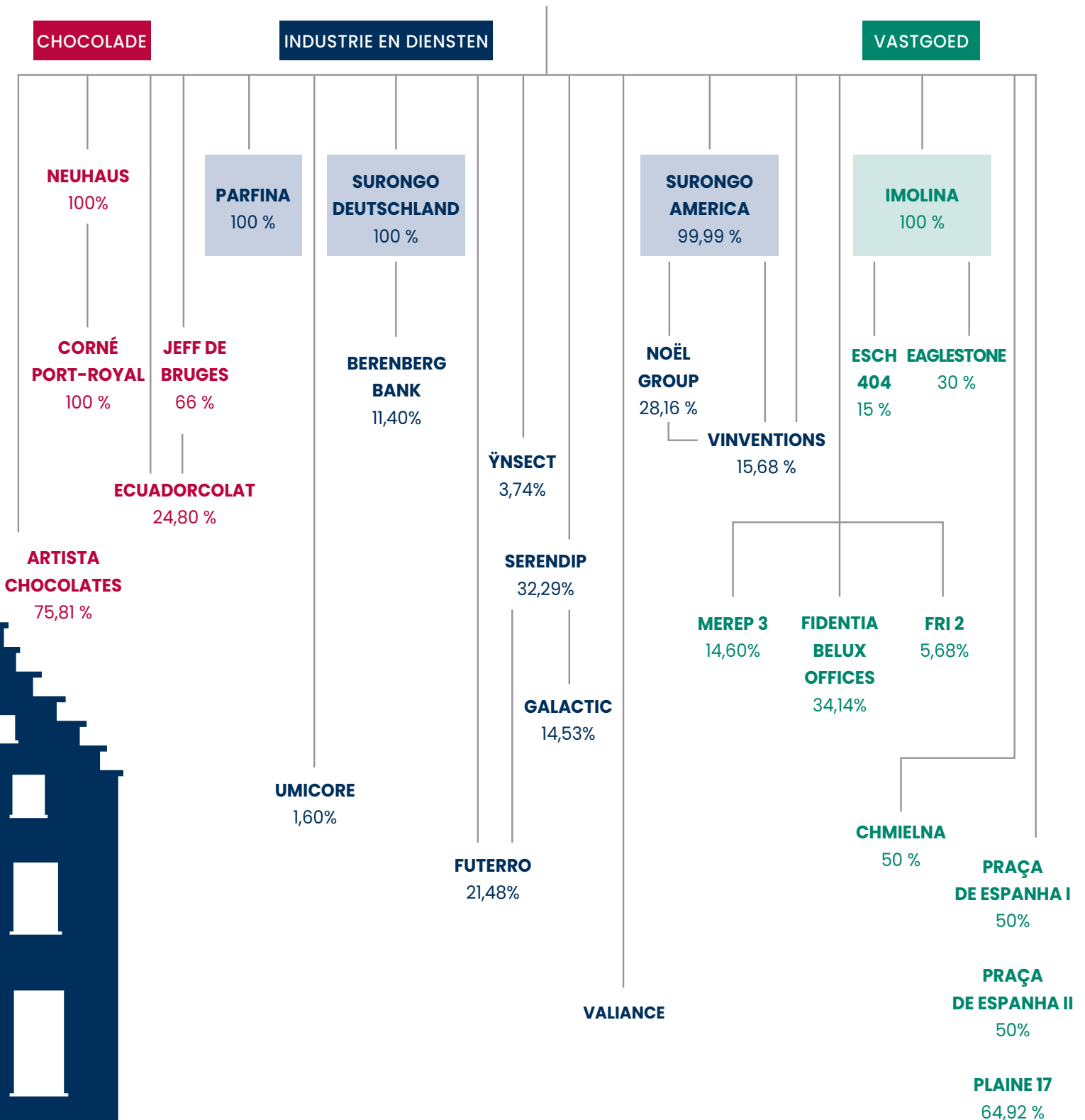
Op 31 december 2023 heeft Fingaren, een particuliere patrimoniumvennootschap, 99,63% van het kapitaal van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen.

Compagnie du Bois Sauvage en Entreprises et Chemins de Fer en Chine hebben vier gemeenschappelijke bestuurders: Valérie Paquot, Marie-Noël Paquot (Blacerbel NV), 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. Er wordt geen remuneratie, voordelen, beheerskosten of andere vergoedingen betaald aan Entreprises et Chemins de Fer en Chine of aan Fingaren door Compagnie du Bois Sauvage of een van haar dochterondernemingen (zie ook Toelichting 28 van dit jaarverslag). De diensten geleverd door Compagnie du Bois Sauvage of een van haar dochterondernemingen voor Entreprises et Chemins de Fer en Chine en Fingaren werden hen doorgefactureerd.

6. ORGANOGRAM VAN DE GROEP EN BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE



7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

SAMENSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Intrinsieke waarde op 31 december 2023

In duizend euro Pijler	Marktwaarde 31-12-23	Hoeveelheid	Aandelenbelang	Beurskoers	% van segment	Verdeling per pijler
Industrie en diensten	658.096					73,3%
Chocoladegroep	412.800		100 %		63 %	
Umicore	98.536	3.957.261	2 %	24,90	15 %	
Berenberg Bank	62.137		12 %		9 %	
Noël Group – Vinventions	25.908		28 %		4 %	
Ageas	19.254				3 %	
Overige (Futero/Galactic/ÿnsect/Equadorcolat)	39.462	41.839			6 %	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>540.307</i>					
Vastgoed	227.720					25,4%
Europa	217.063					
Eaglestone	89.497				39 %	
Fidentia Belux Office	44.539				20 %	
FRI 2	20.549				9 %	
Praça de Espanha	22.344				10 %	
Esch404	14.996				7 %	
Site Bois Sauvage	11.049				5 %	
Plaine 17	2.026				1 %	
MEREP3	2.018				1 %	
Luxemburg	607				0 %	
Oxygen Development	185				0 %	
Terreinen en diversen	101				0 %	
Chmielna	9.153				4 %	
VS	10.657					
Sentinel National Urban Residential Partners I	6.502				3 %	
Gotham City Residential Partners II	1.356				1 %	
ZebLand	2.089				1 %	
Corc	710				0 %	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>227.720</i>					
Ingekochte eigen aandelen	11.455					1,3%
Syensqo	4.242	45.000		94,26		
Solvay	1.248	45.000		27,73		
BNP Paribas Fortis	2.931	70.447		41,60		
ENGIE (GDF Suez)	1.910	120.000		15,92		
Orange Belgium	540	40.000		13,50		
AB InBev	584	10.000		58,42		
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief equivalent geconsolideerde geldmiddelen</i>	<i>0</i>					
Totaal	897.270					
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief geconsolideerde geldmiddelen</i>	<i>787.280</i>					

GECONSOLIDEERDE GELDMIDDELEN VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Op 31 december 2023

	in duizend euro
Geldmiddelen CBS	6.752
Geldmiddelen Chocoladegroep	39.565
Totaal ingekochte eigen aandelen	46.318

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

I. Industriële deelnemingen

Chocoladegroep

Belangrijke speler in de Belgische sector voor premiumchocolade.



Cacaopeulen

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

Neuhaus



De Neuhaus Irrésistibles Collection



Het oorspronkelijke atelier van Neuhaus

Het lijkt geen enkele twijfel dat Neuhaus een icoon blijft in de wereld van Belgische kwaliteitschocolade. Het merk ontstond in 1857, toen Jean Neuhaus de eerste winkel opende in de Koninginnegalerij in Brussel. Tot vandaag blijft de originele vestiging het belangrijkste verkooppunt van het merk.

De missie van Neuhaus is eenvoudig: het wil niet enkel België, maar de hele wereld voorzien van de beste Belgische chocolade en daarbij voortdurend verbeteren. De strategie waarmee het zijn missie wil volbrengen, steunt op vier pijlers.

De eerste pijler is een vastberaden engagement voor producten van hoge kwaliteit en voortdurende verbetering. De tweede pijler wil de online en offline merkbeleving verhogen.

De derde pijler draait om zorg voor de klant.

In de laatste pijler draait het om het invoeren van eenvoudige en heldere processen.

De pijlers zijn verankerd in het kwaliteitswerk en de positieve energie die het personeel van Neuhaus belichaamt.

In 2023 trapte Neuhaus zijn festiviteiten af door met trots de verjaardag te vieren van zijn iconische creaties, de Irrésistibles. 65 jaar eerder, in 1958, werden de Caprice en de Tentation bedacht ter gelegenheid van de Wereldtentoonstelling in Brussel. Om dat belangrijke moment te herdenken, heeft Neuhaus drie nieuwe pralines toegevoegd aan de Irrésistibles-collectie en met succes een iconische geschenkkoffer gelanceerd. Voor Pasen bereidde beroemde sterrenchef Gert de Mangeleer een beperkte oplage van zes nieuwe paaseieren voor. De collectie werd erg positief onthaald; zo bleek uit de vele lovende commentaren in de media.

In september vond Neuhaus in samenwerking met wereldberoemde Belgische mixologen de gewone li-keurpraline opnieuw uit met de lancering van de elegante en originele collectie Chocolate Cocktails. Naast de succesvolle seizoensgebonden collecties wordt de chocolade-ervaring in de winkels nog verbeterd met de lancering van de traditionele Gianduja.



Neuhaus winkel

In 2023 maakt Neuhaus voor het eerst hoogwaardige vegan pralines, die in 2024 op de markt zullen komen. Neuhaus maakte tevens met succes de overstap naar RPET en verving zo alle industriële plastic in verpakkingen voor eindgebruikers. Verder heeft al het verpakkingspapier voortaan het FSC-label (Forest Stewardship Council). De afschaffing van plastic en de vereenvoudiging van consumentenverpakkingen vormen in 2024 en de jaren erna een hoofdprioriteit.

Er werd aanzienlijk geïnvesteerd om de productie-faciliteit duurzamer en efficiënter te maken. Groene besparingen worden mogelijk gemaakt door de modernisering van de afvalwaterverwerking, nieuwe ledverlichting in de werkplaatsen, extra dakisolatie en de plaatsing van zonnepanelen in Vlezenbeek.

Ook de productie kende een belangrijke stap in de automatisering. Aan het eind van de lijn werd een machine geplaatst die de kwaliteit van de pralines minutieus controleert en die vervolgens in een blisterverpakking doet.

Neuhaus heeft zijn logistieke processen aanzienlijk verbeterd na een moeilijke overgang naar een extern magazijn en heeft zijn normale leveringen hervat.

2023 was voor het bedrijf een solide jaar op het vlak van omzet en EBITDA. Het merk Neuhaus was daarbij de grootste groeimotor. Met name het winkelnetwerk en de e-commerce kenden een gezonde groei. Neuhaus sloot het jaar af met erg tevreden klanten. De NPS-score, die meet in welke mate consumenten geneigd zijn de producten van een bedrijf aan te bevelen, lag opnieuw ruim boven de 85. De Neuhaus Insider-gemeenschap bereikte in 2023 meer dan 500.000 leden, een direct gevolg van de wens om te interageren met het merk Neuhaus.

In 2024 richt Neuhaus zich specifiek op de derde pijler, klantgerichtheid. De belangrijkste ambities van de vennootschap bestaan erin die missie te verwezenlijken en daarnaast de omzet en de EBITDA te laten groeien. De essentie van het productportfolio van Neuhaus omvat drie basisingrediënten: innovatie als oorspronkelijke uitvinder van de praline, Belgitude (benadrukken dat Neuhaus er trots op is in België geproduceerd te worden) en de nauwgezette aandacht voor de smaak en toelevering van onze chocolade.

Neuhaus wordt de komende jaren voor tal van uitdagingen gesteld. Zo zijn er aanzienlijke investeringen gepland om de productiviteit en het productieproces te verbeteren. Op die manier willen we prijsstijgingen voor consumenten indijken en de marges verbeteren.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

Jeff de Bruges



Winkels Jeff de Bruges

De Groep Jeff de Bruges verkoopt chocolade in gespecialiseerde winkels. De omzet bedraagt EUR 171 miljoen geconsolideerd en bijna EUR 300 miljoen in totaal voor het merk, waarmee het in zijn segment veruit de leider is in Frankrijk.

De Groep wordt vertegenwoordigd door Jeff de Bruges Diffusion (de franchisegever van het merk, die de 520 winkels van het netwerk bevoorraadt, waarvan 52 voor de export) en Jeff de Bruges Exploitation (dat de 78 filialen en 60 huur-beheerovereenkomsten beheert).

De activiteit steunt op drie complementaire sectoren: chocoladegeschenken, ijs en dragees.

De chocoladeactiviteit is ondergebracht in de Groep Compagnie du Bois Sauvage. De plantage Ecuador-colat waarborgt zelfvoorzienendheid op het vlak van cacaobonen en de zusterondernemingen Neuhaus en Artista produceren de chocoladelekkernijen.

Dankzij die controle over de hele toeleveringsketen heeft de Groep een concurrerende marktpositie op het vlak van prijzen, is hij minder gevoelig voor schommelingen in de cacao-prijs, en is het productieproces soepeler.

De activiteit kent een voortdurende vooruitgang, zowel op vergelijkingsbasis als rekening houdend met opening van winkels. De verkooppunten kennen een stabiele winstgevendheid, mede dankzij creatieve marketing.

Een belangrijke troef is de omvangrijke aanwezigheid op het Franse grondgebied, zowel in stadscentra als in winkelcentra op de beste locaties. Tegelijk verschaft dat de winkels een winstgevendheid die het voortbestaan van de strategische verkooppunten verzekert. Tot slot zorgen de uitgebreidheid van het netwerk in Frankrijk en de goede communicatie voor een merkbekendheid van 92%.

2 jaar geleden startte Jeff de Bruges een MVO-initiatief dat betrekking heeft op zowel het sociale vlak (met het programma 'Jeff c'est nous !', dat het werknemerswelzijn wil bevorderen) als het milieu (met de verkleining van zijn ecologische voetafdruk). Verder werd het merk verkozen tot beste werkgever 2023 in de categorie voedselfistributie. Dat ligt in lijn met het wereldwijde plan van de Groep, die sterk inzet op dat punt.

Om zijn toekomst veilig te stellen, heeft Jeff de Bruges 'Cap 25' ontwikkeld, een omvangrijk plan dat als doel heeft om de beheerstool te moderniseren, het multichannelaanbod verder te versterken en de communicatie en relatie met klanten te verbeteren. Het beschikt op dit moment over een basis van ruim 2,5 miljoen geregistreerde klanten.

In het licht van de grote uitdagingen van het huidige economische klimaat (zoals inflatie van grondstoffen en diensten) vertrouwt de Groep op zijn teams om zijn in de sector bovengemiddelde groei te bestendigen.



Jeff de Bruges ballotin

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



Corné Port Royal doosje pralines

Artista Chocolates heeft zijn fabriek ten zuiden van Brussel, waar het via een uitvoerig industrieel proces chocoladeproducten op maat maakt die authenticiteit koppelen aan creativiteit. De producten die Artista vandaag aanbiedt, zijn 100% exclusief voor elke specifieke klant. Dat betekent dat recepten niet met anderen worden gedeeld. Een lokaal team van 50 toegewijde experts is dagelijks in de weer met de ontwikkeling, productie en verpakking. De transparante toeleveringsketen gebruikt duurzame en verantwoorde bronnen.



Producten Artista

In 2023 heeft Artista Chocolates EUR 0,2 miljoen verlies geboekt. De verkoop is met EUR 1,4 miljoen gestegen (+21%). Dat is deels te danken aan de stijging van de verkoopprijs, maar ook aan de uitbreiding van de verkoopvolumes en nieuwe klanten. Ook de brutowinst en EBITDA stegen.

Nieuwe markten (verkoop) werden hoofdzakelijk aangetrokken via een nieuw snackingconcept dat bij handelaars in Europa werd uitgerold. Tegelijk stegen de kosten voor die nieuwe ontwikkelingen.

De plaatsing van 753 zonnepanelen drong de energiekosten wel terug, maar de energieprijzen die voor 2023 contractueel waren aangegaan, waren nog altijd hoog. Artista Chocolates zal vanaf januari 2024 lagere energieprijzen genieten.



Fabrieksmachine bij Artista

De Groep heeft al meerdere jaren 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 cacaobomen worden geteeld waarvan de productie aan cacaobonen 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. De Groep blijft 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 2024.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Omzet	269,52	249,51	219,45
Nettoresultaat Groep	18,67	19,16	14,33
EBITDA	61,06	60,07	53,44
Balanstotaal	279,09	- (1)	265,62
Aandelenbelang	100 %	- (1)	100 %

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

Overige industriële deelnemingen

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).

Ondanks een moeilijk jaar is Umicore kasmiddelen en degelijke marges blijven genereren, terwijl het de investeringen voor toekomstige groei aanzienlijk opdreef.

Voor het hele jaar 2023 bedroegen de inkomsten van de Umicore-Groep EUR 3,9 miljard, tegenover EUR 4,2 miljard in 2022.

De aangepaste EBIT van de Groep bedroeg EUR 674 miljoen en de aangepaste EBITDA EUR 972 miljoen. Beide cijfers blijven onder die van 2022, wat mede verklaard wordt door een platinaprijs van ruim EUR 200 miljoen en het ongunstige effect van inflatie.

Umicore behield in 2023 in zijn aangepaste EBITDA een ruime marge van 25%, wat aansluit bij zijn RISE 2030-doelstelling van meer dan 20%.

UMICORE – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Inkomsten (uitgez. metalen)	3.876	4.155	3.791
Recurrente EBIT	674	865	971
Nettoresultaat Groep	385	570	619
Eigen vermogen Groep	3.661	3.516	3.113
Balanstotaal	9.966	9.942	9.045
Economisch aandelenbelang ⁽¹⁾	1,64 %	1,64 %	1,69 %

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap

De investeringsuitgaven liepen op tot EUR 857 miljoen, een stijging van 82% in vergelijking met het vorige jaar. Dat is vooral het gevolg van de investeringen die werden aangegaan om de contracten in het orderboek na te komen (materialen voor oplaadbare batterijen).

Ondanks een aanzienlijke stijging in de kapitaaluitgaven blijven de vrije kasmiddelen stabiel op EUR 332 miljoen. De focus op de verbetering van het werkkapitaal op groepsniveau maakte dat mogelijk. De netto financiële schuld steeg licht tot EUR 1,3 miljard, wat zich vertaalt in een hefboomratio van 1,30x de aangepaste EBITDA over de laatste twaalf maanden.

Vooruitzichten 2024

Sinds de invoering van de strategie RISE 2030 in juni 2022 is Umicore begonnen zijn organisatiestructuur aan te passen aan zijn ambitieuze groeiplan met het oog op 2030. Zoals eerder aangekondigd, werd een nieuwe organisatie opgericht om de verwachte groei in de sector van oplaadbare batterijen op te vangen. Umicore bestaat voortaan uit vier business groups in plaats van drie. De nieuwe onderverdeling weerspiegelt nog steeds de aanzienlijke synergieën en de kenmerkende gemeenschappelijke punten, terwijl de nadruk meer komt te liggen op de verschillende activiteiten van het bedrijf:

batterijmaterialen, katalyse, recyclage en gespecialiseerde materialen.

BERENBERG BANK

Berenberg Bank is de oudste private bank van Duitsland (1590) en daarmee de tweede oudste bank ter wereld. (www.berenberg.de)



Berenberg Bank zetel in Hamburg

Ondanks een zeer moeilijk marktklimaat in 2023 stabiliseerde de winstsituatie van de Bank zich algemeen op een iets hoger niveau. Dat bevestigt eens te meer de duurzaamheid van het economisch model van de Bank. De daling van de baten van provisies uit effectentransacties in Investment Bank en Wealth and Asset Management werd grotendeels gecompenseerd door een stijging van de nettorentebaten. Globaal is de nettowinst voor het boekjaar van de bank stabiel op EUR 55,4 miljoen en het rendement op eigen vermogen blijft met 29% goed in vergelijking met de rest van de sector.

De kapitaaltoereikendheid bleef adequaat in de loop van het verstreken boekjaar en blijft zo ruimschoots boven de wettelijke vereisten. Het nettovermogen en de financiële positie blijven goed, de solvabiliteit was op elk moment in de betreffende periode gewaarborgd en de liquiditeitspositie blijft comfortabel overeenkomstig de voorschriften van de banktoezichthouders.

Als internationale bank met een dienstgericht commercieel model dat voortdurend inspeelt op de marktvraag, acht Berenberg zich goed geplaatst om ook op de toekomstige markt succesvol te zijn.

NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in miljoen EUR)	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Inkomsten provisies en nettorente	520	460	611
Activa onder beheer (geconsolideerd) (1)	37.684	38.500	44.800
Cost/income ratio	84 %	79,0 %	65,8 %
Nettoresultaat	44,7	55	170
Balanstotaal	6.665	7.700	6.400
Aandelenbelang	11,40 %	11,40 %	11,40 %

(1) Totaal van de Berenberg-Groep

NOËL GROUP

De Amerikaanse holdingmaatschappij is gespecialiseerd in de extrusie van synthetische en bio-based materialen en de omvorming van technisch en structuurschuim. Ze is georganiseerd volgens drie kernactiviteiten:

De vennootschap Nomaco Inc (100%-dochteronderneming) (www.nomaco.com) produceert expansieverbindingen in schuim met lage dichtheid, profielen uit geëxtrudeerd schuim voor de verpakkingsindustrie, de meubelindustrie, sport en gespecialiseerd schuim voor thermische en geluidsisolatie.

De vennootschap Herc LLC (100%-dochteronderneming) biedt innovatieve oplossingen van structuurschuim aan als voordelig alternatief voor platen op houtbasis. Door het gebruik van volledig gerecycleerde materialen zijn de producten veel lichter. Daarnaast bieden ze een hoogwaardige structurele weerstand.

De vennootschap Vinventions NV (www.vinventions.com) is de meest alomvattende leverancier van oplossingen om flessen te sluiten en van consultancy voor wijnbouwers. Ze is aanwezig op vijf continenten.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

In 2023 evolueerden zowel de omzet als het bedrijfsresultaat van Nomaco in positieve zin. De nieuwe producten en toepassingen vinden veel weerklank op de markt en de vennootschap verwacht in de komende jaren een gezonde groei.

Herc LLC zag zijn omzet dalen door een aanzienlijke terugval van de markt voor caravans en RV's



Toepassingen Nomaco en Herc

Magritte Holding (Vinventions) sloot 2023 af met een nettoverkoop van EUR 163,5 miljoen, een lichte vooruitgang tegenover 2022 (+0,3%). Dat was hoofdzakelijk het gevolg van de integratie van het in juli 2022 overgenomen Federfin Tech SRL (Italië), wat een volledig jaar in beslag nam. Zonder die overname zou de nettoverkoop met 17,5% gedaald zijn, voornamelijk door de ongunstige tendens in de belangrijkste markten. In Europa daalde de wijn- en alcoholconsumptie met 15 tot 20% afhankelijk van de markt. Dat was vooral te wijten aan de inflatiedruk op de prijzen en de grote voorraadniveaus bij klanten en distributeurs in het begin van het jaar. Frankrijk en Italië, de voornaamste afzetmarkten van Vinventions, kenden de grootste terugval. Ook de activiteit in de VS werd getroffen, enerzijds door de blijvende daling in de consumptie van wijn en anderzijds door het groeiende succes van schroefdobben. Om die reden zal Vinventions zijn eerste productievestiging voor schroefdobben openen in het noorden van Mexico. Ze zal vooral gericht zijn op de Noord-Amerikaanse markt. In Zuid-Amerika, tot slot, heeft Vinventions na jarenlange groei een kleine volumedaling gekend als gevolg van de moeilijke economische situatie en de torenhoge inflatie in Argentinië en Chili.

Toch groeide de EBITDA van Vinventions ietwat, enerzijds dankzij de prijsdaling van bepaalde grondstoffen en energie, en anderzijds dankzij maatregelen gericht op het terugdringen en stroomlijnen van kosten. Na de sluiting van de fabriek in Fussgönheim (Duitsland) eind 2022 en de productieoverplaatsing naar Italië, ging het in dat kader over tot sluiting van de fabriek in

(Recreational Vehicles). Daarnaast besliste het bestuur om prioriteit te geven aan onderzoek en tests met nieuwe klanten om het klantbestand uit te breiden. Op die manier was de productiecapaciteit beperkt, wat aanleiding gaf tot negatieve resultaten. De Herculean-technologie blijft erg veelbelovend en de vennootschap verwacht een sterke groei vanaf 2025.

Zebulon (VS), die zijn productie van Nomacorc-kurken verplaatst zag naar de nieuwe fabriek in Mexico.

Met als doel een betere industriële integratie heeft Vinventions in 2023 Bao Metal (nu Vinventions Printing BV) verworven, een onderneming actief in lithografische druk op aluminiumplaten voor de productie van schroefdobben. Ze is ook een strategische leverancier van Federfin Tech in Italië.

Ook in 2024 zal Vinventions te maken krijgen met een moeilijke markt, getroffen door een gebrek aan zichtbaarheid op het activiteitsvolume. Om opnieuw een positief resultaat te kunnen optekenen rekent Vinventions evenwel op de lancering van nieuwe producten, de voortgezette diversificatie naar nieuwe markten en de winst uit projecten en investeringen afgesloten in 2023 en 2024.



Flessen sluitingen van Vinventions

Overige deelnemingen

GALACTIC



Afdeling onderzoek en ontwikkeling Galactic-Brussel

Belgische onderneming, van oudsher producent van melkzuur en lactaten voor gebruik in diervoeding, cosmetica en de industrie. De belangrijkste markten zijn Europa, China en de Verenigde Staten. Dankzij zijn deskundigheid op het vlak van fermentatie heeft Galactic zich de laatste jaren kunnen diversifiëren in de productie van natuurlijke antimicrobiële oplossingen, waarvoor de voedingsindustrie steeds meer vragende partij is.

Suiker, de belangrijkste grondstof van de onderneming, werd in 2023 meer dan dubbel zo duur. Die stijging kon niet worden doorgerekend aan de klant en had dus een negatieve impact op de winstgevendheid. Om de winstgevendheid te verbeteren, zal Galactic zich steeds meer toespitsen op producten met hoge toegevoegde waarde. Het nieuwe assortiment komt in 2024 op de markt.

De vennootschap zal de komende jaren investeren in de uitbreiding van zijn productiecapaciteit voor gespecialiseerde producten. Zo gaat het investeren in nieuwe drooginstallaties om poeders te produceren. Verder

werd de organisatie van het bedrijf herzien om de coördinatie tussen de verschillende wereldwijde activiteitenregio's te verbeteren.

FUTERRO



PLA-fabriek in China

Futero is gespecialiseerd in de productie van PLA, een bioplastisch hernieuwbaar product op basis van melkzuur, dat op zijn beurt gemaakt wordt van glucose. 2023 was een productief jaar voor de twee fabrieken in China (een partnerverband met BBKA Biotechnology). Ze werden verder verbeterd om zo nieuwe productkwaliteiten te kunnen leveren.

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 basistrend besliste Futero in 2022 om een nieuwe fabriek te bouwen om zijn groei voort te zetten. Het gekozen project bestaat uit de bouw van een fabriek in Frankrijk met een jaarlijkse capaciteit van 75.000 ton. Het dossier voor openbare raadpleging werd gevoerd en succesvol afgerond. Het technische werk van het project werd voortgezet en de eerste contracten werden met leveranciers onderhandeld. Om de Europese markt te betreden, werden in Brussel een salesteam en een team voor technische ondersteuning ondergebracht.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

Een kapitaalronde liep een beetje vertraging op maar moet in de loop van 2024 enkele honderden miljoenen euro in het laatje brengen. Die middelen zullen 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 biorafinaderij met recyclage ter wereld wordt. De opstart is gepland voor 2027.

ÏNSECT



Verticale boerderij in Amiens, Frankrijk

Ïnsect is wereldleider in de productie van natuurlijke eiwitten en meststoffen op basis van insecten.

In 2023 voltooide Ïnsect de bouw van zijn belangrijkste vestiging Ynfarm in Amiens. Die omvat twee activiteiten: meelwormkweek en de verwerking tot eindproducten. De boerderij zelf bestaat uit drie units: een eerste kleine broederij, die in november 2022 openging, dient als quarantaineplaats waar larven en volwassen dieren van de bestaande vestiging in Bourgogne terechtkomen. De tweede unit (reproductie-eenheid) ging in april van start en dient voor de verveelvoudiging van eitjes. De derde unit (kweekeenheid) werd in de zomer gelanceerd. Hier komen de eitjes uit en worden de larven verveelvoudigd. De eerste volledige levenscyclus van de insecten (van larve tot larve) vond plaats in november 2023, en de uitwerpselenverwerking (meststof voor insecten) ging eind 2023 van start. In december 2023 kon voor de eerste keer meststof aan een klant worden geleverd (zie hieronder).



Levering van olie aan een fabrikant van diervoeding van niveau 1.



Eerste levering van meststof op basis van uitwerpselen in december 2023.

De vennootschap voltooide in april 2023 een eerste Serie D-schijf van EUR 160 miljoen, en heeft een nieuw plan aangekondigd om sneller winstgevend te worden. Dat impliceerde een grotere focus op markten met grotere marges zoals huisdierenvoeding en plantverzorging, en de vertraging van de ontwikkeling van andere verticale boerderijen in het buitenland, die enkel zou gebeuren als joint venture om de krachten en het netwerk van lokale partners te benutten. De kostenoptimalisering hield ook een personeelsafslanking in met vrijwillige ontslagen. Dat leidde eind 2023 met succes tot 32 ontslagen in de zetel in Parijs en 35 in Ermelo, waar de productie-eenheid ermee ophield en de vestiging zich heroriënteerde op uitsluitend onderzoek en commerciële activiteiten.

Wat commerciële ontwikkeling betreft, is het bedrijf zijn olieproduct beginnen te leveren aan een van de grootste spelers ter wereld. Sprÿng, het B2B-merk voor diervoeding, werd gelanceerd om Ïnsect zichtbaarder te maken in de sector en de verkoop sneller aan te zwengelen, met reeds in de eerste maanden verschillende succesvolle beurzen (www.spryng.pro). Andere koopovereenkomsten werden getekend voor nieuwe producten in de sector van de plantverzorging.

Het bedrijf concentreert zich in 2024 op de versterking van zijn vestiging Ynfarm in Amiens (FR) en gaat de capaciteit voor insecten stelselmatig opdrijven. Tegelijk wil het zijn klanten meststof blijven leveren en huisdierenvoeding beginnen aan te bieden in de loop van het tweede kwartaal. De hoeveelheid insecten zal dan volstaan om de grote verwerkingslijnen op de site in werking te stellen.

De vennootschap plant meer koopovereenkomsten te ondertekenen, in de eerste plaats voor zijn nat voer voor huisdieren. In België, Duitsland, Oostenrijk en Frankrijk worden na goedkeuring voor de markt – naar verwachting later dit jaar – nieuwe producten voor plantverzorging gelanceerd.

Het voornemen van de vennootschap is dat de brutowinst van de site Ynfarm in 2024 reeds groter is dan de totale kosten. In 2025 moet de vestiging break-even draaien.

In het eerste kwartaal van 2024 wordt een tweede Serie D-schijf verwacht voor ongeveer EUR 50 miljoen.

MAASH



Werkplaats voor onderzoek en ontwikkeling (Brussel)

Eind 2023 besloot Compagnie du Bois Sauvage deel te nemen aan de kapitaalverhoging van de start-up Maash met een bedrag van EUR 0,5 miljoen. Maash is een Belgisch biotechbedrijf dat opgericht werd in 2021 en gespecialiseerd is in de productie van nieuwe eiwitten op basis van filamenteuze schimmels, meer bepaald het mycoproteïne LoCylia®. De productie gebeurt via gevorderde fermentatie met behulp van koolhydraten uit afvalproducten van de zetmeelindustrie.

LoCylia® onderscheidt zich door zijn kleinere ecologische voetafdruk: het vergt 90% minder water, gebruikt 99% minder oppervlakte en produceert 95% minder CO₂ dan eiwitten van rundvlees. De textuur en kwaliteit worden bewaard door een uniek productieproces dat het eigenschappen verleent die te vergelijken zijn met die van vlees.

LoCylia® is in hoge mate aanpasbaar aan diverse voedingsformules, zoals wholecuts en verwerkte producten zoals worst, burgers en kipnuggets. Als nieuwe eiwitbron kan ze eenvoudig dierlijke eiwitten vervangen en zo een duurzamer alternatief bieden. Bovendien is LoCylia® van nature rijk aan eiwitten en vezels, wat het een volledig voedingsprofiel verleent.

Maash wil zich op de Europese markt begeven en tegen 2035 een jaarlijkse productiecapaciteit van 100.000 ton bereiken.

NOOSA



Vegan textiel met PLA

Eind 2023 besloot Compagnie du Bois Sauvage voor EUR 1 miljoen deel te nemen aan de kapitaalverhoging van de start-up NOOSA. NOOSA is een in 2019 opgerichte Belgische vennootschap die gespecialiseerd is in de productie en recyclage van textielvezels op basis van PLA, een bioplastisch hernieuwbaar product op basis van melkzuur. Dankzij zijn gepatenteerde technologie NOOCYCLE™ is de NOOSA™-vezel 100% bio-based en 100% recycleerbaar.

NOOSA™ stelt zich als doel een bio-based en recycleerbare textielvezel te maken die de milieu-impact van de textielindustrie terugdringt en de afvalproducten ervan opwaardeert. Dankzij zijn talloze intrinsieke eigenschappen garandeert die nieuwe vezel comfort en prestaties, waardoor hij geschikt is voor uiteenlopende toepassingen van kleding tot technische producten. In 2024 zal de vennootschap zijn pilootproductie-eenheid vestigen.

7. ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR

II. Belangrijkste vastgoeddeelnemingen

In Europa

Eaglestone:

De Europese vastgoedsector werd in 2023 sterk beïnvloed door de razendsnelle stijging van de rentevoeten die de ECB instelde. Dat drastische beleid heeft de leencapaciteit van huishoudens sterk teruggedrongen en ervoor gezorgd dat privé- en overheidsinvesteerders meer vastgoedopbrengsten verwachten. Dat heeft een vertraging in de vastgoedtransacties tot gevolg.

Tegelijk heeft het blijvende karakter van thuiswerk en gewoonten die hun intrede deden tijdens de lockdowns ertoe geleid dat er minder nood is aan kantoorruimte. Gezien bedrijven een ESG-agenda moeten nakomen in het kader van de Europese taxonomie, moeten ze echter snel maatregelen treffen om kantoorgebouwen te huren of aan te kopen die overeenstemmen met de nieuwe milieunormen, wat op termijn zal leiden tot een hogere bezettingsgraad van nieuwe kantoorgebouwen.

Zowel wat kantoren als woonruimtes betreft, zorgt de vertraging ervoor dat ontwikkelaars minder nieuwe gebouwen gaan ontwikkelen, wat op termijn het globale aanbod zal verkleinen en het tegenovergestelde prijseffect zal hebben van wat de centrale banken hopen. Dat verklaart deels hoe de huidige verkoopprijzen van nieuwe woningen zich hebben kunnen handhaven op het niveau van 2022. De huurprijzen voor kantoren en woonruimtes zullen uiteindelijk stijgen.

De Eaglestone-groep heeft zich in dit moeilijke klimaat verweerd door het jaar af te sluiten met een EBITDA van EUR 34 miljoen.

In de loop van 2023 werden tal van maatregelen getroffen om de kasmiddelen te maximaliseren en een comfortabel uitgangspunt te verkrijgen om zo de verbintenissen van de Groep aan te gaan.

Zo is Eaglestone goed gediversifieerd met ruim 120 vastgoedprojecten (700.000 m²) verdeeld over 3 landen (België, Luxemburg en Frankrijk) en meer dan 30 steden, waaronder Parijs, Lyon, Bordeaux, Luxemburg en Brussel. Dat is goed voor een toekomstige omzet van meer dan EUR 3,5 miljard.

Verder is de Eaglestone-groep actief in belangrijke segmenten zoals studentenhuisvesting (12%), hotels, woningen (53%) en kantoren (18%). Dat laatste segment was binnen de Groep in 2022 goed voor een grote verkoop, waardoor de terugval in de sector niet te veel invloed heeft.

Bovendien is de Groep, via zijn dochteronderneming Cardinal Campus, de op 3 na grootste beheerder van studentenhuisvesting in Frankrijk (meer dan 6500 plaatsen in 55 gebouwen in heel Frankrijk).

In 2023 voerde Eaglestone Belgium enkele opmerkelijke transacties uit. Zo kon het zijn project Twin Falls in Sint-Lambrechts-Woluwe verkopen aan het ION-fonds.

Eaglestone Luxembourg kon het leeuwendeel van de kantoorruimte van zijn PRISM-project in de Cloche d'Or-wijk verhuren aan de internationale groep CBRE (bijna 5000 m²). PRISM werd in samenwerking met Compagnie du Bois Sauvage ontwikkeld.



Prism-project (Lux) -- Eaglestone/CBS

Interconstruction (FR), een 100%-dochteronderneming van Eaglestone, leidde tal van blokverkoop aan overheidsinvesteerders tot een goed einde, zoals 'Caisse de Dépôt et Consignations', 'Caisses de Retraites' en 'Hauts Seine Habitat'.

Cardinal Promotion, 100%-dochteronderneming van Eaglestone, kon onder andere een van zijn projecten van ruim 500 studentenwooneenheden verkopen aan privé-investeerders (Créteil) en ook een appartementenblok aan Swiss Life in het kader van zijn vlaggenschipproject Brazza in Bordeaux.

De Eaglestone-groep heeft vandaag 225 werknemers en vertrouwt op zijn blijvende groei.

Om zijn eigen vermogen te beschermen en omwille van een negatief nettoresultaat van EUR 9,8 miljoen heeft de Groep beslist in 2023 geen dividenden uit te keren.

Overige vastgoedprojecten

Fidentia Belux Offices is een vastgoedvennootschap die actief is in de sector van kantoor- en woongebouwen in België en Luxemburg met onder meer als doel de energiezuinigheid van de verworven gebouwen te verbeteren. Het fonds is nu volledig belegd. Eind 2023 heeft het fonds zijn niet-gerealiseerde vermogenswinsten die eerder op basis van een expertise werden opgenomen naar beneden moeten bijstellen.

First Retail International 2 NV (FRI²) is actief in de ontwikkeling van commerciële-activiteitenparken in Europa. Het fonds wordt gepromoot door Mitiska Reim (www.mitiska-reim.com). Het werd opgericht in een periode van desinvesteringen en heeft zo aanzienlijke verkopen van activa kunnen realiseren in Portugal, België en Roemenië. Dat bevestigt de niet-gerealiseerde winsten die in vorige jaren werden opgenomen.

Mitiska European Real Estate Partners 3 NV (MERE³) Dit fonds, waarin Compagnie du Bois Sauvage in 2022 EUR 20 miljoen heeft toegezegd en dat eveneens wordt ontwikkeld door Mitiska Reim, wil over heel Europa sneller kansen creëren op de markt van het lokaal vastgoed en richt zich daarbij op winkelparken en op de stedelijke 'last mile'-logistiek. MERE³ 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.

Praça de Espanha is een vastgoedproject in twee bouwfasen voor in totaal 280 appartementen in Lissabon (Portugal), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED). De ruwbouw van fase 1 van het project (140 woningen) wordt weldra voltooid en ruim 60% van de appartementen zijn (voor)verkocht.

Chmielna is een vastgoedproject dat ontwikkeld werd in partnerschap met BPI (AvH-groep) en verworven in 2023. Het omvat de bouw van 243 appartementen in het hartje van Warschau (Polen). De ruwbouw is lopende en de helft van de appartementen zijn (voor)verkocht.

In de Verenigde Staten

De Amerikaanse dochteronderneming van de Groep tekende in 2015 in op het fonds **Gotham City Residential Partner II, LP**. Dat fonds heeft appartementsgebouwen ingekocht in de staat New York met het oog op renovatie. Een wetwijziging en de stijging van de rentes heeft het fonds negatief beïnvloed, en het bevindt zich op dit moment in een desinvestering.

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. In 2023 vonden enkele succesvolle desinvesteringen plaats.

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.

Het 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 2023 beschikt de Groep over geldmiddelen en kasequivalenten ten belope van EUR 46,3 miljoen. De effectenposities in portefeuille bedragen EUR 11,5 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 – Marktwaarde op	31/12/2023	31/12/2022
in duizend euro		
Ageas (*)	n.v.t.	5.177
Syensqo	4.242	0
Solvay	1.248	4.251
BNP Paribas-Fortis	2.931	2.142
Engie	1.910	1.606
Orange Belgium	540	690
AB InBev	584	563
	11.455	14.429

(*) Ageas werd in 2023 teruggenomen als deelneming tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

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.

6 maart 2024

Voorzitter
Hubert Olivier

Algemeen directeur
Benoit Deckers

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 8,20 uit te keren voor het boekjaar 2023.

WINSTVERDELING VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

	EUR
Het resultaat van het boekjaar bedraagt	651.149.834,22
vermeerderd/verminderd met	
- het resultaat over de periode	-14.118.489,63
wat een uitkeerbare winst geeft van	637.031.344,58
Wij stellen voor om de winst als volgt te bestemmen:	
- aan de wettelijke reserve	
- aan de overige reserves	
- aan de niet-beschikbare reserves voor eigen aandelen	2.627.467,98
- aan de uitkering van een brutodividend van EUR 8,20	13.599.773,80
- aan de intrekking van het brutodividend op eigen aandelen van het voorgaande jaar ^(*)	-28.936,00
- aan de eigen aandelen op 31/12/2023	-42.795,80
- aan de winstpremie voor de personeelsleden	82.185,38
Over te dragen saldo	620.793.649,22

(*) 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 8,20 op 6 mei 2024 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het aandeel Compagnie du Bois Sauvage wordt met ingang van 2 mei 2024 ex-dividend genoteerd voor betaling op 6 mei 2024.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap zal na verdeling EUR 788.399.892,85 bedragen.

10. ELEMENTEN DIE VAN AARD ZIJN EEN GEVOLG TE HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBAAR OVERNAMEBOD

Op 31 december 2023 is het aandelenkapitaal vastgesteld op EUR 84.410.825, vertegenwoordigd door 1.658.509 volgestorte aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/1.658.509e van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen (zie Toelichting 15 voor meer informatie).

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

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

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

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

Bij elke kapitaalverhoging kan de raad van bestuur, volgens de voorwaarden die hij passend acht, alle

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

De buitengewone algemene vergadering van 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 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. WAARDERINGSMETHODE VOOR DE BEREKENING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE OP 31 DECEMBER 2023

De intrinsieke waarde (vóór verdeling) van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend op 31 december 2023. (Zie ook Toelichtingen 5, 8 en 13).

Voor deze berekening werden de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen 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 2023.
- 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 geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingmethode gebruikt de gemiddelde koers-winstverhouding 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 kasmiddelen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.
 - Voor de Chocoladegroep werd een interne waardering uitgevoerd op basis van de gemiddelde resultaten van 2022 en 2023 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.

Waarschuwing:

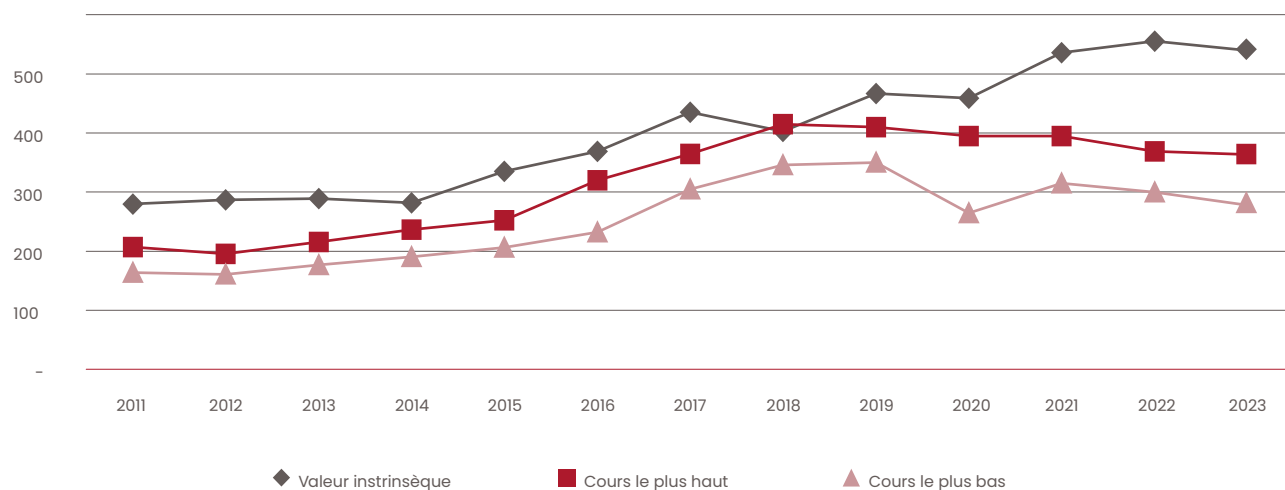
Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap.

De evolutie van de intrinsieke waarde per aandeel is als volgt:

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

	31/12/2023	31/12/2022
Intrinsieke waarde (<i>in-the-money</i>)	541,97	557,58
Intrinsieke waarde (<i>fully diluted</i>)	541,97	557,58

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.

Intrinsieke waarde *in-the-money*:

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

Intrinsieke waarde *fully diluted*:

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

EBITDA:

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

Geconsolideerde 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 'Exploitatiebaten' (verkoop, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige baten) en de 'Exploitatielasten' (grondstoffen, personeelskosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financieringskosten en overige lasten) vermeerderd met het 'Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode'.

13. VOORUITZICHTEN 2024

Gebeurtenissen na de verslagperiode, projecten en vooruitzichten

De gebeurtenissen na de verslagperiode vindt u in Toelichting 30.

Sinds 31 december 2023 heeft Compagnie du Bois Sauvage EUR 5,5 miljoen geïnd aan kapitaal en meerwaarden uit zijn investering in FRI 2.

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:	2/05/2024
Record-datum:	3/05/2024
Dividendbetaling:	6/05/2024
Halfjaarresultaten:	2 september 2024
Jaarresultaten:	begin maart 2025
Algemene vergadering:	vierde woensdag van de maand april

15. SPONSORING

Aansluitend op zijn beleid inzake culturele sponsoring heeft Compagnie du Bois Sauvage financiële steun verleend aan de vereniging sport2be, die zich inzet voor de socio-professionele inschakeling van jongeren via sport.

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

16.1. Niet-financiële informatie

Compagnie du Bois Sauvage, waarvan de effecten genoteerd zijn op een gereglementeerde 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 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (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'.

We merken tevens op dat Compagnie du Bois Sauvage in het toepassingsgebied valt van EU-Richtlijn 2022/2464 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen ('Corporate Sustainability Reporting Directive' of CSRD). Die richtlijn ligt in het verlengde van de NFRD-richtlijn (Non Financial Reporting Directive), die reeds van toepassing was op Compagnie du Bois Sauvage.

De richtlijn werd van kracht op 5 januari 2023 en moet tegen 6 juli 2024 omgezet worden in de Belgische wetgeving. Voor Compagnie du Bois Sauvage zal de eerste duurzaamheidsrapportering betrekking hebben op boekjaar 2024 (jaarverslag 2024).

16.1.1. 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 milieu-, sociale en governancecriteria (ESG – *environmental, social & governance*) maken steeds meer integraal deel uit van het ontwikkelingsbeleid van de Groep. Voor meer informatie over de activiteiten van de Groep, zie punt 7 van dit verslag.

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

16.1.1.2 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 Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista. Voor informatie over minderheidsdeelnemingen wordt verwezen naar hun eigen analyses van en rapporten over ESG-aspecten op hun website.

16.1.1.3 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,

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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 en de voorziening met cacao bonen en andere grondstoffen 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 worden de verpakkingen gemonitord op groepsniveau. Ten slotte is het voor de Groep belangrijk dat de cacao bonen traceerbaar zijn, wat dit aspect tot een essentiële indicator maakt.
- Sociaal risico/personeelsrisico: Het gaat hier in de eerste plaats om het reputatierisico en het risico op vertrek van werknemers. 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 besteden aan de eerbiediging van de fundamentele rechten van de werknemers zoals bepaald 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 vertrouwelijke gegevens, handel met voorkennis, fraude en het witwassen van geld.

16.1.1.4. Dubbele materialiteitsanalyse

Doelstellingen en kader

Zoals eerder aangegeven, valt Compagnie du Bois Sauvage in het toepassingsgebied van de CSRD ('Corporate Sustainability Reporting Directive') die de Europese Unie onlangs heeft aangenomen.

Rekening houdend met het engagement van Compagnie du Bois Sauvage voor duurzame investeringen en aldus vooruitlopend op de meer gedetailleerde vereisten van de CSRD, werd een dubbele materialiteitsanalyse uitgevoerd voor de entiteiten die rechtstreeks beheerd worden door Compagnie du Bois Sauvage, zoals Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista.

Deze dubbele materialiteitsanalyse werd opgesteld aan de hand van de verslaggevingsnormen van de 'European Sustainability Reporting Standard' (ESRS) uitgevaardigd door EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group).

U vindt hieronder het overzicht van de gebruikte criteria.



Beoordelingsprocedure

De concrete onderwerpen werden beoordeeld op basis van de richtlijnen vastgesteld door de CSRD en de beste praktijken in de industrie.

De verschillende externe stakeholders werden geïdentificeerd op basis van de beschikbare gegevens en talrijke interacties met die stakeholders.



16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

Tevens analyseerden we de waardeketen stroomop- en -afwaarts om er zeker van te zijn dat alle onderwerpen wel degelijk aan bod waren gekomen.

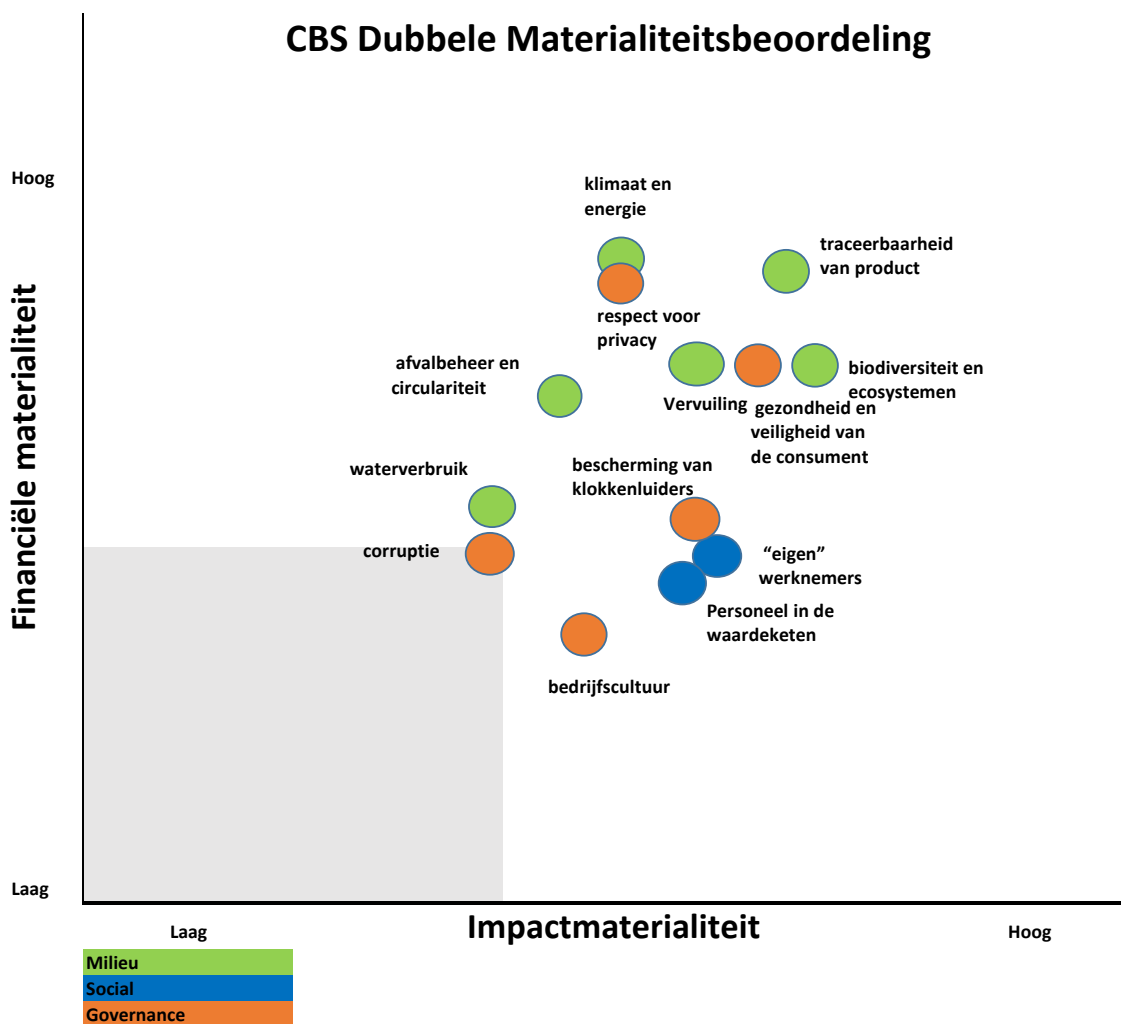
Aan de hand van de waarschijnlijkheid van de gebeurtenis en de omvang of ernst van de impact, werd voor de gecontroleerde dochterondernemingen de financiële realiteit en tastbare impact van de verschillende onderwerpen bepaald.

Voor Compagnie du Bois Sauvage werden, naast de reeds aangehaalde onderwerpen, specifieke onderwerpen betreffende governance opgenomen.

Voor al die concrete onderwerpen werden de impact, risico's en opportuniteiten vastgesteld.

Die beoordeling werd nagezien door het audit- en risicobeheercomité en werd in december 2023 door de raad van bestuur gevalideerd.

U vindt hieronder het resultaat van de dubbele materialiteitsanalyse.



Thematische standaarden	Thema's voor duurzame ontwikkeling	Beschrijving en inhoud
Milieu	Klimaat en energie Traceerbaarheid	klimaatverandering, uitstoot van broeikasgassen en energieverbruik. de mogelijkheid om de herkomst, bewegingen en behandeling van grondstoffen, verpakkingen en eindproducten te traceren.
	Vervuiling	water-, lucht- en bodemverontreiniging in verband met de productie en de chocoladewaardeketen
	Biodiversiteit en ecosystemen	landgebruik en -exploitatie, respect voor biodiversiteit, herbebossing en agrobosbouw
	Materiaalgebruik en circulaire economie	het gebruik van grondstoffen en verpakkingen die nodig zijn voor de productie van chocolade, met inbegrip van hun recycleerbaarheid.
	Gebruik van het water	het verbruik en gebruik van water bij de productie van chocolade en zijn grondstoffen.
Sociaal	Werknemers	de veiligheid en het welzijn van werknemers, evenals diversiteit, inclusie, opleiding en ontwikkeling van werknemers.
	Arbeiders in de waardeketen	een fatsoenlijk inkomen en levensstandaard voor werknemers in de waardeketen, respect voor mensenrechten (inclusief kinderarbeid).
Governance	Corruptie	corruptie van overheidsfunctionarissen of particuliere bedrijven bij de uitvoering van hun taken.
	Bescherming van de klokkenluiders	het instellen van klokkenluiderspraktijken en -procedures.
	Bescherming van de privacy	naleving van de regels in verband met respect voor privacy, waaronder de Algemene Verordening Gegevensbescherming (GDPR).
	Bedrijfscultuur	alle elementen van bestuur die het mogelijk maken om bedrijfscultuur.

Volgende stappen

De in 2023 voltooide dubbele materialiteitsanalyse maakte het mogelijk om prioriteiten vast te stellen, zoals de koolstofvoetafdruk van onze activiteiten, de traceerbaarheid van onze producten en het welzijn van onze werknemers en de werknemers in onze waardeketens.

De opvolging van de essentiële prestatie-indicatoren (KPI's) die verband houden met de verschillende onderwerpen zal tegen 2024 worden uitgevoerd, en zal worden opgenomen in onze essentiële prestatie-indicatoren in het onderstaande onderdeel.

De dubbele materialiteitsanalyse zal jaarlijks worden bijgewerkt.

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

16.1.1.5 Essentiële prestatie-indicatoren (KPI's)

De essentiële prestatie-indicatoren worden hierna samengevat. Voor een uitgebreidere toelichting op de indicatoren wordt verwezen naar de punten 16.1.2 tot 16.1.5. 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	2023	2022	2021	2020
Elektriciteitsverbruik in de maatschappelijke zetel (in kWh)					
VERBRUIK	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 16.1.2. 16.750	13.240	14.857	16.186
	Neuhaus	Zie 16.1.2. 5.897.000	5.928.000	5.756.000	5.601.000
Elektriciteitsverbruik in de fabriek per kg pralines (in kWh/kg)					
	Neuhaus	Zie 16.1.2. 1,14	1,18	1,34	1,09
Percentage plastic in verpakkingen per merk (%)					
	Jeff de Bruges	7 %	7 %	8 %	8 %
	Neuhaus	12 %	10 %	n.v.t.	n.v.t.
Percentage recycleerbaar plastic in verhouding tot het totale percentage plastic					
VERPAKKING	Jeff de Bruges	95 % 90 %	57 %	55 %	51 %
	Neuhaus	100 % 40% (*)	34 %	17 %	0 %
Percentage papier in verpakkingen per merk					
	Jeff de Bruges	84 %	71 %	70 %	69 %
	Neuhaus	84 %	87 %	n.v.t.	n.v.t.
Percentage ecologisch verantwoord papier (FSC/PEFC) in verhouding tot het totale percentage papier					
	Jeff de Bruges	95 % 90 %	62 %	60 %	57 %
	Neuhaus	100 % 40 %	24 %	12 %	0 %
Gebruik van cacao bonen uit fairtradehandel					
TRACEERBAARHEID	Jeff de Bruges	100 % 90 %	90 %	90 %	80 %
	Neuhaus	100 % 94 %	95 %	95 %	95 %

Sociaal

Percentage vrouwen in de onderneming					
SOCIAAL	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 16.1.3. 50 %	40 %	40 %	40 %
	Jeff de Bruges	Zie 16.1.3. 82 %	84 %	84 %	84 %
	Neuhaus	Zie 16.1.3. 60 %	61 %	62 %	62 %
Percentage deeltijdse werknemers					
	Compagnie du Bois Sauvage	Zie 16.1.3. 45 %	40 %	52 %	52 %
	Jeff de Bruges	Zie 16.1.3. 32 %	33 %	33 %	32 %
	Neuhaus	Zie 16.1.3. 20 %	25 %	26 %	26 %

(*) Dit omvat de productie en distributie van Neuhaus (enkel distributie voor Jeff de Bruges)

Governance

	Doelstelling	2023	2022	2021	2020		
GOVERNANCE	Percentage vrouwen in de raad van bestuur						
	Compagnie du Bois Sauvage	33 %	44 %	29 %	29 %	29 %	
	Jeff de Bruges	33 %	50 %	50 %	50 %	50 %	
	Neuhaus	33 %	25 %	25 %	25 %	25 %	
	Percentage onafhankelijke bestuurders in de raad van bestuur						
	Compagnie du Bois Sauvage	43 %	56 %	43 %	57 %	57 %	
	Jeff de Bruges	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	
	Neuhaus	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %	
	Percentage onafhankelijke bestuurders in het audit- en risicobeheercomité						
	Compagnie du Bois Sauvage	50 %	67 %	67 %	67 %	67 %	
	Percentage onafhankelijke bestuurders in het benoemings- en remuneratiecomité						
	Compagnie du Bois Sauvage	50 %	67 %	67 %	67 %	67 %	
	MENSENRECHTEN	Eerbiediging van de verklaring van de rechten van de mens					
		Compagnie du Bois Sauvage	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
		Jeff de Bruges	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Neuhaus		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	
Kinderarbeid							
Ecuadorcolat	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %		
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	Ja	
	Jeff de Bruges	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	
	Neuhaus	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	

16.1.2 Milieu – Duurzame beleggingen

Als onderdeel van haar investeringsproces voert Compagnie du Bois Sauvage een grondige analyse uit van investeringsdossiers. Het doel van een nieuwe deelneming is duurzame langetermijngroei te creëren. Om de in 16.1.1.3 vermelde ESG-risico's te beperken, bant Compagnie du Bois Sauvage bepaalde types van 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.).

Milieu Energie

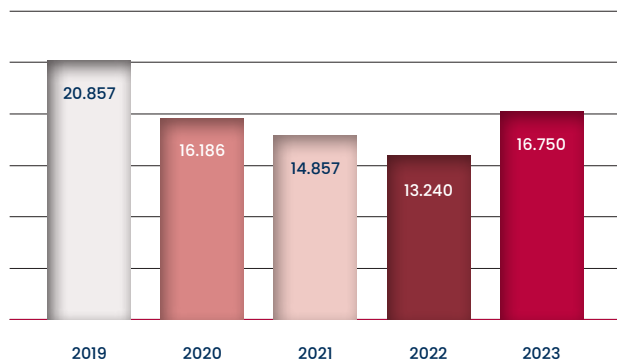
Als holding voert de moedermaatschappij Compagnie du Bois Sauvage geen eigen productie- of distributieactiviteiten uit en heeft ze een beperkt operationeel team.

Op het niveau van de zetel en de chocoladepijler wordt bijzondere aandacht besteed aan het verminderen van het energieverbruik en de ecologische voetafdruk.

De afgelopen jaren zijn op het niveau van de zetel aanzienlijke verminderingen verwezenlijkt (zie Diagram 1 op de volgende pagina) dankzij de overstap op ledverlichting, de investering in een hoogrendementscondensatiesysteem en de invoering van gedeeltelijk thuiswerk sinds 2020. De stijging die we merken in 2023 is hoofdzakelijk te wijten aan de plaatsing van elektrische op-laadpalen voor de voertuigen van de werknemers.

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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



Binnen de chocoladepijler geven Neuhaus en Jeff de Bruges over de gehele waardeketen prioriteit aan het verminderen van de energievoetafdruk en het gebruik van niet-hernieuwbare energiebronnen, om zo de kosten terug te dringen en het milieu te beschermen.

Zo werden op het vlak van faciliteitenbeheer en mobiliteit initiatieven genomen die groene mobiliteit en duurzame gewoonten op het werk aanmoedigen.

Voor de gebouwen investeerden we in dakisolatie en werden zonnepanelen geplaatst. In 2023 werd ook een energieaudit afgerond die in de komende jaren de energievoetafdruk zal optimaliseren.

Wat betreft de productieprocessen is een transitie gaande richting duurzame koelmiddelen, hergebruik van water en het verminderen van verliezen.

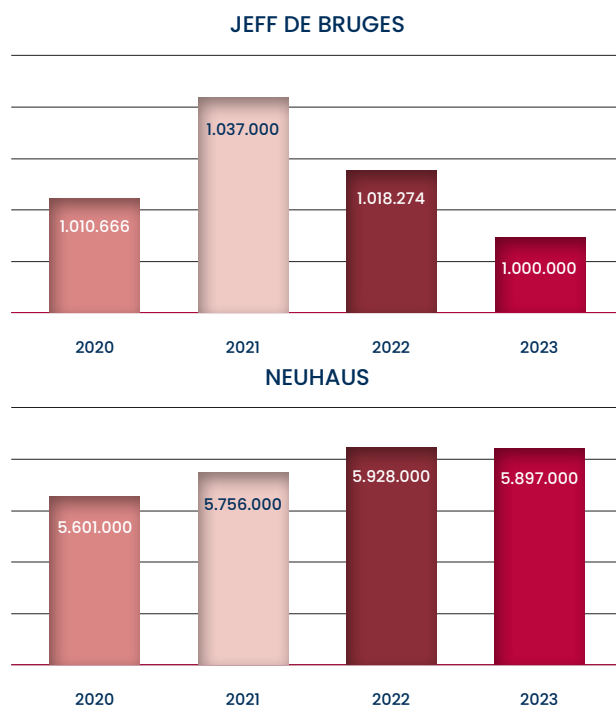
Tot slot werden op het vlak van transport en de winkels acties ondernomen om de transportladingen te optimaliseren, internationaal transport te beperken en de vergroening van het handelsdistributienetwerk uit te breiden.

Jeff de Bruges volgt dezelfde doelstellingen voor het verminderen van de energievoetafdruk. Zo investeerde men in zonnepanelen die 1/3 van de verbruikte elektri-

citeit opwekken. Die werden zoals gepland eind januari 2024 aangesloten. Verder werd de zetel heringericht en de binnenisolatie verbeterd. De grote apparaten en bureaus die aan vervanging toe waren, werden gerecycled. Inzake mobiliteit werd het beleid voor aankoop van elektrische voertuigen versterkt: de helft van alle aangekochte voertuigen is elektrisch of hybride.

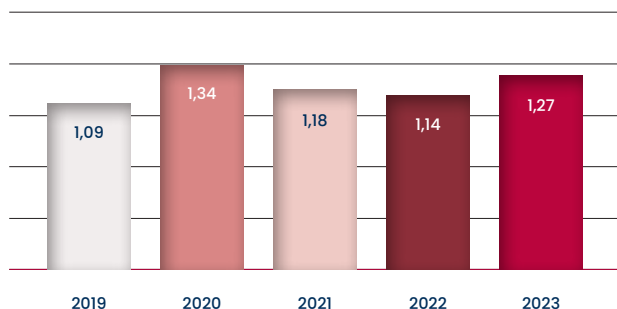
De evolutie van het elektriciteitsverbruik weerspiegelt de implementatie van die initiatieven (zie Diagram 2).

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



Verbeteringen in de energie-efficiëntie worden opgemeten aan de hand van de evolutie van het verbruik per kg geproduceerde pralines (zie Diagram 3 op de volgende pagina). De stijging in 2023 is voornamelijk het gevolg van de daling in de productie van pralines en de elektrificatie van de wagenvloot.

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



In de eerste helft van 2024 wordt een ecologische voetafdruk opgesteld voor de zetel en de gehele chocoladepijler.

Verpakking

Met betrekking tot de verkoop van de producten van Neuhaus en Jeff de Bruges is verpakking een belangrijk punt. Dat is ook een van de pijlers van het beleid inzake duurzame ontwikkeling. Het doel is om minder en schoner te consumeren. Sinds 2020 worden aanzienlijke inspanningen geleverd om kartonnen verpakkingen uit duurzaam beheerde bossen te gebruiken. 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 recyclage.

Bij Neuhaus is 84% van de verpakking van papier; de overige 12% is van plastic. Het is de bedoeling om plastic volledig te bannen door onnodige verpakkingselementen te elimineren, met aandacht voor een evenwicht tussen de presentatie van de luxeverpakking en de nodige bekommernis om het milieu. Zo werden alle plastic zakken in de winkels vervangen en het aandeel plastic in de verpakkingen aanzienlijk verminderd.

Daarnaast wil Neuhaus nog meer recycleren en meer verpakkingen hergebruiken via de uitbreiding van het concept Hosting Box.

Neuhaus blijft werken aan een verkleining van de impact en lanceerde daarom in 2023 de 'planet friendly'-ballotin, een innovatie die nog milieuvriendelijker is. Er zijn plannen om 100% recycleerbaar PET in te voeren en te streven naar 95% verpakkingspapier en -doosjes met FSC-certificaat (Forest Stewardship Council).



'Planet friendly'-ballotin

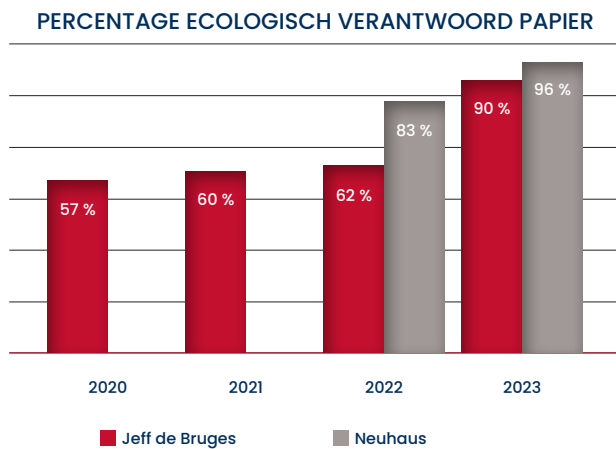
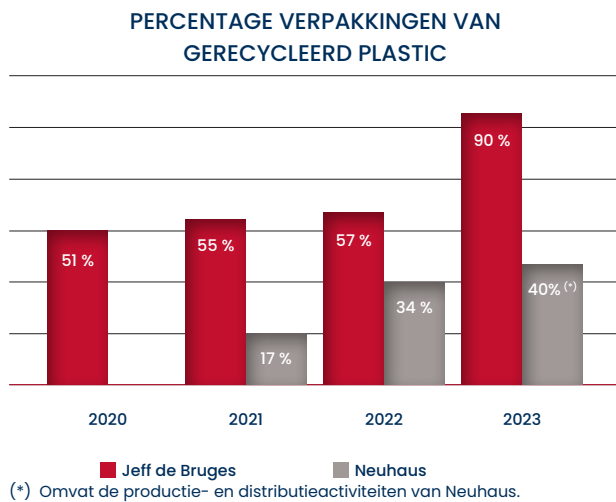
De uitdaging voor Jeff de Bruges is om al het papier en karton recycleerbaar te maken. De keuze voor een andere leverancier van winkelzakjes maakte totale recycleerbaarheid mogelijk door zich toe te spitsen op een lokale bevoorrading. Zo werden alle zakjes van Jeff de Bruges in 2023 volledig FSC. Bovendien kon men de papierbehoefte met ruim de helft terugdringen dankzij verschillende initiatieven die men ondernam met de winkels.

Wat plastic betreft, werd wezenlijke vooruitgang geboekt om niet langer direct niet-recycleerbaar plastic te gebruiken. Voortaan worden RPET-verpakkingen (Recycled PolyEthylene Terephthalate) en transparante PP (PolyPropylène)-monomateriaalzakken gebruikt in de winkels.

Al die initiatieven hebben bij Neuhaus en Jeff de Bruges geleid tot een significante stijging in het aandeel ecologisch verantwoord papier en verpakkingen van gerecycleerd plastic (zie Diagram 4 op de volgende pagina).

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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



Traceerbaarheid

We streven naar 100% traceerbaarheid voor onze Neuhaus- en Jeff de Bruges-chocolade.

In 2020 hebben Compagnie du Bois Sauvage en Jeff de Bruges een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat. Naast voorzien in de behoeften aan cacaobonen van de Groep is het ook de bedoeling om duurzaamheid en goede arbeidsomstandigheden te garanderen op de cacaoplantage. Neuhaus heeft de RFA-certificering (Rain Forest Alliance) 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.

Voor Neuhaus zijn de bonen afkomstig uit Ecuador en West-Afrika. Voor Jeff de Bruges komt de meerderheid van de cacaobonen uit Ecuador.

Neuhaus zit op koers om het engagement in het kader van de belofte 'Beyond Chocolate 2025' te behalen, dat mikt op 100% duurzame cacaobonen. In 2023 was 94% van de cacaobonen traceerbaar op het vlak van massa, en 100% op het vlak van chocolade (zie Diagram 5 op de volgende pagina). Voor de Ecuadoraanse bonen werd 100% traceerbaarheid behaald, en de samenwerking met Cargill en Barry Callebaut zal het mogelijk maken om de traceerbaarheid van bonen uit West-Afrika nog te verbeteren via deelname aan de programma's 'Cocoa Horizons' en 'Cargill Cocoa Promise'.



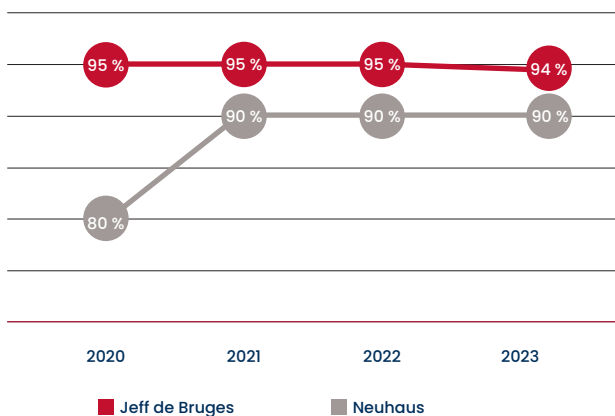
Cacaobonen drogen

Waarom is traceerbaarheid in onze gehele chocoladepijler belangrijk?

Doordat de bonen kunnen worden getraceerd tot aan hun oorsprong, kunnen Neuhaus en Jeff de Bruges de gemeenschappen ondersteunen die voor hen werken.

Neuhaus en Jeff de Bruges hebben zich verbonden om geen kinderarbeid toe te laten, boeren leefbare lonen te geven, ontbossing tegen te gaan en zo een positieve milieu-impact te hebben.

DIAGRAM 5 – GEBRUIK VAN DUURZAME CACAOBONEN



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

In 2019 heeft Compagnie du Bois Sauvage geïnvesteerd in de vennootschap Ynsect in Frankrijk. Die vennootschap wil insecten verwerken tot hoogwaardige en zeer voedzame ingrediënten voor huisdieren, vissen, planten en mensen. De vennootschap Ynsect engageert zich overigens in het kader van het probiodiversiteitsprogramma 'Vertical Farm for Horizontal Wild' van de club 'Entreprendre pour la planète' van WWF Frankrijk. In 2022 kreeg Ynsect 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. Positief bijdragen zit in het DNA van Ynsect en ligt aan de basis van de oprichting van de onderneming. Die impact uit zich op verschillende manieren (www.ynsect.com).

De vennootschap heeft zich in 2023 verder uitgebreid en heeft zijn internationale uitrol versterkt met de oplevering van Ynfarm, 's werelds grootste verticale boerderij. Daardoor zal de vennootschap weldra zijn klanten kunnen bedienen.

In 2020 heeft Compagnie du Bois Sauvage een deelneming verworven in de Eaglestone Group.

Sinds 2019 is het bedrijf Eaglestone gecertificeerd koolstofneutraal voor alle activiteiten van de onderneming. Eaglestone versterkt sindsdien zijn inzet voor sociale, milieu- en governancegerelateerde vraagstukken (ESG) en rapporteert de resultaten van zijn concrete acties. Zo werkt de Eaglestone-groep sinds september 2022 aan de implementatie van een ESG-strategie om het traject en de visie voor de komende jaren vorm te geven.

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 2023 kregen de 'Green Line'-kurken het certificaat 'netto nul ecologische voetafdruk', waarmee het de meest doeltreffende oplossing op de markt is om de klimaatopwarming tegen te gaan. Het kurkenassortiment Blue Line behaalde dan weer het certificaat 'netto nul plastic voetafdruk', dat waarborgt dat elke kurk die op de markt komt, of zijn gewichtequivalent, definitief uit het milieu wordt gehaald. Verder werd de 'Nomacorc Ocean'-kurk, die gemaakt wordt met plastic afval van plekken in de zee met veel vervuiling, op de Europese markt gebracht.

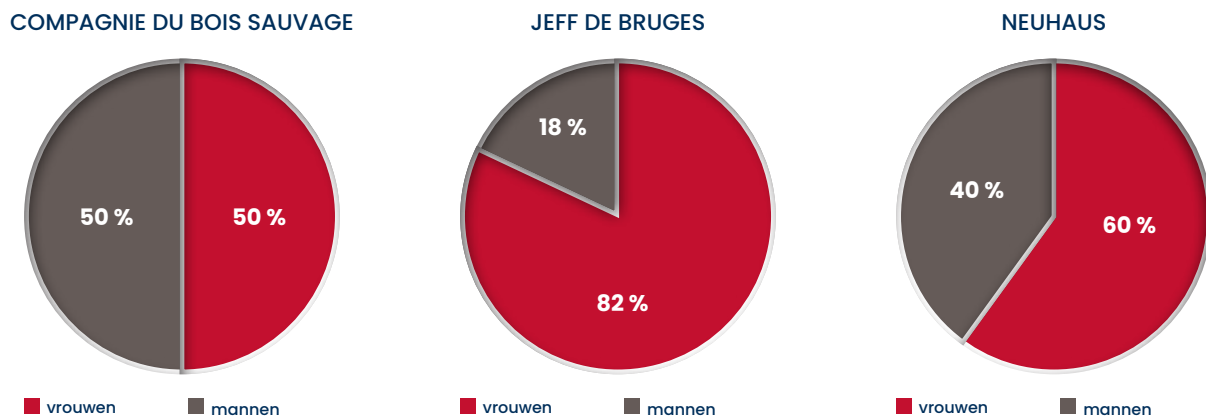
16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

16.1.3 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 arbeidsovereenkomsten van onbepaalde duur, aanvullende pensioenplannen, een uitgebreide ziekteverzekering voor iedereen en een diversiteits- en gelijkheidsbeleid. Er worden geen doelstellingen op het vlak van genderevenwicht en deeltijdse/volgtijdse 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.

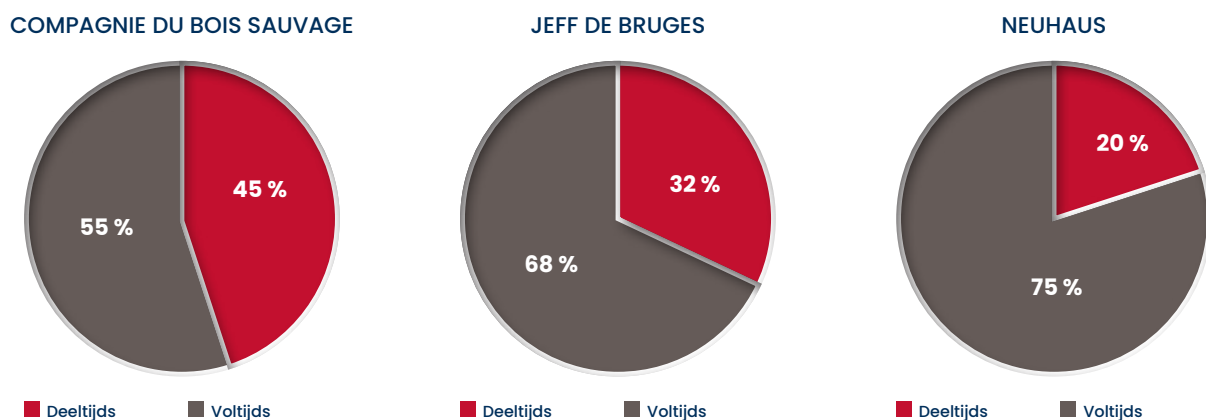
De verhouding tussen mannen en vrouwen in de Groep verschilt tussen de verschillende vennootschappen (zie Diagram 6).

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



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



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.

16.1.4. Eerbiediging van de mensenrechten

Compagnie du Bois Sauvage onderschrijft principeel 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.

16.1.5. Corruptiebestrijding

In overeenstemming met de wetgeving betreffende de regels die van toepassing zijn op misbruik van voorkeuren, 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. Bij elke bijwerking van die gedragscode wordt de geactualiseerde versie naar alle medewerkers gestuurd;
- regelmatig verstrekte informatie over de vertrouwelijkheidsverplichtingen. Bovendien leeft Compagnie du Bois Sauvage de Algemene Verordening Gegevensbescherming (GDPR) na;
- 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.

16.1.6. 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 tegenover 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.

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

De 6 milieudoelstellingen van de Europese taxonomie zijn:

1 Mitigatie
van klimaatverandering



3 Duurzaam gebruik en bescherming
van water en mariene hulpbronnen



5 Preventie en bestrijding
van verontreiniging



2 Adaptatie
aan klimaatverandering



4 Transitie
naar een circulaire economie



6 Bescherming en herstel
van de biodiversiteit en ecosystemen



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 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.

In juni 2023 nam de Commissie de Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/2486 aan, die de technische screeningcriteria vaststelt om de voorwaarden te bepalen waaronder een specifieke economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan de 4 overige doelstellingen die de taxonomie bepaalt (het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, de transitie naar een circulaire economie, de preventie en bestrijding van verontreiniging en de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen). De Verordening wijzigt bovendien de voornoemde Verordening 2021/2178 aangaande de gegevens die voor deze activiteiten moeten worden verschaft.

De Vennootschap heeft de omzet, de operationele uitgaven (OpEx) en de investeringsuitgaven (CapEx) voor die activiteiten bepaald. Op voorwaarde dat

ze voldoen aan bepaalde criteria, met name een substantiële bijdrage aan ten minste één milieudoelstelling door geen 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.

Op basis van de bestaande regelgeving van de taxonomie heeft Compagnie du Bois Sauvage 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 de milieudoelstellingen bepaald door de Europese taxonomie. 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.

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

Boekjaar N	Jaar	Criteria 'substantiële bijdrage aan'							Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)										
Economische activiteiten (1)	Code (a) (2)	Omzet (3)	Aandeel van de omzet, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (6)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1) of voor de taxonomie in aanmerking komende omzet (A.2), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitieactiviteit (20)
	Tekst																		

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

Activiteit 1	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Activiteit 1 (d)	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	H	
Activiteit 2	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T
Omzet van de ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Waarvan faciliterend	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	H	
Waarvan transitie	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T

A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (g)

Activiteit 1 (e)	%	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)									%		
Omzet van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		
A. Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

Omzet van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	269.238	%																	
Totaal (A + B)	269.238	100%																	

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

- (a) De code bestaat uit de afkorting van de doelstelling waaraan de activiteit substantieel kan bijdragen en uit het sectienummer dat in de bijlage over die doelstelling aan de activiteit werd toegekend, te weten:
- CCM voor mitigatie van klimaatverandering
 - CCA voor adaptatie aan klimaatverandering
 - WTR voor aquatische en mariene hulpbronnen
 - CE voor circulaire economie
 - PPC voor preventie en bestrijding van verontreiniging
 - BIO voor biodiversiteit en ecosystemen. De code die overeenstemt met de activiteit 'bebossing' wordt dan: CCM 1.1.
- Kunnen de activiteiten substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen, dan moeten de codes voor alle doelstellingen vermeld worden.
Bv. als de exploitant aangeeft dat de activiteit 'bouw van nieuwe gebouwen' substantieel bijdraagt aan de mitigatie van klimaatverandering en aan de circulaire economie, moet die de volgende codes vermelden:
CCM 7.1./CE 3.1.
Dezelfde codes moeten worden gebruikt in secties A.1 en A.2 van dit model.
- (b) JA – Voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
NEE – Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
N/AAN – Niet in aanmerking: activiteit komt niet in aanmerking voor de taxonomie wat betreft de beoogde milieudoelstelling
- (c) Als een economische activiteit substantieel bijdraagt aan meerdere milieudoelstellingen, duiden niet-financiële ondernemingen in vet aan welke de meest relevante milieudoelstelling is voor de berekening van de KPI van financiële ondernemingen, waarbij men dubbele tellingen moet vermijden. Als het gebruik van de financiering niet gekend is, moeten de financiële ondernemingen bij de berekening van hun respectievelijke KPI's de financiering van de economische activiteiten die bijdragen aan meerdere milieudoelstellingen berekenen in overeenstemming met de meest relevante milieudoelstelling die de niet-financiële ondernemingen in het model in vet hebben vermeld. Een milieudoelstelling kan per lijn slechts één keer in vet gedrukte letters vermeld worden. Dat voorkomt dat economische activiteiten dubbel geteld worden in de KPI's van de financiële ondernemingen. De bepaling geldt niet voor de berekening van de afstemming van de economische activiteiten op de taxonomie voor de financiële opbrengsten bepaald in artikel 2, punt 12 van EU-verordening 2019/2088. Gebruikmakend van het onderstaande model verklaren niet-financiële ondernemingen ook de mate van het in aanmerking komen en afstemming per milieudoelstelling, inclusief de afstemming op elke milieudoelstelling voor de activiteiten die substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen:

	Aandeel van de omzet / totale omzet	
	Per doelstelling op de taxonomie afgestemd	Per doelstelling in aanmerking komend voor de taxonomie
CCM	%	%
CCA	%	%
WTR	%	%
CE	%	%
PPC	%	%
BIO	%	%

- (d) Eén en dezelfde activiteit kan overeenstemmen met één of meerdere milieudoelstellingen waarvoor ze in aanmerking komt.
- (e) Eén en dezelfde activiteit kan in aanmerking komen voor de taxonomie maar niet overeenstemmen met de beoogde milieudoelstellingen.
- (f) AAN – Voor de taxonomie in aanmerking komende activiteit wat betreft de beoogde doelstelling
- (g) Activiteiten dienen enkel vermeld te worden in onderdeel A.2 van dit model als ze overeenstemmen met geen enkele van de milieudoelstellingen waarvoor ze in aanmerking komen. Activiteiten die overeenstemmen met ten minste één milieudoelstelling moeten worden vermeld in onderdeel A.1 van dit model.
- (h) Opdat een activiteit vermeld kan worden in onderdeel A.1, moeten alle DNSH-criteria en minimumgaranties nageleefd worden. Voor onder A.2 genoemde activiteiten mogen niet-financiële ondernemingen kiezen of ze kolommen 5 tot 17 invullen. Niet-financiële ondernemingen mogen in onderdeel A.2 de substantiële bijdrage aangeven, alsook welke DNSH-criteria ze al dan niet vervullen. Dat doen ze door: a) voor de substantiële bijdrage – de codes JA/NEE en N/AAN te gebruiken in plaats van AAN en N/AAN, en b) voor DNSH-criteria – JA/NEE.

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

Boekjaar N	Jaar	Criteria 'substantiële bijdrage aan'							Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)							Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1.) of voor de taxonomie in aanmerking komende CapEx (A.2.), jaar N-1 (18)		Categorie faciliterende activiteit (19)	
Economische activiteiten (1)	Code (2)	CapEx (3)	Aandeel CapEx, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (6)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1.) of voor de taxonomie in aanmerking komende CapEx (A.2.), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	
	Tekst	Valuta	%	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	%	H	T

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

Activiteit 1	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Activiteit 1 (d)	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	H	
Activiteit 2	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T
CapEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Waarvan faciliterend	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	E	
Waarvan transitie	%								JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T

A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (g)

Activiteit 1 (e)	%	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)									%		
CapEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		
A. CapEx van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

CapEx van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	19.385	%																	
Totaal (A + B)	19.385	100%																	

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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

Boekjaar N	Jaar	Criteria 'substantiële bijdrage aan'							Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)							Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1) of voor de taxonomie in aanmerking komende OpEx (A.2), jaar N-1 (18)		Categorie faciliterende activiteit (19)		Categorie transitieactiviteit (20)	
Economische activiteiten (1)	Code (2)	OpEx (3)	Aandeel OpEx, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (6)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)	Minimumgaranties (17)	Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1) of voor de taxonomie in aanmerking komende OpEx (A.2), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitieactiviteit (20)		
	Tekst																			Valuta	%

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

Activiteit 1	%									JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Activiteit 1 (d)	%									JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	H	
Activiteit 2	%									JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T
OpEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	%	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		
Waarvan faciliterend	%	%	%	%	%	%	%	%	%	JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%	E	
Waarvan transitie	%									JA	JA	JA	JA	JA	JA	JA	%		T

A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (g)

Activiteit 1 (e)	%	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)	AAN; N/AAN (f)									%		
OpEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		
A. OpEx van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	%	%	%	%	%	%	%	%									%		

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

OpEx van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	233.446	%																	
Totaal (A + B)	233.446	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

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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)		Aanpassing 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	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 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)		Aanpassing 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	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 %

16. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

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

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Aanpassing 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	Percentage
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 1 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 1 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 1 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 1 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 %

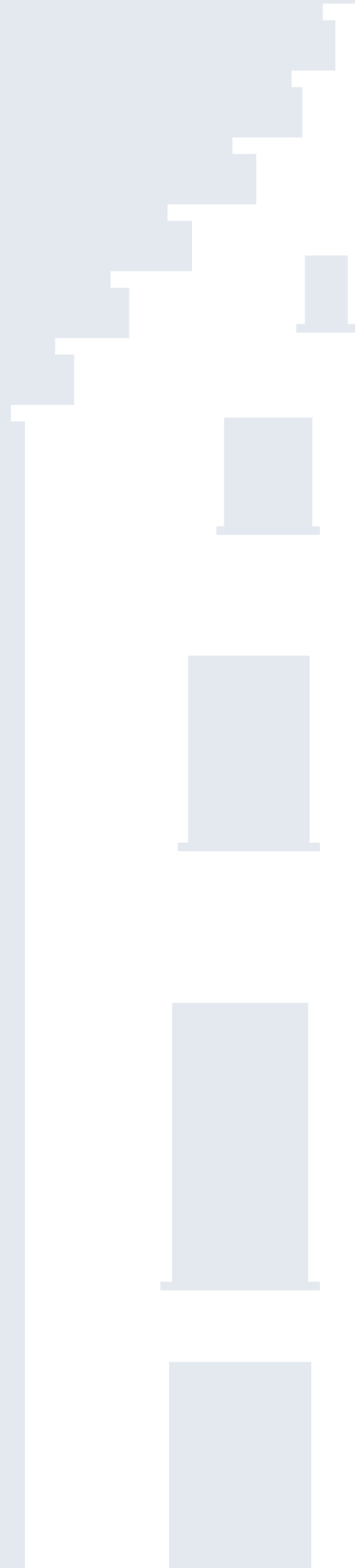


INHOUDSOPGAVE

Geconsolideerde jaarrekening	
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	74
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	76
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	77
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	78
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	
1. Algemene informatie	79
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	79
3. Gesegmenteerde informatie	93
4. Materiële vaste activa	97
5. Vastgoedbeleggingen	99
6. Goodwill en immateriële activa	100
7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	102
8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	105
9. Overige vlottende en vaste activa	107
10. Winstbelastingen	108
11. Voorraden	109
12. Handels- en overige vorderingen	110
13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	111
14. Geldmiddelen en kasequivalenten	111
15. Kapitaal en reserves	112
15 bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap	114
16. Kortlopende en langlopende leningen	115
17. Voorzieningen	117
18. Handels- en overige schulden	118
19. Overige verplichtingen	118
20. Financiële instrumenten en risicobeheer	119
21. Exploitatiebaten	123
22. Exploitatielasten	124
23. Resultaat op vervreemdingen	126
24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	127
25. Winst per aandeel	128
26. Leaseovereenkomsten	129
27. Op aandelen gebaseerde betalingen	130
28. Informatieverschaffing over verbonden partijen	131
29. Verbintenissen en rechten	133
30. Gebeurtenissen na de verslagperiode	133
31. Lijst met dochterondernemingen	134
Verslag van de Commissaris	135
Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen	
Balans na winstverdeling	142
Winst-en-verliesrekening	144
Bijlagen	146

**Geconsolideerde jaarrekening en
enkelvoudige jaarrekening op 31 december 2023**

Vorgelegd aan de algemene
vergadering van 24 april 2024



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE OP 31 DECEMBER

in duizend euro	Toelichting	2023	2022
Vaste activa		617.218	642.490
Materiële vaste activa	4	56.021	47.186
Vastgoedbeleggingen	5	11.757	11.582
Goodwill	6	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	6	24.289	24.155
Immateriële activa gebruiksrecht	26	53.163	61.669
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	151.530	146.455
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	216.739	243.692
Overige activa	9	84.889	91.666
Uitgestelde belastingvorderingen	10	7.827	5.082
Vlottende activa		175.672	277.214
Vorraden	11	27.824	26.769
Handels- en overige vorderingen	12	78.573	64.317
Actuele belastingvorderingen	10	5.660	4.182
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	11.454	24.326
Overige activa	9	5.843	4.636
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	46.318	152.984
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal activa		792.890	919.704

in duizend euro	Toelichting	2023	2022
Eigen vermogen		630.223	673.467
Eigen vermogen van de Groep		597.070	642.555
Kapitaal	15	154.297	154.297
Ingehouden winsten	15	439.042	486.289
Reserves	15	3.731	1.969
Belangen zonder overheersende zeggenschap	15	33.153	30.912
Verplichtingen		162.667	246.237
Langlopende verplichtingen		76.405	86.657
Leningen	16	22.979	25.838
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	48.345	57.453
Vorzieningen	17	483	446
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	4.134	2.912
Overige langlopende verplichtingen	19	464	8
Kortlopende verplichtingen		86.262	159.580
Leningen	16	17.501	97.510
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	9.307	7.406
Vorzieningen	17	1.777	1.709
Handels- en overige schulden	18	48.196	47.021
Actuele belastingverplichtingen	10	7.656	4.864
Overige verplichtingen	19	1.825	1.070
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		792.890	919.704

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT OP 31 DECEMBER

in duizend euro	Toelichting	2023	2022
Exploitatiebaten	3, 21	292.892	268.829
Verkopen		273.286	252.754
Rente en dividenden		18.302	11.827
Huurinkomsten		636	856
Overige baten		668	3.392
Exploitatielasten	22	-243.253	-225.897
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen		-137.585	-131.033
Personeelskosten		-69.454	-61.522
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen		-26.408	-25.537
Financieringskosten		-7.783	-6.165
Overige lasten		-2.023	-1.640
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-16.730	-1.899
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen		32.909	41.033
Resultaat op vervreemdingen	23	-1.000	94.998
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	-44.086	-13.625
Resultaat vóór belastingen		-12.177	122.406
Winstbelastingen	10	-9.320	-8.819
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-21.497	113.587
Overige onderdelen van het totaalresultaat		-1.928	2.895
Posten die daarna niet naar winst of verlies zullen worden geherclassificeerd		0	0
Actuariële winsten (en verliezen)			
Aandeel in overige onderdelen van het totaalresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		0	0
Posten die daarna naar winst of verlies zullen worden geherclassificeerd		-1.928	2.895
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening			
Wijzigingen in de reële waarde		0	0
Overboekingen naar winst of verlies ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			
Overboekingen naar winst of verlies ten gevolge van vervreemdingen		0	0
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		-1.975	2.907
Aandeel in overige onderdelen van het totaalresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		47	-12
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-23.425	116.482
Resultaat van het boekjaar		-21.497	113.587
Aandeel van de Groep		-27.842	108.077
Belangen zonder overheersende zeggenschap		6.345	5.510
Totaalresultaat van het boekjaar		-23.425	116.482
Aandeel van de Groep		-29.747	110.912
Belangen zonder overheersende zeggenschap		6.322	5.570

RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR PER AANDEEL OP 31 DECEMBER

€	Toelichting	2023	2022
Gewoon	25	-16,77	64,73
Verwaterd	25	-16,77	64,73

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	
	Toe- lichting	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Eigen aandelen	Omre- kenings- verschil			Eigen vermogen	Eigen vermogen
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									
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7,15					2.847		2.847	60	2.907
Overige	15									
Overige onderdelen van het totaalresultaat		0	0	-12	0	2.847	0	2.835	60	2.895
Nettoresultaat van het boekjaar							108.077	108.077	5.510	113.587
Totaalresultaat 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 uitgiftepremies	15								0	0
Wijziging in consolidatiekring	15,31			6.394		1.471	-5.699	2.166	0	2.166
Bewegingen 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
Stand op 1 januari 2023		84.411	69.886	-52	-5.100	7.121	486.289	642.555	30.912	673.467
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7,15			47				47		47
Wijziging in consolidatiekring	7,15							0		0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7,15					-1.952		-1.952	-23	-1.975
Overige	15									
Overige onderdelen van het totaalresultaat		0	0	47	0	-1.952	0	-1.905	-23	-1.928
Nettoresultaat van het boekjaar							-27.842	-27.842	6.345	-21.497
Totaalresultaat van het boekjaar		0	0	47	0	-1.952	-27.842	-29.747	6.322	-23.425
Betaalde dividenden	15						-13.268	-13.268	-4.080	-17.348
Kapitaal en uitgiftepremies	15								0	0
Wijziging in consolidatiekring	15,31							0		0
Bewegingen op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15				3.667		-6.295	-2.628		-2.628
Overige	15						158	158	-1	157
Stand op 31 december 2023		84.411	69.886	-5	-1.433	5.169	439.042	597.070	33.153	630.223

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in duizend euro	Toelichting	2023	2022
Resultaat vóór belastingen		-12.177	122.406
Aanpassingen			
Resultaat op vervreemdingen	23	1.000	-94.998
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	46.222	13.625
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	16.730	1.899
Financieringskosten	22	7.783	6.165
Rente- en dividendopbrengsten	21	-18.302	-11.827
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderv verliezen en voorzieningen (buiten IFRS 16)	6, 22	11.996	11.055
Afschrijvingen van gebruiksrechten (activa) (IFRS 16)	6, 22	14.412	14.482
Overige		4.127	3.267
Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal			
Vlottende activa ⁽¹⁾		-16.518	-11.261
Kortlopende verplichtingen ⁽²⁾		1.930	5.234
Betaalde rente		-7.783	-8.271
Ontvangen rente		3.571	4.629
Ontvangen dividenden			
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	477	3.349
Overige deelnemingen	21	10.533	8.804
Betaalde belastingen		-9.529	-19.420
Kasstroom uit operationele activiteiten		54.472	49.138
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-22.710	-2.138
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen aangehouden voor verkoop	7	-464	203.807
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	-17.199	-5.915
(Verwerving)/vervreemding van overige financiële instrumenten	9	16.435	-56.823
(Verwerving)/vervreemding van vastgoedbeleggingen	5	-36	-23
(Verwerving)/vervreemding van materiële vaste activa	4	-19.385	-11.754
(Verwerving)/vervreemding van immateriële activa	6	-2.041	-1.139
(Verwerving)/vervreemding van overige vaste activa		649	358
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-44.751	126.373
Nieuwe leningen (buiten IFRS 16)	16	7.818	8.132
Aflossingen op leningen (buiten IFRS 16)	16	-90.683	-41.932
Terugbetaling van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	16	-13.116	-12.735
Kapitaalverhoging/(kapitaalvermindering)	15	0	0
Betaald dividend aan de aandeelhouders van de Groep		-13.268	-26.427
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders		-4.080	-3.400
Verkoop (aankoop) van gehouden eigen aandelen		-2.628	-5.100
Overige		-430	-1.073
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-116.387	-82.535
Nettokasstroom van het boekjaar		-106.666	92.976
Geldmiddelen en kasequivalenten aan begin van het boekjaar		152.984	60.008
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten in vreemde valuta		0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten aan einde van het boekjaar		46.318	152.984

(1) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal m.b.t. voorraden en handelsvorderingen

(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 2023 werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 6 maart 2024. Bij het opstellen van de jaarrekening werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving gehanteerd als deze die waren toegepast op 31 december 2022.

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:

- IFRS 17 Verzekeringscontracten
 - Aanpassingen aan IFRS 17 Verzekeringscontracten: initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende informatie
 - Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Informatieverschaffing over de grondslagen voor financiële verslaggeving
 - Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen
 - Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit één enkele transactie
 - Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Internationale belastinghervorming – Invoering van de modelregels voor de tweede pijler (onmiddellijk toepasbaar – informatieverschaffing is vereist voor jaarperioden die op of na 1 januari 2023 aanvangen)
- 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 2023:
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van schuldverplichtingen als kortlopend of langlopend en van langlopende schuldverplichtingen met convenanten (toepasbaar voor jaarperioden die op of na 1 januari 2024 aanvangen)
 - Aanpassingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichtingen in een sale-and-leaseback-overeenkomst (toepasbaar voor jaarperioden die op of na 1 januari 2024 aanvangen)
 - Aanpassingen aan IAS 7 Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing: Financieringsregelingen voor leveranciers (toepasbaar voor jaarperioden die op of na 1 januari 2024 aanvangen, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
 - Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor jaarperioden die op of na 1 januari 2025 aanvangen, 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 uitgevende entiteit heeft;
- blootgesteld is aan of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid bij de uitgevende entiteit;
- 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 uitgevende entiteit 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 uitgevende entiteit, kan ze wel voldoende rechten hebben om macht te verkrijgen wanneer ze in de praktijk de mogelijkheid heeft om de relevante activiteiten van de uitgevende entiteit eenzijdig te sturen. De Vennootschap neemt alle feiten en omstandigheden in overweging wanneer ze beoordeelt of ze voldoende stemrechten bezit in de uitgevende entiteit 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 om rekening te houden met de gevolgen van gerealiseerde transacties tegenover 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, dan stelt de dochteronderneming de jaarrekening op 31 december op.

Het eigen vermogen en het nettoresultaat toerekenbaar aan belangen zonder overheersende zeggenschap (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) worden afzonderlijk gepresenteerd, respectievelijk in

het overzicht van de financiële positie en het overzicht van het totaalresultaat.

Belangen zonder overheersende zeggenschap kunnen worden gewaardeerd tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het zeggenschapsbelang in de identificeerbare nettoactiva 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 eigenvermogensmutaties. Het totaalresultaat wordt toegerekend aan de belangen zonder overheersende zeggenschap, 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 de winst-en-verliesrekening. 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 onder '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 over 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 invloed van betekenis aanvangt en tot de datum waarop deze gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis ophoudt te bestaan.

We merken het volgen op:

- Vorderingen op joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn opgenomen onder 'overige activa'.
- Opbrengsten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen, zoals rentebaten op vorderingen, worden niet geëlimineerd in de geconsolideerde jaarrekening.
- Verhogingen van belangen zonder verwerving van nieuwe aandelen worden behandeld in overeenstemming met IAS 28.32.

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 verlie-

zen 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 waardevermindering.

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

Waar nodig worden de jaarrekeningen van de joint ventures en de geassocieerde deelnemingen aangepast om de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die van de Groep. Als de verslagdatum van de jaarrekening van een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of een geassocieerde deelneming niet op 31 december valt, dan worden er aanpassingen aangebracht om rekening te houden met de gevolgen van gerealiseerde transacties tegenover 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, dan stelt de entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of de geassocieerde deelneming een jaarrekening op 31 december op.

Bedrijfscombinaties

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

In voorkomend geval omvat de bij de overname overgedragen vergoeding alle activa of verplichtingen die

voortvloeien uit een voorwaardelijke-vergoedingsregeling, gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. Latere wijzigingen in reële waarde worden opgenomen tegen de overnamekost wanneer deze wijzigingen beantwoorden aan de definitie van aanpassingen in de waarderingsperiode. Alle andere wijzigingen in reële waarde van de als actief of als verplichting geclassificeerde voorwaardelijke vergoeding worden opgenomen volgens de toepasselijke grondslagen voor verslaggeving. 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 de 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 overige onderdelen van het totaalresultaat worden opgenomen op dezelfde basis als wanneer de Groep zijn voorheen aangehouden aandelenbelang direct had vervreemd.

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 opname van een bedrijfscombinatie niet voltooid is vóór het einde van de verslagperiode waarin de bedrijfscombinatie plaatsvindt, dan vermeldt de Groep de bedragen voor de posten die nog niet volledig zijn opgenomen. 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 ze 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 nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Als na herbeoordeling blijkt dat het aandeel van de Groep in de reële waarde van het verworven identificeerbare nettoactief 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 verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Na de eerste opname wordt de goodwill getoetst op bijzondere waardevermindering. 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 worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, of vaker indien er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van de eenheid. Als de boekwaarde van een kasstroomgenererende eenheid haar realiseerbare waarde overschrijdt, dan zal het daaruit voortvloeiende bijzondere waardeverminderingverlies worden verwerkt 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 bijzondere waardevermindering op goodwill wordt niet in een latere periode teruggenomen.

Bij de afstoting van een dochteronderneming wordt het bedrag toerekenbaar 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 op de transactiedatum. Op het einde van de verslagperiode worden de monetaire posten in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers op de verslagdatum. Verschillen die voortvloeien uit de realisatie of omrekening van monetaire posten in vreemde valuta worden door de dochteronderneming verwerkt 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 wisselkoers op de verslagdatum, terwijl de baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van het jaar. Omrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden verwerkt in overige onderdelen van het totaalresultaat en geaccumuleerd met het eigen vermogen onder 'omrekeningsverschillen'. Dergelijke wisselkoersverschillen worden verwerkt 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 geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderverschillen.

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 kostprijs van dat vast 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

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 op plan 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 de balansdatum en de totale verwachte vervaardigingskosten.

Immateriële vaste activa

Immateriële activa worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen in verband met het actief naar de entiteit zullen vloeien en als de kosten ervan betrouwbaar kunnen worden gewaardeerd. Ze worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. Immateriële 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 actief niet afgeschreven, maar minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering (zie 'Bijzondere waardevermindering van activa' hieronder).

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

Immateriële activa gebruiksrecht (leaseovereenkomsten)

De Groep als lessee

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

vatten. 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 kantoormeubilair en telefoons). Voor dat soort overeenkomsten boekt de Groep de leasebetalingen lineair als exploitatielasten 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 kredietspread die door de banken bij recente financieringen wordt toegepast. Belangrijk om te weten is dat de marginale rentevoet ook rekening houdt met specifieke parameters van de overeenkomst, zoals de termijn, het land en de valuta.

Leasebetalingen die worden meegenomen in de waardering van de leaseverplichting omvatten:

- vaste leasebetalingen, met inbegrip van in wezen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;

- 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 aankoopopties indien het redelijk zeker is dat de lessee die opties zal uitoefenen;
- 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 vermindert 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 welk geval een herziene disconteringsvoet moet worden gebruikt);
- bij een wijziging van een leaseovereenkomst die niet is verwerkt als een afzonderlijke leaseovereenkomst. In dit geval moet de leaseverplichting worden geherwaardeerd 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 geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

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

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 de leasecomponenten te scheiden en in plaats daarvan elke leasecomponent en alle daarmee verband houdende niet-leasecomponenten te verwerken als één enkele leasecomponent. De Groep heeft die ver-

eenvoudigingsmaatregel 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 afzonderlijke relatieve prijs en de afzonderlijke prijs van alle daarmee verband houdende niet-leasecomponenten.

De Groep als lessor

De Groep sluit leaseovereenkomsten af waarbij hij optreedt als lessor voor sommige van zijn vastgoedbeleggingen.

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

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

Huurinkomsten uit operationele leases worden lineair geboekt over de looptijd van de leaseovereenkomst. 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.

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. 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-leasecomponenten bevat, past de Groep de bepalingen van IFRS 15 toe om de in de overeenkomst voorziene vergoeding te verdelen over alle leasecomponenten.

Financiële activa

Financiële activa worden ingedeeld in de volgende categorieën.

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

Deze categorie omvat voornamelijk de deelnemingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden (trading), de deelnemingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden (trading) en waarover de Groep geen invloed van betekenis 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 veranderingen in de reële waarde rechtstreeks worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. 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 IFRS 9:

- de kasmiddelen 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 en 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 waardeverminderv verliezen op basis van de methode van de verwachte kredietverliezen volgens de beginselen van IFRS 9.

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 wanbeta-

ling op de datum van eerste opname van het financiële instrument. Bij die beoordeling houdt de Groep rekening met kwantitatieve en kwalitatieve informatie die redelijk en gefundeerd is, met inbegrip van ervaringen uit het verleden en toekomstgerichte informatie die kan worden verkregen zonder onredelijke kosten of inspanningen te doen. De in aanmerking genomen toekomstgerichte informatie omvat de vooruitzichten voor de sectoren waarin de debiteuren van de Groep actief zijn, afkomstig uit rapporten opgesteld door economisch experts, 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 eerste 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).

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 die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan

Een financieel actief heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan wanneer er zich één of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die een negatief effect hebben op de geschatte toekomstige kasmiddelen van dat financieel actief. Aanwijzingen dat een financieel actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan zijn bijvoorbeeld een concessie die de leninggever(s) 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 in de balans 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 verwachte kredietverliezen

In het geval van financiële activa worden de verwachte kredietverliezen gewaardeerd als het verschil tussen de totale contractuele kasmiddelen die volgens de voorwaarden van de overeenkomst aan de Groep verschuldigd zijn en de totale kasmiddelen 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 verwachte kredietverliezen gehanteerde kasmiddelen consistent zijn met de kasmiddelen gebruikt voor de waardering van de leasevordering conform IFRS 16.

De Groep neemt bijzondere waardeverminderingswinsten of -verliezen op voor alle financiële instrumenten en een overeenkomstige aanpassing van hun boekwaarde via een voorziening voor verliezen (rekening 'Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen 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 plaatsvindt.

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Wanneer het op de verslagdatum van de jaarrekening zeer waarschijnlijk is dat vaste activa of groepen activa en verplichtingen die hiermee rechtstreeks in verband staan zullen worden afgestoten, dan worden deze aangemerkt als activa (of groepen activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop. Hun afstoting wordt als zeer waarschijnlijk beschouwd als er, op de verslagdatum van de jaarrekening, een plan bestaat om ze te verkopen tegen een prijs die redelijk is 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 afgestoten) aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen het laagste bedrag van hun boekwaarde en hun reële waarde minus verkoopkosten. Ze worden afzonderlijk opgenomen in de balans.

Bijzondere waardevermindering van andere activa dan goodwill

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

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

Als de realiseerbare waarde van een actief (KGE) lager ligt dan de boekwaarde ervan, dan wordt er voor

het verschil een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

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

Aandelenkapitaal

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

Financiële verplichtingen

Niet-converteerbare leningen

De leningen bestaan uit bankleningen en obligatieleeningen. Ze worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde minus de transactiekosten die er direct aan kunnen worden toegerekend. Na de eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieverentemethode.

Converteerbare leningen

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

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

Derivaten

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

Handels- en overige schulden

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

Voorzieningen

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

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

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

Personeelsbeloningen

Pensioenplan met toegezegdebijdragenregeling

De toegezegdebijdrageregelingen in België zijn wettelijk onderworpen aan gegarandeerde minimumrente-

voeten. 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 de nettoverplichting of het nettoactief, beide opgenomen in de winst-en-verliesrekening, en de herwaarderingen van de nettoverplichting of het nettoactief, opgenomen in overige onderdelen van het totaalresultaat.

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 inperkingen 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 reële waarde, geschat volgens het Black-Scholes-model op de toe-

kenningsdatum 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 in mindering gebracht op het eigen vermogen 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 opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen 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 beoordeeld 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 het eigen vermogen opgenomen posten. 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

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.

Rente op de financiële instrumenten tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in 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.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die zich voordoen na balansdatum, 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 met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening: Deelnemingen tegen reële waarde en 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 bepaald 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 beoordeeld 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).

Belastingen: Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare te goeden kunnen worden verrekend.

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

Compagnie du Bois Sauvage heeft geen onzekerheden of risico's inzake klimaatverandering geïdentificeerd die een materieel effect zouden hebben op de jaarrekening van de Groep op 31 december 2023. 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

in duizend euro	2023				Geconsolideerd totaal
	Industriële investeringen	Vastgoed	Investerings in geldmiddelen	Niet-toegerekende posten	
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
<i>Verkopen</i>	272.548	540	198		273.286
<i>Ontvangen dividenden</i>	9.798		735		10.533
<i>Rentebaten</i>	900	4.981	1.887		7.768
<i>Huurinkomsten</i>		636			636
<i>Overige baten</i>	268	387	13		668
Rentelasten	-1.201			-1.397	-2.598
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindering-verliezen en voorzieningen	-26.339	-69			-26.408
Resultaat op vervreemdingen	-1.015		15		-1.000
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	-42.094	-3.961	1.969		-44.086
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-4.768	-11.963			-16.731
Resultaat vóór belastingen	-2.477	-9.974	274		-12.177
Activa	500.724	230.149	15.699	46.318	792.890
<i>waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening</i>	186.106	30.633			216.739
<i>waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode</i>	50.061	101.469			151.530
<i>waarvan investeringen in materiële vaste activa en immateriële activa tijdens het boekjaar</i>	27.331				27.331
Verplichtingen	137.784	2.915	1.969	20.000	162.667

in duizend euro	2022				Geconsolideerd totaal
	Industriële investeringen	Vastgoed	Investerings in geldmiddelen	Niet-toegerekende posten	
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
<i>Verkopen</i>	252.575		179		252.754
<i>Ontvangen dividenden</i>	7.881		923		8.804
<i>Rentebaten</i>	363	1.546	1.115		3.024
<i>Huurinkomsten</i>	242	614			856
<i>Overige baten</i>	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 vaste activa en immateriële activa tijdens het boekjaar</i>	32.666				32.666
Verplichtingen	138.904	1.614	1.943	103.776	246.237

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

Het segment Industrie:

De verkopen hebben voornamelijk betrekking op de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates). De dividenden ontvangen in 2023 liggen hoger dan die van 2022, hoofdzakelijk door de overname van 365.000 aandelen van Ageas. De overige baten hebben betrekking op de 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 2023 voornamelijk betrekking op de wijzigingen in de reële waarde voor EUR -37,2 miljoen van de Umicore-aandelen en voor EUR -3,9 miljoen met betrekking tot de deelneming in Berenberg. In 2022 hadden die wijzigingen voornamelijk betrekking op Umicore (EUR -5,7 miljoen) en Berenberg (EUR -2,9 miljoen). (Zie Toelichting 24).

De vennootschappen verwerkt via de 'equity'-methode hebben in 2023 een verlies gegenereerd van EUR -4,7 miljoen, tegenover een verlies van EUR -5,8 miljoen in 2022.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Het segment Vastgoed:

In 2023 hebben de resultaten van de vastgoeddeelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode een verlies van EUR 11,9 miljoen gegenereerd, voornamelijk te wijten aan Eaglestone (EUR -6,5 miljoen).

Het segment Geldmiddelen:

De dividendopbrengsten zijn lichtjes gedaald tegenover 2022.

De Groep heeft enkele aanpassingen naar reële waarde geboekt in 2023 (zie Toelichting 24).

Investerings in geldmiddelen 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 gedaald tegenover 2022 door de aflossing van het merendeel van de leningen van Compagnie du Bois Sauvage.

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

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

In de onderstaande tabel staat een overzicht van de vaste activa (uitgezonderd deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst-en-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	
	2023	2022	2023	2022
België	54.722	47.306	118.488	110.629
Frankrijk	165.153	155.617	83.329	87.472
Luxemburg	0	37	73.557	75.595
VS	26.002	26.610	24.944	25.981
Overige landen	47.015	39.259	7.445	2.373
Totaal	292.892	268.829	307.763	302.050

INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE KLANTEN

De Groep heeft geen klanten waarvan de baten hoger liggen dan 10% van het totaal van de baten. Het gros van de verkopen 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 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

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 2023	28.651	49.806	72.339	11.131	716	162.643
Verwervingen	3.576	8.499	6.370	813	127	19.385
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-11	-5.464	-958	-55	-3.543
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen			0			-2.945
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			0	-3		-105
Overige	-1					-1
Op 31 december 2023	32.226	58.294	73.143	10.983	788	175.434
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2023	-15.832	-36.415	-53.053	-9.507	-650	-115.457
Afschrijvingen van het boekjaar	-833	-2.153	-6.426	-402	-30	-9.844
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		177	5.201	414	53	2.900
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen			0			2.945
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			39	3		42
Overige	1					1
Op 31 december 2023	-16.664	-38.391	-54.239	-9.492	-627	-119.413
Stand op 31 december 2023	15.562	19.903	18.904	1.491	161	56.021
Aanschaffingswaarde	32.226	58.294	73.143	10.983	788	175.434
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-16.664	-38.391	-54.239	-9.492	-627	-119.413

In 2023 hebben de investeringen in 'installaties, machines en uitrusting' voornamelijk betrekking op Neuhaus, met onder meer investeringen in een nieuwe productie- en verpakkingslijn.

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 6,4 miljoen in 2023.

Er zijn 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	2023	2022
Tegen reële waarde		
Stand op 1 januari	11.582	10.904
Verwervingen	102	23
Verwervingen via bedrijfscombinaties		
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	-51	0
Wijzigingen in de reële waarde	124	655
Overboekingen		
Wijzigingen in consolidatiekring		
Wisselkoersverschillen		
Overige		
Stand op 31 december	11.757	11.582

Bewegingen tijdens het boekjaar:

Er waren in 2022 en 2023 geen materiële 'aanwervingen' of 'vervreemdingen en buitengebruikstellingen' van vastgoedbeleggingen, met uitzondering van een terrein in Ans voor EUR 0,6 miljoen.

De vestiging van Bois Sauvage, die zich in Brussel bevindt, werd in december 2023 getaxeed. Die taxatie heeft geleid tot een reëlewaardestijging met EUR 0,2 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	2023	2022	Categorie IFRS 13
Site van Bois Sauvage (BE)	11.049 ⁽¹⁾	10.874 ⁽¹⁾	3
Luxemburg (LU)	607 ⁽²⁾	607 ⁽²⁾	3
Terreinen en diversen (BE)	101 ⁽³⁾	101 ⁽³⁾	3
Overige			
Stand op 31 december	11.757	11.582	

(1) De reële waarde van de vastgoedbelegging op de site van Bois Sauvage (BE) op 31 december 2023 werd bepaald op basis van een waardering uitgevoerd in december 2023 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	2023	2022
Huurinkomsten en terugvordering van lasten	636	614
Huurlasten	-92	-98

De huurinkomsten liggen in 2023 lichtjes hoger dan in 2022.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

6. Goodwill en immateriële activa

in duizend euro	Goodwill	Immateriële vaste activa	Totaal
Stand op 31 december 2022	11.003	85.824	96.827
Stand op 31 december 2023	11.003	77.452	88.455

in duizend euro	Immateriële vaste activa					Totaal
	Goodwill	Huurrechten	Software	Diversen	Gebruiksrecht IFRS 16	
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

in duizend euro	Immateriële vaste activa					Gebruiksrecht IFRS 16	Totaal
	Goodwill	Huurrechten	Software	Diversen			
Aanschaffingswaarde							
Op 1 januari 2023	11.240	34.623	4.977	1.358		113.364	165.562
Verwervingen		1.459	582			5.906	7.947
Verwervingen via bedrijfscombinaties							0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-869		-182			-1.051
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa							0
Overboekingen							0
Wijzigingen in consolidatiekring							0
Wisselkoersverschillen			-2				-2
Overige							0
Op 31 december 2023	11.240	35.213	5.557	1.176		119.270	172.456
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen							
Op 1 januari 2023	-237	-12.438	-3.391	-974		-51.695	-68.735
Afschrijvingen van het boekjaar		-1.148	-704	-54		-14.412	-16.318
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties							0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		869		182			1.051
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen							0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa							0
Overboekingen							0
Wijzigingen in consolidatiekring							0
Wisselkoersverschillen			1				1
Overige							0
Op 31 december 2023	-237	-12.717	-4.094	-846		-66.107	-84.001
Stand op 31 december 2023	11.003	22.496	1.463	330		53.163	88.455
Aanschaffingswaarde	11.240	35.213	5.557	1.176		119.270	172.456
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-237	-12.717	-4.094	-846		-66.107	-84.001

De totale goodwill op 31 december 2023 en 2022 betreft de overname van Neuhaus. Eind 2023 werd een onderzoek op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op basis van de discontering van de toekomstige kasmiddelen buiten IFRS 16 en de ratio's van vergelijkbare vennootschappen (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de winst-en-verliesrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). De belangrijke veronderstellingen die hierbij werden gehanteerd, zijn gebaseerd op een businessplan, een gewogen gemiddelde vermogenskost van ongeveer 7,51% (kosten van eigen vermogen van 8,64% en schuldverhoudingscoëfficiënt tot 80%), een groeipercentage van het EBIT op basis van het businessplan tussen 2024 en 2033 en van 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 412,8 miljoen op 31 december 2023. 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. Voor 2022 is rekening gehouden met een gewogen gemiddelde vermogenskost van 7,17%, inclusief kosten van eigen vermogen van 8,21%. Er is uitgegaan van een groeipercentage van 2% voor de lange termijn, samen met een disagio voor afwezigheid van liquiditeit van 15%.

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 2023 bedraagt de boekwaarde van de huurrechten met onbepaalde gebruiksduur EUR 22,5 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
		2023	2022	2023	2022	
Chmielna BPI	PL 02-146 Warschau	50 %	0 %	50 %	0 %	Vastgoed
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	21,48	18,87	21,48	18,87	Industrie
Futero Holding NV	B-7760 Celles, BE0805.045.956	14,53	0,00	14,53	0,00	Industrie
Galactic⁽²⁾ NV	B-7760 Celles, BE0408.321.795	14,53	11,14	14,53	11,14	Industrie
Global Vine, LLC	USA-Zebulon 27597 NC	42,35	42,75	42,35	42,75	Industrie
Magritte Holding, SAS⁽⁴⁾	L-1528 Luxembourg (inclusief Vinventions)	15,68	15,04	15,68	15,04	Industrie
Noël Group, LLC	VS- 501 Innovation way, Zebulon 27597 NC	28,16	28,70	28,16	28,70	Industrie
Oxygen Development NV	B-1200 Brussel, BE0673.739.135	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Plaine 17 Holding BV	B-1000, BE0781.418.637	64,92	64,92	64,92	64,92	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
Serendip NV	B-1070 Brussel, BE0466.354.026	32,29	24,75	32,29	24,75	Industrie
Zeb Land, LLC	USA-Raleigh, 27614 NC	29,83	29,83	29,83	29,83	Vastgoed

(1) Uitzonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf.

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

(3) Rechtstreeks en onrechtstreeks

(4) Direct en indirect via Global Vine en Noël Group

Vennootschap	In duizend euro	
	2023	2022
Eaglestone Group, SARL	63.497	70.009
Fidentia Belux Offices NV	30.495	33.784
Noël Group, LLC	15.699	15.108
Overige	41.839	27.554
Totaal	151.530	146.455

In 2023 verwierf Compagnie du Bois Sauvage een deelneming van 50% in de vennootschap BPI Chmielna, die een vastgoedproject ontwikkelt dat in aanbouw is in Warschau. De toename in de overige deelnemingen houdt voornamelijk verband met Chmielna voor EUR 4,9 miljoen en de toename van de deelneming in Serendip. De holding Futerro werd opgericht om de verschillende activiteiten verbonden aan Futerro onder te brengen.

De deelnemingspercentages in de andere ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode bleven ongewijzigd, met uitzondering van de deelneming in Serendip, die toenam met 32,29%.

Alle deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode zijn 'geassocieerde deelnemingen'. Er zijn geen beperkingen op de uitkering van geldmiddelen of dividenden aan deze geassocieerde deelnemingen.

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

in duizend euro	2023	2022
Stand op 1 januari	146.455	149.412
Verwervingen	22.710	2.138
Vervreemdingen	0	0
Resultaat over de periode	-16.730	-1.899
Uitkeringen over de periode	-477	-3.349
Wijziging in afdekkingsreserves	47	-12
Bijzondere waardeverminderingen / Bijzondere waardeverminderingsverliezen	0	0
Terugneming van bijzondere waardevermindering	0	0
Omrekeningsverschillen	-749	1.911
Overige	274	-1.746
Stand op 31 december	151.530	146.455

De 'verwervingen' hebben in 2023 voornamelijk betrekking op de deelneming in Chmielna BPI voor EUR 4,9 miljoen. De deelneming in Serendip werd ook verhoogd met EUR 13,3 miljoen en een lening werd omgezet in kapitaal voor Noël Group (ten belope van USD 5 miljoen).

Het 'resultaat voor de periode' van de ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode werden voornamelijk beïnvloed door Eaglestone voor EUR -6,5 miljoen, Fidentia Belux Offices voor EUR -3,3 miljoen, Plaine 17 holding voor EUR -2,0 miljoen en Noël Group voor EUR -3,6 miljoen.

De 'uitkeringen over de periode' zijn samengesteld uit de ontvangen dividenden van hoofzakelijk Galactic voor EUR 0,2 miljoen en Zeb Land voor EUR 0,2 miljoen.

De omrekeningsverschillen vertegenwoordigen voornamelijk de koersschommelingen van de Amerikaanse dollar tegenover de euro voor Noël Group.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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

in duizend euro	2023	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fidentia Belux Offices	2022	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fidentia Belux Offices
Vlottende activa	803.671	291.291	167.758	858.977	288.052	174.028
Vaste activa	580.999	523.632	5.728	688.577	604.740	6.648
Totaal activa	1.384.671	814.923	173.486	1.547.554	892.792	180.676
Langlopende verplichtingen	541.801	353.273	81.672	520.955	316.132	76.216
Kortlopende verplichtingen	512.123	378.524	2.492	571.731	473.445	5.506
Totaal verplichtingen	1.053.924	731.797	84.164	1.092.686	789.577	81.722
Totaal nettoactief	330.742	83.126	89.322	454.863	103.215	98.954
Aandeel van de Groep in het nettoactief van de geassocieerde deelnemingen (1)	151.529	24.938	30.495	108.992	30.965	33.783
Totaal opbrengsten	541.223	223.756	5.106	642.672	316.270	5.034
Totaalresultaat	-53.728	-21.707	-9.633	1.416	25.345	-4.792
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	-16.730	-6.512	-3.288	-1.899	5.919	-1.643

(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 deelnemingen 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:

Vennootschap	Hoofd-activiteit	Deelnemings-percentage		Niveau van reële waarde	
		2023	2022		
Berenberg Bank, GmbH	D-20354 Hamburg	Bank	11,40	11,40	(3)
Esch 404, SARL	L-1637 Luxembourg	Vastgoed	15,00	15,00	(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 (MERE3)	B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0788.585.452	Vastgoed	11,91	12,68	(3)
Nanocyl NV	B-5060 Sambreville, BE0476.998.785	Industrieel	0,00	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	1,60	1,64	(1)
Ageas NV	B-1210 Brussel, BE0451.406.524	Industrieel	0,26	-	(1)
Valiance Life Science Growth Investments	L-5365 Munsbach	Medisch onderzoek	3,73	3,80	(3)
Ynsect, SAS	F-91000 Evry-Courcouronnes	Industrieel	3,74	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 waarderingsmethoden waarvan de methode hieronder wordt uitgelegd voor de belangrijkste deelnemingen.

Vennootschap	In duizend euro	
	2023	2022
Berenberg Bank, GmbH	62.137	65.989
First Retail International 2 NV (FRI2)	20.549	17.771
Gotham City Residential Partners II, L.P.	1.356	4.392
Sentinel National Urban RPI, L.P.	6.502	8.641
Umicore NV	98.536	135.813
Overige	27.659	11.085
Totaal	216.739	243.692

- 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, op basis van een gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde koers-winst-verhouding 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 kasmiddelen is de vermelding van een disconteringsvoet niet rele-

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

vant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor EUR 1,0 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 EUR 4,9 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 EUR 4,1 miljoen. De marktwaarde van de deelneming in Berenberg Bank bedraagt EUR 62,1 miljoen op 31 december 2023.

- In 2023 heeft Compagnie du Bois Sauvage haar deelneming in het vastgoedfonds FRI 2 verhoogd voor EUR 3,2 miljoen en ging het over tot een kapitaalvermindering van EUR 0,9 miljoen voor een netto-effect van EUR 2,2 miljoen.
- 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 bewegingen in 'deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening' kunnen als volgt worden samengevat:

in duizend euro	2023	waarvan niveau van reële waarde 3	2022	waarvan niveau van reële waarde 3
Stand op 1 januari	243.692	107.278	250.520	108.446
Verwervingen	23.337	3.176	5.915	5.915
Vervreemdingen	-1.195	-1.195	0	0
Wijziging in de reële waarde	-48.315	-10.130	-13.722	-8.062
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Kapitaalaflossingen	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	-780	-780	979	979
Overige	0	0	0	0
Stand op 31 december	216.739	98.349	243.692	107.278

In 2023 hadden de belangrijkste verwervingen van Compagnie du Bois Sauvage betrekking op de herclassificatie van Ageas naar deelnemingen tegen reële waarde en de verwerving van nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 20,1 miljoen.

Op 31 december 2023 heeft de 'wijziging in de reële waarde' voornamelijk betrekking op Umicore voor EUR -37,2 miljoen en Berenberg voor EUR -3,8 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	
	2023	2022	2023	2022
Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen				
Niet-converteerbare obligatieleningen			78.491	79.521
Converteerbare obligatieleningen			1.500	
Borgstellingen			3.552	3.298
Geldbeleggingen op meer dan 3 maand			1.347	8.847
Afdekkingsinstrumenten			0	0
Overgedragen lasten en verdiende baten	5.843	4.636		
Overige				
Totaal	5.843	4.636	84.890	91.666

De 'niet-converteerbare obligatieleningen' lopen voort in 2023, voornamelijk de lening voor EUR 26,0 miljoen (inclusief EUR 1 miljoen voor rentekapitalisatie) toegekend in 2022 aan Eaglestone in het kader van de overname van Cardinal en de obligatielening voor EUR 14,0 miljoen toegekend in 2016 aan Fidentia Belux Offices in het kader van de kapitaalinvestering (zie Toelichting 7). De rest heeft betrekking op de leningen voor EUR 12,2 miljoen aan Ecuadorcolat en voor EUR 20,0 miljoen aan Praça de Espanha I & II. De lening aan Nomaco (een dochteronderneming van Noël Group LLC) werd omgezet in kapitaal. De lening voor EUR 2,2 miljoen aan Plaine 17 staat nog uit (zie Toelichting 7). Converteerbare en niet-converteerbare leningen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Zie Toelichting 28 voor meer details over de leningen aan ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode.

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

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

10. Winstbelastingen

in duizend euro	2023	2022
Winstbelastingen		
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten (verrekenbare belastingbaten)	11.558	10.274
Uitgestelde belastinglasten (belastingbaten)	-2.238	-1.455
Totaal	9.320	8.819

in duizend euro	2023	2022
Verband tussen belastinglasten (-baten) en commerciële winst		
Winst vóór belastingen	-12.177	122.406
Belastingen tegen het tarief van 25%	-3.044	30.602
Effect van verschillende belastingtarieven in andere landen voor integrale consolidatie	925	376
Effect van de vrijstelling van meer- en minderwaarden uit overdrachten of niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden ⁽¹⁾	9.640	-20.901
Effect van de vrijstelling van ontvangen dividenden	-1.744	-1.237
Effect van notionele interestaftrek en uit voorgaande boekjaren overgedragen verliezen	-137	190
Effect van aanpassingen van belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	249	557
Effect van aanpassingen van uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	740	267
Effect van het resultaat van ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode ⁽²⁾	3.212	-848
Effect van de terugnemering van (toevoeging aan) belaste voorziening	1	-273
Niet-opgenomen fiscaal verlies van het boekjaar	-892	-157
Andere aanpassingen van belastingen (verworpen uitgaven, overdraagbare verliezen, diversen)	370	243
Belastinglasten (-baten) van het boekjaar	9.320	8.819

Uitgestelde belastingen naar herkomst van tijdelijk verschil in duizend euro	ACTIVA		VERPLICHTINGEN	
	2023	2022	2023	2022
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen				
Materiële vaste activa	0	0		
Vastgoedbeleggingen	1.176	1.037	3.233	2.642
Wisselkoerscontracten				
Financiële instrumenten			630	332
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	114	211		
Overige	6.537	3.834	1.454	1.080
Niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden	1.183	1.142		
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-1.183	-1.142	-1.183	-1.142
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen	7.827	5.082	4.134	2.912
Niet-gecompenseerde overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	138.619	138.479		

(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 ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden getotaliseerd in 'Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode' met uitzondering van Noël Group, LLC.

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

11. Voorraden

VOORRAADUITSPLITSING

in duizend euro	2023	2022
Grondstoffen	2.091	1.985
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	4.662	5.628
Goederen in bewerking	349	531
Gereed product en handelsvoorraden	20.696	18.594
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	26	31
Totaal	27.824	26.769

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 2023 nieuwe voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,8 miljoen en voor EUR -0,070 miljoen voorzieningen opgenomen voor waardeverminderingen op voorraden. Het bedrag van de voorzieningen op voorraden bedraagt EUR 2,6 miljoen op 31 december 2023.

12. Handels- en overige vorderingen

in duizend euro	2023	2022
Handelsvorderingen vóór waardeverminderingen	56.645	56.961
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-2.177	-1.964
Overige	24.105	9.320
Totaal	78.573	64.317

De 'handelsvorderingen' hebben in hoofdzaak betrekking op de Chocoladegroep. Het totaal van de vorderingen van de Chocoladegroep eind 2023 ligt hoger dan eind 2022 als gevolg van een gestegen activiteit in december 2023 tegenover dezelfde periode in 2022 en een verschil van enkele dagen in Frankrijk bij het innen van handelsvorderingen. 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.

'Overige' bevat voornamelijk het te ontvangen aandeel van Compagnie du Bois Sauvage in de winst van Berenberg Bank van EUR 5,2 miljoen in 2023 (vóór belasting) tegenover EUR 4,7 miljoen in 2022, alsook de vordering tegenover Esch voor EUR 14,8 miljoen.

De vervalkalender van de handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2023	2022
Niet vervallen	48.837	36.391
Vervallen op minder dan 60 dagen	3.885	16.825
Vervallen tussen 60 en 120 dagen	1.994	1.903
Vervallen op meer dan 120 dagen	1.929	1.842
Totaal	56.645	56.961

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

in duizend euro	2023	2022
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	11.455	14.429
Andere effecten dan aandelen	0	9.897
Derivaten	0	0
Totaal	11.455	24.326

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.

Tijdens 2023 heeft Compagnie du Bois Sauvage de Ageas-aandelen overgeboekt naar de pijler van de industriële investeringen. De aandelen aangehouden in de Solvay-groep werden onderverdeeld tussen Syensqo en Solvay na de splitsing tussen die twee entiteiten.

De wijziging in de reële waarde van de aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden werd voornamelijk beïnvloed door de koersschommelingen van BNP Paribas Fortis (van EUR 30,4 tot EUR 41,6) en Engie (van EUR 13,3 tot EUR 15,9).

in duizend euro	2023	2022	Categorie
Syensqo	4.242	0	(1)
Ageas	0	5.177	(1)
Solvay	1.248	4.251	(1)
BNP Paribas Fortis	2.931	2.142	(1)
Engie	1.910	1.606	(1)
Orange Belgium	540	690	(1)
AB InBev	584	563	(1)
Totaal	11.455	14.429	

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	2023	2022
Liquide middelen	40.441	37.792
Beleggingen op hoogstens drie maand	5.877	115.192
Totaal	46.318	152.984

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).

15. Kapitaal en reserves

KAPITAAL

A. Gestort kapitaal

in euro	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	Uitgiftepremies
Stand op 31 december 2021	1.677.346	84.410.825	69.886.294
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	0		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen			
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremies'			
Stand op 31 december 2022	1.677.346	84.410.825	69.886.294
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	15.220		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen	-18.837		
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremies'			
Stand op 31 december 2023	1.658.509	84.410.825	69.886.294
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	5.219		

Op 31 december 2023, net als op 31 december 2022, bedraagt het volgestorte aandelenkapitaal EUR 84.410.825. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.658.509 aandelen zonder nominale waarde op 31 december 2023.

De effecten zijn, sinds de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 24 april 2013, gedemateriali-seerde 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 2023 lopen er geen aandelenoptieplan voor het personeel en zijn er geen uitstaande warrants.

D. Aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit

Overeenkomstig artikelen 7:215 en 7:221 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen heeft de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2010 de raad van bestuur de toestemming gegeven om, rechtstreeks of door tussenkomst van gecontroleerde vennootschappen die handelen voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage, gedurende een periode van drie jaar een aantal volgestorte eigen aandelen te verkrijgen ten belope van maximaal tien procent van de uitgegeven aandelen, tegen een eenheidsprijs die niet minder mag bedragen dan één euro, noch meer dan twintig procent hoger mag liggen dan de hoogste slotkoers van de laatste twintig noteringsdagen voorafgaand aan de verkrijging. Deze toestemming werd tijdens de algemene vergadering van 24 april 2013 verlengd voor een periode van drie jaar en tijdens de algemene vergadering van 27 april 2016 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 2023 heeft de Vennootschap 5219 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 24 april 2024 voorstellen om een brutodividend van EUR 8,20 per aandeel uit te keren.

Reserves

Op 31 december 2023 hebben de reserves voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen (EUR 5,2 miljoen) voor USD van de Amerikaanse dochteronderneming en op de ingekochte eigen aandelen (EUR -1,4 miljoen) (zie ook het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Op 4 mei 2023 werd het dividend over het boekjaar 2022 van EUR 8,00 bruto per aandeel uitbetaald, ofwel in totaal EUR 13.268.072,00.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

15bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap

De 'belangen zonder overheersende zeggenschap' (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) hebben bijna uitsluitend betrekking op het belang zonder overheersende zeggenschap 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 totale activa van Artista bedragen EUR 3,4 miljoen.

De samengevatte informatie met betrekking tot Jeff de Bruges SAS wordt hieronder weergegeven vóór interne eliminaties. Zie ook Toelichting 31 voor meer informatie.

	2023	2022
in duizend euro	Jeff de Bruges	Jeff de Bruges
Vaste activa	97.276	109.694
Vlottende activa	90.887	76.142
Langlopende verplichtingen	36.252	46.195
Kortlopende verplichtingen	53.301	47.756
Eigen vermogen van de Groep	65.081	60.677
Belangen zonder overheersende zeggenschap	33.527	31.258
Totaal opbrengsten	171.383	161.486

	2023	2022
in duizend euro	Jeff de Bruges	Jeff de Bruges
Resultaat van het boekjaar	18.742	16.627
Overige onderdelen van het totaalresultaat	0	-60
Totaalresultaat van het boekjaar	18.742	16.567
Resultaat van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	12.370	10.943
Belangen zonder overheersende zeggenschap	6.372	5.684
Totaalresultaat van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	12.393	10.883
Belangen zonder overheersende zeggenschap	6.349	5.744
Dividend betaald aan belangen zonder overheersende zeggenschap	-4.080	-3.400

16. Kortlopende en langlopende leningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2023	2022	2023	2022
Obligatieleningen	0	21.300	0	0
Bankleningen	17.501	76.210	22.980	25.838
Financiële leases IFRS 16	9.307	7.406	48.344	57.453
Totaal	26.808	104.916	71.324	83.291

Per 31 december 2023 is Compagnie du Bois Sauvage geen nieuwe leningen aangegaan en heeft het 4 van zijn bankleningen terugbetaald: bij BNP Paribas Fortis (42,5 miljoen (20+22,5)), bij Belfius (20,0 miljoen) en een obligatielening (21,3 miljoen).

Op 31 december 2023 voldoet Compagnie du Bois Sauvage aan de verplichtingen m.b.t. de ratio's ten opzichte van de banken.

In 2022 bedragen de kortlopende en langlopende leningen m.b.t. leaseovereenkomsten (incl. IFRS 16) resp. EUR 9,3 miljoen en EUR 48,3 miljoen (zie ook Toelichting 26).

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

in duizend euro	2023	2022
Op ten hoogste één jaar	26.808	104.916
Tussen één en vijf jaar	63.706	73.086
Meer dan vijf jaar	7.619	10.204
Totaal	98.133	188.206

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 2023 ⁽²⁾	Bedrag 2022 ⁽²⁾
Obligatieleningen van de Groep exclusief Chocoladegroep				
Obligatielening 2016-2023	25/11/2023	2,00 %	0	21.278
			0	21.278
Bankleningen van de Groep exclusief Chocoladegroep				
Banklening 2018-2023	1/10/2023	1,33 %	0	22.500
Banklening 2019-2026	5/04/2026	1,53 %	20.000	20.000
Banklening 2020-2023	15/09/2023	1,40 %	0	20.000
Banklening 2020-2023	30/09/2023	1,40 %	0	20.000
Kaskrediet Surongo Deutschland		Variabel (Euribor)	1.068	1.007
Overige		Variabel (Euribor)	0	0
			21.068	83.507
Bankleningen van de Chocoladegroep				
Bankleningen	van 2021 tot 2025	van 0,35% tot 0,87%	4.599	8.105
Bankleningen		Variabel (Euribor)	14.816	10.458
			19.415	18.563
			40.483	123.348

(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	2023	2022
Financiële schulden op 1 januari	123.348	157.148
Nieuwe leningen	7.818	8.132
Aflossingen op leningen	-90.683	-41.932
Wijziging in consolidatiekring (verwervingen)	0	0
Wijziging in consolidatiekring (vervreemdingen)	0	0
Gevolgen wisselkoersschommelingen	0	0
Overige		
Financiële schulden op 31 december	40.483	123.348

17. Voorzieningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2023	2022	2023	2022
Rechtsgeschillen			200	190
Personeelsbeloningen			248	254
Overige	1.777	1.709	35	2
Totaal	1.777	1.709	483	446

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 toegezegdebijdragenregelingen aan. Voor deze plannen geldt tot 31/12/2015 krachtens de wetgeving een gegarandeerd minimumrendement van 3,25% voor de werkgeversbijdragen en 3,75% voor de werknemersbijdragen op basis van een gemiddelde loopbaan. Op 31/12/2022 en 31/12/2023 heeft de Groep geen bedrag moeten opnemen om het verschil tussen het gegarandeerde minimumrendement en de verzamelde reserves te compenseren. De Groep heeft gedurende 2023 een bedrag van EUR 1,7 miljoen bijgedragen als werkgever en de werknemers hebben een bedrag van EUR 0,7 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 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 bewegingen			0
Stand op 31 december 2022	190	254	1.711

in duizend euro	Rechtsgeschillen	Personeelsbeloningen	Overige
Stand op 1 januari 2023	190	254	1.711
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode	9		121
Gebruikte bedragen tijdens de periode	0	-6	-20
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige bewegingen			
Stand op 31 december 2023	199	248	1.812

18. Handels- en overige schulden

in duizend euro	2023	2022
Handelsschulden	30.327	31.383
Overige schulden	17.869	15.638
Totaal	48.196	47.021

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	
	2023	2022	2023	2022
Derivaten	4	6	454	
Overige	1.821	1.064	9	8
Totaal	1.825	1.070	463	8

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.

'Overige' betreft voornamelijk te boeken lasten.

20. Financiële instrumenten en risicobeheer

Financiële activa en verplichtingen op 31 december

Financiële activa	2023				2022				
	Toe-lichting	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	118.697	118.697	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	135.813	135.813	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	0	0	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	98.042	98.042	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	107.277	107.277	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vaste activa	9	78.491	75.791	2	Geamortiseerde kostprijs	79.521	79.521	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige vaste activa	9	6.399	6.399	3	Geamortiseerde kostprijs	12.145	12.145	3	Geamortiseerde kostprijs
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	11.455	11.455	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	24.326	24.326	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
		313.084	310.084			359.684	359.684		

(*) Voorheen 'Voor verkoop beschikbare deelnemingen'

Financiële verplichtingen	Toe-lichting	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
Langlopende leningen	16	22.980	24.181	2	Geamortiseerde kostprijs	25.838	25.785	2	Geamortiseerde kostprijs
Langlopende leaseschulden	16	48.344	48.344	2	Geamortiseerde kostprijs	57.453	57.453	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige langlopende verplichtingen	19	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leningen	16	17.501	17.501	2	Geamortiseerde kostprijs	97.510	97.510	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leaseschulden	16	9.307	9.307	2	Geamortiseerde kostprijs	7.406	7.406	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
		98.145	99.346			188.220	188.167		

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 discounting van de toekomstige kasmiddelen op basis van de marktrentes 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 en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen, op basis van een gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde koers-winstverhouding 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 kasmiddelen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor EUR 1,0 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 EUR 4,9 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 EUR 4,1 miljoen. De marktwaarde van de deelneming in Berenberg Bank bedraagt EUR 62,1 miljoen op 31 december 2023.

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.

Compagnie du Bois Sauvage heeft ook limieten vastgelegd in termen van bedrag en looptijd en heeft haar back-office- 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	2023		2022	
	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op het totaalresultaat	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op het totaalresultaat
Aandelen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	10.837		12.185	
Ingekochte eigen aandelen	573		1.216	
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	2023		2022	
	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen
Converteerbare en niet-converteerbare obligatieleningen		400		398
Vastrentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs		0		0
Variabel rentende leningen tegen geamortiseerde kostprijs		79		57
Afgeleide financiële instrumenten		0		0

Valutarisico

Compagnie du Bois Sauvage loopt alleen een valutarisico op de Amerikaanse dollar en de zloty (sinds 2023). Het valutarisico vertegenwoordigt ongeveer 6% van de totale activa. Activa in vreemde valuta worden beschouwd als industriële vaste activa. Op 31 december 2023 is er geen in USD luidend afdekkingsinstrument behalve dat voor de huidige activiteiten van de Chocoladegroep. De activa uitgedrukt in USD bedragen EUR 72,9 miljoen op 31 december 2023.

in duizend euro	2023		2022	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Blootstelling aan de Amerikaanse dollar	41.693	7.437	68.378	8.325
Blootstelling aan de Poolse zloty	8.898			
Totaal	50.591	7.437	68.378	8.325

Gevoeligheidsanalyse

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

in duizend euro	2023		2022	
	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen
Nettogevoeligheid voor de Amerikaanse dollar	3.426	642	5.068	242

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

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 risico's in verband met geassocieerde deelnemingen worden periodiek geanalyseerd. 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.

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	2023	2022
Toegezegde kredietlijnen	67.195	67.195
Opgenomen bedrag	0	-7.125
Nettototaal	67.195	60.070

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 2023	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Vastrentende schulden	1,37 %	3.316	21.282	0	24.598
Variabel rentende schulden	tussen 0,6% en 1%	14.184	1.700	0	15.884
Financiële instrumenten ⁽¹⁾					
Rentelasten tot vervaldag		927	394	0	1.321

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

(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
2023	5,7%	14.790	72.858	5.606	93.254
2022	5,9%	0	73.915	5.606	79.521

21. Exploitatiebaten

in duizend euro	2023	2022
Verkopen	269.795	249.505
Overige verkopen en doorberekende kosten	3.491	3.249
Verkopen	273.286	252.754
Dividenden op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	9.798	7.881
Dividenden op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	735	923
Rente op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	1.413	984
Rente op deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	3.158	1.500
Diverse rentebaten	3.198	539
Rente en dividenden	18.302	11.827
Leasebaten	636	614
Huurvergoedingen	0	242
Leasebaten	636	856
Overige baten	668	3.392
Totaal	292.892	268.829

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

Het niveau van de dividenden uit deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening ligt in 2023 lichtjes hoger dan in 2022, voornamelijk onder invloed van Berenberg (+ EUR 0,4 miljoen).

De huuropbrengsten in 2023 liggen iets hoger dan die van 2022 dankzij een nieuwe huurovereenkomst vanaf juni 2023.

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

22. Exploitatielasten

in duizend euro	2023	2022
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-137.584	-131.033
Bezoldigingen	-45.019	-40.428
Sociale lasten	-15.640	-14.330
Werkgeverspremies extralegale verzekeringen	-2.732	-2.277
Overige personeelskosten	-6.063	-4.487
Personeelskosten	-69.454	-61.522
Afschrijvingen (buiten IFRS 16)	-11.751	-11.264
Afschrijvingen van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	-14.411	-14.482
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-175	0
Voorzieningen	-3	0
Overige	-68	209
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen	-26.408	-25.537
Rentelasten op bankleningen	-2.187	-2.484
Rentelasten op obligatieleningen	-411	-474
Overige financieringskosten	-5.185	-3.207
Financieringskosten	-7.783	-6.165
Overige exploitatielasten	-2.023	-1.640
Totaal	-243.252	-225.897

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. Deze lasten werden hoofdzakelijk beïnvloed door de loonindexering met 11% in België.

Personeelsbestand (voltijdsequivalenten) van in de consolidatie opgenomen vennootschappen:

	2023	2022
Bedienden	379	370
Arbeiders	786	845
Totaal	1.165	1.215

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 daling van de rente op bankleningen heeft vooral betrekking op de terugbetaling van de bankleningen aan het eind van het 3^e kwartaal van 2023 (zie Toelichting 16).

De rentelast op de obligatieleningen heeft betrekking op de obligatielening 2016–2023 van EUR 21,3 miljoen en is lichtjes gedaald gezien de terugbetaling eind november 2023 (zie Toelichtingen 16 en 20).

De overige financieringskosten houden voornamelijk verband met bankkosten, wisselkoersverschillen en de leasekosten 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.

23. Resultaat op vervreemdingen

in duizend euro

Verlies op vervreemdingen	2023	2022
Vastgoedbeleggingen		
Deelnemingen aangehouden voor verkoop	-534	
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	-454	-371
Overige	-97	
Totaal	-1.085	-371
Winst op vervreemdingen		
Vastgoedbeleggingen	15	
Deelnemingen aangehouden voor verkoop	70	94.916
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		
Overige	0	453
Totaal	85	95.369
Algemeen totaal	-1.000	94.998

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.

Het verlies op vervreemdingen heeft voornamelijk betrekking op de verkoop van Nanocyl vóór terugneming van waardeverminderingen ten belope van EUR 2,039 miljoen.

24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen

in duizend euro

Wijzigingen in de reële waarde	2023	2022
Vastgoedbeleggingen	124	655
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	-46.179	-13.393
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	1.969	-202
Totaal	-44.086	-12.940

Bijzondere waardeverminderingen		
Ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	0	0
Overige	0	-685
Totaal	0	-685
Algemeen totaal	-44.086	-13.625

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 2023.

De wijziging in de reële waarde van de deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening bestaat in 2023 hoofdzakelijk uit een bedrag van EUR -37,3 miljoen m.b.t. de Umicore-aandelen en EUR -3,9 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg.

In 2022 had de wijziging voornamelijk betrekking op EUR -2,9 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg en EUR -5,7 miljoen m.b.t. de Umicore-aandelen.

In 2023 hebben de wijzigingen in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen voornamelijk betrekking op Solvay (EUR -0,459 miljoen) en Syensqo (EUR 1,222 miljoen). In 2022 hadden deze wijzigingen voornamelijk betrekking op Solvay (EUR -0,3 miljoen).

25. Winst per aandeel

	2023	2022
Gewoon resultaat per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	-27.842	108.077
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.660.318	1.669.736
Gewone winst per aandeel van het boekjaar (€)	-16,77	64,73
Verwaterde winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	-27.842	108.077
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) ⁽²⁾	1.660.318	1.669.736
Winst per aandeel (verwaterd) (€)	-16,77	64,73

	2023	2022
Aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)		
Gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.660.318	1.669.736
Uitstaande warrants ⁽³⁾	0	0
Aandelenoptieplan voor het personeel ^{(4) (5)}	0	0
Gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)	1.660.318	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 weefactor 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 2023 of 2022.
- (3) Sinds eind 2015 zijn er geen uitstaande warrants meer.
- (4) Mogelijke opties waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers zijn niet in de berekening opgenomen.
- (5) Op 31 december 2023 is er geen uitstaand recht op inschrijving (optie) voor het personeel.

26. Leaseovereenkomsten

DE GROEP ALS LESSEE

Immateriële activa gebruiksrecht

in duizend euro	2023	2022
Gebouwen	52.986	61.941
Machines en uitrusting		
Wagens	178	-272
Overige		
Totaal	53.163	61.669

Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten

Kortlopend	9.307	7.406
Langlopend	48.344	57.453
Totaal	57.651	64.859

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

Rekening houdend met de nieuwe verwervingen en de afschrijvingen uitgevoerd in 2023 bedraagt de boekwaarde van de gebruiksrechten (activa) EUR 53,1 miljoen en die van de schulden m.b.t. de leaseovereenkomsten (verplichtingen) EUR 57,7 miljoen op 31 december 2023. De daling van de gebruiksrechten (activa) tegenover 2022 is te verklaren door nieuwe verwervingen gecompenseerd door afschrijvingen die vergelijkbaar zijn met die van 2022, conform de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Afschrijvingskosten en rentelasten van de in lease gehouden activa

in duizend euro	2023	2022
Gebouwen	-14.280	-14.278
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-176	-204
Overige	-	-
Totaal	-14.456	-14.482

Rentelasten op de leaseverplichtingen	-2.526	-2.148
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	-419	-167
Algemeen totaal	-17.402	-16.797

Op 31 december 2023 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 3,36% en 4,7%.

DE GROEP ALS LESSOR

Uitsplitsing van de te ontvangen toekomstige minimale leasebetalingen

in duizend euro	2023	2022
Niet later dan één jaar	452	434
Tussen 1 en 2 jaar	357	365
Tussen 2 en 3 jaar	344	287
Tussen 3 en 4 jaar	330	250
Tussen 4 en 5 jaar	319	230
Later dan vijf jaar	787	662
Totaal	2.589	2.228

De te ontvangen toekomstige huuropbrengsten hebben hoofdzakelijk betrekking op de gebouwen die de Groep bezit in België. De schommeling van de te ontvangen minimale leasebetalingen is te wijten aan de verlengingscyclus van de leaseovereenkomsten.

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 2023.

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 de dochterondernemingen in Fingaren en Entreprises et Chemins de Fer en Chine werden haar doorgefactureerd.

Op 31 december 2023 heeft de Groep de volgende bedragen geleend aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast:

in duizend euro	Vervaldag	Bedrag
Chmielna BPI Warschau	2026	4.033
Eaglestone France	2027	26.000
Esch 404	2024	14.790
Plaine 17 Holding	2031	2.150
Fidentia Belux Offices	2029	3.456
Fidentia Belux Offices	2026	10.588
Praça de Espanha I en II	2025	20.019
Ecuadocolat	2025	12.218
Futero	2025	1.527

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	12.369
Serendip	2024	1.700
Ecuadocolat	2023	11.903

Zie Toelichting 16 voor een lijst van door de Groep aangegane leningen op 31 december 2023. De ontvangen rente op deze leningen wordt gerapporteerd in Toelichting 21. (Exploitatiebaten)

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

In 2023 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 in 2023
	Aanwezigheid	Zitpenningen	Vast	Aanwezigheid	Vast en penningen	Aanwezigheid	Vast en penningen	
(2023)	(2023)	(2023)	(2023)	(2023)	(2023)	(2023)	(2023)	
Bestuurders								
Pierre-Alexis Hocke	8/8	12.000	17.000	4/4	6.000			35.000
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	8/8	12.000	17.000					29.000
Isabelle Hamburger ⁽²⁾	8/8	12.000	17.000			4/4	4.000	33.000
Massimo Boulvain ⁽³⁾	3/8	4.500	5.418					9.918
Hubert Olivier ⁽⁴⁾	8/8	19.500	25.500	1/4	1.500			46.500
Valérie Paquot	7/8	15.000	25.500			4/4	4.000	44.500
Karen Dumery ⁽⁵⁾	5/8	7.500	11.582	3/4	6750			25.832
Marie-Noël Paquot ⁽⁶⁾	5/8	7.500	11.582					19.082
Thibault Van Craen	5/8	7.500	11.582	3/4	4500			23.582
Nils van Dam	5/8	7.500	11.582			3/4	4.625	23.707
Patrick Van Craen	3/8	4.500	5.418	1/4	2.250	1/4	1.500	13.668
Totaal		109.500	159.164		21.000		14.125	303.789

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van HLW BV

(3) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

(4) Vertegenwoordiger van Tigrane SAS

(5) Vertegenwoordiger van GoAct BV

(6) Vertegenwoordiger van Blacercel NV

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2023, naast haar bestuurderstantièmes, voor EUR 1.875 aan representatiekosten ontvangen.

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2023	
Bestuurders		
P.A. Hocke		20.000
Massimo Boulvain		8.000
Valérie Paquot		43.000
Patrick Van Craen		51.000
Totaal		122.000

In 2023 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneratie (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	379.950	122.462	9.612	7.227	519.251
Totaal	379.950	122.462	9.612	7.227	519.251

29. Verbintenissen en rechten

in duizend euro	2023	2022
Voor de verwerving van materiële vaste activa		
Voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	12.027	2.222
Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen	19.881	27.558
Voor de aankoop van vreemde valuta	0	0
Zakelijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op eigen activa	67.230	92.664
Overige contractuele verbintenissen	11.194	9.334
Totaal	110.332	131.779

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.

Compagnie du Bois Sauvage heeft waarborgen gesteld of onherroepelijk beloofd op Umicore-aandelen voor EUR 67,230 miljoen. Die waarborgen variëren in functie van de koers van het Umicore-aandeel aan het einde van het boekjaar en werden aan BNP Paribas Fortis gegeven in het kader van een lening die in 2019 werd aangegaan voor EUR 20,0 miljoen.

De 'overige contractuele verbintenissen' hebben voornamelijk betrekking op de waarborgen van EUR 3,1 miljoen voor Praça.

30. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Sinds 31 december 2023 heeft Compagnie du Bois Sauvage EUR 5,5 miljoen in kapitaalaflossing ontvangen van zijn vastgoeddeelneming in FRI 2.

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 met dochterondernemingen

De volgende vennootschappen werden integraal geconsolideerd:

Vennootschap		Deelnemingspercentage (direct en indirect)	
		2023	2022
Compagnie du Bois Sauvage NV	B-1000 Brussel, BE0402.964.823	Consoliderende vennootschap	
Imolina, SA	L-1840 Luxembourg	100	100
Jeff de Bruges, SAS (en dochterondernemingen)	F- 77614 Marne La Vallée	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.	VS – Carson City 89 NV	99,99	99,99
Surongo Deutschland, GmbH	D-20354 Hamburg	100	100

Alle vennootschappen sluiten hun jaarrekening af op 31 december, met uitzondering van Jeff de Bruges, waarvan de balansdatum op 30 juni valt. De IFRS-rekeningen van Jeff de Bruges werden in beperkte mate herzien op 31 december 2023. 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 100% in eigendom (zie ook Toelichting 7).

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

De financiële informatie betreffende de belangrijke dochterondernemingen waarin er belangen zonder overheersende zeggenschap zijn heeft voornamelijk betrekking op Jeff de Bruges, zijn dochterondernemingen en Artista Chocolates (zie Toelichting 15bis) en ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2023	2022
Nettoresultaat toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap	6.345	5.510
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaalde dividenden	-4.080	-3.400



Compagnie du Bois Sauvage NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Compagnie du Bois Sauvage NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 - 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 26 april 2023, 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 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage NV uitgevoerd gedurende 17 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 2023 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 792 890 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een verlies van het boekjaar van 29 747 (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 2023 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
<p>Waardering van de deelneming in Berenberg Bank</p> <p>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 62 137 (000) EUR zoals opgenomen in de geconsolideerde balans van de vennootschap.</p> <p>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".</p> <p>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.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Het belang van de inschattingen en beoordelingen door het management bij het bepalen van de waarderingsparameters; - Het materiële bedrag van de betreffende deelneming. <p>De assumpties onderliggend aan de waardering van deze deelneming zijn :</p> <ul style="list-style-type: none"> - De selectie van de vergelijkbare bedrijven ter bepaling van: <ul style="list-style-type: none"> - De "price earning" ratio, - De "price-to-book" ratio, - De illiquiditeitskorting. 	<p>We hebben de processen in verband met het bepalen van de waarderingsparameters nagekeken en hebben hierbij de relevante controles geïdentificeerd.</p> <p>We hebben de redelijkheid van de onderliggende assumpties gehanteerd in de bepaling van de reële waarde kritisch beoordeeld. Hierbij werden onze waarderingspecialisten betrokken.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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 16 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 2023 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

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	2023	2022
Oprichtingskosten	-	23
Vaste activa	796.185	851.682
II. Immateriële vaste activa	6	8
III. Materiële vaste activa	4.046	4.141
A. Terreinen en gebouwen	664	705
B. Installaties	88	106
C. Meubilair en rollend materieel	179	67
E. Overige materiële vaste activa	3.115	3.263
F. Activa in aanbouw	-	-
IV. Financiële vaste activa	793.834	847.533
A. Verbonden ondernemingen	532.007	612.055
1. Deelnemingen	520.584	589.768
2. Vorderingen	11.423	22.287
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	124.605	95.717
1. Deelnemingen	52.673	37.971
2. Vorderingen	71.932	57.746
C. Andere financiële vaste activa	137.222	139.761
1. Aandelen	137.221	139.760
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	1	1
Viottende activa	36.157	158.767
V. Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	-
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	53	104
A. Voorraden	53	104
4. Handelsgoederen	3	3
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	50	101
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	16.732	3.161
A. Handelsvorderingen	17	20
B. Overige vorderingen	16.715	3.141
VIII. Geldbeleggingen	12.250	140.642
A. Eigen aandelen	1.433	4.992
B. Overige beleggingen	10.817	135.650
IX. Liquide middelen	3.929	11.941
X. Overlopende rekeningen	3.580	2.919
TOTAAL VAN DE ACTIVA	834.428	1.010.472

Balans na winstverdeling – Passiva

in duizend euro	2023	2022
Eigen vermogen	788.403	822.424
I. Kapitaal	84.411	84.411
A. Geplaatst kapitaal	84.411	84.411
II. Uitgiftepremies	69.886	69.886
IV. Reserves	13.310	16.977
A. Wettelijke reserve	11.877	11.877
B. Onbeschikbare reserves	1.433	5.100
1. Inkoop eigen aandelen	1.433	5.100
C. Belastingvrije reserves		
D. Beschikbare reserves	-	-
V. Overgedragen winst	620.794	651.150
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.367	1.366
VIII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.367	1.366
2. Belastingen		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	1.367	1.366
Schulden	44.271	186.682
IX. Schulden op meer dan één jaar	29.059	87.767
A. Financiële schulden	29.055	87.765
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
4. Kredietinstellingen	20.000	20.000
5. Overige leningen	9.055	67.765
D. Overige schulden	4	2
X. Schulden op ten hoogste één jaar	14.950	98.557
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	-	83.800
B. Financiële schulden	-	-
1. Kredietinstellingen	-	-
2. Overige leningen	-	-
C. Handelsschulden	161	200
1. Handelsschulden	161	200
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	184	212
1. Belastingen	57	64
2. Bezoldigingen en sociale lasten	127	148
F. Overige schulden	14.608	14.345
XI. Overlopende rekeningen	649	358
TOTAAL VAN DE PASSIVA	834.428	1.010.472

Resultatenrekening – Kosten

in duizend euro	2023	2022
A. Kosten van schulden	4.128	3.002
B. Andere financiële kosten	555	158
C. Diensten en diverse goederen	1.386	1.202
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.335	1.228
E. Diverse kortlopende lasten	452	194
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa en op vorderingen	343	323
G. Waardeverminderingen	38.821	14.204
1. Op financiële vaste activa	36.971	13.990
2. Op vlottende activa	150	214
3. Op vorderingen	-	-
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	1	-
I. Minderwaarden bij de realisatie	534	-
1. Van materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa	534	
3. Van vlottende activa en marktproducten	-	-
J. Niet-recurrente lasten	-	17
K. Belastingen	46	40
L. Winst van het boekjaar		294.942
TOTAAL VAN DE KOSTEN	45.901	315.314
M. Overboeking naar de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen winst van het boekjaar		294.942

Resultatenrekening – Opbrengsten

in duizend euro	2023	2022
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	24.502	25.125
1. Dividenden	19.520	22.327
2. Rente	4.982	2.798
B. Opbrengsten uit vlottende activa	2.618	1.147
C. Andere financiële opbrengsten	1	-
D. Opbrengsten verbonden met de dienstverlening	671	169
E. Andere kortlopende opbrengsten	644	887
G. Terugneming van waardeverminderingen	3.277	683
1. Op financiële vaste activa	2.055	362
2. Op vlottende activa	1.222	315
3. Op vorderingen	-	6
H. Gebruik en terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
I. Meerwaarden bij de realisatie	70	303
1. Van immateriële en materiële vaste activa	-	-
2. Van financiële vaste activa	70	303
3. Van vlottende activa en derivaten	-	-
J. Niet-recurrente opbrengsten		287.000
K. Regularisering van belastingen		
L. Verlies van het boekjaar	14.118	
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	45.901	315.314
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar	14.118	-

RESULTAATVERWERKING

in duizend euro	2023	2022
A. Te bestemmen winst (verlies)	637.032	669.551
1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-14.118	294.942
2. Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	651.150	374.609
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	2.627	5.100
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	2.627	5.100
1. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserves	-2.627	-5.100
D. Over te dragen winst (verlies)	-620.794	-651.150
1. Over te dragen winst	620.794	651.150
F. Uit te keren winst	-13.610	-13.301
1. Vergoeding van de inbreng	13.528	13.222
2. Bestuurders en andere ontvangers	82	79
3. Intrekking van eigen aandelen	-	-

Staat van het kapitaal

	Bedrag (in duizend euro)	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
Aan 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	-18.837
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremie's'	0	0
Aan einde van het boekjaar	84.411	1.658.509
2. Samenstelling van het kapitaal		
- Gewone aandelen znw	84.411	1.658.509
waarvan eigen aandelen	-	
B. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
- Converteerbare obligaties	-	-
- Warrants	-	-
- Aandelenoptieplan	-	-

Structuur van het aandeelhouderschap

AANGIFTE VAN DEELNEMINGEN OP 31 DECEMBER 2023

	Datum	Aantal aandelen (a)	Bijgewerkt % (b)	Aantal con- verteerbare obligaties (b)	Aantal warrants en opties (c)	Totaal (a)+(b)+(c)	Bijgewerkt potenti- eel %	ver- bonden met
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV ⁽¹⁾	1/09/2023	745.721 ⁽²⁾	44,96 %	0	0	745.721	44,96 %	1
FINGAREN CVA ⁽¹⁾	1/09/2023	93.897	5,66 %	0	0	93.897	5,66 %	1
Nicole Thys	1/09/2023	1.720	0,10 %	0	0	1.720	0,10 %	1
Totaal		841.338	50,72 %	0	0	841.338	50,72 %	

(1) De familie Paquot heeft zeggenschap over de vennootschap Fingaren BV. Fingaren BV oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV.

(2) De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 1 september 2023 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Op 31 december 2023 werden geen andere kennisgevingen ontvangen, hoewel Entreprises et Chemins de Fer en Chine 900 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 2023 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 2023

De enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar 2023 wordt afgesloten met een nettoverlies van EUR -14,1 miljoen, tegenover een nettowinst van EUR 294,9 miljoen in 2022.

Dit resultaat omvat met name:

- de ontvangen dividenden van deelnemingen voor EUR 19,5 miljoen waarvan:
 - EUR 1,5 miljoen op Surongo Deutschland, EUR 7,9 miljoen op Jeff de Bruges, EUR 4 miljoen op Neuhaus, EUR 1,4 miljoen op Parfina, EUR 1,5 miljoen op AGEAS en EUR 3,2 miljoen op Umicore ; een daling met EUR 2,8 miljoen tegenover de ontvangen dividenden van het vorige jaar (EUR 22,3 miljoen), die bedragen omvatten van Surongo Deutschland (EUR -1,3 miljoen), Jeff de Bruges (EUR 6,6 miljoen), UBCM (EUR 3,5 miljoen) en Umicore (EUR 3,2 miljoen).
 - de aan het jaareinde opgenomen waardecorrecties, voornamelijk op Umicore (EUR -21,645 miljoen), Surongo America (EUR -7,888 miljoen), Surongo Deutschland (EUR -1,3 miljoen), Plaine 17 Holding NV (EUR -2,15 miljoen), Valiance (EUR -1,805 miljoen), Magritte Holding (EUR -1,215 miljoen), Ageas (EUR -0,907 miljoen) en in functie van de gehanteerde waarderingsregels;
- de hogere algemene overheadkosten, waaronder niet-recurrente uitgaven voor erelonen van experts;
- de schuldenlast voor EUR 4,1 miljoen tegenover EUR 3,0 miljoen het vorige jaar, een toename als gevolg van de stijging van de Euribor-rente op de schuld van Parfina.

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van het boekjaar 2023 op pagina 4 en volgende voor de andere punten beschreven in artikelen 3:7 et 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



www.bois-sauvage.be



Wildewoudstraat 17
B-1000 Brussel

