

# JAAR VERSLAG 2021

---

[www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

COMPAGNIE DU  
BOIS SAUVAGE

# JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE, VOORGESTELD OP DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING 27 APRIL 2022

## BOEKJAAR 2021

### Inhoud

1.	Brief aan de aandeelhouders	2
2.	Kerncijfers per 31 december	4
3.	Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	6
4.	Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep	7
5.	Corporate-governanceverklaring	9
5.1.	Referentiecode	9
5.2.	Afwijking van de referentiecode	9
5.3.	Belangenconflicten	9
5.4.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen	9
5.4.1.	Leidinggevende organen en bevoegdheden	9
5.4.2.	Statutaire benoeming(en)	11
5.4.3.	Samenstelling van de raad van bestuur en de leidinggevende organen	12
5.5.	Remuneratieverslag	14
5.6.	Internecontrole- en risicobeheersysteem	16
5.7.	Aandeelhouderschap	20
5.7.1.	Informatie voor de aandeelhouders	20
5.7.2.	Structuur van het aandeelhouderschap	21
5.7.3.	Relatie met de hoofdaandeelhouder	21
5.8.	Niet-financiële informatie	22
6.	Organogram van de Groep en belangrijkste deelnemingen	27
7.	Activiteiten van het boekjaar	28
8.	Verklaring van de verantwoordelijke personen	40
9.	Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	41
10.	Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	42
11.	Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2021	43
12.	Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon	45
13.	Vooruitzichten 2022	46
14.	Financiële agenda	46
15.	Sponsoring	46
16.	Etats financiers consolidés et statutaires	47

Enkelvoudige jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2021 voorgesteld op de gewone algemene vergadering van 27 april 2022. Voorliggend jaarverslag werd vertaald in het Nederlands. In geval van verschil is de Franse tekst geldig.

#### COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

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

**Compagnie du Bois Sauvage is een patrimoniumvennootschap die genoteerd staat op Euronext Brussel en waarvan de hoofdaandeelhouder familiaal en stabiel is.**

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

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

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

## 1. Brief aan de aandeelhouders

Ondanks de nog steeds door de pandemie verstoorde economische situatie heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2021 een uitstekend resultaat geboekt.

De Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista) hebben een gelijkaardige omzet en gelijkaardig nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep geboekt als in 2019, ondanks de zeer slechte verkoop aan toeristen en in luchthavens. Onze talrijke lokale verkooppunten hebben tijdens dit onzekere jaar hun aantrekkingskracht bewezen.

Ook de voornaamste vastgoedbeleggingen hebben met hun zeer mooie prestaties aanzienlijk bijgedragen tot dit resultaat. Onze deelneming in Berenberg Bank kende een uitzonderlijk jaar.

Ook de veelbelovende minderheidsdeelnemingen in Galactic en Futerro hebben in 2021 mooie resultaten opgeleverd. Galactic is een specialist in natuurlijke antimicrobiële oplossingen voor de voedingsindustrie en in melkzuur. De Chinese dochteronderneming van Futerro (deelneming van 26%) is begonnen met de tweede fase van haar fabriek voor biohernieuwbaar plastic PLA met een totale capaciteit van 100.000 ton per jaar, de op één na grootste industriële eenheid ter wereld en de eerste in Azië voor dit type polymeer. Gezien het succes van het bio-based en biologisch afbreekbaar plastic PLA wil Futerro zijn groei voortzetten met nieuwe fabrieken in Europa en de VS. Er worden meerdere sites onderzocht en de komende maanden zouden fondsen moeten worden geworven om de uitbreiding mogelijk te maken. Futerro werkt ook aan de versterking van zijn teams om zich voor te bereiden op die industriële en commerciële uitbreiding.

Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2021:

- een verkoopovereenkomst gesloten voor haar volledige deelneming van 27% in Recticel aan de vennootschap Greiner voor een totaalwaarde van EUR 203,8 miljoen. Die verkoop zal ons in staat stellen de nettoschuld van de Groep te verminderen, de activiteiten i.v.m. grondstoffen uit aardolie aanzienlijk te beperken en nieuwe investeringsmogelijkheden aan te grijpen.
- deelgenomen aan de herstructurering van het aandeelhouderschap van zijn Amerikaanse deelneming Vinventions en ingeschreven op de kapitaalverhoging die plaatsvond naar aanleiding van de wijziging in de aandeelhoudersverhoudingen door een lening van EUR 5,8 miljoen om te zetten in kapitaal. Die verrichtingen werden uitgevoerd tegen een hogere waardering dan die van de rekeningen per 31 december 2020; daardoor kon een terugneming van waardevermindering van EUR 4,1 miljoen (na uitgestelde belasting) worden geboekt.
- EUR 3,5 miljoen aan kapitaal en een lening van EUR 3,5 miljoen aan Fidentia Office III gestort overeenkomstig de aangegane verbintenissen, wat overeenkomt met het bedrag van EUR 10 miljoen waarop werd ingetekend.
- nota genomen van de fusie van de vastgoedfondsen Fidentia Belux Investment en Fidentia Office III eind mei 2021 tot de vennootschap Fidentia Belux Offices. De verrichting gebeurde op basis van het eigen vermogen van deze twee ondernemingen per 31 december 2020, zonder gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekeningen.
- USD 3,3 miljoen gestort in het fonds SNURPI (VS) via de Amerikaanse dochteronderneming Surongo America.
- 100.000 Umicore-aandelen verkocht voor een totaalbedrag van EUR 4,9 miljoen.

Compagnie du Bois Sauvage behaalde een **bedrijfsresultaat vóór vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en afschrijvingen** van EUR 64,5 miljoen (tegenover EUR 24,4 miljoen in 2020 en EUR 38,9 miljoen in 2019). Dat resultaat werd hoofdzakelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende elementen:

- de omzet en het nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep van de chocoladepijler waren identiek aan die van 2019, ondanks de zeer slechte verkoop aan toeristen en in luchthavens (een winst toewijsbaar aan de Groep van EUR 14,3 miljoen in 2021 en 2019 tegenover een verlies van EUR 2,9 miljoen in 2020),
- een aanzienlijk hoger resultaat van de vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode van EUR 19,1 miljoen tegenover EUR 16,4 miljoen in 2020, voornamelijk toe te schrijven aan Eaglestone (EUR 6,5 miljoen), Recticel (EUR 7,6 miljoen voor 6 maanden) en Fidentia (EUR 4,3 miljoen),

- het aandeel van de Groep in de stijgende resultaten vóór belastingen van Berenberg Bank met EUR 15,4 miljoen tegenover EUR 9,2 miljoen in 2020 en EUR 5,6 miljoen in 2019.

Het **nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep** van EUR 71,3 miljoen (tegenover EUR 14,4 miljoen in 2020 en EUR 62,7 miljoen in 2019) houdt rekening met het resultaat op vervreemdingen van EUR -0,01 miljoen en wijzigingen in de reële waarde van de deelnemingen van EUR 25,8 miljoen, voornamelijk die in Berenberg van EUR +30,1 miljoen (EUR +6,2 miljoen in 2020), in Umicore van EUR -13,0 miljoen (EUR -16,6 miljoen in 2020 en EUR +37,6 miljoen in 2019), in Vinventions van EUR 5,2 miljoen, in FRI 2 van EUR 2,6 miljoen en in Valiance van EUR 1 miljoen.

De **gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan de Groep** bedragen EUR 75,7 miljoen, tegenover EUR 14,5 miljoen in 2020 en EUR 63,1 miljoen in 2019. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep, aangepast voor elementen die rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen zoals de wisselkoersverschillen uit de omrekening van activiteiten in vreemde valuta (EUR 3,5 miljoen).

De Groep heeft een geconsolideerde nettoschuldenvlast buiten IFRS 16 van EUR 84,3 miljoen op 31 december 2021, tegenover EUR 115,5 miljoen op 31 december 2020. Die daling is voornamelijk te danken aan de sterke kasstromen van de chocoladepijler.

Na uitkering van het dividend van 2020 (EUR 13,1 miljoen) en rekening houdend met de jaarresultaten (EUR 71,3 miljoen) bedraagt het eigen vermogen van de Groep eind 2021 EUR 562,1 miljoen (tegenover EUR 499,8 miljoen in 2020).

De Vennootschap stelt een brutodividend voor van EUR 15,80, dat een dividend omvat van EUR 7,90 voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90 per aandeel. Ze uit zo haar vertrouwen om in de toekomst een stijgend dividend te blijven combineren met een aantrekkelijke groei van de Groep.

In het kader van de hernieuwing van de toestemming gegeven door de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2021 heeft Compagnie du Bois Sauvage geen eigen aandelen ingekocht in 2021. Zoals vermeld in het persbericht van 7 maart 2022 kondigt Compagnie du Bois Sauvage haar voornemen aan om eigen aandelen in te kopen overeenkomstig de toestemming van de algemene vergadering van 28 april 2021.

In 2021 werden gemiddeld 459 aandelen per dag verhandeld.

Rekening houdend met de elementen hierboven bedraagt de intrinsieke waarde (*in-the-money*) EUR 536 per effect op 31 december 2021, tegenover EUR 459 op 31 december 2020.

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.

7 maart 2022

**Voorzitster**  
Valérie Paquot

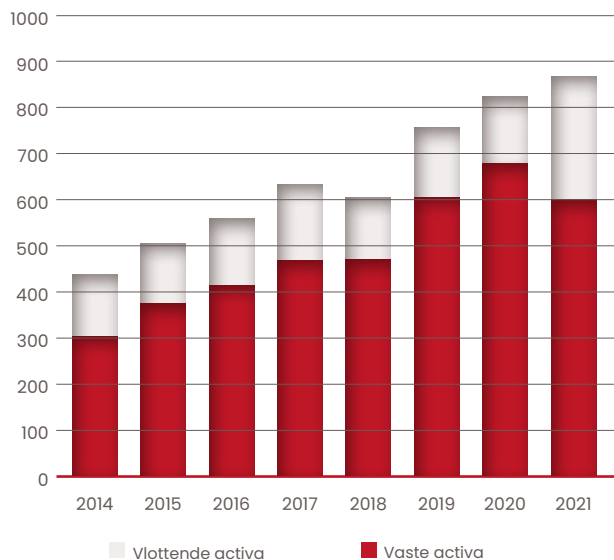
**algemeen Directeur**  
Benoit Deckers

## 2. Kerncijfers per 31 december

### ACTIVA – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)

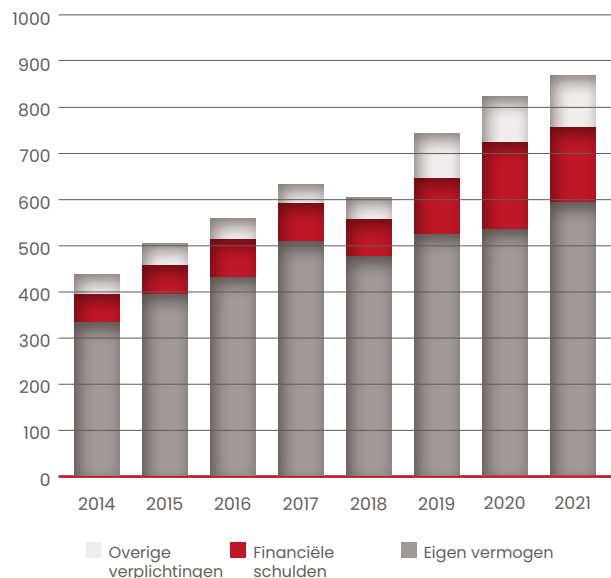
#### ZIE GRAFIEK 1



### VERPLICHTINGEN – EVOLUTIE

Geconsolideerde boekhoudkundige cijfers (in miljoen EUR)

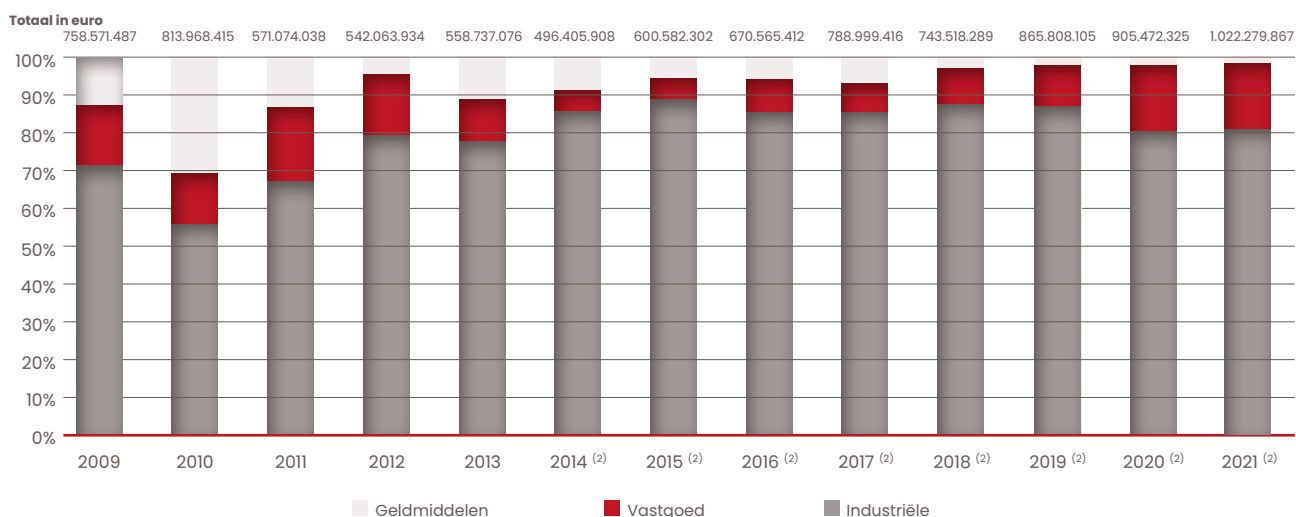
#### ZIE GRAFIEK 2



### EVOLUTIE VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE

Intrinsieke waarde per 31 december (1)

#### ZIE GRAFIEK 3



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

(2) Exclusief geldmiddelen van UBCM

in duizend euro	2021	2020	2019	2018
Eigen vermogen van de Groep	<b>562.096</b>	499.822	498.816	451.630
Intrinsieke waarde (in-the-money) <sup>(1) (3)</sup>	<b>899.445</b>	770.712	783.912	678.943
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de Groep)	<b>71.263</b>	14.352	62.730	-16.461
Beurskapitalisatie per einde boekjaar	<b>558.556</b>	553.424	645.778	635.380

	2021	2020	2019	2018
<b>Geconsolideerd per aandeel (aandeel van de Groep) (in euro)</b>				
Vóór verwatering <sup>(2)</sup>	<b>42,49</b>	8,56	37,40	-9,77
Na verwatering <sup>(2)</sup>	<b>42,49</b>	8,56	37,40	-9,77
<b>Aantal aandelen</b>				
Uitstaand	<b>1.677.346</b>	1.677.346	1.677.346	1.685.358
In-the-money <sup>(4)</sup>	<b>n.v.t.</b>	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted	<b>1.677.346</b>	1.677.346	1.677.346	1.685.358
<b>Intrinsieke waarde per aandeel op het einde van de verslagperiode (in euro)</b>				
In-the-money <sup>(3) (4)</sup>	<b>n.v.t.</b>	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Fully diluted <sup>(3)</sup>	<b>536,23</b>	459,48	467,35	402,85
<b>Brutodividend per aandeel</b>	<b>15,80<sup>(5)</sup></b>	7,80	7,80	7,70

	2021	2020	2019	2018
Gemiddelde dagvolume	<b>459</b>	413	521	377
Gemiddeld verhandeld kapitaal per dag (EUR)	<b>162.061</b>	135.817	195.557	147.279
<b>Koers (EUR)</b>				
Einde verslagperiode	<b>333,00</b>	330,00	385,00	377,00
Hoogste koers	<b>395,00</b>	395,00	410,00	415,00
Laagste koers	<b>315,00</b>	264,00	350,00	346,00

- (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 omvat van EUR 7,90 voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90 per aandeel.

### 3. Inhoud van het gecombineerde jaarverslag

Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	pagina('s)
■ Ontwikkeling, resultaten en positie van de Vennootschap	2 tot 5
■ Corporate-governanceverklaring	9
■ Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité en van risicobeheer	10
■ Remuneratieverslag	14
■ Voornaamste risico's en onzekerheden	16
■ Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden	18
■ Onderzoek en ontwikkeling	n.v.t.
■ Bestaan van bijkantoren van de Vennootschap	n.v.t.
■ Beheer van financiële risico's en afgeleide financiële instrumenten	18
■ Structuur van het aandeelhouderschap	20
■ Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	41
■ Belangrijke gebeurtenissen die na het einde van de verslagperiode hebben plaatsgevonden	46
■ Overzicht van het kapitaal	88
■ Enkelvoudige jaarrekening	120



## 4. Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep

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

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

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

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

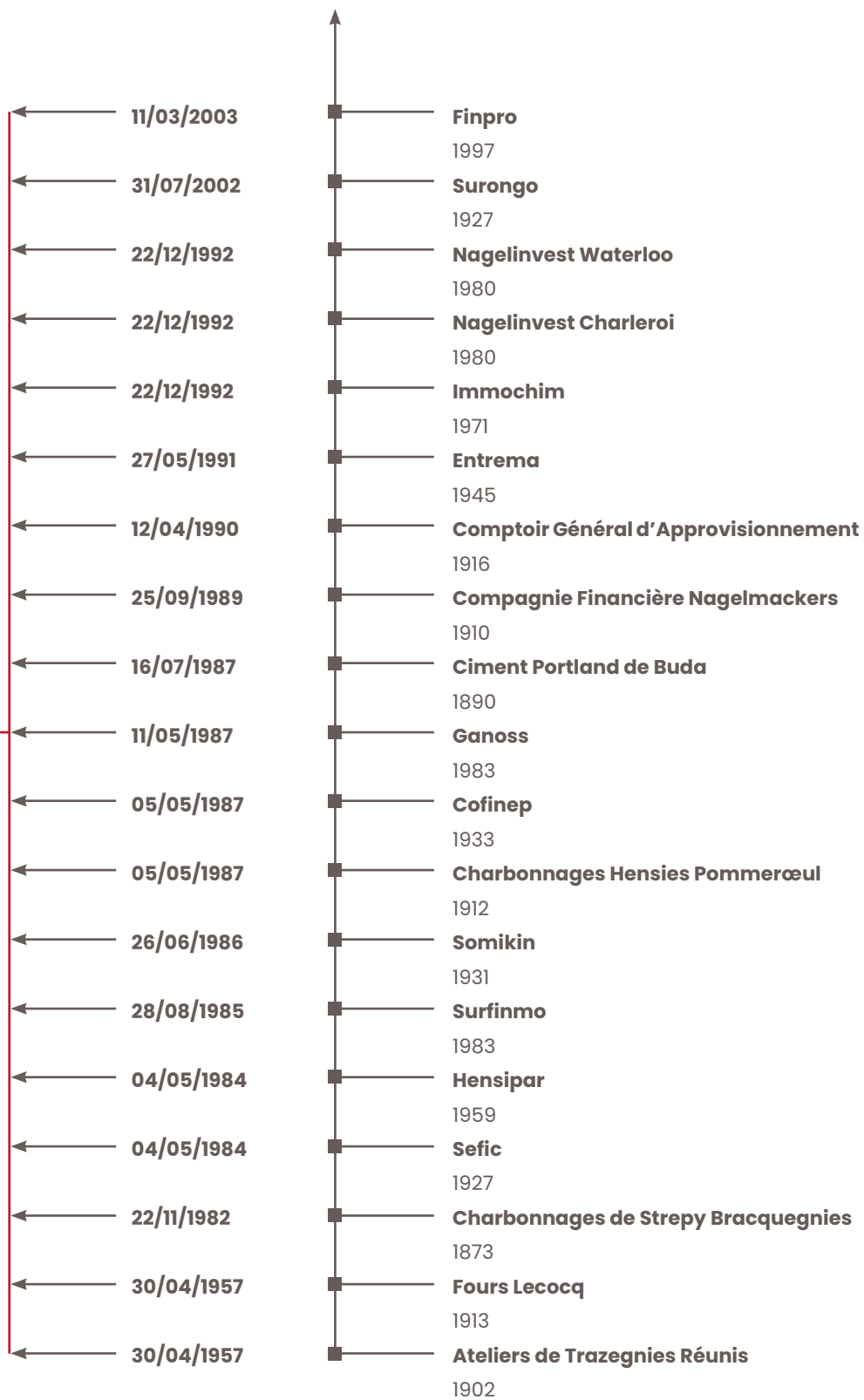
economische rol te spelen, andere waren actief in een voorbijgestreefde markt, nog andere waren in vereffening en gedoemd om te verdwijnen.

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

De fusie door overname van de moedermaatschappij Surongo in juli 2002 betekende een mijlpaal in de ontwikkeling van de Groep, die hierdoor een eenvoudigere structuur kreeg. Vandaag bestaat de Groep uit Entreprises et Chemins de Fer en Chine (hoofdaandeelhouder), dat 100 jaar bestond op 2 maart 2022, en de werkmaatschappij Compagnie du Bois Sauvage.

Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys) oefent zeggenschap uit over de vennootschap Anchorage s.a., die zeggenschap uitoefent over Fingaren s.c.a. Fingaren s.c.a. oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a. (ECFC); per 31 december 2021 houden zij samen 50,10% van de stemrechten van Compagnie du Bois Sauvage. Voor 49,90% van het kapitaal bestaat er bij weten van de Vennootschap geen aandeelhouderspact (zie ook de structuur van het aandeelhouderschap in punt 5.7.2).

## 4. Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep



## 5. Corporate-governanceverklaring

### 5.1. Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van Compagnie du Bois Sauvage werd op 19 december 2005 goedgekeurd door de raad van bestuur, en laatst gewijzigd op 24 januari 2022. Dit Charter is ook beschikbaar op de website: <http://www.bois-sauvage.be>.

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

### 5.2. 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 vergoeding van het leidinggevend personeel en de niet-uitvoerende bestuurders te voorzien via de toekenning van aandelen met een aanhoudperiode;
- Punt 7.12 (Vergoeding van de CEO en de andere leden van het uitvoerend management): Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code bestaat de vergoeding van de algemeen directeur uit een vast deel en een variabel deel dat gekoppeld is aan zijn individuele prestaties en de algemene prestaties van de Vennootschap. Gezien de bijzondere aard van Compagnie du Bois Sauvage, dat tot doel heeft deelnemingen te houden in andere vennootschappen, zijn de resultaten van de Vennootschap in de eerste plaats afhankelijk van de resultaten van de vennootschappen waarin ze een deelneming heeft. De resultaten van Compagnie du Bois Sauvage weerspiegelen in dat opzicht de bijdrage van het uitvoerend management aan de implementatie van de strategie bepaald door de deelnemingen in de loop van de voorbije jaren. Ook heeft de raad van bestuur, in afwijking van de Belgische Corporate Governance Code, op voorstel van het Benoemings- en remuneratiecomité besloten

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

### 5.3. Belangenconflicten

Voor geen enkele beslissing van de raad van bestuur in 2021 moest artikel 7:96 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen niet worden toegepast.

### 5.4. Samenstelling en werking van de bestuursorganen

#### 5.4.1. Leidinggevende organen en bevoegdheden

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

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

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

- bepalen van de doelstellingen op lange termijn van de Vennootschap, haar strategie, het risiconiveau dat zij wenst te nemen en de belangrijkste beleidslijnen die daaruit voortvloeien (risicobeheer, financiële middelen en personeel),
- benoemen / ontslaan van de voorzitter van de raad van bestuur,
- benoemen / ontslaan van de algemeen directeur,
- opvolgen van en toezicht houden op de prestaties van de algemeen directeur,

## 5. Corporate-governanceverklaring

- nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de jaarrekening en andere materiële informatie te waarborgen,
- opvolgen en goedkeuren van de belangrijkste investeringen en desinvesteringen,
- oprichten van gespecialiseerde comités en vastleggen van hun samenstelling, verantwoordelijkheden en de remuneratie van hun leden,
- opvolgen van en toezicht houden op de efficiëntie van de werkzaamheden van de gespecialiseerde comités,
- opvolgen van het bestaan en de deugdelijke werking van de interne controle, zowel op operationeel als financieel niveau als op juridisch vlak,
- opvolgen van de werkzaamheden van de commissaris,
- benoemen van een secretaris van de Vennootschap belast met adviesverlening inzake governance.

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

- de niet-uitvoerende bestuurders hebben de meerderheid in de raad van bestuur,
- de bestuurders oefenen een mandaat uit van 4 jaar, dat twee keer kan worden verlengd voor onafhankelijke bestuurders,
- voor de uitvoerende bestuurders en de bestuurders die de hoofdaandeelhouder vertegenwoordigen geldt geen beperking inzake het aantal herverkiezingen tijdens hun functie,
- alle mandaten eindigen uiterlijk op de gewone algemene vergadering die volgt op de zeventigste verjaardag van de bestuurder,
- de samenstelling wordt bepaald op basis van genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen, alsook complementariteit inzake bekwaamheden, ervaring en kennis.

In 2021 kwam de raad 7 keer samen, waarbij de volgende onderwerpen werden besproken:

- de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse rekening,
- de budgetopvolging voor 2021,
- de analyse van het remuneratieverslag en het jaarverslag,
- de herziening van de statuten conform het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen,
- het voorstel voor de vernieuwing van de toestemming tot inkoop van eigen aandelen,

- de monitoring van de interne controle en de risicoanalyse,
- de strategie van de Groep,
- de opvolging van de deelnemingen,
- de financiering van bepaalde deelnemingen,
- de analyse van (des)investeringsdossiers / en het nemen van (des)investeringsbeslissingen,
- het beleid voor de schuldafbouwing,
- de opvolging van geschillen,
- de update van het Corporate Governance Charter.
- De activiteiten van de raad van bestuur worden zodanig georganiseerd en gedocumenteerd dat dit orgaan de opvolging kan verzekeren van en toezicht kan houden op alle daden in het kader van het dagelijks bestuur, alsook de resultaten, risico's en waarde van de Vennootschap.

### Gespecialiseerde comités

**Er zijn twee gespecialiseerde comités actief:**

#### Het audit- en risicobeheercomité

Het auditcomité is 4 keer bijeengekomen in 2021 om de volgende onderwerpen te bespreken:

- de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2020 en 30 juni 2021,
- de opvolging van de gevolgen van COVID-19 voor de activiteiten van de Groep en de gezondheids- en economische maatregelen die zijn genomen,
- de impact van de IFRS-standaarden op de voorwaardelijke verkoop van de deelneming in Recticel,
- de nieuwe IFRS-regels en hun mogelijke gevolgen,
- de waarderingmodellen voor bepaalde deelnemingen,
- de overnamegoodwill van de deelneming in Eaglestone,
- de lopende rechtszaken en gerechtelijke procedures,
- de risico's en de interne controle i.v.m. de activiteit conform het COSO-referentiekader (zie rubriek 5.6),
- de opvolging van de interne controle van UBCM en zijn dochterondernemingen,
- de jaar- en halfjaarberichten,
- de update van het reglement van inwendige orde,

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

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

### **Benoemings- en remuneratiecomité**

Het auditcomité is 3 keer bijeengekomen in 2021. Daarbij werden de volgende onderwerpen besproken:

- de remuneratie van de leden van de raad van bestuur,
- de verlenging van het mandaat van twee bestuurders,
- de vergoedingen en de criteria voor de bonussen van de personeelsleden,
- de analyse van het organigram van de Groep,
- de analyse van de bevoegdheden van de algemeen directeur,
- het remuneratieverslag,
- de Belgische Corporate Governance Code 2020.

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

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

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

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

### **5.4.2. Statutaire benoeming(en)**

---

Het bestuursmandaat van mevrouw Isabelle Hamburger verstrekt op de algemene vergadering van 27 april 2022. De raad van bestuur stelt voor om de vennootschap HLW bvba (KBO 886.388.572), vertegenwoordigd door mevrouw Isabelle Hamburger, te benoemen tot onafhankelijk bestuurder voor een periode van 4 jaar, die zal verstrijken op de algemene vergadering van 2026.

Het bestuursmandaat van de heer Patrick Van Craen verstrekt eveneens op de algemene vergadering van 27 april 2022. De raad van bestuur stelt voor om de heer Patrick Van Craen, die in 2023 de leeftijdsgrens zal bereiken, opnieuw te benoemen voor één jaar. Aangezien zijn derde mandaat in april 2022 afloopt, zal hij niet langer als onafhankelijk bestuurder zetelen.

## 5. Corporate-governanceverklaring

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

#### Raad van bestuur

Valérie Paquot <sup>(2)</sup>	Faiderstraat 42 bus 9 B-1050 Elsene	Voorzitster	2024
European Company of Stake NV <sup>(2)</sup> vert. door F. Van Gansberghe	Researchdreef 4 B-1070 Brussel	Bestuurder	2023
Isabelle Hamburger <sup>(1)</sup>	Rozelaarlaan 4 B-1560 Groenendaal	Bestuurder	2022
Maxime Boulvain BV <sup>(1)</sup> vert. door Massimo Boulvain	Generaal Lotzstraat 62 B-1180 Brussel	Bestuurder	2023
Hubert Olivier <sup>(1)</sup>	Avenue de la Marguerite 11 F-78110 Le Vésinet	Bestuurder	2023
Pierre-Alexis Hocke <sup>(2)</sup>	Rue de la Reine 2 B-1330 Rixensart	Bestuurder	2024
Patrick Van Craen <sup>(1)</sup>	Vuursteenweg 1 B-1170 Brussel	Bestuurder	2022

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

(2) Vertegenwoordiger van of verbonden met de hoofdaandeelhouder

<b>Audit- en risicobeheercomité</b>	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Pierre Alexis Hocke	Lid
	Hubert Olivier	Lid
<b>Benoemings- en remuneratiecomité</b>	Patrick Van Craen	Voorzitter
	Isabelle Hamburger	Lid
	Valérie Paquot	Lid
<b>Algemeen directeur</b>	Benoit Deckers	
<b>Commissaris</b>	Deloitte Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door mevrouw Corine Magnin Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1J B-1930 Zaventem	2023

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

Isabelle Hamburger	Voorzitster van Vervloet NV (vert. HLW BVBA)
Patrick Van Craen	Bestuurder van vennootschappen
Massimo Boulvain	Bestuurder van Futerro
Hubert Olivier	Voorzitter van de Groep McKesson-OCP (FR)

## 5. Corporate-governanceverklaring

### 5.5. Remuneratieverslag

#### 5.5.1. Gehanteerde procedure om het remuneratiebeleid te ontwikkelen

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

#### 5.5.2. Remuneratiebeleid

##### 5.5.2.1. Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid omvat:

- vastgelegde zitpenningen per vergadering voor de raden van bestuur van EUR 3.000 voor de voorzitter en EUR 1.500 voor de andere bestuurders,
- een jaarlijks vast bedrag voor de in 2021 uitgevoerde prestaties betaald in 2021, namelijk: EUR 34.000 voor de voorzitter en EUR 17.000 voor de andere bestuurders. Vanaf 2022 wordt de jaarlijkse vaste vergoeding driemaandelijks betaald tijdens het prestatiejaar en niet meer jaarlijks zoals voordien.
- een vast bedrag en zitpenningen voor de comités (audit- en risicobeheercomité en benoemings- en remuneratiecomité), vastgelegd als volgt:

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

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

##### 5.5.2.2. Algemeen directeur

De totale brutoremuneratie van de algemeen directeur bestaat uit 4 delen:

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

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

##### 5.5.2.3. Regeling inzake op aandelen gebaseerde betalingen

In het boekjaar 2021 waren er geen regelingen inzake op aandelen gebaseerde betalingen.



### 5.5.3. Remuneratie en vergoedingen

Voor het boekjaar 2021 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 taken.

#### 5.5.3.1. In 2021 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

(EUR)	Raad van bestuur				Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité		Totaal
	Aanwezigheid (2021)	Zitpenningen (2021)	Compensatie (voor 2020)	Vast (voor 2021)	Aanwezigheid (2021)	Vast en penningen (2021)	Aanwezigheid (2021)	Vast en penningen (2021)	
<b>Bestuurders</b>									
P.-Y. de Laminne de Bex			7.338						7.338
Pierre-Alexis Hocke	7/7	10.500	11.798	17.000	4/4	6.000			45.298
Frédéric Van Gansberghe <sup>(1)</sup>	7/7	10.500	17.000	17.000					44.500
Isabelle Hamburger	7/7	10.500	17.000	17.000			3/3	3.250	47.750
Massimo Boulvain <sup>(2)</sup>	7/7	10.500	17.000	17.000					44.500
Hubert Olivier	7/7	10.500	17.000	17.000	3/4	5.000			49.500
Valérie Paquot	7/7	21.000	30.331	34.000			3/3	3.250	88.581
Patrick Van Craen	7/7	10.500	17.000	17.000	4/4	9.000	3/3	4.875	58.375
<b>Totaal</b>		<b>84.000</b>	<b>134.467</b>	<b>136.000</b>		<b>20.000</b>		<b>11.375</b>	<b>385.842</b>

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Er dient te worden opgemerkt dat het vaste deel voor de prestaties van 2020 werd uitbetaald op het moment van de gewone algemene vergadering van 2021, namelijk EUR 34.000 voor de voorzitter en EUR 17.000 voor de andere bestuurders. Die eenmalige compensatie komt overeen met wat in het remuneratieverslag van 2020 werd goedgekeurd.

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2021, naast haar bestuurderstantiëmes, voor EUR 4.500 aan representatiekosten ontvangen.

#### Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep

(EUR)	Compensatie 2020	in 2021
<b>Bestuurders</b>		
P.-Y. de Laminne de Bex	8.750	-
P.-A. Hocke	10.000	20.000
Frédéric Van Gansberghe	32.875	35.000
Massimo Boulvain	7.000	1.000
Valérie Paquot	40.248	18.619
Patrick Van Craen	18.000	33.000
<b>Totaal</b>	<b>116.873</b>	<b>107.619</b>

#### 5.5.3.2. In 2021 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneraties (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	301.825	60.180	8.324	5.577	375.906
<b>Totaal</b>	<b>301.825</b>	<b>60.180</b>	<b>8.324</b>	<b>5.577</b>	<b>375.906</b>

## 5. Corporate-governanceverklaring

### 5.5.3.3. In 2021 aan de algemeen directeur toegekende inschrijvingsrechten op aandelen

Er werden in 2021 geen inschrijvingsrechten op aandelen toegekend aan de algemeen directeur. De algemeen directeur heeft geen inschrijvingsrechten op aandelen uitgeoefend in 2021.

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

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

Deze beoordeling beoogt vier doelstellingen:

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

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

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

De raad van bestuur handelt op basis van de resultaten van de evaluatie door zijn sterktes te erkennen en zijn zwaktes aan te pakken. In voorkomend geval houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden voorgedragen, dat wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen om de doeltreffende werking van de raad van

bestuur te verzekeren. De resultaten van de laatste evaluatie van de raad van bestuur, uitgevoerd in 2018 door de vennootschap Deminor, werden tijdens de vergadering van de raad van 1 juni 2018 voorgesteld. De volgende evaluatie van de raad van bestuur en zijn bestuurders zal plaatsvinden in 2022.

### 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 242.371. Er werden in 2021 geen andere opdrachten uitgevoerd die geen verband hielden met controleopdrachten.

## 5.6. Internecontrole- en risicobeheersysteem

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

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

### 5.6.1. Controleomgeving

#### Oogmerk en strategie

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

Compagnie du Bois Sauvage draagt het belang van haar eigen aandeelhouders hoog in het vaandel. Daarom stelt zij een periodiek terugkerend rendement

(\*) 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.

als voorwaarde voor haar beleggingen met als doel de nodige ruimte te creëren voor een, indien mogelijk, gestaag groeiend dividend.

### **Taakstelling en besluitvormingsorganen van de Vennootschap**

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

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

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

De raad van bestuur heeft ook een aantal van zijn leden en bepaalde mandatarissen met speciale bevoegdheden belast met de vertegenwoordiging van de

mandaten die door de Vennootschap worden uitgeoefend in de door haar gehouden deelnemingen. Deze mandaten worden soms uitgeoefend in naam van de Vennootschap, soms in naam van de bestuurder of de mandataris met bijzondere bevoegdheden, maar voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage.

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

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

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

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

## 5. Corporate-governanceverklaring

### 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 de raad van bestuur. Deze risicoanalyse geeft zo nodig aanzet tot corrigerende maatregelen.

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

In 2021 werden bij de analyse van de activiteitsgebonden risico's de volgende voornaamste risico's in kaart gebracht:

#### a) Renterisico

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

#### b) Liquiditeitsrisico

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

#### c) Risico op deelnemingen

De aandelenportefeuille van Compagnie du Bois Sauvage bevat overwegend Belgische en Europese aan-

delen. Door deze weliswaar gespreide portefeuille loopt de Vennootschap risico's die verbonden zijn aan de volatiliteit van de beurs en de financiële markten. Elke deelneming in portefeuille stelt de Vennootschap ook bloot aan specifieke risico's. Het industriële risico verbonden aan het 100%-belang in de Chocoladegroep is voornamelijk het gevolg van het feit dat deze groep actief is in de voedingsindustrie en bijgevolg risico loopt op productverontreiniging. Het andere grote industriële risico houdt verband met het feit dat de Chocoladegroep voor de volledige productie slechts één grote productie-eenheid heeft en één kleinere vestiging.

#### d) Vastgoedrisico

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

#### e) Wisselkoersrisico

De langlopende (directe) investeringen van Compagnie du Bois Sauvage luiden uitsluitend in euro en in Amerikaanse dollar. De investeringen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen iets minder dan 7,1% van de activa.

#### f) Tegenpartijrisico

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

#### g) Marktrisico

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

#### h) Jaarrekeningrisico

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

#### i) Frauderisico en risico m.b.t. 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.

#### **l) Risico m.b.t. de gezondheids crisis (in verband met COVID-19)**

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

### **5.6.3. Controleactiviteiten**

#### **a) Renterisico**

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

#### **b) Liquiditeitsrisico**

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

#### **c) Risico op deelnemingen**

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

De specifieke risico's van beursgenoteerde deelnemingen worden afzonderlijk behandeld en nader toegelicht in de respectieve jaarverslagen. Het industriële risico verbonden aan het 100%-belang in de Groep Neuhaus en aan het 66%-belang in Jeff de Bruges wordt periodiek doorgelicht en getoetst binnen de raad van bestuur van UBCM, waarin de Groep twee bestuurders heeft afgevaardigd. De Groep stelt alles in

het werk om in de niet-beursgenoteerde deelnemingen een bestuurdersmandaat te hebben met het oog op het risicobeheer. De aandelenportefeuille wordt geregeld gescreend door de raad van bestuur.

#### **d) Vastgoedrisico**

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

#### **e) Wisselkoersrisico**

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

#### **f) Tegenpartijrisico**

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

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

#### **g) Marktrisico**

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

#### **h) Jaarrekeningrisico**

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

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

## 5. Corporate-governanceverklaring

### i) Frauderisico en risico m.b.t. bevoegdheidsoverdracht

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

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

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

### k) Risico m.b.t. het IT-systeem

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

### l) Risico m.b.t. de gezondheids crisis (in verband met COVID-19)

Het risico met betrekking tot de gezondheids crisis op de langetermijndeelnemingen heeft vooral gevolgen voor de activiteiten van UBCM. De impact werd beperkt door de verschillende distributiekanaalen uit te breiden en door de door de overheid opgelegde maatregelen/regels te volgen. Het risico m.b.t. de gezondheids crisis op de ingekochte eigen aandelen heeft vooral gevolgen voor de waarde van beursgenoteerde aandelen als gevolg van de schommeling van de beurskoersen. Zoals voor andere macro-economische risico's werd dit risico beperkt door diversificatie van de aandelenportefeuille van Compagnie du Bois Sauvage.

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

#### 5.6.4. Informatie en communicatie

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

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

#### 5.6.5. Besturing en toezicht

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

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

### 5.7. Aandeelhouderschap

#### 5.7.1. Informatie voor de aandeelhouders

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

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

Conform het transparantiebeleid van de Vennootschap wordt de samenstelling van de geconsolideerde portefeuille per 31 december 2021 toegelicht in rubriek 7.

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

Sinds 2004 heeft de Vennootschap Bank Degroof Petercam de opdracht gegeven om de liquiditeit van het aandeel te bevorderen. Gevolg daarvan is dat het aandeel van Compagnie du Bois Sauvage



doorlopend genoteerd staat op het beursplatform Euronext Brussels, zodat beleggers op elk moment van de dag aandelen kunnen verhandelen zonder liquiditeitsbeperking.

Het aantal uitgegeven aandelen bedroeg 1.677.346 per 31 december 2021 en per 31 december 2020. Het aantal 'fully diluted' aandelen bedroeg 1.677.346 per 31 december 2021 en per 31 december 2020.

In 2021 werden 118.489 aandelen verhandeld op jaarbasis. Het gemiddelde dagvolume bedroeg 459 aandelen in 2021, tegenover 413 in 2020.

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 2021 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op die datum. Per 31 december 2021 zijn er geen verdere kennisgevingen ontvangen. Op basis van deze kennisgeving, die eveneens werd gestuurd aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), en van de laatste transparantieverklaring die werd ontvangen ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

- Situatie per 1 september 2021
- Toegepaste noemer: 1.677.346

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

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

Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys) oefent zeggenschap uit over de vennootschap Anchorage s.a., die zeggenschap uitoefent over Fingaren s.c.a. Fingaren s.c.a.

oefent zeggenschap uit over de vennootschap Entreprises et Chemins de Fer en Chine s.a. (ECFC).

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

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

### 5.7.3. Relatie met de hoofdaandeelhouder

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

Fingaren, een particuliere patrimoniumvennootschap, heeft vandaag 95,23% van het kapitaal van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen.

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

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

## 5. Corporate-governanceverklaring

### 5.8. Niet-financiële informatie

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

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

De structurering van de evolutie van niet-financiële informatie heeft plaatsgevonden binnen het CO2- raamwerk.

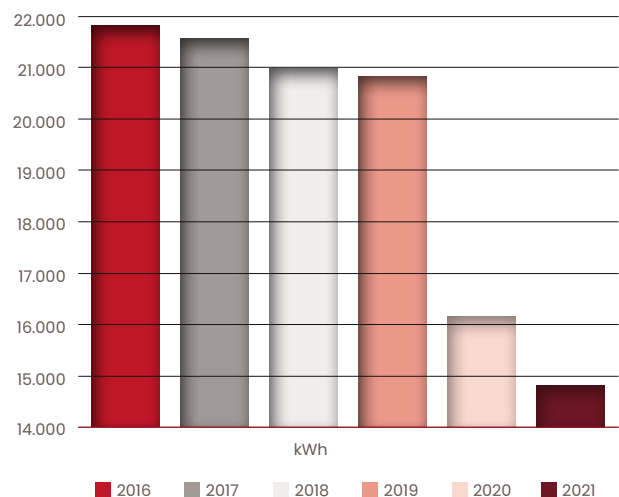
Compagnie du Bois Sauvage wil zich toeleggen op een beperkt aantal deelnemingen, zodat het niet alleen de nodige middelen kan voorbehouden om die te ontwikkelen, maar die ontwikkeling ook de nodige aandacht kan geven, zowel op industrieel vlak (met name wat betreft respect voor het milieu), als op menselijk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

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

#### 5.8.1. Milieu – Duurzame beleggingen

Als holding voert de moedermaatschappij Compagnie du Bois Sauvage geen eigen productie- of distributieactiviteiten uit en heeft ze een beperkt operationeel team. De aandacht voor de verlaging van het elektriciteitsverbruik begint langzaam aan zijn vruchten af te werpen. Bij de maatschappelijke zetel, na de overgang naar ledverlichting in 2018, heeft de vervanging van de verwarmingssystemen van het gebouw toegelaten om over te schakelen naar een hoogrendementscondensatiesysteem dat het energieverbruik moet doen dalen (zie Diagram 1). Er dient te worden opgemerkt dat de daling van het verbruik voor 2020 en 2021 vooral te danken is aan het feit dat alle werknemers bij de maatschappelijke zetel zich gedurende het grootste deel van het jaar hebben gehouden aan de verplichting tot telewerken.

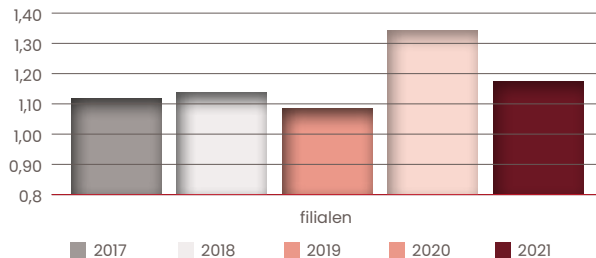
DIAGRAM 1 – COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE:  
ELEKTRICITEITSVERBRUIK IN DE  
MAATSCHAPPELIJKE ZETEL IN KWH



Bij het productieapparaat ziet de vennootschap Neuhaus het aantal kWh per kg geproduceerde pralines dalen tegenover 2020. Het blijft echter hoog ten opzichte van de historische cijfers. Er werden inspanningen geleverd om het elektriciteitsverbruik van de productieketen te verminderen, maar het verbruik voor 2020 en een deel van 2021 is het resultaat van de COVID-19-pandemie die de productie van pralines vertraagde, terwijl bepaalde vaste elektriciteitskosten (winkels en werkplaatsen met klimaatbeheersing) ongewijzigd bleven.

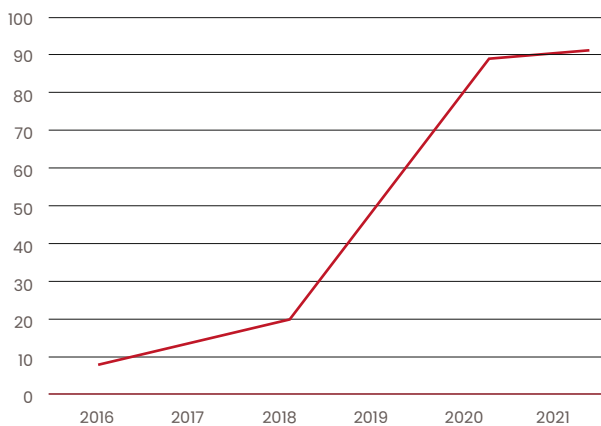


**DIAGRAM 2 – NEUHAUS: ELEKTRICITEITSVERBRUIK IN FABRIEK (IN KWH/KG)**



In zijn eigen winkels heeft Jeff de Bruges zijn beleid voortgezet om over te schakelen naar ledverlichting. Waar in 2020 ongeveer 88,9% van de verlichting uit leds bestond, gaat het nu om 91,3% (zie Diagram 3).

**DIAGRAM 3 – JEFF DE BRUGES: AANDEEL VAN DE NAAR LEDVERLICHTING OVERGESCHAKELDE FILIALEN**



In 2020 hebben Compagnie du Bois Sauvage, via UBCM, en Jeff de Bruges een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat. Naast voorzien in de chocoladebehoefte van de Groep is het ook de bedoeling om duurzaamheid en respect te garanderen in de hele keten, van de cacao-plantage tot het eindproduct. Bovendien heeft Neuhaus de UTZ-certificering verkregen, die tot doel heeft een wereld te creëren waarin landbouwers goede landbouwpraktijken toepassen en hun activiteiten zo beheren dat ze tegelijkertijd rendabel zijn en mens en planeet respecteren. Het is de bedoeling dat de boeren en hun gezinnen een fatsoenlijk en regelmatig inkomen hebben. Neuhaus streeft naar 100% traceerbaarheid van zijn volledige cacao-productie tegen 2025 en wil voldoen aan de normen inzake leven en het tegengaan van ontbossing.



Het hoofddoel bij Jeff de Bruges en Neuhaus is om minder en schoner te consumeren. In 2020 is er hard gewerkt aan het gebruik van kartonnen verpakkingen uit duurzaam beheerde bossen. De verpakkingen zijn gemakkelijk te herkennen omdat ze het PEFC-logo (Programme for Endorsement of Forest Certification) dragen, een programma voor de erkenning van boscertificeringen door een internationale niet-gouvernementele organisatie zonder winst oogmerk. In 2020 bedroeg het percentage verpakkingen bij Jeff de Bruges nog 35%, maar in 2021 is het gestegen tot 70%. Een andere belangrijke inspanning hield verband met plastic verpakkingen, die een grote rol spelen in de activiteiten van chocolatiers, zowel voor de verkoop als voor de verpakking. Sinds eind 2020 zijn alle plastic verpakkingen recycleerbaar en dragen ze allemaal de daarbij behorende logo's. In 2021 focuste Jeff de Bruges zich op het luik transport, zowel intern (bedrijfswagens) als extern (leveringstransport). Dieselloftuigen die aan het einde van hun levensduur worden afgedankt, worden vervangen door hybride- of elektrische voertuigen voor gebruik op korte afstanden, of door benzinevoertuigen die voldoen aan de recentste verbruiksnormen voor lange afstanden. Het aantal laadpalen bij de maatschappelijke zetel is verhoogd van twee naar acht.

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

## 5. Corporate-governanceverklaring

In 2019 is Compagnie du Bois Sauvage een nieuwe belegging aangegaan in de vennootschap Ÿnsect in Frankrijk, die eiwitten produceert op basis van insecten. Het doel bestaat erin de consumptie van vismeel voor diervoeding te verminderen en de bijproducten van haar activiteiten te valoriseren als meststoffen, zodat de natuurlijke rijkdommen van de oceanen worden beschermd en tegelijkertijd de bodem wordt onderhouden. De vennootschap Ÿnsect engageert zich overigens in het kader van het probiodiversiteitsprogramma 'Vertical Farm for Horizontal Wild' van de club 'Entreprendre pour la planète' van WWF Frankrijk. Vanaf 2019 heeft de onderneming ook een transversale afdeling 'Impact' opgericht. Onder leiding van een van de vier mede-oprichters heeft die afdeling tot doel de gevolgen van de activiteiten van de onderneming voor haar omgeving te kwalificeren, te meten en te berekenen en haar teams aan te moedigen het nog beter te doen. Zo heeft de onderneming sinds 2020 naast de traditionele boekhouding ook een koolstofboekhouding. De impact zit in het DNA van Ÿnsect, dat een ambitieuze strategie heeft uitgekend om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen in overeenstemming met het +1,5°C-traject. Het bedrijf heeft de ambitie om de absolute uitstoot aanzienlijk te verminderen om de doelen van het akkoord van Parijs te bereiken. In het kader daarvan heeft het in 2020 het programma TerrHa 2040 gelanceerd: een plan om 1,8 miljoen bomen te planten bij 1.100 partner-landbouwers tegen 2040. Het doel is drieledig: de uitstoot beperken, CO<sub>2</sub> opslaan in de bodem en de biodiversiteit in de buurt van de landbouwbedrijven vergroten.

In 2020 heeft Compagnie du Bois Sauvage een deelneming verworven in de Eaglestone Group. Al hun projecten worden zodanig uitgevoerd dat warmteverlies wordt beperkt en groene energie wordt gebruikt, zodat wordt voldaan aan de strengste criteria wat betreft respect voor het milieu. Vanuit het besef dat de ecologische voetafdruk moet worden beperkt, heeft Eaglestone Group sinds 2019 beslist om zich te engageren voor een CO<sub>2</sub>-neutrale werking voor elk project door middel van vergunningen. Het heeft ook het label CO<sub>2</sub> Neutral gekregen overeenkomstig PAS 2060, de internationale norm voor CO<sub>2</sub>-neutraliteit.

De groep Vinventions, waarin de Groep een belang van 21% heeft, houdt zich intensief bezig met het onderzoek naar en de ontwikkeling van ecologisch

verantwoorde fleskurk oplossingen. In 2021 heeft Vinventions verschillende projecten gelanceerd, waaronder de 'Blue Line'-kurken, waarvoor 50% van de grondstoffen afkomstig is van gerecycleerd plastic – een innovatieve oplossing inzake duurzame ontwikkeling met het oog op een kringlooeconomie –, en de 'Green Line'-kurken, die polymeren bevatten op basis van suikerriet, een 100% hernieuwbare grondstofbron die ook CO<sub>2</sub> uit de atmosfeer kan absorberen en de koolstofuitstoot kan verlagen, en zo helpt de klimaatverandering te bestrijden.

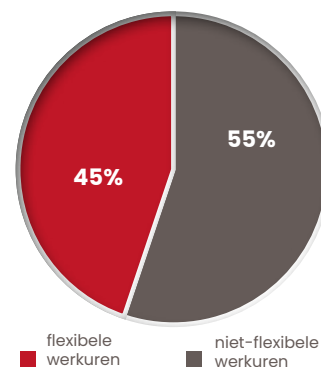
### 5.8.2. Sociale kwesties, personeelsbeleid en diversiteitsbeleid

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

De volgende beginselen voor flexibiliteit worden gevolgd:

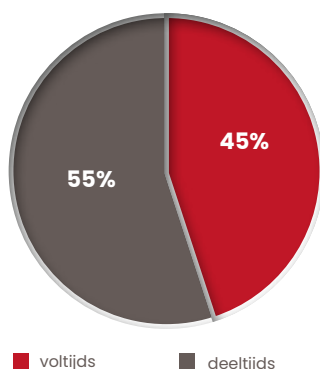
- flexibele werkuren om rekening te houden met de slechte bereikbaarheid van de stad ('s ochtends vroeger beginnen, kortere lunchpauze enz.): 50% van de medewerkers werkt andere uren dan het referentieschema (zie Diagram 4).

DIAGRAM 4 – COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE: AANPASSING AAN DE TRANSPORTMOEILIKHEDEN



- Statuten voltijds/deeltijds variërend van halftijds tot vier vijfde: 45% van de medewerkers werkt deeltijds (zie Diagram 5).

DIAGRAM 5 – COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE: DUUR AANGEPAST AAN DE BEHOEFTE VAN DE PERSONEELSLEDEN



Het aandeel mannen/vrouwen (circa 60/40) bleef op hetzelfde niveau als in 2020, maar het team werd verjongd, zodat nu een derde van het personeel jonger is dan 45 jaar.

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

### 5.8.3. Eerbiediging van de mensenrechten

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

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

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

### 5.8.4. Corruptiebestrijding

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

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

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

### 5.8.5. Europese taxonomie

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

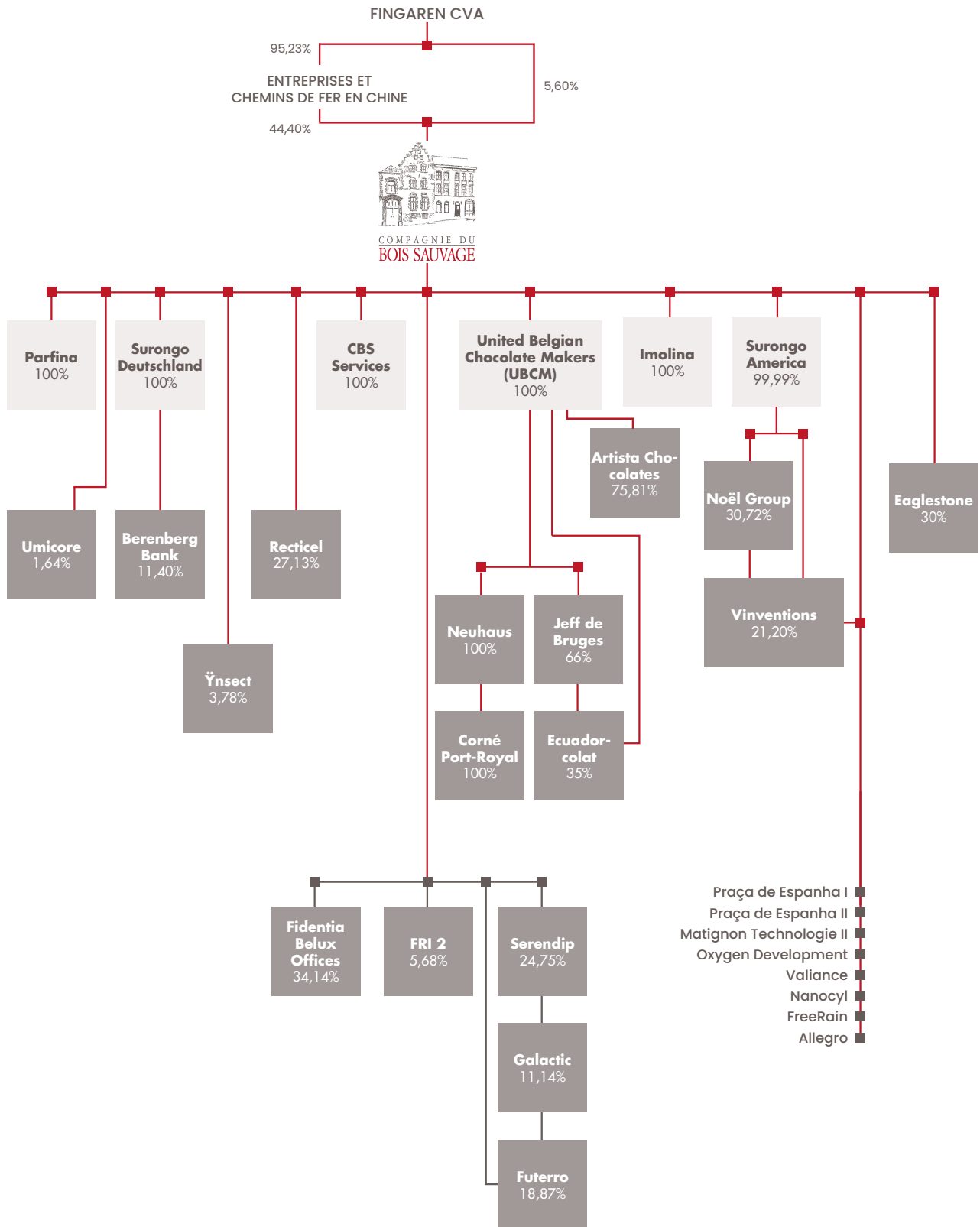
In juni 2021 heeft de Commissie formeel de 'Climate Delegated Act' (EU 2021/2139) aangenomen waarin de criteria worden uiteengezet die bepalen welke activi-

## 5. Corporate-governanceverklaring

teiten wezenlijk bijdragen tot de eerste twee van de zes milieudoelstellingen van de taxonomieverordening, namelijk de beperking van de klimaatverandering en de aanpassing aan de klimaatverandering. De andere vier doelstellingen volgen in 2022 en zullen worden beschreven in het jaarverslag van 2022. Compagnie du Bois Sauvage heeft daarom onderzocht welke activiteiten in de taxonomie zijn opgenomen en dus kunnen worden geklasseerd als 'in aanmerking komend voor de taxonomie'. Vervolgens heeft de Vennootschap inkomsten, de exploitatielasten en de investeringsuitgaven (CAPEX) voor die activiteiten bepaald. Op voorwaarde dat ze voldoen aan bepaalde criteria betreffende een substantiële bijdrage aan ten minste één milieudoelstelling door geen significante schade te veroorzaken aan andere milieudoelstellingen, en dat ze voldoen aan minimale sociale waarborgen, zullen activiteiten worden ingedeeld als in aanmerking komend voor de taxonomie.

Compagnie du Bois Sauvage heeft dus de Europese taxonomie geanalyseerd. Op basis van de bestaande informatie heeft ze vastgesteld dat haar hoofdactiviteit, de productie en verkoop van chocolade, niet in de taxonomie is opgenomen in de lijst van activiteitensectoren die een sleutelrol spelen bij de verwezenlijking van klimaat- en milieudoelstellingen. Het percentage van de drie indexen (inkomsten, lasten en CAPEX) dat voor de taxonomie in aanmerking komt is dus 0%. Een gedetailleerdere beschrijving volgt wanneer de taxonomie vollediger is en de hoofdactiviteit van de Groep Compagnie du Bois Sauvage omvat.

## 6. Organogram van de Groep en belangrijkste deelnemingen



De hierboven vermelde percentages komen overeen met het nettobelang van Compagnie du Bois Sauvage. De Groep bezit ook kasdeelnemingen, zoals beschreven op pagina 28.

## 7. Activiteiten van het boekjaar

### Strategie van de Groep

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

#### SAMENSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE PORTEFEUILLE VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Intrinsieke waarde per 31 december 2021

In duizend euro Pijler	Markt- waarde 31/12/2021	Hoeveel- heid	Aandelen- belang	Beurs- koers	% van segment	Verdeling per pijler
<b>Industriële</b>	<b>623.637</b>					<b>61%</b>
UBCM (Chocoladegroep)	357.200		100%		57%	
Umicore	141.472	3.957.261	2%	35,75	23%	
Berenberg Bank	68.931		12%		11%	
Noël Group – Vinventions	33.850		31%		5%	
Overige	22.183				4%	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>482.164</i>					
<b>Vastgoed</b>	<b>176.435</b>					<b>17%</b>
<b>Europa</b>	163.486					
Eaglestone	67.319				38%	
Fidentia Belux Office	55.744				32%	
Praça de Espanha	14.860				8%	
FRI 2	14.419				8%	
Site Bois Sauvage	10.196				6%	
Oxygen Development	241				0%	
Luxemburg	607				0%	
Terreinen en diversen	101				0%	
<b>VS</b>	12.949					
Gotham City Residential Partners II	5.155				3%	
Sentinel National Urban Residential Partners I	5.089				3%	
ZebLand	2.084				1%	
Corc	621				0%	
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen</i>	<i>176.435</i>					
<b>Ingekochte eigen aandelen</b>	<b>12.807</b>					<b>1%</b>
Solvay	4.599	45.000		102,20		
AGEAS	3.416	75.000		45,55		
BNP Paribas Fortis	1.902	70.447		27,00		
ENGIE (GDF Suez)	1.562	120.000		13,01		
Orange Belgium	796	40.000		19,90		
AB Inbev	532	10.000		53,17		
Overige	0					
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief equivalent geconsolideerde geldmiddelen</i>	<i>0</i>					
<b>Voor verkoop aangehouden activa</b>	<b>203.775</b>					<b>20%</b>
Recticel <sup>(1)</sup>	203.775	15.094.410	27%	13,5 <sup>(2)</sup>		
<b>Totaal</b>	<b>1.016.653</b>					
<i>Waarvan niet-beursgenoteerde deelnemingen exclusief geconsolideerde geldmiddelen</i>	<i>658.600</i>					

(1) Zie rubriek 12 voor de bepaling van de intrinsieke waarde

(2) Laagste waarde van de verkoopprijs en de beurskoers



## GECONSOLIDEERDE GELDMIDDELEN VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Per 31 december 2021

Geconsolideerde geldmiddelen (exclusief ingekochte eigen aandelen en UBCM)	5.627
Geldmiddelen UBCM	54.381
<b>Totaal ingekochte eigen aandelen</b>	<b>60.008</b>

## I. Industriële deelnemingen

### United Belgian Chocolate Makers (UBCM) (Chocoladegroep)

#### Belangrijke speler in de Belgische sector voor premiumchocolade.



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

#### Neuhaus



Neuhaus is een icoon in de wereld van de Belgische kwaliteitschocolade. De wortels van het merk gaan terug tot 1857 toen Jean Neuhaus de oorspronkelijke winkel in de Koninginnegalerij (Brussel) opende, vandaag nog steeds de belangrijkste winkel van het merk. Neuhaus blijft gestaag groeien en heeft de ambitie om wereldwijd door de consumenten erkend te worden als het beste Belgische chocolademerkt. Om dat hoofddoel te bereiken focust Neuhaus zich op vier pijlers: (i) productkwaliteit en -innovatie, (ii) merkbekendheid, (iii) klantgerichtheid, met inbegrip van duidelijke keuzes voor locaties en segmenten, en (iv) efficiënte en evolverende processen. Die vier pijlers steunen op de kwaliteit en de inzet van de medewerkers.

## 7. Activiteiten van het boekjaar

Pijler 1: Er is grote vooruitgang geboekt inzake kwaliteit en duurzaamheid. Alle producten zijn van natuurlijke oorsprong en worden al jaren geproduceerd zonder palmolie. Vandaag is, afhankelijk van de chocolade, 25 tot 50% van de gebruikte cacaobonen afkomstig van plantages waarin de Groep geïnvesteerd heeft, zodat ze de lonen en arbeidsomstandigheden van de cacaoboeren kan garanderen in overeenstemming met haar waarden. Bovendien worden er inspanningen geleverd om te komen tot een duurzamere voetafdruk m.b.t. het plastic en papier voor verpakkingen. Klanten kunnen bij aankoop ook kiezen voor een herbruikbare doos. Maar de innovatie is vooral gericht op de praline: haar imago, haar smaak en vooral het creëren van nieuwe consumptiemomenten. Neuhaus is de uitvinder van de praline en wil blijven uitvinden en verrassen. Neuhaus ontwikkelt ook 'premium snacking': het wil het dagelijks snackmoment opwaarderen met nieuwe concepten als Neuhaus Thins, Neuhaus Amusettes en chocoladerepen.

Pijler 2: De inspanningen van het merk zijn vooral gericht op de klantrelatie door een bevoorrechte band op te bouwen via de club 'Neuhaus Insider' die bestaat sinds eind 2017. Telkens als Neuhaus een nieuw product lanceert, krijgen de 'Insiders' een uitnodiging om in een winkel een gratis staal af te halen. Er is geen aankoopverplichting, Neuhaus wil hen gewoon verwennen. Neuhaus ontvangt zijn klanten alsof ze thuis op bezoek komen. De marketinginspanningen zijn bovendien voornamelijk digitaal. Neuhaus zoekt en vindt nieuwe doelgroepen die overeenstemmen met het profiel van zijn klanten en stelt alles in het werk om hen te binden. Er werd een verjongde merkidentiteit geïmplementeerd met een nieuw logo, nieuwe verpakkingen en een verjongd winkelconcept dat al in een deel van de winkels is geïmplementeerd.

Pijler 3: In 2019 hield 35% van de omzet van het bedrijf rechtstreeks verband met toerisme (luchthavens, treinstations en toeristische winkels). De COVID-19-crisis had dan ook een enorme impact op de resultaten van het bedrijf in 2020. Toch bleef Neuhaus zich focussen op de lange termijn en heeft het de crisis aangegrepen om de bestaande communicatiekanalen naar zijn consumenten verder uit te bouwen, nieuwe kanalen te ontwikkelen en zijn logistiek en IT-systeem heruit te vinden.

In de eigen winkels van het bedrijf is de NPS, die aangeeft in hoeverre consumenten bereid zijn de producten van een bedrijf aan te bevelen aan anderen,

gestegen tot 85; dat is de hoogste score in de detailhandel. Ook werd de consumentendatabank aanzienlijk uitgebreid. Een aantal onafhankelijke winkels die door de COVID-19-crisis in de problemen waren gekomen werd opgekocht. De software voor de webshops werd vernieuwd en is nu beschikbaar in de VS en Europa via het Salesforce-platform. Er werden nieuwe winkels geopend op belangrijke locaties in Londen (Saint Pancras Station, Covent Garden en binnenkort Waterloo Station) en Duitsland (München, Düsseldorf) om het netwerk uit te breiden met behoud van het imago als kwaliteitsmerk. Verder zijn er onlangs stappen ondernomen om actief te prospecteren voor nieuwe markten in Saoedi-Arabië (Riyad) en Nederland (Den Haag). Er was ook een herstel van de resultaten in de Verenigde Staten, waar het break-evenpoint werd bereikt. Dat resultaat is in de eerste plaats te danken aan de creatie van nieuwe online en offline verkoopkanalen naast de detailhandel. Die laatste blijft een belangrijk ankerpunt voor de merkherkenning, met name in prestigieuze centra zoals Soho en Hudson Yards.

Pijler 4: De logistiek binnen het netwerk is aanzienlijk gereorganiseerd en verbeterd. Neuhaus heeft steeds al zijn chocolade in België geproduceerd, maar de logistieke stromen waren niet altijd optimaal. Die zijn geleidelijk verbeterd om de koolstofvoetafdruk van het transport te verminderen. Ook de IT-systemen zijn gemoderniseerd.

De verkoop in lokale winkels (die weinig afhankelijk zijn van toerisme) is in 2021 met meer dan 10% gestegen ten opzichte van 2019 (voor COVID) en de onlineverkoop is verviervoudigd. Helaas hebben de winkels gericht op toeristen zich nog niet hersteld, en in de winkels op de luchthavens ging het nooit slechter. In totaal lagen de verkoopcijfers in 2021 slechts 6% lager dan in 2019.

Neuhaus is optimistisch voor 2022 en heeft het volste vertrouwen in het groeiplan dat een hogere omzet voorspelt dan in 2019, rekening houdend met het feit dat het toerisme het niveau van voor de crisis niet zal bereiken. Neuhaus wil zijn distributienetwerk in België uitbreiden en zich met name richten op de Verenigde Staten, Londen, Duitsland en het Midden-Oosten. De focus moet bovendien veel meer liggen op het gevoel van luxe en op de chocolade zelf. Neuhaus wil een groei op lange termijn verzekeren. Groeien betekent niet groter worden, maar beter worden ... waardoor je uiteindelijk groter wordt.



## Jeff de Bruges



Ondanks de nog steeds woedende pandemie is Jeff de Bruges er in 2021 in geslaagd terug te veren en heel wat vooruitgang te boeken.

De positionering van het merk als 'lokale handelaar' met een sterke vertegenwoordiging dankzij de verkooppunten in de stadscentra, in combinatie met de gastronomische luxewereld van de chocolade, is een troef geweest voor het merk in deze periode waarin consumenten lokaal wilden kopen en op zoek gingen naar kleine momenten van genot voor zichzelf en voor anderen.

Het andere goede nieuws is dat de consumenten de laatste vier maanden van het jaar geleidelijk de weg hebben teruggevonden naar de winkelcentra, waar de winkels het jaar hebben afgesloten met stijngen tot het niveau van voor de crisis, of zelfs hoger. In de lente en zomer van 2021 had de ijsverkoop te lijden onder zowel de mondkemperplicht in de winkelcentra als het slechte weer; opnieuw kon de chocoladeverkoop dat compenseren, wat aangeeft hoe krachtig het concept en hoe relevant het product zijn. De omnichannelnabijheidsstrategie, die in het laatste kwartaal van 2020 werd gelanceerd om tegemoet te komen aan de behoeften van de klanten, heeft zijn doelpubliek bereikt. Click & Collect raakt ingeburgerd en trekt een nieuwe, jongere groep klanten aan, waardoor het merk nog meer het imago van hedendaags en lokaal krijgt.

Ten slotte heeft ook de B2B-activiteit zich in het laatste kwartaal van het jaar onderscheiden en duidelijk bijgedragen tot de vastgestelde stijgingen.

Ondanks de turbulentie veroorzaakt door COVID-19 zijn er geen verkooppunten gesloten en zijn er ze-

ven nieuwe winkels geopend. De begeleidingsstrategie die in 2019 werd geïmplementeerd, de blijvende aantrekkingskracht van het merk en de goede gezondheid van het netwerk hebben het bedrijf dus drijvende kunnen houden. Op basis van die goede indicatoren kan Jeff de Bruges zijn strategie voor digitale transformatie, die het komende jaar nog verder zal worden uitgebreid, voortzetten en zo zijn status als marktleider in de premiumchocolade in Frankrijk consolideren.

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

In 2021 heeft **Artista Chocolates** een winst geboekt van EUR 0,3 miljoen (tegenover een verlies van EUR 0,3 miljoen in 2020) voor een met 23% gestegen omzet ten opzichte van 2020. Dat we opnieuw winst en een groei van de omzet konden boeken is voornamelijk te danken aan een groeiende efficiëntie van de productiviteit.

De Groep heeft sinds meer dan twee jaar een deelneming van 35% in de Ecuadoraanse vennootschap **Ecuadorcolat**. Die onderneming bezit momenteel meer dan 1,300 ha landbouwgrond waar voornamelijk cacaobomen worden geteeld waarvan de productie bijna uitsluitend zal worden gebruikt om haar aandeelhouders te bevoorraden. Het is in de eerste plaats de bedoeling om de eigen bevoorrading van de Groep te verzekeren, maar ook om tegemoet te komen aan een grote bekommernis om gegarandeerde kwaliteit en respect voor zowel het milieu als de samenleving. Ecuadorcolat heeft in 2021 een negatieve cashflow van ongeveer EUR 0,3 miljoen geboekt, iets meer dan in 2020. De Groep is ervan overtuigd dat de lopende investeringen ter verbetering van de arbeidsomstandigheden, de milieuvriendelijkheid en de productkwaliteit, en de regeneratie van de plantages in de toekomst positieve resultaten zullen opleveren.

In het kader van de aandacht voor klanttevredenheid waakt UBCM bij de verschillende merken over de constante verbetering van de productkwaliteit. De hogere productiviteit en de stijging van de verschillende distributienetwerken blijven de belangrijkste uitdagingen voor 2022.

## 7. Activiteiten van het boekjaar

### GECONTROLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Omzet	219,45	173,16	220,58
Nettoresultaat Groep	14,33	-2,91	14,31
EBITDA	53,44	23,20	49,91 <sup>(1)</sup>
Eigen vermogen Groep	105,90	91,36	96,13
Balanstotaal	265,62	256,12	239,41
<b>Aandelenbelang</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

### UMICORE

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

Umicore sloot het boekjaar 2021 af met:

- inkomsten van EUR 4,0 miljard (stijging met 22%)
- een recurrente EBIT van EUR 971 miljoen (stijging met 81%)
- een recurrente winst per aandeel van EUR 2,77 tegenover EUR 1,34 in 2020.

De raad van bestuur van Umicore zal op de algemene vergadering van de onderneming voorstellen om een brutodividend van EUR 0,80 per aandeel uit te keren (waarvan een interim-dividend van EUR 0,25 al in augustus 2021 werd uitbetaald).

“Ondanks aanzienlijke verstoringen van de autoproduktie in de tweede jaarhelft door het tekort aan halfgeleiders boekte Umicore recordinkomsten en -winsten in 2021. Dit uitstekende resultaat weerspiegelt de

hoge operationele doeltreffendheid bij Catalysis, dat het aanzienlijk beter deed dan de wereldwijde automobiemarkt, een sterk herstel van de vraag in de belangrijkste eindmarkten en aanzienlijk hogere verkoopvolumes van kathodematerialen bij Energy & Surface Technologies, naast solide operationele prestaties en een geoptimaliseerde inputmix bij Recycling. De uitzonderlijke prijsomgeving voor edelmetalen had een bijkomend positief effect op die sterke onderliggende groei en operationele prestaties, en droeg ongeveer EUR 270 miljoen bij aan de aangepaste EBIT ten opzichte van 2020.”

“Umicore verwacht in 2022 ondanks de inflatie opnieuw sterke onderliggende prestaties in alle businessunits, op voorwaarde dat de geopolitieke ontwikkelingen, de pandemie of de beperkingen in de toeleveringsketen geen aanzienlijke bijkomende verstoringen van de economie of de activiteiten van Umicore veroorzaken. Als de huidige metaalprices het hele jaar stabiel zouden blijven, zou de winst, met inbegrip van het effect van de strategische indekkingen, een aanzienlijke stijging van de edelmetaalprices tegenover 2020 omvatten, zij het minder dan de stijging van EUR 270 miljoen in 2021.”

### UMICORE – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

(in miljoen EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Omzet (uitgez. metalen)	3.963	3.239	3.361
Recurrente EBIT	971	536	509
Nettoresultaat Groep	619	131	288
Eigen vermogen Groep	3.113	2.557	2.593
Balanstotaal	9.045	8.341	7.023
Uitgekeerde winst	180,5	60,2	186,4
<b>Economisch aandelenbelang <sup>(1)</sup></b>	<b>1,64%</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,79%</b>

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf

## BERENBERG BANK

**Berenberg Bank is de oudste private bank van Duitsland (1590) en daarmee de tweede oudste bank ter wereld. In 2020 telt de Berenberg-groep 1.703 werknemers, hoofzakelijk in Duitsland.** (www.berenberg.de)

Het nettoresultaat van Berenberg Bank is gestegen van EUR 108 miljoen in 2020 naar EUR 170 miljoen in 2021, het beste resultaat sinds het ontstaan 432 jaar geleden. Die winstgroei is toe te schrijven aan een recordjaar voor de investeringsbank met een sterke stijging tegenover 2020 van de kapitaalmarkttransac-

ties met 114% en van de aandelentransacties met 50%, en aan een stijging van de baten van provisies (van EUR 416 miljoen in 2020 naar EUR 573 miljoen in 2021).

De directie van de Bank verklaart daarbij het volgende: "We zijn er in al onze activiteitendomeinen in geslaagd in 2021 op opmerkelijke wijze te groeien. Dankzij ons bedrijfsmodel gericht op onafhankelijk advies en onze indrukwekkende prestaties hebben we in onze belangrijkste markten Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Europa en de VS veel nieuwe klanten en activa kunnen winnen."

## NIET-GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

(in miljoen EUR)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
<b>Nettobaten provisies en renteopbrengsten</b>	611	472	419
Activa onder beheer (geconsolideerd) <sup>(1)</sup>	44.800	41.300	40.700
Cost/income ratio	65,8%	70,9%	79,9%
Nettoresultaat	170	108	61
Tier I-kapitaalratio	15,4%	13,5%	12,4%
Balanstotaal	6.400	4.700	5.100
<b>Aandelenbelang</b>	<b>11,40%</b>	<b>11,69%</b>	<b>12,00%</b>

(1) Totaal van de Berenberg-Groep

## 7. Activiteiten van het boekjaar

### NOËL GROUP

Deze Amerikaanse holding is gespecialiseerd in de extrusie van synthetische en bio-based materialen en de omvorming van technisch schuim, georganiseerd volgens twee kernactiviteiten: de vennootschap **Nomaco LLC (100%-dochteronderneming)** ([www.nomaco.com](http://www.nomaco.com)) inclusief expansieverbindingen in schuim, speciale profielen uit geëxtrudeerd schuim, schuimcomponenten voor de meubelindustrie, net als nieuwe technologieën voor structureel schuim en de vennootschap **Vinventions LLC**, de meest alomvattende leverancier van oplossingen om flessen te sluiten en diensten aan wijnbouwers, vertegenwoordigd op 5 continenten ([www.vinventions.com](http://www.vinventions.com)).



Ondanks de moeilijke economische situatie door COVID-19 en de stijging van de grondstofprijzen heeft Noël Group goede prestaties neergezet. De geconsolideerde omzet is aanzienlijk gestegen tegenover 2020, van USD 34,4 miljoen naar USD 43,4 miljoen. De belangrijkste redenen daarvoor zijn de groei van nieuwe producten en nieuwe technologieën. De vennootschappen hebben ook vooruitgang geboekt met hun benadering voor de ecologische duurzaamheid ('environmental sustainability') van hun producten.

### GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (US GAAP)

(in miljoen USD)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Omzet (1)	43,42	34,37	31,90
Nettoresultaat Groep	0,36	-5,18	-8,54
EBITDA	-2,59	-0,56	-1,74
Eigen vermogen Groep	31,77	33,02	36,62
Balanstotaal	67,01	67,40	66,18
Uitgekeerde winst	0,00	0,07	2,16
<b>Aandelenbelang</b>	<b>30,72%</b>	<b>30,72%</b>	<b>30,72%</b>

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

Voor 2022 verwacht Noël Group een aanhoudende gezonde groei van de omzet en het rendement.



Vinventions sloot 2021 af met een netto-omzet van USD 151,1 miljoen, een stijging tegenover 2020 (+4,9%), ondanks een complexe algemene context, dankzij de aanhoudende groei in Italië en Duitsland van de Nomacorc-producten en schroefdoppen. In Noord- en Zuid-Amerika waren de marktomstandigheden bijzonder moeilijk in 2021, met name door het tekort aan flessen voor de wijnsector. De groep heeft begin 2022 prijsverhogingen moeten doorvoeren voor de gamma's Nomacorc en schroefdoppen om de aanzienlijke en plotse stijgingen van de grondstofprijzen en de energiekosten en het effect van de inflatie op de loonkosten te compenseren. In 2022 zullen nieuwe projecten worden opgestart om de groei van de verkoop van schroefdoppen en micronatuurlijke kurken te stimuleren. De COVID-19-crisis blijft een belangrijk aandachtspunt voor het management, dat erop staat dat in alle productievestigingen strikte en optimale beschermings- en hygiënemaatregelen worden getroffen. Daardoor is geen enkel personeelslid ernstig ziek geworden en is de onderneming erin geslaagd de productiecapaciteit te handhaven en haar klanten de afgelopen twee jaar te blijven bedienen.



## Overige deelnemingen

### GALACTIC



Dit Belgisch bedrijf is gespecialiseerd in fermentatie en produceert natuurlijke antimicrobiële oplossingen voor de voedingsindustrie. Het produceert ook melkzuur en lactaten die worden gebruikt in diervoeding, cosmetica en de industrie.

In 2021 draaide de nieuwe Chinese fabriek op volle toeren, waardoor de groep opnieuw het productieniveau van vóór 2018 kon bereiken winstgevend was. Er werd een nieuw verkoopkantoor geopend in Mexico. De wereldwijde vraag naar melkzuur blijft zeer groot als gevolg van het succes van PLA overal ter wereld. Dankzij haar deskundigheid inzake fermentatie kon de groep verder diversifiëren in de natuurlijke antimicrobiële producten, waarnaar steeds meer vraag is in de voedingssector.

Ze heeft ook haar onderzoeksprogramma's hervat om nieuwe verbindingen te produceren die als basis kunnen dienen voor de groene chemie, die waarschijnlijk op termijn alle organische chemie op basis van aardolie zal vervangen.

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

- natuurlijke voedingsingrediënten die wereldwijd worden verkocht;
- nieuwe technologieën voor de productie van chemische producten op basis van biomassa in plaats van aardolie, evenzeer met een mondiale visie.

Met die doelen blijft het investeren in uitrusting en personeel om aan de sterke vraag van zijn markten te kunnen blijven voldoen.

### FUTERRO



PLA-fabriek in China

Futero, dochteronderneming van de Galactic-groep, is gespecialiseerd in de productie van PLA, een bioplastisch hernieuwbaar product op basis van melkzuur.

Tegen 2021 draaiden haar twee Chinese fabrieken (in partnerschap met BBKA Biotechnology) op volle toeren:

- B&F LA (deelneming van 15%): met een productiecapaciteit van 80.000 ton melkzuur.
- B&F PLA (deelneming van 26%): met een capaciteit van 30.000 ton polymelkzuur (fase 1).

## 7. Activiteiten van het boekjaar

In de loop van het jaar verhoogden Futerro en zijn Chinese partner ook de capaciteit van hun twee fabrieken tot:

- B&F LA: 200.000 mT, waarmee het qua capaciteit de grootste melkzuurfabriek ter wereld is;
- B&F PLA: 100.000 mT, waarmee het qua capaciteit de op één na grootste PLA-fabriek ter wereld is.

Dankzij zijn goede eigenschappen, de vraag van de consument om zo snel mogelijk af te stappen van plastics op basis van aardolie en bepaalde nationale wetgevingen die aanmoedigen dat nu al te doen, groeit de markt voor PLA wereldwijd snel. De belangrijkste toepassingen zijn op dit moment verpakkingen, wegwerpproducten, textiel, 3D-printing en composietmaterialen.

Gezien het succes van PLA wil Futerro zijn groei voortzetten met nieuwe fabrieken in Europa en de VS. Er worden meerdere sites onderzocht en binnenkort zouden fondsen moeten worden geworven om de uitbreiding mogelijk te maken. Futerro werkt nu aan de versterking van zijn teams om zich voor te bereiden op die industriële en commerciële uitbreiding.

### ÏNSECT



Verticale boerderij in Amiens, Frankrijk

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

- moet de voedselproductie met meer dan 70% toenemen om aan de behoeften van de wereldbevolking te voldoen, en dat met slechts 5% meer bouwbaar land;
- moeten de broeikasgassen dalen met 70%;
- zal naar schatting het eiwitverbruik met ongeveer 52% toenemen, terwijl momenteel 20% van de visvangst in de wereld wordt gebruikt om gekweekte

vis te voeden en 70% van de landbouwgrond in de wereld voor de veeteelt wordt gebruikt.

Op basis van die observaties werd Ïnsect in 2011 opgericht in Parijs (Frankrijk) door wetenschappers en milieuactivisten. Het bedrijf is lid van Next40 en B Corp-gecertificeerd en verwerkt insecten tot hoogwaardige ingrediënten met een hoge voedingswaarde voor huisdieren, vissen, planten en mensen. Vanuit zijn speciaal daarvoor gebouwde ultramoderne boerderijen biedt Ïnsect een biologische oplossing die op lange termijn duurzaam is om de consumptie van eiwitten en planten te versnellen. Ïnsect gebruikt baanbrekende eigen technologie die beschermd wordt door 341 octrooien in 41 categorieën om meeltorren en buffalokevers te produceren in klimaat- en biodiversiteitsbevorderende verticale kwekerijen. Ïnsect baat twee productiesites uit, één in het Franse Dole (sinds 2016) en één in Nederland (sinds 2017), en bouwt momenteel een derde site in het Franse Amiens, de grootste verticale boerderij ter wereld. Het bedrijf met 250 werknemers heeft circa USD 425 miljoen opgehaald bij grote mondiale investeringsfondsen, banken en overheidsinstellingen en heeft al voor meer dan USD 135 miljoen aan overeenkomsten gesloten. Ïnsect exporteert zijn producten wereldwijd en biedt een natuurlijk, gezond, veilig en duurzaam alternatief voor eiwitten door gebruik te maken van innovatieve technologie om zijn verticale boerderijen te creëren en zijn insecten te kweken met een minimale impact op de planeet. Voor het kweken van één kilo insecteneiwitten is bijvoorbeeld tien keer minder landbouwgrond nodig dan voor het kweken van één kilo dierlijk eiwitten.

Tegen 2030 wil Ïnsect wereldwijd minstens tien verticale boerderijen hebben met aanwezigheid in Europa, Azië en Amerika.

## II. Belangrijkste vastgoeddeelnemingen

### In Europa

#### In eigen bezit:

- De gebouwen op de vestiging van de zetel en Treurenberg (3.000 m<sup>2</sup> kantoorruimte, 2.000 m<sup>2</sup> woonruimte en 70 m<sup>2</sup> handelsruimte).
- Verscheidene andere ruimten en terreinen in de provincies Luik en Henegouwen (14 ha).
- Een appartement in Luxemburg (100 m<sup>2</sup>).

Per 31 december 2021 waren de appartementen, kantoorruimten en handelszaken in eigendom van de Vennootschap voor 78% verhuurd.

#### In partnerschap:

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

Voor de Eaglestone Group was 2021 een goed jaar in de drie landen waar het bedrijf aanwezig is – België, Luxemburg en Frankrijk – met een EBIT van meer dan EUR 39 miljoen (IFRS). De vastgoedontwikkeling voor de residentiële en de kantorenmarkt waren even succesvol. Er werden belangrijke verkopen en bloc aan institutionele beleggers zoals de Caisse des Dépôts & Consignations (CDC) in Courbevoie (Ile de France), het Duitse fonds REAL IS en de Franse verzekeraar Monceau in Luxemburg afgerond.

De Eaglestone Group kon ook enkele mooie overnames doen zodat de pijplijn met projecten voor de toekomst weer gevoed is. In Brussel werd een kantoorgebouw met adres Koningsstraat 138 gekocht van het Duitse fonds HHH. Het gebouw is nog verhuurd aan de Belgische overheid, maar zal worden herontwikkeld. Voor een kantoorgebouw aan de Lombardstraat, tegenover het Brussels Parlement, is een partnerschap aangegaan met een andere ontwikkelingsgroep. In Luxemburg werd aan de Cloche d'Or een nieuw kantoorproject aangekocht gefinancierd door de eerdere successen in de kantoorsector die zeer veelbelovend blijft in de steden waar de Eaglestone Group actief is. In Parijs heeft de Eaglestone Group via haar dochteronderneming Interconstruction 8 nieuwe residentiële projecten

verworven met enkele gerenommeerde partners zoals Novaxia, BNP Promotion en Emerige.

De Eaglestone Group heeft momenteel 83 vastgoedprojecten lopen in de drie landen die samen meer dan 500.000 m<sup>2</sup> en meer dan EUR 1,5 miljard aan verwachte omzet in de komende jaren vertegenwoordigen. Het team van de groep omvat momenteel 106 personen die werkzaam zijn in de kantoren in Parijs, Brussel en Luxemburg.

De groei van de Eaglestone Group zal in de toekomst zowel organisch tot stand komen als via fusies en overnames waarvoor Compagnie du Bois Sauvage financiële steun zal kunnen verlenen. De Groep overweegt in de toekomst nieuwe fusies en overnames in steden waar ze al aanwezig is of in nieuwe Europese steden, zoals het geval was toen in 2020 de Parijse vastgoedontwikkelingsgroep Interconstruction werd overgenomen. Het doel van de Groep is een belangrijke Europese speler te worden op het gebied van de vastgoedontwikkeling en daarbij de activiteit te diversifiëren over verschillende landen en marktsegmenten.



Project Courbevoie-Eaglestone

- **Fidentia BeLux Investments nv (FBLI) en Fidentia Offices III** zijn in 2021 gefuseerd tot Fidentia BeLux Offices, een vastgoedvennootschap actief in de sector van kantoor- en woongebouwen in België en Luxemburg met als doel onder meer de energie-efficiëntie van de verworven gebouwen te verbeteren. Het fonds is nu volledig belegd. Het project Mobius II, waarvan het fonds samen met Immobel voor 50% eigenaar was, werd eind 2021 verkocht aan de Regie der Gebouwen.



## 7. Activiteiten van het boekjaar



Project Möbius II-Fidentia-Immobilier

- **First Retail International 2 NV (FRI<sup>2</sup>)** is actief in de ontwikkeling van commerciële-activiteitenparken in Europa. Het fonds wordt gepromoot door Mitiska Reim ([www.mitiska-reim.com](http://www.mitiska-reim.com)).
- **Oxygen Development NV** is een vastgoedproject voor de bouw van een woongebouw met 89 appartementen in Oudergem (waarvan nog slechts 6 parkings moeten worden verkocht), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED).
- **Praça de Espanha** is een vastgoedproject in twee bouwfases voor in totaal 280 appartementen in Lisabon (Portugal), gepromoot door Besix Real Estate Development (Besix RED).

### In de Verenigde Staten

#### De Groep bezit vastgoedbeleggingen in de Verenigde Staten.

De Amerikaanse dochteronderneming van de Groep heeft tijdens de eerste helft van 2015 ingetekend op het fonds **Gotham City Residential Partners II LP** met een verbintenis van USD 10 miljoen. Dit fonds is gericht op de inkoop van appartementsgebouwen in de staat New York met het oog op renovatie. Eind 2021 werd een totaalbedrag van USD 9,6 miljoen vrijgegeven.

De Amerikaanse dochteronderneming van de Groep heeft ingetekend op het fonds **Sentinel National Urban Residential Partner I, LP** met een verbintenis van USD 10 miljoen. Dat fonds, dat wordt beheerd door dezelfde 'General Partner' als Gotham City Residential Partner II, is gericht op de aankoop van appartementsgebouwen in grote Amerikaanse steden met het oog op renovatie. Eind 2021 werd een totaalbedrag van USD 6,1 miljoen vrijgegeven.

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

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



### III. Geconsolideerde geldmiddelen

Per 31 december 2021 beschikt de Groep over geldmiddelen ten belope van EUR 60,0 miljoen. De effectenposities in portefeuille bedragen EUR 12,8 miljoen. Het ge-

heel van de posities is bestemd om optimaal te gelde te worden gemaakt in functie van de behoeften en is als volgt samengesteld:

#### Aandeel - Marktwaarde op

in duizend euro	31/12/2021		31/12/2020
Solvay	4.599	Solvay	4.360
Ageas	3.416	Ageas	3.268
BNP Paribas Fortis	1.902	BNP Paribas Fortis	1.508
Engie	1.562	Engie	1.502
Orange Belgium	796	Orange Belgium	872
AB InBev	532	AB InBev	570
	<b>12.807</b>		<b>12.080</b>

## 8. Verklaring van de verantwoordelijke personen

Voor zover ons bekend,

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

Valérie Paquot  
Voorzitster

7 maart 2022

Benoit Deckers  
Algemeen directeur

## 9. Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling

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

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

Bijgevolg stelt de raad van bestuur de vergadering van aandeelhouders voor om het brutodividend te wijzigen naar EUR 15,80 per aandeel, dat een dividend omvat van EUR 7,90 voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90 per aandeel.

### WINSTVERDELING VAN COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

	<b>EUR</b>
Het resultaat van het boekjaar bedraagt	150.694.533,31
vermeerderd/verminderd met	
- de overgedragen winst	250.510.553,96
<b>wat een uitkeerbare winst geeft van</b>	<b>401.205.087,27</b>
Wij stellen voor om de winst als volgt te bestemmen:	
- aan de wettelijke reserve	
- aan de overige reserves	
- aan de niet-beschikbare reserves voor eigen aandelen	
- aan de uitkering van een brutodividend van EUR 7,90	13.251.033,40
- aan de uitkering van een uitzonderlijk brutodividend van EUR 7,90	13.251.033,40
- aan de winstpremie voor de personeelsleden	94.127,73
<b>Over te dragen saldo</b>	<b>374.608.892,74</b>

(\*) 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 15,80 op 5 mei 2022 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het aandeel Compagnie du Bois Sauvage wordt met ingang van 3 mei 2022 ex-dividend genoteerd voor betaling op 5 mei 2022.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap zal na verdeling EUR 540.782.607,40 bedragen.

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

Op 31 december 2021 is het aandelenkapitaal vastgesteld op EUR 84.410.825, vertegenwoordigd door 1.677.346 volgestorte aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/1.677.346e van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen (zie Toelichting 15 voor meer informatie).

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

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

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

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

Bij elke kapitaalverhoging kan de raad van bestuur, volgens de voorwaarden die hij passend acht, alle overeenkomsten sluiten om de realisatie van de kapitaalverhoging te waarborgen, met name door op het nieuw kapitaal te laten intekenen, volgens de voor-

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

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

Meer informatie over de structuur van het aandeelhouderschap vindt u in rubriek 5.7.2.

## 11. Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2021

De intrinsieke waarde (vóór verdeling) van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend op 31 december 2021. (Zie ook Toelichtingen 5, 8 en 13).

Voor deze berekening werden de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen intern wordt geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen. De waardering door een onafhankelijk deskundige is voornamelijk gebaseerd op de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt) en/of de methode van de eenheidsprijzen (die erin bestaat de verkoopwaarde te bepalen op basis van waarden (excl. verwervingskosten) per vierkante meter voor niet-bebouwde oppervlakken van terreinen en/of oppervlakken van eventuele constructies).
- Voor de waardering van de genoteerde vennootschappen werd rekening gehouden met de beurskoers per 31 december 2021, met uitzondering van Recticel, waarvoor de intrinsieke waarde overeenstemt met het eigen vermogen, gecorrigeerd voor het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopwaarde.
- 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 gehuurde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.
  - Voor UBCM werd een interne waardering uitgevoerd op basis van de gemiddelde resultaten van 2020 en 2021 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 die deelneming.
- De overige niet-beursgenoteerde vennootschappen werden bij gebrek aan betrouwbare methode gewaardeerd op basis van hun enkelvoudig of geconsolideerd boekhoudkundig nettoactief (IFRS-conform indien beschikbaar) of behouden tegen kostprijs.
- Er werd geen vereffeningsbelasting berekend.
- Er werd geen rekening gehouden met een eventueel sociaal passief.
- Er werd geen rekening gehouden met andere risico's of verplichtingen dan die welke opgenomen zijn in de geconsolideerde jaarrekening.

### Waarschuwing:

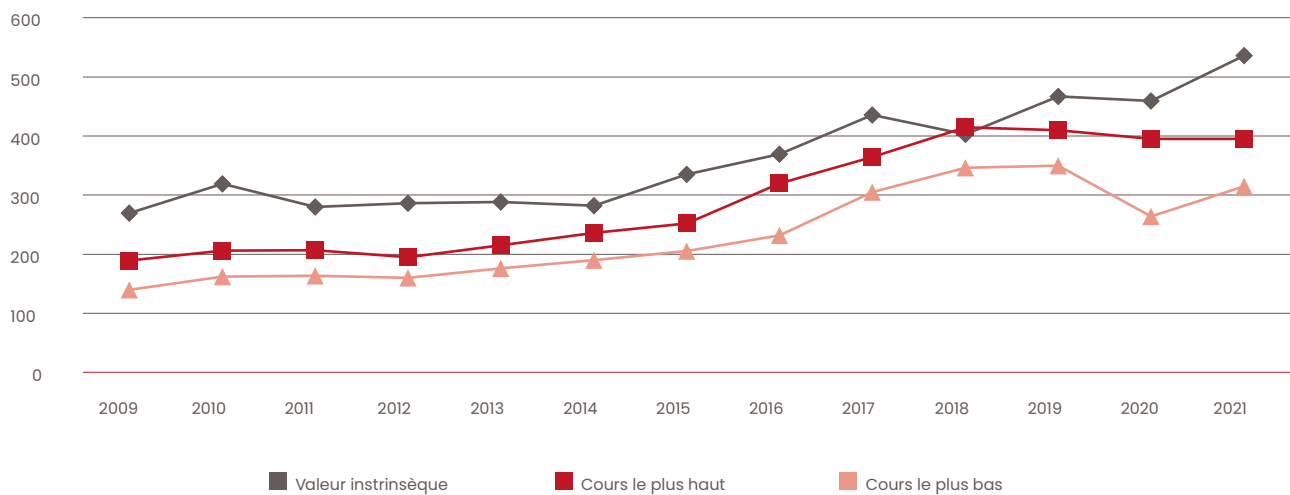
Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap.

## 11. Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2021

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

	31/12/2021	31/12/2020
Intrinsieke waarde 'in-the-money'	<b>536,23</b>	459,48
Intrinsieke waarde 'fully diluted'	<b>536,23</b>	459,48

### 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. Voor Recticel werd het eigen vermogen gecorrigeerd voor het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopwaarde. 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.).

### **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 2022

### Gebeurtenissen na de verslagperiode, projecten en vooruitzichten

---

De gebeurtenissen na de verslagperiode vindt u in Toelichting 30.

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

## 14. Financiële agenda

### Financiële agenda

---

<b>Ex-dividend-datum:</b>	3 mei 2022
<b>Record date:</b>	4 mei 2022
<b>Dividendbetaling:</b>	5 mei 2022
<b>Halfjaarresultaten:</b>	september 2022
<b>Jaarresultaten:</b>	begin maart 2023
<b>Algemene vergadering:</b>	vierde woensdag van de maand april

## 15. Sponsoring

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



# Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening

## Boekjaar 2021

### INHOUDSOPGAVE

#### Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	50
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	52
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	53
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	54

#### Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie	55
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	55
3. Gesegmenteerde informatie	69
4. Materiële vaste activa	73
5. Vastgoedbeleggingen	75
6. Goodwill en immateriële activa	76
7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	78
8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	81
9. Overige vlottende en vaste activa	83
10. Winstbelastingen	84
11. Voorraden	85
12. Handels- en overige vorderingen	86
13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	87
14. Geldmiddelen en kasequivalenten	87
15. Kapitaal en reserves	88
15 bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap	90
16. Kortlopende en langlopende leningen	91
17. Voorzieningen	93
18. Handels- en overige schulden	94
19. Overige financiële verplichtingen	94
20. Financiële instrumenten en risicobeheer	95
21. Exploitatiebaten	99
22. Exploitatielasten	100
23. Resultaat op vervreemdingen	102
24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	103
25. Winst per aandeel	104
26. Leaseovereenkomsten	105
27. Op aandelen gebaseerde betalingen	106
28. Informatieverschaffing over verbonden partijen	107
29. Verbintenissen en rechten	108
30. Gebeurtenissen na de verslagperiode	109
31. Lijst met dochterondernemingen	110

Verslag van de Commissaris	111
----------------------------	-----

#### Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

Balans na winstverdeling	120
Resultatenrekening	122
Bijlagen	124



**Geconsolideerde jaarrekening en  
enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2021**

Vorgelegd aan de algemene vergadering van 27 april 2022

## Geconsolideerd overzicht van de financiële positie per 31 december

in duizend euro	Toelichting	2021	2020
<b>Vaste activa</b>		<b>598.528</b>	<b>672.565</b>
Materiële vaste activa	4	44.617	47.487
Vastgoedbeleggingen	5	10.904	10.912
Goodwill	6	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	6	25.747	25.482
Immateriële vaste activa gebruiksrecht	26	56.378	57.550
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	149.412	232.366
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	250.520	234.397
Overige activa	9	47.525	49.694
Uitgestelde belastingvorderingen	10	2.422	3.674
<b>Vlottende activa</b>		<b>161.773</b>	<b>143.685</b>
Voorraden	11	18.950	19.618
Handels- en overige vorderingen	12	65.165	55.562
Actuele belastingvorderingen	10	2.352	2.765
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	12.807	12.080
Overige activa	9	2.491	2.727
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	60.008	50.933
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		<b>106.725</b>	<b>0</b>
<b>Totaal van de activa</b>		<b>867.026</b>	<b>816.250</b>

in duizend euro	Toelichting	2021	2020
<b>Eigen vermogen</b>		<b>590.841</b>	<b>529.892</b>
<b>Eigen vermogen van de Groep</b>		<b>562.096</b>	<b>499.822</b>
Kapitaal	15	154.297	154.297
Ingehouden winsten	15	411.430	353.616
Reserves	15	-3.631	-8.091
<b>Belangen zonder overheersende zeggenschap</b>	15	<b>28.745</b>	<b>30.070</b>
<b>Verplichtingen</b>		<b>276.186</b>	<b>286.358</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>195.218</b>	<b>199.734</b>
Leningen	16	137.162	144.735
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	53.176	53.437
Vorzieningen	17	666	723
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	4.207	829
Overige langlopende verplichtingen	19	7	10
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>80.967</b>	<b>86.624</b>
Leningen	16	19.986	33.745
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	4.645	5.046
Vorzieningen	17	1.693	1.538
Handels- en overige schulden	18	41.787	34.155
Actuele belastingverplichtingen	10	9.680	9.871
Overige verplichtingen	19	3.176	2.269
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>867.026</b>	<b>816.250</b>

## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december

in duizend euro	Toelichting	2021	2020
<b>Exploitatiebaten</b>	3, 21	<b>244.816</b>	<b>191.836</b>
Omzet		221.436	176.990
Rente en dividenden		21.457	13.354
Huuropbrengsten		663	810
Overige baten		1.260	682
<b>Exploitatielasten</b>	22	<b>-199.469</b>	<b>-183.822</b>
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen		-113.911	-98.898
Personeelskosten		-54.914	-50.827
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen		-25.182	-26.038
Financieringskosten		-4.355	-5.710
Overige lasten		-1.107	-2.349
<b>Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode</b>	7	<b>19.111</b>	<b>16.354</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen</b>		<b>64.458</b>	<b>24.368</b>
Resultaat op vervreemdingen	23	-10	125
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	25.798	-9.806
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>90.246</b>	<b>14.687</b>
Winstbelastingen	10	-12.453	-647
<b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>77.793</b>	<b>14.040</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>5.084</b>	<b>-263</b>
<b>Posten die daarna niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt</b>		<b>0</b>	<b>87</b>
Actuariële winsten (en verliezen)			
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		0	87
<b>Posten die daarna naar winst of verlies zullen worden overgeboekt</b>		<b>5.084</b>	<b>-350</b>
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening			
Wijzigingen in de reële waarde		0	0
Overboeking naar resultaat ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			
Overboeking naar resultaat ten gevolge van vervreemdingen		0	0
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		4.110	-978
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		974	628
Wijziging in consolidatiekring		0	0
Daarmee verband houdende fiscale gevolgen		0	0
Overige		0	0
<b>GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>82.877</b>	<b>13.777</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>77.793</b>	<b>14.040</b>
Aandeel van de Groep		71.263	14.352
Belangen zonder overheersende zeggenschap		6.530	-312
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>		<b>82.877</b>	<b>13.777</b>
Aandeel van de Groep		75.723	14.538
Belangen zonder overheersende zeggenschap		7.154	-761

### RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR PER AANDEEL PER 31 DECEMBER

€	Toelichting	2021	2020
Normaal	25	42,49	8,56
Verwaterd	25	42,49	8,56

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in duizend euro	Toelichting	Kapitaal		Reserves			Inge- houden winsten	Eigen ver- mogen van de Groep	Belangen zonder over- heersende zeggenschap	Eigen vermogen
		Aandelen- kapitaal	Agio	Reserves	Eigen aandelen	Wissel- koers- verschil				
<b>Stand per 1 januari 2020</b>		<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>-8.123</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>	<b>352.796</b>	<b>498.816</b>	<b>33.962</b>	<b>532.778</b>
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			715				715		715
Wijziging in consolidatiekring	7, 15									0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					-529		-529	-449	-978
Overige	15									
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>715</b>	<b>0</b>	<b>-529</b>	<b>0</b>	<b>186</b>	<b>-449</b>	<b>-263</b>
Nettoresultaat van het boekjaar							14.352	14.352	-312	14.040
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>715</b>	<b>0</b>	<b>-529</b>	<b>14.352</b>	<b>14.538</b>	<b>-761</b>	<b>13.777</b>
Betaalde dividenden	15						-13.083	-13.083	-2.720	-15.803
Kapitaal en agio	15									
Wijziging in consolidatiekring	15, 31									0
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15							0		0
Overige	15						-449	-449	-411	-860
<b>Stand per 31 december 2020</b>		<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>-7.408</b>	<b>0</b>	<b>-683</b>	<b>353.616</b>	<b>499.822</b>	<b>30.070</b>	<b>529.892</b>
<b>Stand per 1 januari 2021</b>		<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>-7.408</b>	<b>0</b>	<b>-683</b>	<b>353.616</b>	<b>499.822</b>	<b>30.070</b>	<b>529.892</b>
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			974				974		974
Wijziging in consolidatiekring	7, 15									0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					3.486		3.486	624	4.110
Overige	15									
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>974</b>	<b>0</b>	<b>3.486</b>	<b>0</b>	<b>4.460</b>	<b>624</b>	<b>5.084</b>
Nettoresultaat van het boekjaar							71.263	71.263	6.530	77.793
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>974</b>	<b>0</b>	<b>3.486</b>	<b>71.263</b>	<b>75.723</b>	<b>7.154</b>	<b>82.877</b>
Betaalde dividenden	15						-13.083	-13.083	-3.400	-16.483
Kapitaal en agio	15								1.539	1.539
Wijziging in consolidatiekring	15, 31								-6.617	-6.617
Mutaties op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15							0		0
Overige	15						-366	-366	-1	-367
<b>Stand per 31 december 2021</b>		<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>-6.434</b>	<b>0</b>	<b>2.803</b>	<b>411.430</b>	<b>562.096</b>	<b>28.745</b>	<b>590.841</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend euro	Toelichting	2021	2020
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>90.246</b>	<b>14.687</b>
Aanpassingen			
Resultaat op vervreemdingen	23	10	-125
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	-25.798	9.806
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-19.111	-16.354
Financieringskosten	22	4.355	5.710
Rente- en dividendopbrengsten	21	-21.457	-13.354
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen (buiten IFRS 16)	6, 22	11.646	12.582
Afschrijvingen van gebruiksrechten (activa) (IFRS 16)	6, 22	13.536	13.456
Overige		10.566	156
Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal			
Vlottende activa <sup>(1)</sup>		-8.464	-4.430
Kortlopende verplichtingen <sup>(2)</sup>		7.633	2.381
Betaalde rente		-3.449	-4.623
Ontvangen rente		982	1.165
Ontvangen dividenden			
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	8.210	7.640
Overige deelnemingen	21	18.905	10.660
Betaalde belastingen		-7.601	1.596
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>80.209</b>	<b>40.953</b>
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-10.603	-69.851
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	546	10.112
(Verwerving)/vervreemding van overige financiële instrumenten	9	1.628	-8.353
(Verwerving)/vervreemding van vastgoedbeleggingen	5	-131	-28
(Verwerving)/vervreemding van materiële vaste activa	4	-4.639	-5.698
(Verwerving)/vervreemding van immateriële vaste activa	6	-14.876	-12.167
(Verwerving)/vervreemding van overige vaste activa		663	280
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-27.412</b>	<b>-85.705</b>
Nieuwe leningen (buiten IFRS 16)	16	30.495	91.907
Aflossingen op leningen (buiten IFRS 16)	16	-49.513	-14.286
Terugbetaling van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	16	-662	-4.544
Kapitaalverhoging/(kapitaalvermindering)	15	0	0
Betaald dividend aan de aandeelhouders van de Groep		-13.083	-13.083
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders		-3.400	-2.720
Verkoop (aankoop) van gehouden eigen aandelen		0	0
Overige		-7.559	-2.056
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-43.722</b>	<b>55.218</b>
<b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>		<b>9.075</b>	<b>10.466</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten per begin van het boekjaar		50.933	40.467
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten in vreemde valuta		0	0
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van het boekjaar</b>		<b>60.008</b>	<b>50.933</b>

(1) Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal m.b.t. voorraden, handelsvorderingen, overige activa en vaste activa aangehouden voor verkoop.

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



### 1. Algemene informatie

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

De geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2021 werd vastgesteld door de raad van bestuur op 7 maart 2022. Bij het opstellen van de jaarrekening werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving gehanteerd als deze die waren goedgekeurd op 31 december 2020, met uitzondering van de toepassing door de Groep van de nieuwe standaarden, interpretaties en herzieningen die sinds 1 januari 2021 verplicht zijn.

### 2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

#### Verklaring van overeenstemming en toepasselijke bepalingen

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

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

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2
- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies i.v.m. COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)
- Aanpassingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – Verlenging van de tijdelijke vrijstelling voor het toepassen van IFRS 9 tot 1 januari 2023 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)

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 2021:

- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies i.v.m. COVID-19 na 30 juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2021)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen m.b.t. activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

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

### Consolidatieprincipes

#### Dochterondernemingen

De Vennootschap heeft de zeggenschap wanneer zij:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Joint ventures en geassocieerde deelnemingen**

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

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

Het resultaat, de activa en de verplichtingen van de joint ventures en de geassocieerde deelnemingen worden in de jaarrekening opgenomen volgens de 'equity'-methode en dat vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap of de invloed van betekenis aanvangt en tot de datum waarop deze gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis ophoudt te bestaan.

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

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

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

men in de boekwaarde van de investering en getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

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

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

### **Bedrijfscombinaties**

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

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

als eigen vermogen geclassificeerde voorwaardelijke vergoeding wordt niet geherwaardeerd.

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

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

Als de eerste administratieve verwerking van een bedrijfscombinatie niet voltooid is vóór het einde van de verslagperiode waarin de combinatie plaatsvindt, dan rapporteert de Groep in zijn jaarrekening voorlopige bedragen voor de posten die nog niet volledig zijn verwerkt. Deze voorlopige bedragen worden aangepast tijdens de waarderingsperiode of er worden aanvullende activa of verplichtingen opgenomen in functie van nieuwe informatie over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden en die, indien bekend, hadden geleid tot de opname van die activa en verplichtingen op de overnamedatum.

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

### Goodwill

Goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat wordt opgenomen als actief op de overnamedatum (d.w.z. de datum waarop de overnemende partij zeggenschap verkrijgt over de overgenomen partij). Goodwill wordt gewaardeerd als het surplus van het totaal van (i) de overgedragen vergoeding, (ii) het bedrag van enig belang zonder overheersende zeggenschap in de overgenomen partij en (iii) de reële waarde van het

voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemende partij in de overgenomen partij, tegenover het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen.

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

Na de eerste opname wordt de goodwill getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Voor de uitvoering van dit onderzoek wordt de goodwill toegerekend aan elke kasstroomgenererende eenheid van de Groep die voordeel zal halen uit de synergie in de bedrijfscombinatie. De kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill werd toegerekend zullen jaarlijks, of vaker indien er aanwijzingen zijn voor waardevermindering van de eenheid, worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Als de boekwaarde van een kasstroomgenererende eenheid haar realiseerbare waarde overschrijdt, dan zal de daaruit voortvloeiende bijzondere waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening en toegerekend in de eerste plaats in mindering van de eventuele goodwill, en vervolgens aan de andere activa van de eenheid, verhoudingsgewijs aan hun boekwaarde. Een waardevermindering op goodwill wordt niet in een latere periode teruggenomen.

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

### Transacties in vreemde valuta

In de jaarrekening van de Vennootschap en van elke dochteronderneming, joint venture of geassocieerde deelneming worden de transacties in vreemde valuta bij eerste opname opgenomen in de functionele valuta van de betrokken vennootschap met toepassing van de wisselkoers van de betrokken transactiedatum. Op het einde van de verslagperiode worden de monetaire posten in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers van het boekjaar. De verschillen die voortvloeien

uit de realisatie of omrekening van monetaire posten luidende in vreemde valuta worden door de dochteronderneming geboekt in de winst-en-verliesrekening in de periode waarin ze zich voordoen.

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

### **Materiële vaste activa**

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

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

De Vennootschap hanteert de volgende jaarlijkse afschrijvingspercentages:

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

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

### **Financieringskosten**

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

### **Kapitaalsubsidies**

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

### **Vastgoedbeleggingen**

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

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

### **Onroerende goederen bestemd voor verkoop**

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

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



### **Immateriële vaste activa**

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

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

### **Immateriële vaste activa gebruiksrecht (leaseovereenkomsten)**

#### **De Groep als lessee**

De Groep leaset voornamelijk gebouwen (eigen winkels geleased door de Chocoladegroep) en voertuigen. De leaseovereenkomsten voor de voertuigen worden meestal aangegaan voor een termijn van 5 jaar, terwijl die voor de gebouwen een termijn hebben van 9 tot 12 jaar maar kunnen worden verlengd met wederzijdse instemming van de lessor en de lessee. De leaseovereenkomsten worden individueel onderhandeld en kunnen verschillende specifieke voorwaarden bevatten. Ze leggen geen andere verbintenissen op dan de garantiavoorschotten op de geleasede panden die eigendom zijn van de lessor gedurende de leasetermijn.

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

leaseovereenkomst, tenzij een andere systematische methode representatiever is voor de wijze waarop de economische voordelen 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, wordt de marginale rentevoet van de lessee gebruikt. Dat is de rentevoet die de Groep zou moeten betalen om het nodige kapitaal te lenen om een actief te verkrijgen met een waarde gelijkaardig aan die van het gebruiksrechtenactief in een gelijkaardige economische omgeving met gelijkaardige voorwaarden en waarborgen. Om de marginale rentevoet te bepalen, heeft de Groep een progressieve benadering gebruikt door als uitgangswaarde een risicovrije rentevoet te nemen aangepast met een theoretische kredietsspread die door de banken bij recente financieringen wordt toegepast. Belangrijk om te weten is dat de marginale rentevoet ook rekening houdt met specifieke parameters van de overeenkomst, zoals de termijn, het land en de valuta.

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

- de vaste leasebetalingen, met inbegrip van in wezen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;
- de variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of rentevoet en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;
- de bedragen die naar verwachting door de lessee verschuldigd zullen zijn aan de lessor uit hoofde van restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van aankoopopties indien het redelijk zeker is dat de lessee die opties zal uitoefenen;
- de betalingen van boeten voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode de uitoefening door de lessee van een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst weerspiegelt.

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

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

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

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

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

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

door de Groep van een aankoopoptie, moet het betreffende met een gebruiksrecht overeenstemmend actief worden afgeschreven over de gebruiksduur van het onderliggende actief. De afschrijving begint op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst.

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

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

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

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

**De Groep als lessor**

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

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

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

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

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

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

### **Financiële activa**

Financiële activa worden ingedeeld in de volgende categorieën.

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

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

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

hand van waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktsituatie.

#### **Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs**

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

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

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

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

De Groep neemt een voorziening op voor te verwachten kredietverliezen op beleggingen in schuldbewijzen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, leasevorderingen en handelsvorderingen. Het bedrag van de te verwachten kredietverliezen wordt op elke verslagdatum geactualiseerd om rekening te houden met veranderingen in het kredietrisico die zich hebben voorgedaan sinds de eerste opname van het betreffende financiële instrument.

De Groep neemt altijd de te verwachten kredietverliezen op over de looptijd van de handels- en leasevorderingen. De te verwachten kredietverliezen op die financiële activa worden geraamd aan de hand van een voorzieningsmatrix gebaseerd op de historische kredietverliesgegevens van de Groep, aangepast voor debiteurspecifieke factoren, de algemene economi-



sche situatie en een waardering van zowel de huidige als de verwachte toekomstige ontwikkelingen van de omstandigheden op de verslagdatum, met inbegrip van de tijdswaarde van geld, indien van toepassing.

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

De te verwachten kredietverliezen voor de looptijd zijn de te verwachten kredietverliezen die voortvloeien uit alle mogelijke gebeurtenissen waardoor tijdens de verwachte looptijd van een financieel instrument wanbetaling 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) Het kredietrisico**

Om te beoordelen of het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico sinds de eerste opname aanzienlijk is toegenomen, vergelijkt de Groep het risico op wanbetaling op de verslagdatum met het risico op wanbetaling op de datum van eerste opname van het financiële instrument. Bij die beoordeling houdt de Groep rekening met kwantitatieve en kwalitatieve informatie die redelijk en gefundeerd is, met inbegrip van ervaringen uit het verleden en toekomstgerichte informatie die kan worden verkregen zonder onredelijke kosten of inspanningen te doen. De in aanmerking genomen toekomstgerichte informatie omvat de vooruitzichten voor de sectoren waarin de debiteuren van de Groep actief zijn, afkomstig uit rapporten opgesteld door economisch deskundigen, financieel analisten, overheidsorganisaties, relevante studiegroepen en andere gelijkaardige organisaties, alsook diverse externe bronnen van economische informatie en prognoses m.b.t. de basisactiviteiten van de Groep.

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

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

De Groep volgt regelmatig de doeltreffendheid op van de criteria die worden gebruikt om te bepalen of er sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico en herziet 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 met verminderde kredietwaardigheid

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

### iv) Beleid inzake waardeverminderingen

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

### v) Waardering en opname van te verwachten kredietverliezen

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

De Groep neemt bijzonderewaardeverminderingswinsten of -verliezen op voor alle financiële instrumenten en een overeenkomstige aanpassing van

hun boekwaarde via een voorziening voor verliezen (rekening 'Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen' in de winst-en-verliesrekening).

### Vorraden

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

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

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en realisatie van de verkoop. De afschrijving van voorraden tot de opbrengstwaarde wordt als last opgenomen in het boekjaar waarin ze 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 vaste activa om na te gaan of er een aanwijzing bestaat dat deze activa een bijzonder waardeverminderingverlies hebben ondergaan. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, dan wordt het actief getoetst op bijzondere waardevermindering, waarbij de boekwaarde wordt vergeleken met de realiseerbare waarde. Als het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van het individuele actief te schatten, dan wordt het onderzoek uitgevoerd op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het actief behoort.

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

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

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

### **Aandelenkapitaal**

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

### **Financiële verplichtingen**

#### **Niet-converteerbare leningen**

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

#### **Converteerbare leningen**

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

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

#### **Derivaten**

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

#### **Handels- en overige schulden**

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

### **Vorzieningen**

Vorzieningen 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 gedisconteerde basis.

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

### **Personeelsbeloningen**

#### **Pensioenplan met toegezegdebijdragenregeling**

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

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

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

de huidige waarde van alle eventuele toekomstige terugbetalingen van de regeling of alle eventuele verlagingen van de toekomstige bijdragen aan de regeling.

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

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

#### **Op aandelen gebaseerde betalingen**

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

#### **Winstverdeling**

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

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

#### **Winstbelastingen**

Winstbelastingen omvatten directe belastingen en uitgestelde belastingen.

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

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

Uitgestelde belastingen worden niet geboekt als het tijdelijke verschil betrekking heeft op goodwill of voortkomt uit de eerste opname (behalve bij een bedrijfscombinatie) van overige activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of de commerciële winst.

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

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

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

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

### **Opbrengstverantwoording**

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

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

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

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

### **Voorwaardelijke activa en verplichtingen**

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

### **Gebeurtenissen na de verslagperiode**

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

### Significante schattingen

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

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

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

### Belangrijke beoordelingen

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

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

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

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

De schatting van de reële waarde van de verworven activa en passiva, ingevolge de overname van de geassocieerde onderneming Eaglestone, voor de toepassing van de vermogensmutatiemethode

Compagnie du Bois Sauvage heeft geen onzekerheden of risico's in verband met klimaatverandering geïdentificeerd die een belangrijke impact zouden hebben op de jaarrekening van de Groep per 31 december 2021. Zie de verklaring inzake deugdelijk bestuur betreffende de gevolgen van de klimaatverandering voor de activiteiten van de Groep en in het bijzonder voor de chocoladedivisie.



### 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
- Investeringsmiddelen

De industriële deelnemingen zijn investeringen op lange termijn en de beleggingsportefeuille is gericht op uiterst liquide waarden. De verdeling over deze verschillende pijlers is niet vastgelegd en kan verschillen naargelang de investeringsmogelijkheden en het macro-economische klimaat waarin de Vennootschap evolueert. Er bestaat geen strikte, vooraf bepaalde regel voor de geografische, sectorale of monetaire spreiding. De Vennootschap wil focussen op een beperkt aantal al dan niet beursgenoteerde deelnemingen, overwegend in de industriële sector 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	Industriële investeringen	Vastgoed	Investerings in geldmiddelen	Niet- toegerekende posten	<b>Geconsoli- deerd totaal</b>
	<b>2021</b>				
<b>Resultaten (posten)</b>					
Opbrengsten					
Omzet	221.377		59		221.436
Ontvangen dividenden	18.331		574		18.905
Rentebaten	697	1.652	202		2.551
Huuropbrengsten	4	659			663
Overige baten	1.233	0	27		1.260
Rentelasten	-693	0		-2.002	-2.695
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen	-25.117	-65			-25.182
Resultaat op vervreemdingen	-10				-10
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	23.115	1.956	727		25.798
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	8.019	11.092			19.111
Resultaat vóór belastingen	77.851	14.883	-2.488		90.246
<b>Activa</b>	<b>606.613</b>	<b>176.456</b>	<b>16.590</b>	<b>67.367</b>	<b>867.026</b>
waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	225.857	24.663			250.520
waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	43.966	105.446			149.412
waarvan investeringen in materiële en immateriële vaste activa tijdens het boekjaar	20.335				20.335
<b>Verplichtingen</b>	<b>138.481</b>	<b>1.503</b>	<b>1.951</b>	<b>134.250</b>	<b>276.185</b>

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

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

### Het segment Industriële investeringen:

De omzet heeft voornamelijk betrekking op de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates). De dividenden ontvangen in 2021 zijn gestegen tegenover 2020, en dit hoofdzakelijk door de stijging van de resultaten vóór belastingen van Berenberg Bank (zie Toelichting 21). De overige baten houden verband met inkomsten die door de Groep werden ontvangen voor bestuursfuncties uitgeoefend in de deelnemingen en overige inkomsten.

De Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen hebben in 2021 voornamelijk betrekking op de wijzigingen in de reële waarde van EUR +30,1 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg en een terugneming op de reële waarde van EUR +5,2 miljoen op Vinventions LLC. Die stijgingen worden gedeeltelijk neerwaarts gecompenseerd door een bedrag van EUR -13,0 miljoen m.b.t. Umicore-aandelen. In 2020 hadden die wijzigingen voornamelijk betrekking op Umicore (EUR -16,6 miljoen) en Berenberg (EUR +6,2 miljoen). (Zie Toelichting 24).

De vennootschappen die werden geïntegreerd via de 'equity'-methode hebben in 2021 een winst geboekt van EUR 8,0 miljoen, tegenover een winst van EUR 11,6 miljoen in 2020.

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### Het segment Vastgoed:

In 2021 hebben de resultaten van de vastgoeddeelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode tot een winst van EUR 11,1 miljoen geleid, voornamelijk dankzij Eaglestone (EUR +6,5 miljoen) en Fidentia Belux Offices (EUR +4,3 miljoen). In 2020 heeft de Groep hoofdzakelijk geïnvesteerd in het kapitaal van Eaglestone Group voor een vast bedrag van EUR 63,0 miljoen en een bijkomend variabel bedrag van maximaal EUR 3,0 miljoen.

### Het segment Investeringen in geldmiddelen:

De dividendopbrengsten zijn lichtjes gestegen tegenover 2020.

De groep heeft enkele aanpassingen van de reële waarde geboekt in 2021 (zie Toelichting 24).

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

### Niet-toegerekende posten:

De activa en verplichtingen worden toegerekend per operationeel segment, met uitzondering – vooral – van de geldmiddelen en de schulden. Deze houden niet rechtstreeks verband met een operationeel segment en werden niet specifiek aangegaan met het oog op de verwerving van activa in het betrokken segment. De rentelast is hoger dan in 2020 als gevolg van rente geboekt voor het volledige jaar op de leningen die in september 2020 werden afgesloten naar aanleiding van de deelneming in Eaglestone (zie Toelichting 16).

### GEOGRAFISCHE INFORMATIE

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

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

in duizend euro	Exploitatiebaten		Vaste activa	
	2021	2020	2021	2020
België	14.387	25.051	217.215	203.911
Frankrijk	179.583	135.041	81.922	84.658
Luxemburg	21	23	73.808	64.672
VS	23.259	16.957	29.351	29.076
Overige landen	27.566	14.764	2.490	2.483
<b>Totaal</b>	<b>244.816</b>	<b>191.836</b>	<b>404.786</b>	<b>384.800</b>

### INFORMATIE OVER DE BELANGRIJKSTE KLANTEN

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

#### 4. Materiële vaste activa

in duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
Per 1 januari 2020	27.402	43.855	64.725	11.191	649	147.822
Verwervingen	9	2.468	4.732	406	10	7.625
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-4	-1.853	-64	-6	-1.927
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring			-148			-148
Wisselkoersverschillen			-458			-458
Overige	-1				1	0
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>27.410</b>	<b>46.319</b>	<b>66.998</b>	<b>11.533</b>	<b>654</b>	<b>152.914</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
Per 1 januari 2020	-13.541	-30.734	-44.863	-9.088	-552	-98.778
Afschrijvingen van het boekjaar	-782	-2.036	-5.354	-959	-44	-9.175
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		1	1.853	221	1	2.076
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring			157			157
Wisselkoersverschillen			294			294
Overige	-1					-1
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>-14.324</b>	<b>-32.769</b>	<b>-47.913</b>	<b>-9.826</b>	<b>-595</b>	<b>-105.427</b>
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>13.086</b>	<b>13.550</b>	<b>19.085</b>	<b>1.707</b>	<b>59</b>	<b>47.487</b>
Aanschaffingswaarde	27.410	46.319	66.998	11.533	654	152.914
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-14.324	-32.769	-47.913	-9.826	-595	-105.427

## 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
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
Per 1 januari 2021	27.410	46.319	66.998	11.533	654	152.914
Verwervingen	125	1.981	4.051	365	6	6.528
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-834	-951	-104		-1.889
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		1	424	12		437
Overige	2					2
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>27.537</b>	<b>47.467</b>	<b>70.522</b>	<b>11.806</b>	<b>660</b>	<b>157.992</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
Per 1 januari 2021	-14.324	-32.769	-47.913	-9.826	-596	-105.428
Afschrijvingen van het boekjaar	-749	-2.130	-5.743	-737	-32	-9.391
Afschrijvingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		828	817	104		1.749
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		-3	-290	-12		-305
Overige						0
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>-15.073</b>	<b>-34.074</b>	<b>-53.129</b>	<b>-10.471</b>	<b>-628</b>	<b>-113.375</b>
<b>Stand per 31 december 2021</b>	<b>12.464</b>	<b>13.393</b>	<b>17.393</b>	<b>1.335</b>	<b>32</b>	<b>44.617</b>
Aanschaffingswaarde	27.537	47.467	70.522	11.806	660	157.992
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-15.073	-34.074	-53.129	-10.471	-628	-113.375

In 2021 hebben de investeringen in 'installaties, machines en uitrusting' in hoofdzaak betrekking op Neuhaus.

De 'verbeteringen aan geleased vastgoed' hebben betrekking op winkels die Neuhaus en Jeff de Bruges huren en gebruiken voor hun retailactiviteiten. De investeringen betreffen de herinrichting en modernisering van bestaande winkels. De kosten voor verbeteringen aan en renovatie van deze winkels bedroegen EUR 4,1 miljoen in 2021.

Er is geen leaseovereenkomst opgenomen in de materiële vaste activa.

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

## 5. Vastgoedbeleggingen

in duizend euro	2021	2020
<b>Tegen reële waarde</b>		
Stand per 1 januari	10.912	10.921
Verwervingen		30
Verwervingen via bedrijfscombinaties		
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	-2	
Wijzigingen in de reële waarde	-6	-39
Overboekingen		
Wijzigingen in consolidatiekring		
Wisselkoersverschillen		
Overige		
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.904</b>	<b>10.912</b>

### Mutaties tijdens het boekjaar:

Er waren in 2020 en 2021 geen belangrijke vervreemdingen en buitengebruikstellingen van vastgoedbeleggingen.

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

### Beperking van de verkoop:

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

### SAMENSTELLING VAN DE INVESTERING:

in duizend euro	2021	2020	Categorie IFRS 13
Site van Bois Sauvage (BE)	10.196 <sup>(1)</sup>	10.204 <sup>(1)</sup>	2
Luxemburg (LU)	607 <sup>(2)</sup>	607 <sup>(2)</sup>	2
Terreinen en diversen (BE)	101 <sup>(3)</sup>	101 <sup>(3)</sup>	2
Overige			
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.904</b>	<b>10.912</b>	

(1) De reële waarde van de vastgoedbeleggingen op de site van Bois Sauvage (BE) per 31 december 2021 werd bepaald op basis van een taxatie die in mei 2019 werd uitgevoerd door Cushman & Wakefield, onafhankelijke taxateurs die geen band hebben met de Groep. De taxatie vond plaats overeenkomstig de internationale taxatienormen. De reële waarde werd bepaald op basis van de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt en/of de methode van de eenheidsprizen (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	2021	2020
Huuropbrengsten en terugvordering van lasten	683	809
Huurlasten	-80	-73

De huurinkomsten liggen in 2021 iets lager dan in 2020 als gevolg van een huurovereenkomst die in de loop van het jaar afliep en waarvoor op 31 december 2021 nog geen nieuwe huurder was gevonden.

## 6. Goodwill en immateriële activa

in duizend euro	Goodwill	Immateriële vaste activa	Totaal
Stand per 31 december 2020	11.003	83.032	94.035
<b>Stand per 31 december 2021</b>	<b>11.003</b>	<b>82.125</b>	<b>93.128</b>

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



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

Bijna de gehele goodwill per 31 december 2021 en 2020 betreft de overname van Neuhaus. Eind 2021 werd een onderzoek op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op basis van de discontering van de toekomstige kasstromen buiten IFRS 16 en de ratio's van vergelijkbare vennootschappen (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de resultatenrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). De belangrijkste veronderstellingen die hierbij werden gehanteerd, zijn gebaseerd op een businessplan, een gewogen gemiddelde vermogenskost van ongeveer 6% (kosten van eigen vermogen van bijna 7% en schuldverhoudingscoëfficiënt tot 80%), een groei van het EBIT met 3% tussen 2023 en 2032 en met 2% op lange termijn. Vervolgens wordt een disagio van 15% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van die deelneming. De realiseerbare waarde van UBCM bedraagt EUR 357,2 miljoen op 31 december 2021. Zelfs wanneer deze veronderstellingen opwaarts of neerwaarts worden bijgesteld binnen een bandbreedte van 10%, blijft de conclusie van het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de goodwill ongewijzigd. Ook moet worden opgemerkt dat het verschil tussen de geraamde bedrijfswaarde en de boekwaarde van het betrokken nettoactief voldoende is om de impact van COVID-19 op te vangen. De conclusie is dat er geen behoefte is aan een bijzondere waardevermindering van de betrokken activa.

## 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 2021 bedraagt de boekwaarde van de huurrechten met onbepaalde gebruiksduur EUR 23,6 miljoen.

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

### 7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

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

Vennootschap		Deelnemings- percentage		Stemrechten %		Hoofd- activiteit
		2021	2020	2021	2020	
<b>Corc, LLC</b>	USA-Zebulon, 27597 NC	22,73	22,73	22,73	22,73	Vastgoed
<b>Eaglestone Group SARL</b>	L-1637 Luxembourg	30,00	30,00	30,00	30,00	Vastgoed
<b>Ecuadorcolat SA</b>	Samborondon, Ecuador	24,80	24,80	24,80	24,80	Industrie
<b>Fidentia Belux Investment Comm.VA</b>	B-1000 Brussel, BE0659.803.601	0,00	39,62	0,00	39,62	Vastgoed
<b>Fidentia Belux Offices NV</b>	B-1000 Brussel, BE0768.689.366	34,14	0,00	34,14	0,00	Vastgoed
<b>Freerain BV</b>	B-1200 Brussel, BE0877.455.664	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
<b>Futero NV</b> <sup>(3)</sup>	B-7760 Celles, BE0892.199.070	18,87	18,87	18,87	18,87	Industrie
<b>Galactic NV</b> <sup>(2)</sup>	B-7760 Celles, BE0408.321.795	11,14	11,14	11,14	11,14	Industrie
<b>Global Vine II, LLC</b>	USA-Zebulon 27597 NC	0,00	22,54	0,00	22,54	Industrie
<b>Global Vine, LLC</b> <sup>(3)</sup>	USA-Zebulon 27597 NC	45,35	0,00	45,35	0,00	Industrie
<b>Magritte Holding SAS</b> <sup>(3)</sup>	L-1528 Luxembourg	21,20	0,00	21,20	0,00	Industrie
<b>Noël Group, LLC</b>	USA-501 Innovation way, Zebulon 27597 NC	30,72	30,72	30,72	30,72	Industrie
<b>Oxygen Development NV</b>	B-1200 Brussel, BE0673.739.135	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
<b>Praça de Espanha I, SA</b>	PT-Lisbon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
<b>Praça de Espanha II, SA</b>	PT-Lisbon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
<b>Recticel NV</b> <sup>(1)</sup>	B-1140 Brussel, BE0405.666.668	0,00	27,24	27,13	27,24	Industrie
<b>Serendip NV</b>	B-1070 Brussel, BE0466.354.026	24,75	24,75	24,75	24,75	Industrie
<b>Vinventions SARL</b> <sup>(2)(3)</sup>	L-1528 Luxembourg	21,20	28,23	21,20	28,23	Industrie
<b>Zeb Land, LLC</b>	USA-Raleigh, 27614 NC	29,83	29,83	29,83	29,83	Vastgoed

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door het bedrijf.

(2) Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast in de deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast bij Compagnie du Bois Sauvage

(3) Rechtstreeks en onrechtstreeks

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

De volledige deelneming in Vinventions via de vennootschappen Global Vine, Magritte Holding en Noël Group bedraagt 21,20% op 31 december 2021.

Compagnie du Bois Sauvage heeft in 2021 een Vennootschap voor zijn volledige deelname van 27,13% in de vennootschap Recticel. De deelneming werd daarom per 30 juni 2021 voor EUR 106,7 miljoen geherclassificeerd van 'Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode' naar 'Vaste activa aangehouden voor verkoop'. Aangezien de verkoop op 31 december 2021 nog niet was afgerond, blijft het stemrecht van 27,13% van kracht. Er dient te worden opgemerkt dat het stemrecht van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel in 2021 licht is gedaald doordat personeelsleden opties hebben uitgeoefend.

Compagnie du Bois Sauvage had in 2020 een deelneming van 30% verworven in het kapitaal van Eaglestone Group, de overkoepelende holdingmaatschappij van de Europese vastgoedgroep Eaglestone, voor een vast bedrag van EUR 63,0 miljoen en een bijkomend bedrag van EUR 2,7 miljoen. De Groep had via UBCM en Jeff de Bruges ook een deelneming verworven in de Ecuadoraanse vennootschap Ecuadorcolat voor een totaalbedrag van USD 4,6 miljoen. Per 31 december 2020 en 2021 bezit de groep 24,8% van Ecuadorcolat.

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

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

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

in duizend euro	2021	2020
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>232.366</b>	<b>152.266</b>
Verwervingen	10.603	69.851
Vervreemdingen/overboeking naar 'aangehouden voor verkoop'	-106.725	
Resultaat van het boekjaar	19.111	16.354
Uitkering van het boekjaar	-8.210	-7.640
Wijziging in afdekkingsreserves	974	715
Bijzondere waardeverminderingen / Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-72	-910
Terugneming van bijzondere waardevermindering	0	2.134
Omrekeningsverschillen	3.258	-678
Overige	-1.893	274
<b>Stand per 31 december</b>	<b>149.412</b>	<b>232.366</b>

De 'verwervingen' hebben in 2021 voornamelijk betrekking op:

- de verwerving van een deelneming in Magritte Holding SAS voor een bedrag van EUR 5,8 miljoen;
- de storting van EUR 3,5 miljoen aan kapitaal aan Fidentia Office III (gefuseerd met Fidentia Belux Investment tot Fidentia Belux Office) overeenkomstig de aangegane verbintenissen, wat overeenkomt met het bedrag van EUR 10,0 miljoen waarop werd ingetekend.

De 'Vervreemdingen' van activa hebben betrekking op de herclassificatie van de deelneming in Recticel naar 'Vaste activa aangehouden voor verkoop'.

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

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

De 'Uitkeringen van het boekjaar' zijn samengesteld uit de ontvangen dividenden van hoofzakelijk Recticel voor EUR 3,9 miljoen en Eaglestone voor EUR 3,0 miljoen.

De 'Bijzondere waardeverminderingen / bijzondere waardevermindervers verliezen' in 2020 hadden betrekking op het bijzonder waardeverminderverslies op Vinventions (EUR -0,9 miljoen, waarvan EUR -0,1 miljoen aandeel van de Groep).

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

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

In 2021 heeft de post 'Overige' voornamelijk betrekking op de verandering van de consolidatiemethode van Global Vine III dat werd verwerkt volgens de 'equity'-methode (voordien was het volledig geïntegreerd) omwille van de fusie van de fondsen Global Vines I, II en III tot Global Vines LLC (EUR -1,5 miljoen).

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

in duizend euro	2021	Waarvan Recticel <sup>(2)</sup>	Waarvan Eaglestone	2020	Waarvan Recticel <sup>(2)</sup>	Waarvan Eaglestone
Vaste activa	707.951	0	244.054	1.163.041	365.091	277.507
Vlottende activa	522.318	0	328.507	677.613	333.665	229.740
<b>Totaal activa</b>	<b>1.230.269</b>	<b>0</b>	<b>572.561</b>	<b>1.840.654</b>	<b>698.756</b>	<b>507.247</b>
Langlopende verplichtingen	603.621	0	370.048	792.289	151.203	394.835
Kortlopende verplichtingen	216.723	0	118.712	411.407	212.773	60.268
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>820.344</b>	<b>0</b>	<b>488.760</b>	<b>1.203.696</b>	<b>363.976</b>	<b>455.103</b>
<b>Totaal nettoactief</b>	<b>409.925</b>	<b>0</b>	<b>83.801</b>	<b>636.958</b>	<b>334.780</b>	<b>52.144</b>
<b>Aandeel van de groep in het nettoactief van de geassocieerde deelnemingen <sup>(1)</sup></b>	<b>102.611</b>	<b>0</b>	<b>25.140</b>	<b>176.340</b>	<b>91.194</b>	<b>15.643</b>
Totaal opbrengsten	313.919 <sup>(3)</sup>	0	184.313	1.170.322	828.793	101.525
Totaalresultaat	40.730 <sup>(3)</sup>	0	21.788	57.851	63.159	62.570
<b>Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen</b>	<b>11.509 <sup>(3)</sup></b>	<b>0</b>	<b>6.536</b>	<b>16.354</b>	<b>17.202</b>	<b>18.771</b>

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

(2) Zoals eerder vermeld werd de deelneming van Compagnie du Bois Sauvage in Recticel geherclassificeerd naar 'Vaste activa aangehouden voor verkoop'. Daarom wordt de financiële informatie voor die deelneming niet meer opgenomen voor 2021.

(3) Exclusief de resultaten van Recticel.

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

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

Vennootschap	Hoofdactiviteit	Deelnemingspercentage		Niveau van reële waarde	
		2021	2020		
<b>Berenberg Bank, GmbH</b>	D-20354 Hamburg	Bank	11,40	11,69	(3)
<b>Fidentia Office III NV</b>	B-1000 Brussel, BE0738.537.214	Vastgoed	0	15,12	(3)
<b>First Retail International 2 NV (FRI2)</b>	B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0644.497.494	Vastgoed	5,68	5,68	(3)
<b>Gotham City Residential Partners II, L.P.</b>	USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	4,64	4,64	(3)
<b>Matignon Technologies II</b>	F-75116 Parijs	Holding	6,29	6,29	(3)
<b>Nanocyl NV</b>	B-5060 Sambreville, BE0476.998.785	Industrieel	6,19	6,19	(2)
<b>Sentinel National Urban RPI, L.P.</b>	USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	16,26	16,26	(3)
<b>Umicore NV</b>	B-1000 Brussel, BE0401.574.852	Industrieel	1,64	1,69	(1)
<b>Valiance Life Science Growth Investments</b>	L-5365 Munsbach	Medisch onderzoek	3,80	3,80	(3)
<b>Ynsect, SAS</b>	F-91000 Evry-Courcouronnes	Industrieel	3,78	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.

- Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,9 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts van de Price/earning ratio aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 5,3 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door het disagio met 5% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 4,6 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 68,9 miljoen per 31 december 2021.
- In 2021 nam Compagnie du Bois Sauvage nota van de fusie van de vastgoedfondsen Fidentia Belux Investment en Fidentia Office III tot de vennootschap Fidentia Belux Offices. De verrichting gebeurde op basis van het eigen vermogen van deze twee ondernemingen per 31 december 2020, zonder gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekeningen. Fidentia Belux Offices wordt per 31 december 2021 verwerkt volgens de 'equity'-methode (zie Toelichting 7).
- De deelneming van Ynsect is afgenomen door een kapitaalverhoging waaraan Compagnie du Bois Sauvage niet heeft deelgenomen.
- Niveau 3 bestaat uit niet-genoteerde effecten die aan een prijsrisico onderhevig zijn, maar dit risico wordt beperkt door de diversiteit van de beleggingen van Compagnie du Bois Sauvage

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

in duizend euro	2021	<i>waarvan niveau van reële waarde 3</i>	2020	<i>waarvan niveau van reële waarde 3</i>
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>234.397</b>	<b>74.348</b>	<b>256.252</b>	<b>63.947</b>
Verwervingen	3.408	3.408	5.242	5.242
Vervreemdingen	-1.567	-242	-15.040	-682
Wijziging in de reële waarde	16.013	32.663	-10.727	7.171
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Kapitaalaflossingen	-887	-887	-404	-404
Omrekeningsverschillen	656	656	-926	-926
Overige	-1.500	-1.500	0	0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>250.520</b>	<b>108.446</b>	<b>234.397</b>	<b>74.348</b>

In 2021 heeft de belangrijkste verwerving van Compagnie du Bois Sauvage betrekking op de storting van een bijkomend saldo van USD 3,3 miljoen van de verbintenis van USD 10,0 miljoen voor de deelneming in Sentinel National Urban Residential Partners I. De vervreemdingen hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van een deel van de Umicore-aandelen voor een bedrag van EUR 1,3 miljoen.

Per 31 december 2021 hebben de 'Wijzigingen in de reële waarde' voornamelijk betrekking op Berenberg (EUR +30,1 miljoen), alsook op Umicore (EUR -16,7 miljoen; inclusief de wijziging m.b.t. de verkoop in de loop van het boekjaar).

De 'Kapitaalaflossingen' hebben betrekking op FRI 2.

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

De 'Overige' hebben betrekking op Fidentia Office III.

## 9. Overige vlottende en vaste activa

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2021	2020	2021	2020
Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen				
Niet-converteerbare obligatieleningen			44.072	45.578
Converteerbare obligatieleningen				
Borgstellingen			3.320	4.116
Geldbeleggingen op meer dan 3 maand				
Afdekkingsinstrumenten			133	
Overgedragen lasten en verdiende baten	2.491	2.727		
Overige				
<b>Totaal</b>	<b>2.491</b>	<b>2.727</b>	<b>47.525</b>	<b>49.694</b>

De 'Niet-converteerbare obligatieleningen' hebben in 2021 voornamelijk betrekking op de obligatielening van EUR 20,3 miljoen toegekend in 2016 aan Fidentia BeLux Investments en Fidentia Office III (die in 2021 zijn gefuseerd tot Fidentia Belux Offices) in het kader van de kapitaalinvestering van hetzelfde bedrag (zie Toelichting 7). De post omvat ook een lening toegekend aan Ecuadorcolat voor een bedrag van EUR 8,4 miljoen. De rest heeft betrekking op leningen voor EUR 12,4 miljoen aan Praça de Espanha I & II, voor EUR 1,7 miljoen aan Serendip, voor EUR 0,9 miljoen aan Nomaco, een dochteronderneming van Noël Group, LLC, en voor EUR 0,4 miljoen aan Global Vines LLC (zie Toelichting 7). Converteerbare en niet-converteerbare leningen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Zie Toelichting 28 voor meer details over de leningen aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast.

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

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

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

### 10. Winstbelastingen

in duizend euro	2021	2020
<b>Winstbelastingen</b>		
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten (verrekenbare belastingbaten)	10.081	3.032
Uitgestelde belastinglasten (belastingbaten)	2.372	-2.385
<b>Totaal</b>	<b>12.453</b>	<b>647</b>

in duizend euro	2021	2020
<b>Verband tussen belastinglasten (-baten) en commerciële winst</b>		
Winst vóór belasting	90.246	14.687
- Belastingen tegen het tarief van 25%	22.561	3.672
- Effect van verschillende belastingtarieven in andere landen voor integrale consolidatie	333	-448
- Effect van de vrijstelling van meer- en minderwaarden uit overdrachten of niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden <sup>(1)</sup>	-5.212	2.644
- Effect van de vrijstelling van ontvangen dividenden	-1.033	-533
- Effect van notionele interestaftrek en uit voorgaande boekjaren overgedragen verliezen	-237	0
- Effect van aanpassingen van belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	239	92
- Effect van aanpassingen van uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	0	7
- Effect van het resultaat van vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode <sup>(2)</sup>	-4.869	-4.880
- Effect van de terugneming van (toevoeging aan) belaste voorziening	0	-432
- Niet-opgenomen fiscaal verlies van het boekjaar	375	102
- Andere aanpassingen van belastingen (verworpen uitgaven, overdraagbare verliezen, diversen)	296	423
<b>Belastinglasten (-baten) van het boekjaar</b>	<b>12.453</b>	<b>647</b>

Uitgestelde belastingen naar herkomst van tijdelijk verschil in duizend euro	ACTIVA		VERPLICHTINGEN	
	2021	2020	2021	2020
<b>Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>				
Materiële vaste activa	0	0		
Vastgoedbeleggingen	797	495	2.613	2.481
Wisselkoerscontracten				
Financiële instrumenten		1.380	1.827	-533
Voorzieningen voor personeelsbeloningen				
Overige	1.625	1.799	870	113
Niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden	1.103	1.232		
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-1.103	-1.232	-1.103	-1.232
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen	2.422	3.674	4.207	829
Niet-gecompenseerde overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	152.968	135.402		

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

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

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

De belastingen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen bedragen EUR 2,3 miljoen voor het boekjaar 2021.



## 11. Voorraden

---

### VOORRAADUITSPLITSING

in duizend euro	2021	2020
Grondstoffen	1.778	1.415
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	3.078	3.742
Goederen in bewerking	394	436
Gereed product en handelsvoorraden	13.669	13.356
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	31	669
<b>Totaal</b>	<b>18.950</b>	<b>19.618</b>

Het betreft voornamelijk de voorraad die door UBCM (Chocoladegroep) wordt aangehouden voor zijn activiteit. De kostprijs van voorraden werd gewaardeerd op de laagste van de kostprijs (rechtstreeks van productie, vermeerderd met een toewijzing van indirecte productiekosten) en de opbrengstwaarde. Waardeverminderingen op de voorraad verpakkingsmaterialen hangen af van het waarschijnlijke toekomstige gebruik ervan. We merken op dat de Groep heeft geoordeeld dat de Covid-19-crisis geen impact had op de resterende voorraad op 31 december 2021 en dat er geen bijkomende waardevermindering is vereist.

De Groep heeft in 2021 nieuwe voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen en voor EUR -0,9 miljoen voorzieningen opgenomen voor waardeverminderingen op voorraden. Het bedrag van de voorzieningen op voorraden bedraagt EUR 1,4 miljoen op 31 december 2021.

De voorraad van voor verkoop bestemde onroerende goederen werd verminderd met de vervreemdingen in het kader van het Oxygen-project in Oudergem in 2021. De voorraad van voor verkoop bestemde onroerende goederen werd als zekerheid in pand gegeven voor bankkredieten via de verpanding van aandelen van de vennootschap die deze bezit.

## 12. Handels- en overige vorderingen

in duizend euro	2021	2020
Handelsvorderingen vóór waardeverminderingen	47.875	45.441
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-2.182	-2.048
Overige	19.472	12.169
<b>Totaal</b>	<b>65.165</b>	<b>55.562</b>

'Handelsvorderingen' heeft in hoofdzaak betrekking op UBCM (Chocoladegroep). Het totaal van de vorderingen van de Chocoladegroep is eind 2021 gestegen tegenover 2020. Het saldo is voornamelijk te danken aan de verhoogde activiteit in december 2021. 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.

Er dient op gewezen dat de Groep heeft geraamd dat de vorderingen per 31 december 2021 geen waardevermindering zullen ondergaan in verband met Covid-19.

De regel 'Overige' vermeldt voornamelijk het te ontvangen aandeel van Compagnie du Bois Sauvage in de winst van Berenberg Bank van EUR 15,4 miljoen in 2021 (vóór belasting) tegenover EUR 9,2 miljoen in 2020.

De vervalkalender van de handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

in duizend euro	2021	2020
Niet vervallen	39.272	37.682
Vervallen op minder dan 60 dagen	5.524	4.307
Vervallen tussen 60 en 120 dagen	1.417	1.086
Vervallen op meer dan 120 dagen	1.662	2.366
<b>Totaal</b>	<b>47.875</b>	<b>45.441</b>

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

in duizend euro	2021	2020
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	12.807	12.080
Derivaten	0	0
<b>Totaal</b>	<b>12.807</b>	<b>12.080</b>

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

Gedurende 2021 is de kasstroompijler van Compagnie du Bois Sauvage onveranderd gebleven.

De wijziging in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen werd voornamelijk beïnvloed door de koersschommelingen van BNP Paribas Fortis voor EUR +0,4 miljoen.

	2021	2020	Categorie
Solvay	4.599	4.360	(1)
Ageas	3.416	3.268	(1)
BNP Paribas Fortis	1.902	1.508	(1)
Engie	1.562	1.502	(1)
Orange Belgium	796	872	(1)
AB InBev	532	570	(1)
<b>Totaal</b>	<b>12.807</b>	<b>12.080</b>	

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	2021	2020
Liquide middelen	58.692	49.570
Beleggingen op hoogstens drie maand	1.316	1.363
<b>Totaal</b>	<b>60.008</b>	<b>50.933</b>

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

## 15. Kapitaal en reserves

### KAPITAAL

#### A. Gestort kapitaal

in euro	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal	Agio
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>1.677.346</b>	<b>84.410.825</b>	<b>69.886.294</b>
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	0		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen			
Herclassificatie door overboeking van agioreserves			
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>1.677.346</b>	<b>84.410.825</b>	<b>69.886.294</b>
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	0		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen			
Herclassificatie door overboeking van agioreserves			
<b>Stand per 31 december 2021</b>	<b>1.677.346</b>	<b>84.410.825</b>	<b>69.886.294</b>
<i>Waarvan aandelen in eigen bezit</i>	0		

Op 31 december 2021, net als op 31 december 2020, bedraagt het volgestorte aandelenkapitaal EUR 84.410.825. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.677.346 aandelen zonder nominale waarde.

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

#### B. Toegestaan kapitaal

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

#### C. Potentieel kapitaal

Op 31 december 2021 loopt 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 deze inkoop van eigen aandelen. De aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit zijn niet dividendgerechtigd.

Per 31 december 2021 had de Vennootschap geen eigen aandelen in bezit.

#### **E. Stemrechten**

---

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

#### **Ingehouden winsten**

De raad van bestuur zal op de gewone algemene vergadering van 27 april 2022 voorstellen om een brutodividend van EUR 7,90 per aandeel en een uitzonderlijk extra dividend van hetzelfde bedrag uit te keren.

#### **Reserves**

Op 31 december 2021 hebben de reserves voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen (EUR 2,8 miljoen) voor USD van de dochteronderneming in de Verenigde - Staten, op het belang van de Groep in de omrekeningsverschillen voor de internationale activiteiten van Recticel en op het belang van de Groep in de afdekkings- en actuariële reserves van Recticel (EUR -6,4 miljoen) (zie ook het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Op 5 mei 2021 werd het dividend over het boekjaar 2020 ten bedrage van EUR 7,80 bruto per aandeel uitbetaald, ofwel in totaal EUR 13.083.299.

### 15bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap

De post 'Belangen zonder overheersende zeggenschap' (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) betreft bijna uitsluitend het niet-controlerende aandeel van UBCM in Jeff de Bruges (34%) en in Artista Chocolates (24%). Per 31 december 2021 zijn de entiteiten Global Vine I, II en III LLC gefuseerd tot een nieuwe entiteit, Global Vine LLC, waarin Surongo America, Inc. een minderheidsaandeelhouder is. Bijgevolg is deze deelneming per 31 december 2021 gedeconsolideerd en verwerkt volgens de 'equity'-methode (zie Toelichting 7).

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

De samengevatte informatie m.b.t. Jeff de Bruges SAS en Global Vine III, LCC (voor 2020) wordt hieronder weergegeven vóór interne eliminaties. Zie ook Toelichting 31 voor meer informatie.

in duizend euro	2021		2020	
	Jeff de Bruges	Global Vine III	Jeff de Bruges	Global Vine III
Vaste activa	94.674	0	97.899	10.670
Vlottende activa	82.032	0	76.768	3.185
Langlopende verplichtingen	43.949	0	49.527	2.314
Kortlopende verplichtingen	47.637	0	48.079	11
Eigen vermogen van de Groep	56.179	0	50.860	6.578
Belangen zonder overheersende zeggenschap	28.941	0	26.201	4.952

in duizend euro	2021		2020	
	Jeff de Bruges	Global Vine III	Jeff de Bruges	Global Vine III
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	17.610	1.248	4.940	-2.567
Niet-gerealiseerde resultaten	0	0	0	0
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>	17.610	1.248	4.940	-2.567
<b>Resultaat van het boekjaar</b>				
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	11.623	712	3.248	-1.464
Belangen zonder overheersende zeggenschap	5.987	536	1.692	-1.103
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>				
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	11.540	171	3.709	-1.015
Belangen zonder overheersende zeggenschap	6.070	1.077	1.231	-1.552
Dividend betaald aan belangen zonder overheersende zeggenschap	-3.400	0	-2.720	0

## 16. Kortlopende en langlopende leningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2021	2020	2021	2020
Obligatieleningen			21.251	21.225
Bankleningen	19.986	33.745	115.911	123.510
Financiële leases IFRS 16	4.645	5.046	53.176	53.437
<b>Totaal</b>	<b>24.631</b>	<b>38.791</b>	<b>190.338</b>	<b>198.172</b>

In 2020 werd ingetekend op twee bankleningen bij BNP Paribas Fortis en Belfius Bank voor een totaalbedrag van EUR 40,0 miljoen en met een looptijd van 3 jaar voor de gedeeltelijke financiering van de verwerving van de deelneming in Eaglestone. Compagnie du Bois Sauvage had tevens een deel van de kredietlijn gebruikt voor een bedrag van EUR 10,0 miljoen op 31 december 2020. Per 31 december 2021 heeft Compagnie du Bois Sauvage geen nieuwe leningen aangegaan en heeft ze haar kredietlijn gedeeltelijk (voor EUR 2,0 miljoen) terugbetaald.

Op 31 december 2021 voldoet Compagnie du Bois Sauvage aan de verplichtingen met betrekking tot de ratio's ten opzichte van de obligatiehouders en de banken.

In 2020, als gevolg van de COVID-19-crisis, hadden Neuhaus en Jeff de Bruges ook ingetekend op nieuwe bankleningen om aan hun liquiditeitsbehoeften op korte en middellange termijn te voldoen. Die kortlopende en langlopende leningen werden gedeeltelijk terugbetaald (voor EUR 17,3 miljoen).

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

In 2021 bedragen de kortlopende en langlopende leningen in verband met leaseovereenkomsten (IFRS 16) resp. EUR 4,6 miljoen en EUR 53,2 miljoen (zie ook Toelichting 26).

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

in duizend euro	2021	2020
Op ten hoogste één jaar	24.631	38.791
Tussen één en vijf jaar	179.548	163.408
Meer dan vijf jaar	10.790	34.764
<b>Totaal</b>	<b>214.969</b>	<b>236.963</b>



## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

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

in duizend euro	Vervaldag	Rentevoet <sup>(1)</sup>	Bedrag 2021 <sup>(2)</sup>	Bedrag 2020 <sup>(2)</sup>
<b>Obligatieleningen van de Groep exclusief UBCM</b>				
Obligatielening 2016-2023	25/11/2023	2,00%	21.251	21.226
			<b>21.251</b>	<b>21.226</b>
<b>Bankleningen van de Groep exclusief UBCM</b>				
Banklening 2018-2023	30/09/2023	1,34%	22.500	22.500
Banklening 2018-2023	1/10/2023	1,33%	22.500	22.500
Banklening 2019-2026	5/04/2026	1,53%	20.000	20.000
Banklening 2021-2022	31/01/2022	1,25%	8.000	10.000
Banklening 2020-2023	15/09/2023	1,40%	20.000	20.000
Banklening 2020-2023	30/09/2023	1,40%	20.000	20.000
Global Vine III	31/12/2023	4,00%	0	2.314
Kaskrediet Surongo Deutschland		Variabel (Euribor)	936	693
Overige		Variabel (Euribor)	0	12
			<b>113.936</b>	<b>118.019</b>
<b>Bankleningen van UBCM (Chocoladegroep)</b>				
Bankleningen	van 2021 tot 2025	van 0,35% tot 0,87%	11.460	22.221
Bankleningen		Variabel (Euribor)	10.501	17.014
			<b>21.961</b>	<b>39.235</b>
			<b>157.148</b>	<b>178.480</b>

(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	2021	2020
<b>Financiële schulden per 1 januari</b>	<b>178.480</b>	<b>100.859</b>
Nieuwe leningen	30.495	91.907
Aflossingen op leningen	-49.513	-14.286
Wijziging in consolidatiekring (verwervingen)	0	0
Wijziging in consolidatiekring (vervreemdingen)	-2.314	0
Gevolgen wisselkoersschommelingen	0	0
Overige		
<b>Financiële schulden per 31 december</b>	<b>157.148</b>	<b>178.480</b>

## 17. Voorzieningen

in duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2021	2020	2021	2020
Rechtsgeschillen			394	426
Personeelsbeloningen			265	280
Overige	1.693	1.538	7	17
<b>Totaal</b>	<b>1.693</b>	<b>1.538</b>	<b>666</b>	<b>723</b>

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

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

In België biedt de Groep pensioenplannen met toegezegdebijdragenregeling aan. Voor deze plannen geldt tot 31/12/2015 krachtens de wetgeving een gegarandeerd minimumrendement van 3,25% voor de werkgeversbijdragen en 3,75% voor de werknemersbijdragen op basis van een gemiddelde loopbaan. Op 31/12/2020 en 31/12/2021 heeft de Groep geen bedrag moeten opnemen om het verschil tussen het gegarandeerde minimumrendement en de verzamelde reserves te compenseren. De Groep heeft gedurende 2021 een bedrag van EUR 1,5 miljoen bijgedragen als werkgever en de werknemers hebben een bedrag van EUR 0,8 miljoen bijgedragen. Vanaf 1 januari 2016 bedraagt het wettelijke minimumrendement 1,75% voor alle nieuwe werkgevers- en werknemersbijdragen.

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

in duizend euro	Rechtsgeschillen	Personeels- beloningen	Overige
<b>Stand per 1 januari 2021</b>	<b>426</b>	<b>280</b>	<b>1.555</b>
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode			117
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-32	-15	-25
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige mutaties			53
<b>Stand per 31 december 2021</b>	<b>394</b>	<b>265</b>	<b>1.700</b>

## 18. Handels- en overige schulden

in duizend euro	2021	2020
Handelsschulden	26.164	20.147
Overige schulden	15.623	14.008
<b>Totaal</b>	<b>41.787</b>	<b>34.155</b>

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	
	2021	2020	2021	2020
Derivaten	6	6		-10
Overige	3.170	2.263	7	20
<b>Totaal</b>	<b>3.176</b>	<b>2.269</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

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

De post 'Overige' betreft voornamelijk te boeken lasten.

## 20. Financiële instrumenten en risicobeheer

### Financiële activa en verplichtingen per 31 december

Financiële activa	2021				2020				
	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	141.472	141.472	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	159.448	159.448	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	602	602	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	602	602	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	108.446	108.446	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	74.347	74.347	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vaste activa	9	44.072	44.072	2	Geamortiseerde kostprijs	45.578	45.578	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige vaste activa	9	3.453	3.453	3	Geamortiseerde kostprijs	4.116	4.116	3	Geamortiseerde kostprijs
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	12.807	12.807	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	12.080	12.080	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
		<b>310.852</b>	<b>310.852</b>			<b>296.171</b>	<b>296.171</b>		

(\*) 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 en leaseschulden	16	190.338	190.285	2	Geamortiseerde kostprijs	198.172	198.119	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige langlopende verplichtingen	19	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs	-10	-10	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leningen en leaseschulden	16	24.631	24.631	2	Geamortiseerde kostprijs	38.791	38.791	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
		<b>214.982</b>	<b>214.929</b>			<b>236.959</b>	<b>236.906</b>		

### Categorie IFRS 13

- Identieke activa en verplichtingen genoteerd op actieve markten en gewaardeerd tegen slotkoers.
- Niet-beursgenoteerde activa en verplichtingen waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door discontering van de toekomstige kasstromen op basis van de markttrentes voor leningen met vaste rentevoet en derivaten, en werd niet als verschillend geacht van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs voor de andere activa/verplichtingen en leningen met variabele rentevoet wegens de evolutie van de rentevoet.
- Andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.  
De deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening uit niveau van reële waarde 3 hebben hoofdzakelijk betrekking op Berenberg Bank. Deze werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het gehewaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingmethode gebruikt de gemiddelde

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

'price/earnings ratio' van dezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasstromen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 2,9 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts van de Price/earning ratio aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 5,3 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door het disagio met 5% opwaarts of neerwaarts aan te passen, blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor een bedrag van EUR 4,6 miljoen. De marktwaarde van het belang in Berenberg Bank bedraagt EUR 68,9 miljoen per 31 december 2021.

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

### Prijrisico

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

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

### Gevoeligheidsanalyse

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

in duizend euro	2021		2020	
	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
Aandelen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	12.526		11.720	
Ingekochte eigen aandelen	640		604	
Ingekochte opties op eigen aandelen				

## Renterisico

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

## Gevoeligheidsanalyse

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

in duizend euro	2021		2020	
	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen
Converteerbare en niet-converteerbare obligatieleningen		220		228
Vastrentende leningen tegen gemortiseerde kostprijs		0		0
Variabel rentende leningen tegen gemortiseerde kostprijs		57		89
Afgeleide financiële instrumenten		20		20

## Valutarisico

Compagnie du Bois Sauvage loopt alleen een valutarisico op de Amerikaanse dollar. Het valutarisico vertegenwoordigt 7,1% van de totale activa. Activa in vreemde valuta worden beschouwd als industriële vaste activa. Op 31 december 2021 is er geen in USD luidend hedginginstrument behalve het hedginginstrument voor de bedrijfsactiviteit van de Chocoladegroep. De activa uitgedrukt in USD bedragen EUR 61,3 miljoen op 31 december 2021.

in duizend euro	2021		2020	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Blootstelling aan de Amerikaanse dollar	61.335	2.504	56.907	3.548
<b>Totaal</b>	<b>61.335</b>	<b>2.504</b>	<b>56.907</b>	<b>3.548</b>

## Gevoeligheidsanalyse

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

in duizend euro	2021		2020	
	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen	Effect op de reserves	Effect op de winst of het verlies na belastingen
Nettogevoeligheid voor de Amerikaanse dollar	5.883	713,1	5.336	18,3

## Kredietrisico

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

Het kredietrisico van de Chocoladegroep blijft beperkt door het grote aantal kleine klanten. De Groep waakt echter nauwlettend over de kredietwaardigheid van zijn klanten en laat zich voor de grootste exportklanten informeren door een gespecialiseerd bedrijf (zie Toelichting 12).

De Groep verwacht geen verdere kredietverliezen op haar activa.

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### Liquiditeitsrisico

Om te voorzien in zijn liquiditeitsbehoeften voert de Groep een actief beleid inzake het beheer van liquide middelen en inzake financiële flexibiliteit. De Groep volgt zijn financieringsbehoeften en -bronnen op in functie van de looptijd (zie Toelichting 16).

in duizend euro

Kredietfaciliteit	2021	2020
Toegezegde kredietlijnen	67.195	64.195
Opgenomen bedrag	-13.500	-24.000
<b>Nettototaal</b>	<b>53.695</b>	<b>40.195</b>

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

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

(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
2021	4,3%	0	39.072	5.000	44.072
2020	4,5%	0	23.095	22.483	45.578



## 21. Exploitatiebaten

in duizend euro	2021	2020
Omzet	219.523	174.677
Overige omzet en doorberekende kosten	1.913	2.313
<b>Omzet</b>	<b>221.436</b>	<b>176.990</b>
Dividenden op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	18.331	10.200
Dividenden op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	574	460
Rente op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	1.217	998
Rente op deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	720	1.147
Diverse rentebaten	615	549
<b>Rente en dividenden</b>	<b>21.457</b>	<b>13.354</b>
Huuropbrengsten	652	787
Huurvergoedingen	11	23
<b>Huuropbrengsten</b>	<b>663</b>	<b>810</b>
Overige baten	1.260	682
<b>Totaal</b>	<b>244.816</b>	<b>191.836</b>

De omzet heeft vrijwel uitsluitend betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat in hoofdzaak om chocolade, ijs en snoepgoed. Die was hoger dan in 2020 als gevolg van de COVID-19-pandemie waardoor de winkels in 2020 minder klanten trokken toen ze weer konden openen.

Het niveau van de dividenden verschaft door deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening ligt in 2021 hoger dan in 2020, voornamelijk onder invloed van Berenberg, dat uitstekend gepresteerd heeft en waarvan het dividend steeg van EUR 9,2 miljoen in 2020 naar EUR 15,4 miljoen in 2021.

De huuropbrengsten liggen in 2021 iets lager dan in 2020 als gevolg van het vertrek van een huurder van een kantoorruimte op de hoofdzetel waarvoor op 31 december 2021 nog geen nieuwe huurder was gevonden.

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

## 22. Exploitatielasten

in duizend euro	2021	2020
<b>Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen</b>	<b>-113.911</b>	<b>-98.898</b>
Bezoldigingen	-37.080	-34.805
Sociale lasten	-12.653	-11.689
Werkgeverspremies extralegale verzekeringen	-2.025	-877
Overige personeelskosten	-3.156	-3.456
<b>Personeelskosten</b>	<b>-54.914</b>	<b>-50.827</b>
Afschrijvingen (buiten IFRS 16)	-11.552	-10.384
Afschrijvingen van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	-13.536	-13.456
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-94	-1.888
Voorzieningen	0	-309
Overige	0	-1
<b>Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen</b>	<b>-25.182</b>	<b>-26.038</b>
Rentelasten op bankleningen	-2.147	-2.692
Rentelasten op obligatieleningen	-452	-452
Overige financieringskosten	-1.756	-2.566
<b>Financieringskosten</b>	<b>-4.355</b>	<b>-5.710</b>
<b>Overige exploitatielasten</b>	<b>-1.107</b>	<b>-2.349</b>
<b>Totaal</b>	<b>-199.469</b>	<b>-183.822</b>

### Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen:

De grondstoffen en gebruikte hulpstoffen hebben hoofdzakelijk betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat om chocolade, handelsgoederen, verpakkingen alsook onderhoudskosten. De lasten werden beïnvloed door een hervatting van de levering van goederen na een daling in 2019 en 2020 omwille van de COVID-19-pandemie die leidde tot de tijdelijke sluiting van enkele winkels en een daling van de verkoop.

### Personeelskosten:

De personeelskosten hebben in hoofdzaak betrekking op het personeel van de Chocoladegroep. In 2020, tijdens de pandemie, moesten sommige werknemers op tijdelijke economische werkloosheid worden gezet. Aangezien de activiteiten in 2021 werden hervat, zijn de personeelskosten opnieuw gestegen.

Personeelsbestand (voltijdsequivalenten) van in de consolidatie opgenomen vennootschappen:

	2021	2020
Bedienden	991	1.006
Arbeiders	310	299
<b>Totaal</b>	<b>1.301</b>	<b>1.305</b>

**Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen 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 is het gevolg van de gedeeltelijke terugbetalingen bij Neuhaus en Jeff de Bruges van bepaalde leningen en kredietlijnen die werden aangegaan omwille van de COVID-19-crisis. De daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door twee bankleningen die Compagnie du Bois Sauvage in september 2020 heeft afgesloten in verband met de verwerving van de deelneming in Eaglestone, waarvoor in 2020 drie maanden rente werd geboekt en in 2021 een volledig jaar.

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

De overige financieringskosten houden voornamelijk verband met bankkosten, wisselkoersverschillen en de lease-kosten geboekt door de implementatie van IFRS 16.

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

### 23. Resultaat op vervreemdingen

in duizend euro

Verlies op vervreemdingen	2021	2020
Vastgoedbeleggingen	-133	
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening		-90
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		
Overige		
<b>Totaal</b>	<b>-133</b>	<b>-90</b>
<b>Winst op vervreemdingen</b>		
Vastgoedbeleggingen		2
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening		
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	123	213
Overige		
<b>Totaal</b>	<b>123</b>	<b>215</b>
<b>Algemeen totaal</b>	<b>-10</b>	<b>125</b>

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

## 24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardevermindering

in duizend euro

Wijzigingen in de reële waarde	2021	2020
Vastgoedbeleggingen	-6	-39
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	25.078	-10.547
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	726	-1.704
<b>Totaal</b>	<b>25.798</b>	<b>-12.290</b>

Bijzondere waardeverminderingen		
Vennootschappen verwerkt volgens de 'equity'-methode	0	2.134
Overige	0	350
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>2.484</b>
<b>Algemeen totaal</b>	<b>25.798</b>	<b>-9.806</b>

### Wijzigingen in de reële waarde:

De wijzigingen in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen hebben in 2021 en 2020 voornamelijk betrekking op de kantoor- en woonruimten die Compagnie du Bois Sauvage in Brussel bezit.

De wijzigingen in de reële waarde van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening hebben in 2021 voornamelijk betrekking op een bedrag van EUR +30,1 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg en een terugneming op de reële waarde van EUR +5,2 miljoen op Vinventions LLC. Die stijgingen worden gedeeltelijk neerwaarts gecompenseerd door een bedrag van EUR -13,0 miljoen m.b.t. Umicore-aandelen.

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

In 2021 hebben de wijzigingen in de reële waarde van de voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen voornamelijk betrekking op BNP Paribas Fortis (EUR +0,4 miljoen) en Solvay (EUR +0.2 miljoen). In 2020 hadden ze voornamelijk betrekking op Ageas (EUR -0,7 miljoen), BNP Paribas Fortis (EUR -0,4 miljoen) en Solvay (EUR -0.3 miljoen).

### Bijzondere waardeverminderingen:

In 2020 werd een terugneming van bijzondere waardevermindering opgenomen op Noël Group (EUR 2,7 miljoen).

## 25. Winst per aandeel

	2021	2020
<b>Gewone winst per aandeel van het boekjaar</b>		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	71.263	14.352
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	1.677.346	1.677.346
<b>Gewone winst per aandeel van het boekjaar (€)</b>	<b>42,49</b>	<b>8,56</b>
<b>Verwaterde winst per aandeel van het boekjaar</b>		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend euro)	71.263	14.352
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) <sup>(2)</sup>	1.677.346	1.677.346
<b>Winst per aandeel (verwaterd) (€)</b>	<b>42,49</b>	<b>8,56</b>

### Aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)

	2021	2020
Gemiddeld aantal aandelen <sup>(1)</sup>	1.677.346	1.677.346
Uitstaande warrants <sup>(3)</sup>	0	0
Aandelenoptieplan voor het personeel <sup>(4) (5)</sup>	0	0
<b>Gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)</b>	<b>1.677.346</b>	<b>1.677.346</b>

- (1) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen (basisberekening) is het aantal uitstaande aandelen bij het begin van de periode, min de eigen aandelen, aangepast aan het aantal aandelen die werden terugbetaald of uitgegeven in de loop van de periode, vermenigvuldigd met een weegfactor in functie van de tijd.
- (2) Het gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) is het gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met het gemiddeld aantal potentieel verwaterde aandelen op basis van de gemiddelde koers van het aandeel gedurende 2021 of 2020.
- (3) Sinds eind 2015 zijn er geen uitstaande warrants meer.
- (4) Mogelijke opties waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van 2021 zijn niet in de berekening opgenomen.
- (5) Op 31 december 2021 is er geen uitstaand recht op inschrijving (optie) voor het personeel.

## 26. Leaseovereenkomsten

### DE GROEP ALS LESSEE

#### Immateriële vaste activa gebruiksrecht

in duizend euro	2021	2020
Gebouwen	56.335	57.303
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	43	247
Overige	-	-
<b>Totaal</b>	<b>56.378</b>	<b>57.550</b>

#### Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten

Kortlopend	4.645	5.046
Langlopend	53.176	53.437
<b>Totaal</b>	<b>57.821</b>	<b>58.483</b>

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

Rekening houdend met de nieuwe verwervingen en de afschrijvingen die in 2021 werden uitgevoerd bedraagt op 31 december 2021 de boekwaarde van de gebruiksrechten (actief) EUR 56,4 miljoen en bedraagt die van de schulden met betrekking tot de leaseovereenkomsten (verplichting) EUR 57,8 miljoen. De daling van de gebruiksrechten (activa) tegenover 2020 is te verklaren door het feit dat er weinig nieuwe verwervingen (EUR 12,4 miljoen) plaatsvonden, terwijl de afschrijvingen vergelijkbaar zijn met die van 2020, conform de grondslagen voor financiële verslaggeving.

#### Afschrijvingskosten en rentelasten van de in lease gehouden activa

in duizend euro	2021	2020
Gebouwen	-13.328	-13.250
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-207	-207
Overige	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-13.535</b>	<b>-13.457</b>
Rentelasten op de leaseverplichtingen	-1.230	-951
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	-80	-40
<b>Algemeen totaal</b>	<b>-14.845</b>	<b>-14.448</b>

Het totaalbedrag van de uitgaande kasstromen m.b.t. leaseovereenkomsten is in 2021 EUR 0,6 miljoen.

Op 31 december 2021 lag de gebruikte marginale rentevoet voor de actualisatie van de waarde van de toekomstige leasebetalingen afhankelijk van de eerder vermelde factoren in de grondslagen voor financiële verslaggeving tussen 1,20% en 2,15%.

#### Variabele leasebetalingen

Sommige contracten voor onroerende leasing van de Groep bevatten variabele betalingsvoorwaarden, naast degenen zoals hierboven vermeld op basis van een index of een tarief, omdat ze gelinkt zijn aan de winkelomzet. De

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Groep heeft deze variabele leasebetalingen beschouwd als niet-significant, aangezien ze op 31 december 2021 een bedrag van EUR 0,08 miljoen vertegenwoordigden.

### DE GROEP ALS LESSOR

#### Uitsplitsing van de te ontvangen toekomstige minimale leasebetalingen

in duizend euro	2021	2020
Niet later dan één jaar	419	581
Tussen 1 en 2 jaar	342	477
Tussen 2 en 3 jaar	278	401
Tussen 3 en 4 jaar	225	374
Tussen 4 en 5 jaar	213	120
Later dan vijf jaar	375	171
<b>Totaal</b>	<b>1.852</b>	<b>2.124</b>

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. De huurovereenkomst van een van de huurders liep af in 2021 en werd niet verlengd. Op 31 december 2021 was er nog geen nieuwe huurder gevonden.

#### 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 2021.



## 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 2021 heeft de Groep de volgende bedragen geleend aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast:

in duizend euro	Vervaldag	Bedrag
Global Vines LLC	2025	440
Nomaco Inc.	2026	883
Fidentia Belux Offices	2029	5.000
Fidentia Belux Offices	2026	15.317
Praça de Espanha I en II	2023	12.369
Serendip	2024	1.700
Ecuadocolat	2023	8.363

### In 2021 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

(EUR)	Raad van bestuur				Audit- en risicobeheercomité		Benoemings- en remuneratiecomité		Totaal
	Aanwezigheid (2021)	Zitpenningen (2021)	Compensatie (voor 2020)	Vast (voor 2021)	Aanwezigheid (2021)	Vast en penningen (2021)	Aanwezigheid (2021)	Vast en penningen (2021)	
<b>Bestuurders</b>									
P.-Y. de Laminne de Bex			7.338						7.338
Pierre-Alexis Hocke	7/7	10.500	11.798	17.000	4/4	6.000			45.298
Frédéric Van Gansberghe <sup>(1)</sup>	7/7	10.500	17.000	17.000					44.500
Isabelle Hamburger	7/7	10.500	17.000	17.000			3/3	3.250	47.750
Massimo Boulvain <sup>(2)</sup>	7/7	10.500	17.000	17.000					44.500
Hubert Olivier	7/7	10.500	17.000	17.000	3/4	5.000			49.500
Valérie Paquot	7/7	21.000	30.331	34.000			3/3	3.250	88.581
Patrick Van Craen	7/7	10.500	17.000	17.000	4/4	9.000	3/3	4.875	58.375
<b>Totaal</b>		<b>84.000</b>	<b>134.467</b>	<b>136.000</b>		<b>20.000</b>		<b>11.375</b>	<b>385.842</b>

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van Maxime Boulvain BV

Als voorzitter van de raad van bestuur heeft mevrouw Valérie Paquot in 2021, naast haar bestuurderstantiëmes, voor EUR 4.500 aan representatiekosten ontvangen.

## Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

€	Compensatie 2020	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2021
<b>Bestuurders</b>		
P.-Y. de Laminne de Bex	8.750	-
P.-A. Hocke	10.000	20.000
Frédéric Van Gansberghe	32.875	35.000
Massimo Boulvain	7.000	1.000
Valérie Paquot	40.248	18.619
Patrick Van Craen	18.000	33.000
<b>Totaal</b>	<b>116.873</b>	<b>107.619</b>

### In 2021 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneraties (totale kostprijs vennootschap)

€	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	301.825	60.180	8.324	5.577	375.906
<b>Totaal</b>	<b>301.825</b>	<b>60.180</b>	<b>8.324</b>	<b>5.577</b>	<b>375.906</b>

## 29. Verbintenissen en rechten

in duizend euro	2021	2020
Voor de verwerving van materiële vaste activa		
Voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	2.948	5.046
Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen	8.589	14.738
Voor de aankoop van vreemde valuta	0	0
Zakelijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op eigen activa	108.001	118.694
Overige contractuele verbintenissen	7.897	16.347
<b>Totaal</b>	<b>127.435</b>	<b>154.825</b>

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

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

Compagnie du Bois Sauvage heeft zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op een Umicore-aandelen voor een bedrag van EUR 108,0 miljoen. Die zekerheden variëren in functie van de koers van het Umicore-aandeel op het einde van het boekjaar en werden aan twee banken gegeven in het kader van de herfinanciering op vervaldag van de obligatielening voor EUR 45 miljoen in juni 2018 en aan een van de leningen die in 2020 werd aangegaan voor EUR 20 miljoen.

De overige contractuele verbintenissen hebben voornamelijk betrekking op de waarborgen van EUR 5,8 miljoen ontvangen bij de belegging van de Groep in het vastgoedproject in Lissabon, Praça de Espanha.

### 30. Gebeurtenissen na de verslagperiode

---

Sinds het einde van het boekjaar 2021 zijn er op dit ogenblik geen investeringsdossiers in uitvoering. Compagnie du Bois Sauvage blijft alert voor elk voorstel dat haar strategische pijlers zou kunnen versterken.

- Omdat de verkoop van de chocoladepijler goed bleef aantrekken, steeg de behoefte aan cacaobonen van de Groep. Om daaraan tegemoet te komen, verwierf Ecuadorcolat nieuwe percelen landbouwgrond, waarop hoofdzakelijk cacaobomen worden geteeld. De Groep Compagnie du Bois Sauvage bezit 25% van de Ecuadoraanse landbouwvennootschap Ecuadorcolat die na deze verrichting bijna 1.300 ha cacaoplantages bezit. De nieuwe plantage werd gefinancierd met een lening van USD 2,5 miljoen van UBCM aan Ecuadorcolat. Voor Compagnie du Bois Sauvage is de belegging in de Ecuadoraanse landbouwvennootschap zinvol op twee manieren. Ten eerste wil de Groep haar verantwoordelijkheid op het vlak van duurzame ontwikkeling met bijzonder veel engagement opnemen en ten tweede wordt op deze manier een continue en kwalitatieve aanvoer van cacao, de grondstof voor chocolade, verzekerd.
- De verkoop van de deelneming aangehouden in Recticel voor een bedrag van EUR 203,8 miljoen werd afgerond op 23 februari 2022. De verkoop leverde een brutomeerwaarde van EUR 97,1 miljoen op, die in de geconsolideerde rekeningen van 2022 zal worden opgenomen.
- Gezien het succes van het bio-based en biologisch afbreekbaar plastic PLA wil Futerro zijn groei voortzetten met de bouw van nieuwe fabrieken (Europa en de VS). Er worden meerdere sites onderzocht en de komende maanden zouden fondsen ter waarde van honderden miljoenen euro's moeten worden geworven om de uitbreiding mogelijk te maken. Futerro versterkt zijn teams om zich voor te bereiden op die industriële en commerciële uitbreiding.
- Compagnie du Bois Sauvage verwacht momenteel geen grote gevolgen van het conflict tussen Oekraïne en Rusland voor haar activiteiten, afgezien van de volatiliteit van de beurskoersen en het effect van de stijging van de energiekosten

### 31. Lijst met dochterondernemingen

De volgende vennootschappen werden integraal geconsolideerd:

Vennootschap		Deelnemingspercentage (direct en indirect)	
		2021	2020
<b>Compagnie du Bois Sauvage NV</b>	B-1000 Brussel, BE0402.964.823		Consoliderende vennootschap
<b>Compagnie du Bois Sauvage Services</b>	NV, B-1000 Brussel, BE0433.689.770	100	100
<b>Global Vine III, LLC</b>	USA-Zebulon 27597 NC	0	57,05
<b>Imolina, S.A.</b>	L-1840 Luxembourg	100	100
<b>Jeff de Bruges, SAS (en dochterondernemingen)</b>	F- 77614 Marne La Vallée	66	66
<b>Jeff de Bruges Canada, Inc.</b>	CA - H3A 3J5 Montréal (Québec)	66	77,56
<b>Neuhaus NV (en dochterondern. uitgez. Artista Choc.)</b>	B-1602 Vlezenbeek, BE0406.774.844	100	100
<b>Artista Chocolates NV</b>	B-1300 Waver, BE0832.817.749	75,81	75,81
<b>Parfina NV</b>	B-1000 Brussel, BE0442.910.215	100	100
<b>Surongo America, Inc.</b>	VS - Carson City 89 NV	99,99	99,99
<b>Surongo Deutschland, GmbH</b>	D-20354 Hamburg	100	100
<b>UBCM NV</b>	B-1000 Brussel, BE0869.912.133	100	100

Alle vennootschappen sluiten hun jaarrekening af op 31 december, met uitzondering van Jeff de Bruges, waarvan de balansdatum op 30 juni valt. De IFRS-rekeningen van Jeff de Bruges werden in beperkte mate herzien op 31 december 2021. Het deelnemingspercentage is gelijk aan het procentuele bezit van stemrechten voor alle vennootschappen.

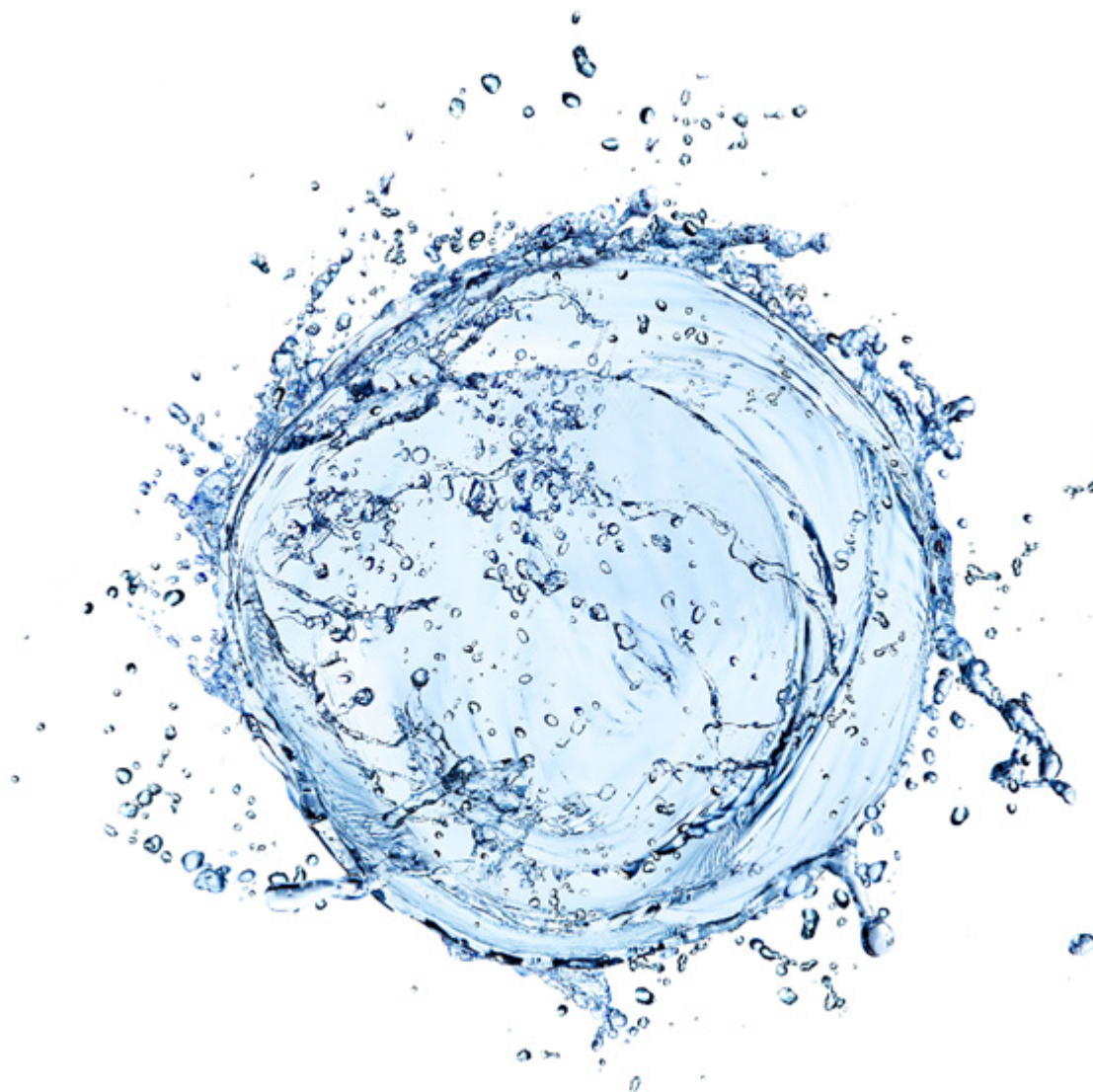
Jeff de Bruges, SAS heeft drie dochterondernemingen voor 100% in eigendom met maatschappelijke zetel op hetzelfde adres als de moederonderneming, en een dochteronderneming die in 2013 werd opgericht, Jeff de Bruges Canada, Inc., voor 66% in eigendom (zie ook Toelichting 7). De deelneming in Jeff de Bruges Canada, Inc. die werd aangehouden door UBCM NV werd in 2021 aan Jeff de Bruges SAS vervreemd.

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

De Groep nam nota van de fusie van Global Vine I, II en III tot Global Vine LLC., waarin de Groep geen meerderheidsbelang heeft en dat bijgevolg werd verwerkt volgens de 'equity'-methode' (zie Toelichting 7).

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	2021	2020
Resultaat toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap	6.530	-312
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaalde dividenden	-3.400	-2.720



## **Compagnie du Bois Sauvage NV**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het  
boekjaar afgesloten op 31 december 2021  
- Geconsolideerde jaarrekening

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Compagnie du Bois Sauvage NV het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - Geconsolideerde jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 april 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage NV uitgevoerd gedurende 15 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 2021 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 867 026 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 71 263 (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 2021 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><b>Waardering van de deelneming in Berenberg Bank</b></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 68 931 (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 niet-beursgenoteerde deelneming, waarvoor weinig publieke gegevens beschikbaar zijn, is onderhevig aan significante inschattingen en beoordelingen door het management met betrekking tot de gehanteerde methoden en waarderingsparameters.</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"> <li>• Het belang van de inschattingen en beoordelingen door het management bij het bepalen van de waarderingsparameters;</li> <li>• Het materiële bedrag van de betreffende deelneming.</li> </ul> <p>De assumpties onderliggend aan de waardering van deze deelneming zijn :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De selectie van de vergelijkbare bedrijven ter bepaling van: <ul style="list-style-type: none"> <li>- De "price earning" ratio,</li> <li>- De "price-to-book" ratio,</li> </ul> </li> <li>• De illiquideitskorting.</li> </ul>	<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>
<p><b>Boekhoudkundige verwerking van de overname van Eaglestone</b></p> <p>In september 2020 verwierf Compagnie du Bois Sauvage 30% van Eaglestone.</p> <p>De overnameprijs bedroeg 65,7 miljoen EUR, inclusief een variabele prijscomponent van 5,7 miljoen EUR.</p>	<p>Wij hebben kennisgenomen van het proces opgezet door het management van Compagnie du Bois Sauvage om deze transactie boekhoudkundig te verwerken;</p> <p>Wij hebben het aankoopcontracten geanalyseerd; Wij hebben de werkzaamheden van het management van Compagnie du Bois Sauvage in het kader van de toewijzing van de overnameprijs geanalyseerd;</p>



Deze operatie heeft geleid tot de erkenning van een goodwill van 42,2 miljoen EUR na toewijzing van de aankoopprijs en verwerking van de verworven activa en overgenomen verplichtingen van de onderneming in de boekhouding aan reële waarde. De toewijzing van de aankoopprijs werd afgerond binnen twaalf maanden na de datum van overname.

De boekhoudkundige verwerking van de overname van Eaglestone wordt beschouwd als een belangrijk controlepunt gezien het materiële karakter van deze overname alsook het feit dat het management van Compagnie Du Bois Sauvage genoodzaakt werd een aantal beoordelingen en inschattingen te maken bij het waarderen van de verworven activa en overgenomen verplichtingen.

Wij hebben de relevantie beoordeeld van de voornaamste veronderstellingen en uiteindelijke conclusies getrokken door het management van Compagnie du Bois Sauvage met betrekking tot de toewijzing van de aankoopprijs aan de identificeerbare netto activa en -passiva.

---

### **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.

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 2021 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

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 2021 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

Compagnie  
du Bois  
Sauvage



### 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	2021	2020
<b>Kosten van oprichting en uitbreiding</b>	<b>49</b>	<b>75</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>549.991</b>	<b>616.300</b>
<b>III. Materiële vaste activa</b>	<b>4.384</b>	<b>4.689</b>
A. Terreinen en gebouwen	746	787
B. Installaties	125	131
C. Meubilair en rollend materieel	13	25
E. Overige materiële vaste activa	3.500	3.746
F. Vaste activa in aanbouw	-	-
<b>IV. Financiële vaste activa</b>	<b>545.607</b>	<b>611.611</b>
A. Verbonden ondernemingen	266.290	338.171
1. Deelnemingen	255.893	328.671
2. Vorderingen	10.397	9.500
B. Andere ondernemingen met verhouding	136.132	127.159
1. Deelnemingen	101.746	89.864
2. Vorderingen	34.386	37.295
C. Andere financiële vaste activa	143.185	146.281
1. Aandelen	143.184	146.280
2. Vorderingen en borgstellingen	1	1
<b>Plottende activa</b>	<b>222.193</b>	<b>20.045</b>
<b>V. Vorderingen meer dan een jaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	-
<b>VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
A. Voorraden	104	104
4. Handelsgoederen	3	3
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	101	101
<b>VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>206.450</b>	<b>3.308</b>
A. Handelsvorderingen	203.817	96
B. Overige vorderingen	2.633	3.212
<b>VIII. Geldbeleggingen</b>	<b>11.720</b>	<b>11.381</b>
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	11.720	11.381
<b>IX. Liquide middelen</b>	<b>2.565</b>	<b>4.107</b>
<b>X. Overlopende rekeningen</b>	<b>1.354</b>	<b>1.145</b>
<b>TOTAAL van de ACTIVA</b>	<b>772.233</b>	<b>636.420</b>

## Balans na winstverdeling - Passiva

in duizend euro	2021	2020
<b>Eigen vermogen</b>	<b>540.783</b>	<b>416.684</b>
<b>I. Kapitaal</b>	<b>84.411</b>	<b>84.411</b>
A. Geplaatst kapitaal	84.411	84.411
<b>II. Agio</b>	<b>69.886</b>	<b>69.886</b>
<b>IV. Reserves</b>	<b>11.877</b>	<b>11.877</b>
A. Wettelijke reserve	11.877	11.877
B. Niet-beschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen		
C. Belastingvrije reserves		
D. Beschikbare reserves	-	-
<b>V. Overgedragen winst</b>	<b>374.609</b>	<b>250.510</b>
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1.367</b>	<b>1.367</b>
<b>VIII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	<b>1.367</b>	<b>1.367</b>
2. Belastingen		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	1.367	1.367
<b>Schulden</b>	<b>230.083</b>	<b>218.369</b>
<b>IX. Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>193.316</b>	<b>192.683</b>
A. Financiële schulden	193.314	192.678
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	21.300	21.300
4. Kredietinstellingen	105.000	105.000
5. Overige leningen	67.014	66.378
D. Overige schulden	2	5
<b>X. Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>36.251</b>	<b>25.050</b>
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
B. Financiële schulden	8.425	10.425
1. Kredietinstellingen	8.000	10.000
2. Overige leningen	425	425
C. Handelsschulden	106	150
1. Handelsschulden	106	150
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	154	330
1. Belastingen	45	56
2. Bezoldigingen en sociale lasten	109	274
F. Overige schulden	27.566	14.145
<b>XI. Overlopende rekeningen</b>	<b>516</b>	<b>636</b>
<b>TOTAAL van de PASSIVA</b>	<b>772.233</b>	<b>636.420</b>

Resultatenrekening – **Kosten**

in duizend euro	2021	2020
<b>A. Kosten van schulden</b>	<b>2.679</b>	<b>2.330</b>
<b>B. Andere financiële kosten</b>	<b>37</b>	<b>61</b>
<b>C. Diensten en diverse goederen</b>	<b>1.246</b>	<b>1.719</b>
<b>D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</b>	<b>966</b>	<b>986</b>
<b>E. Diverse kortlopende lasten</b>	<b>414</b>	<b>165</b>
<b>F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa en op vorderingen</b>	<b>326</b>	<b>324</b>
<b>G. Waardeverminderingen</b>	<b>2.124</b>	<b>10.869</b>
1. Op financiële vaste activa	2.010	9.648
2. Op vlottende activa	114	733
3. Op vorderingen	-	488
<b>H. Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
<b>I. Minderwaarden bij de realisatie</b>	<b>181</b>	<b>-</b>
1. Van materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa		
3. Van vlottende activa en marktproducten	181	
<b>J. Niet-recurrente lasten</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>K. Belastingen</b>	<b>47</b>	<b>21</b>
<b>L. Winst van het boekjaar</b>	<b>150.694</b>	<b>14.142</b>
<b>TOTAAL VAN DE KOSTEN</b>	<b>158.714</b>	<b>30.641</b>
<b>M. Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>		
<b>N. Te bestemmen winst van het boekjaar</b>	<b>150.694</b>	<b>14.142</b>



## Resultatenrekening - Opbrengsten

in duizend euro	2021	2020
<b>A. Opbrengsten uit financiële vaste activa</b>	<b>21.318</b>	<b>16.918</b>
1. Dividenden	19.177	14.306
2. Rente	2.141	2.612
<b>B. Opbrengsten uit vlottende activa</b>	<b>574</b>	<b>392</b>
<b>C. Andere financiële opbrengsten</b>	<b>41</b>	<b>23</b>
<b>D. Opbrengsten verbonden met de dienstverlening</b>	<b>124</b>	<b>144</b>
<b>E. Andere kortlopende opbrengsten</b>	<b>746</b>	<b>860</b>
<b>G. Terugneming van waardeverminderingen</b>	<b>35.212</b>	<b>9.329</b>
1. Op financiële vaste activa	34.752	9.329
2. Op vlottende activa	454	-
3. Op vorderingen	6	-
<b>H. Gebruik en terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
<b>I. Meerwaarden bij de realisatie</b>	<b>100.699</b>	<b>2.954</b>
1. Van immateriële en materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa	100.699	2.797
3. Van vlottende activa en derivaten	-	157
<b>J. Niet-recurrente baten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>K. Regularisering van belastingen</b>		
<b>L. Verlies van het boekjaar</b>		
<b>TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN</b>	<b>158.714</b>	<b>30.641</b>
<b>M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>		<b>-</b>
<b>N. Te bestemmen verlies van het boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## RESULTAATVERWERKING

in duizend euro	2021	2020
<b>A. Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>401.204</b>	<b>263.682</b>
1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	150.694	14.142
2. Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	250.510	249.540
<b>B. Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserves	-	-
<b>D. Over te dragen winst (verlies)</b>	<b>-374.609</b>	<b>-250.510</b>
1. Over te dragen winst	374.609	250.510
<b>F. Uit te keren winst</b>	<b>-26.596</b>	<b>-13.172</b>
1. Vergoeding van het kapitaal	26.502	13.083
2. Bestuurders en andere ontvangers	94	89
3. Intrekking van eigen aandelen	-	-

## Staat van het kapitaal

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

## Structuur van het aandeelhouderschap

### AANGIFTE VAN DEELNEMINGEN OP 3 DECEMBER 2020

	Datum	Aantal aandelen (a)	Bijgewerkt %	Aantal con- verteerbare obligaties (b)	Aantal warrants en opties (c)	Totaal (a)+(b)+(c)	Bijgewerkt potentieel %	verbonden met
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV <sup>(1)</sup>	1/09/2021	744.804	44,40%	0	0	744.804	44,40%	1
FINGAREN CVA <sup>(1)</sup>	1/09/2021	93.897	5,60%	0	0	93.897	5,60%	1
Nicole Thys	1/09/2021	1.720	0,10%	0	0	1.720	0,10%	1
<b>Totaal</b>		<b>840.421</b>	<b>50,10%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>840.421</b>	<b>50,10%</b>	

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

## Samenvatting van de waarderingsregels

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

## Jaarverslag

Het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage wordt in onderhavig jaarverslag 2021 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 2021

---

De jaarrekening voor het boekjaar 2021 wordt afgesloten met een nettowinst van EUR 150,7 miljoen, tegenover een nettowinst van EUR 14,1 miljoen in 2020.

Dit resultaat omvat met name:

- de dividenden van EUR 19,2 miljoen ontvangen uit de deelnemingen, waarvan EUR 7,4 miljoen van Surongo Deutschland, EUR 3,9 miljoen van Recticel en EUR 3,0 miljoen van Eaglestone; een stijging ten opzichte van de vorig jaar ontvangen dividenden, die bedragen van Surongo Deutschland (EUR 3,9 miljoen), Recticel (EUR 3,6 miljoen), Eaglestone (EUR 3,0 miljoen) en UBCM (EUR 2,0 miljoen) omvatten;
- de op het jaareinde opgenomen waardecorrecties, voornamelijk op Surongo Deutschland (EUR +33,6 miljoen), Valiance (EUR +1 miljoen) en Surongo America (EUR -1,9 miljoen), in functie van de aangenomen waarderingsregels;
- de meerwaarden van EUR 100,7 miljoen op de verkoop van de deelneming aangehouden in Recticel (EUR 99,3 miljoen) en van Umicore-aandelen (EUR 1,4 miljoen);
- de lagere algemene kosten, waaronder met name niet-recurrente uitgaven in verband met de verkoop van de deelneming aangehouden in Recticel;
- de schuldenlast van EUR 2,7 miljoen tegenover EUR 2,3 miljoen vorig jaar, een stijging als gevolg van de bankleningen die werden aangegaan in september 2020 waarvoor een volledig jaar rente werd geboekt in 2021.

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van het boekjaar 2021 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



## COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE N.V.

---

 +32 (0)2 227 54 50

 +32 (0)2 219 25 20

 [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

 Wildewoudstraat, 17  
B-1000 Brussel

Jaarverslag 2021