

COMPAGNIE DU --- BOIS SAUVAGE

Trusted partners
for true growth.

2024

JAAR-

VERSLAG

www.bois-sauvage.be

Jaarverslag van de Raad van Bestuur van
Compagnie du Bois Sauvage op de gewone
Algemene Vergadering van 23 april 2025

| Boekjaar 2024

Inhoud

1.	Brief aan de aandeelhouders	4
2.	Kerncijfers per 31 december	6
3.	Index van het gecombineerde jaarverslag	8
4.	Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de groep	9
5.	Corporate-governanceverklaring	10
5.1.	Referentiecodel	10
5.2.	Afwijking van de referentiecodel	10
5.3.	Belangenconflicten	11
5.4.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen	12
5.5.	Remuneratieverslag	16
5.6.	Internecontrole- en risicobeheersysteem	18
5.7.	Aandeelhouderschap	22
6.	Organigram van de groep en belangrijkste deelnemingen	24
7.	Activiteiten van het boekjaar	25
7.1.	Chocoladegroep	27
7.2.	Industrie en diensten	33
7.3.	Vastgoed	40
7.4.	Geconsolideerde geldmiddelen	43
8.	Verklaring van de verantwoordelijke personen	44
9.	Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	45
10.	Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	46
11.	Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2024	47
12.	Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon	49
13.	Vooruitzichten 2025	50
14.	Financiële agenda	50
15.	Sponsoring	50
16.	Niet-financiële informatie	51
17.	Geconsolideerde en statutaire financiële overzichten	155

Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024 voorgesteld op de Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2025. Dit rapport werd in het Nederlands vertaald. In geval van verschillen prevaleert de Franse versie.

COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

Naamloze vennootschap met een kapitaal van € 84.410.825.

Maatschappelijke zetel: Wildewoudstraat 17, B-1000 Brussel

BTW BE 0402 964 823 - RPR Brussel

Tel.: +32 (0)2.227 54 50

www.bois-sauvage.be

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

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

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

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

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



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

1. Brief aan de aandeelhouders

Bouwen aan duurzame groei.

Beste lezer,

2024 ging gepaard met bemoedigende bedrijfsresultaten in onze drie deelnemingspijlers.

De uitstekende groei van de chocoladepijler wat betreft omzet en bedrijfsresultaat is een teken dat onze ketenstrategie en onze investeringen in de productiviteit hun vruchten afwerpen. Onze vastgoedpijler kende een opflakking bij de eerste tekenen van verbetering in de markt. En de bankactiviteiten van onze pijler industrie en diensten lieten een forse rendabiliteitsstijging optekenen.

De waardering van onze activa daarentegen deed het minder goed in 2024. Dit was grotendeels te wijten aan de gedaalde aandelenkoers van Umicore, en aan een aantal wijzigingen binnen de polen industrie en diensten en vastgoed.

Met het voorstel om een dividend van EUR 8,40 per aandeel uit te keren voor het boekjaar 2024, laten we zien dat we de toekomst met vertrouwen tegemoet zien.

1. Chocolade: sterke resultaten binnen de context van fors gestegen grondstoffenprijzen

Onder impuls van zijn sterke merken Neuhaus en Jeff de Bruges deed de chocoladepijler van de groep het goed in 2024. De omzet van de pijler steeg met 6,8% tot EUR 283,6 miljoen en de EBITDA (exclusief IFRS 16) met 11,1% tot EUR 51,9 miljoen. Ook het bedrijfsresultaat ging er op vooruit: 9,4% in vergelijking met 2023. Het bedraagt nu EUR 38,1 miljoen. Deze resultaten zijn een bewijs van de relevantie van onze ketenstrategie. Dankzij onze deelneming in Ecuadorcolat konden we onze merken behoeden voor sterke schommelingen in de cacao-prijzen.

We zetten ook onze inspanningen voort om ons distributienetwerk verder te ontwikkelen en onze kosten te verlagen, of het nu is door onze productielijnen te automatiseren of door te digitaliseren. We doen er ook alles aan om onze klantenkennis ten dienste te stellen.

2. Vastgoed: mooie prestaties in de woningmarkt, heropleving verwacht voor de andere markten

Onze vastgoedpijler is geografisch en sectoraal goed gespreid over de residentiële, commerciële en kantoormarkt.

Toen de eerste tekenen van herstel op de vastgoedmarkt zichtbaar werden in 2024 liet Eaglestone opnieuw een positieve operationele rendabiliteit van EUR 3,4 miljoen (aandeel groep) optekenen. De residentiële en commerciële segmenten zetten degelijke prestaties neer. Toch volstond dit niet om een waarde-aanpassing te vermijden. We zitten in de laatste rechte lijn voor onze andere emblematische projecten, zoals Praça de Espanha in Lissabon en Chmielna in Warschau, in samenwerking met grote spelers. De eerste cijfers zijn alvast uitstekend. En na de voltooiing van deze projecten in 2025 kunnen we kans grijpen voor de toekomstige activiteiten.

3. Industrie en diensten: stijgend rendement, dalende waardering

Onze deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven waren succesvol de voorbije maanden. Ageas en Berenberg zetten uitstekende resultaten neer. Die laatste boekte een nettowinst van EUR 81,6 miljoen, een groei van +74%. Omgekeerd blijven we heel aandachtig voor de vooruitzichten op korte termijn van Umicore. De koersdaling heeft aanzienlijk gewogen op de waardering van Compagnie du Bois Sauvage in 2024.

Voor Futerro kondigden we onze deelneming aan gesprekken aan, aan de zijde van Finasucre en Cybelle, een nieuwe industriële partner, teneinde de volgende stappen te zetten in de bouw van hun bioraffinageproject in Normandië.

4. Details van de activiteiten in 2024

In 2024 heeft Compagnie du Bois Sauvage:

- 37.483 eigen aandelen teruggekocht voor een totale waarde van EUR 9,5 miljoen, en op 10 december 2024 in totaal 39.516 eigen aandelen vernietigd, waarvan een deel werd verworven in 2023 (of 2,3% van het kapitaal),
- een winstdeling van EUR 4 miljoen geïnd op de verkoop van zijn deelneming in Ogeda in 2017, na de realisatie van de laatste mijlpaal,
- uitkeringen ontvangen van het FRI 2-fonds voor een brutototaal van EUR 7,5 miljoen aan kapitaal en winst, wat de waardering van de activa eind december 2023 bevestigde,
- EUR 3 miljoen extra vrijgemaakt in het Merep 3-fonds, wat betekent dat er tot nu toe al EUR 5 miljoen werd gestort op een verbintenis van EUR 20 miljoen,
- ingetekend op de kapitaalverhoging van Futerro voor EUR 2,5 miljoen, die integraal werden gestort,
- ingetekend op de kapitaalverhoging van Maash voor EUR 2,5 miljoen, waarvan EUR 2,37 miljoen werd gestort,
- ingetekend op de kapitaalverhoging van Noosa voor EUR 1 miljoen en EUR 0,324 miljoen gestort.

In 2025 zal Compagnie du Bois Sauvage zijn inspanningen en investeringen in de chocoladepijler en zijn ketenstrategie voortzetten. Wat betreft vastgoed zijn we ervan overtuigd dat Eaglestone zich in een goede positie bevindt om te genieten van het marktherstel, waarvan de eerste effecten zich nu al laten voelen. Voor zijn andere activa zal Compagnie du Bois Sauvage de prestaties en strategische relevantie regelmatig blijven beoordelen.

Trouw aan de waarden van onze oprichter geven we voorrang aan weloverwogen keuzes die berusten op de creatie van duurzame waarde en op sterke verbintenissen.

Compagnie du Bois Sauvage wil zijn aandeelhouders graag bedanken voor hun vertrouwen en hun trouw, alsook alle medewerkers en partners van de Groep voor hun inzet in 2024.

5 maart 2025

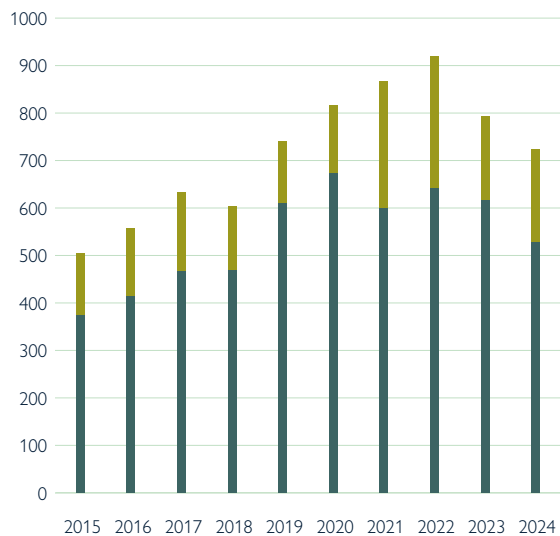
Voorzitter
Hubert Olivier

Algemeen directeur
Benoit Deckers

2. Kerncijfers per 31 december

Activa – evolutie

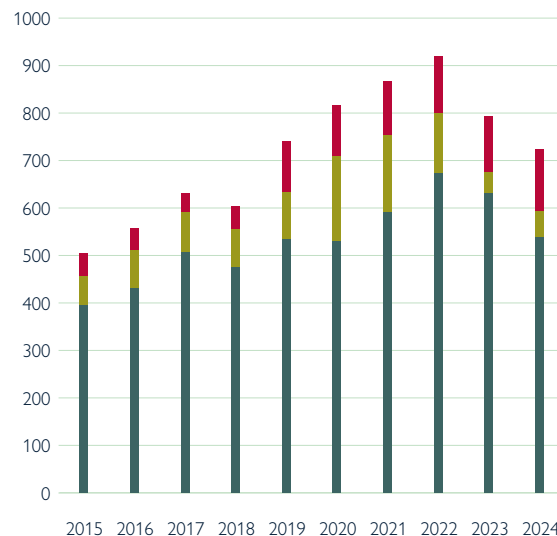
Geconsolideerd resultaat (in miljoen EUR)



■ *Vlottende activa* ■ *Vaste activa*

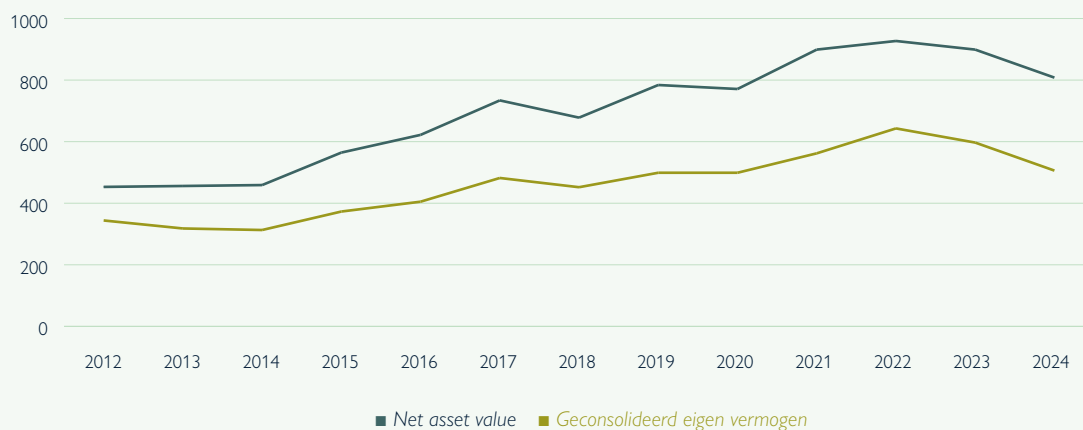
Verplichtingen – evolutie

Geconsolideerd resultaat (in miljoen EUR)



■ *Eigen vermogen* ■ *Financiële schulden (buiten IFRS 16)*
■ *Overige verplichtingen*

Evolutie van het eigen vermogen en de ‘net asset value’ (nav)



■ *Net asset value* ■ *Geconsolideerd eigen vermogen*

EUR 1.000	2024	2023	2022	2021
Eigen vermogen van de Groep	505.529	597.070	642.555	562.096
Intrinsieke waarde 'in the money' ⁽¹⁾⁽³⁾	807.686	898.861	926.766	899.445
Beurskapitalisatie per einde boekjaar	370.749	461.065	550.169	558.556
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	50.112	32.909	41.032	64.457
Geconsolideerd nettoresultaat (aandeel van de Groep)	-69.770	-27.842	108.077	71.263
Geconsolideerd resultaat per aandeel (aandeel van de Groep) (EUR)				
Gewoon ⁽²⁾	-42,71	-16,77	64,73	42,49
Verwaterd ⁽²⁾	-42,71	-16,77	64,73	42,49
Aantal aandelen				
Uitstaand	1.618.993 ⁽⁴⁾	1.658.509	1.677.346	1.677.346
Fully diluted	1.618.993	1.659.509	1.677.346	1.677.346
Intrinsieke waarde per aandeel op het einde van de verslagperiode (EUR)	498,88	543,68	557,58	536,23
Brutodividend per aandeel	8,40	8,20	8,00	15,80 ⁽³⁾
Gemiddeld verhandeld dagvolume	702	332	369	459
Gemiddeld kapitaal per dag (EUR)	179.700	100.942	122.200	162.061
Koers (EUR)				
Closing	229,00	278,00	328,00	333,00
Hoogste	285,00	350,00	369,00	395,00
Laagste	213,00	258,00	300,00	315,00

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

⁽²⁾ Zie berekening en definities in toelichting 25.

⁽³⁾ Dat een dividend van EUR 7,90 zou omvatten voor het boekjaar 2021 en een uitzonderlijk dividend van EUR 7,90 per aandeel.

⁽⁴⁾ Waarvan 3.186 eigen aandelen gehouden door Compagnie du Bois Sauvage op 31 december 2024.

3. Index van het gecombineerde jaarverslag

INHOUD VAN HET GECOMBINEERDE JAARVERSLAG	PAGINA(S)
1. Brief aan de aandeelhouders	4
2. Kerncijfers per 31 december	6
3. Inhoud van het gecombineerde jaarverslag	8
4. Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de Groep	9
5. Corporate-governanceverklaring	10
6. Organigram van de Groep en belangrijkste deelnemingen	24
7. Activiteiten van het boekjaar	25
8. Verklaring van de verantwoordelijke personen	44
9. Beleid inzake bestemming van het resultaat en winstverdeling	45
10. Elementen die van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbaar overnamebod	46
11. Waarderingsmethode voor de intrinsieke waarde op 31 december 2024	47
12. Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon	49
13. Vooruitzichten 2025	50
14. Financiële agenda	50
15. Sponsoring	50
16. Niet-financiële informatie	51
17. Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening	155

4. Ontstaansgeschiedenis en oorsprong van de groep

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

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

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

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

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

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

De familie Paquot oefent de zeggenschap uit over Fingaren BV, dat de zeggenschap uitoefent over Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV (ECFC). Op 31 december 2023 hadden ze samen 51,94% van de stemrechten van Compagnie du Bois Sauvage in hun bezit. Voor 48,06% van het kapitaal bestaat er bij weten van de Vennootschap geen aandeelhouderspact (zie ook de structuur van het aandeelhouderschap in punt 5.7.2).

5. Corporate-governanceverklaring

5.1. Referentiecode

Het Corporate Governance Charter van Compagnie du Bois Sauvage werd op 19 december 2005 goedgekeurd door de raad van bestuur, en laatst gewijzigd op 4 december 2023. Dit Charter is ook beschikbaar op de website: <http://www.bois-sauvage.be>.

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

5.2. Afwijking van de referentiecode

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

- Punt 7.6 (Remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders): De raad van bestuur heeft besloten de niet-uitvoerende bestuurders niet te vergoeden in de vorm van aandelen van de Vennootschap. De raad is van mening dat de stabiele aandeelhouders, die meer dan 50% van de aandelen van de Vennootschap bezitten en naar behoren vertegenwoordigd zijn in de raad van bestuur, voldoende waarborgen dat met de belangen van de aandeelhouders rekening wordt gehouden, zonder dat het nodig is een gedeeltelijke remuneratie van het leidinggevend personeel en de niet-uitvoerende bestuurders te voorzien via de toekenning van aandelen met een aanhoudperiode;

- Punt 7.12 (Remuneratie van de CEO en de andere leden van het uitvoerend management): Overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code bestaat de remuneratie van de algemeen directeur uit enerzijds een vast deel en anderzijds een variabel deel dat gekoppeld is aan zijn individuele prestaties en de algemene prestaties van de Vennootschap. Gezien de bijzondere aard van Compagnie du Bois Sauvage, dat tot doel heeft deelnemingen te houden in andere vennootschappen, zijn de resultaten van de Vennootschap in de eerste plaats afhankelijk van de resultaten van de vennootschappen waarin ze een deelneming heeft. De resultaten van Compagnie du Bois Sauvage weerspiegelen in dat opzicht de bijdrage van het uitvoerend management aan de implementatie van de strategie bepaald door de deelnemingen in de loop van de voorbije jaren. Daarom heeft de Raad van Bestuur, in afwijking van de Belgische Governance Code, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité besloten om het variabele deel dat voornamelijk gekoppeld is aan de groei van de 'Net Asset Value' (NAV) en het totale rendement voor de aandeelhouders op jaarbasis in overweging te nemen.

5.3. Belangenconflicten

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

In de notulen van de vergadering van 6 maart 2024 staat in punt 11 de volgende beslissing over de financiering van Futerro:

“Futerro stelt voor om de toekomstige ontwikkeling van zijn activiteiten te financieren middels: - een kapitaalverhoging door inbreng in contanten van EUR 5 miljoen door de bestaande aandeelhouders (CBS, Finasucre & Futerro Holding) (...).

Na deze presentatie wijst Frédéric Van Gansberghe erop dat hij zich enerzijds als bestuurder van Cie du Bois Sauvage en anderzijds als bestuurder van Futerro en aandeelhouder via Serendip in een belangenconflict bevindt bij elke beslissing die in dit dossier wordt genomen. FVG verlaat de zaal van de Raad.

De Raad hervat de bespreking (...).

De Raad stemt in met deelneming aan de kapitaalverhoging van Futerro voor een bedrag van EUR 513.000.

FVG keert terug naar de vergadering.

De Raad stelt hem op de hoogte van zijn instemming met de kapitaalverhoging en van zijn deelneming in de kapitaalverhoging ten bedrage van zijn deelneming in Futerro, namelijk EUR 513.000.

FVG bedankt de Raad.”

Punt 3 van de notulen van de vergadering van 24 april 2024 bevat de beslissingen rond de investeringen in Futerro en Maash, waaronder het volgende uittreksel:

“Frédéric Van Gansberghe geeft een overzicht van het dossier.

De cash-burn van Futerro schommelt tussen 400.000 en 500.000 euro per jaar.

Voor de 1ste steen wordt gelegd, moeten er nog engineeringkosten worden gefinancierd (...).

Nadat hij de situatie heeft toegelicht, wijst FVG erop dat hij zowel afgevaardigd bestuurder van Futerro als bestuurder van Cie du Bois Sauvage is, en zich daarom in een belangenconflict bevindt.

FVG stelt ook een project voor Maash voor waarvoor hij financiële steun wenst.

Het gaat om de overname van een fabriek in Moselle (in het oosten van Frankrijk), een dochteronderneming van de groep Metex Noovista gespecialiseerd in groene chemie (...).

De vraag aan CBS luidt als volgt: als Maash een overnamebod uitbrengt en wint, is CBS dan bereid 5 miljoen euro in te brengen om een deel van het nodige eindbedrag te financieren?

Nadat FVG deze zaak heeft voorgelegd na die van Futerro, wijst FVG erop dat hij zowel afgevaardigd bestuurder van Maash als bestuurder van Cie du Bois Sauvage is, en zich dus in een belangenconflict bevindt.

Na deze twee situaties te hebben toegelicht, verlaat F. Van Gansberghe de zaal zodat de raad kan beraadslagen over het al dan niet verder financieren van Futerro en/of Maash (...).

Frédéric Van Gansberghe keert terug naar de vergadering.

De beslissingen van de raad worden hem voorgelegd. In beide gevallen vraagt de Raad bedenktijd en houdt zijn beslissing in beraad.”

Tijdens de volgende raden van bestuur werd het besluit goedgekeurd.

5.4. Samenstelling en werking van de bestuursorganen

5.4.1. Leidinggevende organen en bevoegdheden

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

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

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

- bepalen van de doelstellingen op lange termijn van de Vennootschap, haar strategie, het risiconiveau dat zij wenst te nemen en de belangrijkste beleidslijnen die daaruit voortvloeien (risicobeheer, financiële middelen en personeel),
- benoemen / ontslaan van de voorzitter van de raad van bestuur en van een plaatsvervangend voorzitter voor de vergaderingen van de raad van bestuur in afwezigheid van de voorzitter, of om het overleg en de besluitvorming voor te zitten op gebieden waar de voorzitter een belangenconflict heeft.
- benoemen / ontslaan van de algemeen directeur,
- opvolgen van en toezicht houden op de prestaties van de algemeen directeur,
- nemen van de nodige maatregelen om de integriteit en de tijdige publicatie van de jaarrekening en andere materiële informatie te waarborgen,
- opvolgen en goedkeuren van de belangrijkste investeringen en desinvesteringen,
- oprichten van gespecialiseerde comités en vastleggen van hun samenstelling 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 en financieel 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 2024 kwam de raad negen keer samen, waarbij de volgende onderwerpen werden besproken:

- de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde halfjaarlijkse rekening,
- de opvolging van het budget 2024 en de uitwerking van het budget 2025,
- evaluatie van het remuneratieverslag en het jaarverslag, het ontwerp voor het remuneratiebeleid dat voorgelegd wordt aan de aandeelhoudersvergadering,
- de opvolging van het programma voor inkoop van eigen aandelen en de beslissing tot intrekking van reeds teruggekochte eigen aandelen,
- de monitoring van de interne controle en de risicoanalyse, met inbegrip van deelnemingen,
- de opvolging van de deelnemingen,
- de financiering van bepaalde deelnemingen en de staat van de kasmiddelen,
- het onderzoek en de besluitvorming naar aanleiding van de presentatie van investeringsdossiers,
- de strategie van de Groep,
- de opvolging van geschillen,
- de evaluatie van de raad van bestuur,
- de vernieuwing van het comité van de raad van bestuur en delegatie van bevoegdheden,
- de update van het Corporate Governance Charter,
- de voortgang van het project rond CSRD-naleving,
- de communicatie met aandeelhouders en stakeholders.

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 2024 om de volgende onderwerpen te bespreken:

- de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2023 en 30 juni 2024,
- de consolidatiekring en de waardingsmodellen voor bepaalde deelnemingen,
- de opvolging van de IFRS-normen en de impact van nieuwe normen,
- de opvolging van niet-financiële informatie (ESG, CSRD, taxonomie en klimaatverandering),
- de lopende rechtszaken en gerechtelijke procedures,
- risico's en interne controle,
- de jaar- en halfjaarberichten,
- eigen evaluatie en voorzitterschap.

Het lidmaatschap van het Audit- en Risicobeheercomité werd voor het laatst gewijzigd tijdens de raad van bestuur van 2 juni 2023. Pierre-Alexis Hocke werd herbenoemd als lid van het audit- en risicobeheercomité na de verlenging van zijn bestuursmandaat door de GAV van 24 april 2024.

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 kwam 5 keer bijeen in 2024. Daarbij werden de volgende onderwerpen besproken:

- de remuneratie van de leden van de raad van bestuur,
- het tussentijdse evaluatieproces voor de betrokken bestuurders en het evaluatieproces van de Raad van Bestuur.
- de remuneratie en de criteria voor de bonussen van de personeelsleden, inclusief de introductie van ESG-criteria,
- de analyse van de bevoegdheden van de algemeen directeur,
- de herziening van het remuneratiebeleid,
- het opstellen van het remuneratieverslag,
- de Belgische Corporate Governance Code 2020.

In overeenstemming met de beginselen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 ziet het benoemings- en remuneratiecomité (net als de raad van bestuur en het auditcomité) er voortdurend op toe dat er voldoende expertise aanwezig is over de verschillende activiteiten van de vennootschap, alsook voldoende diversiteit in competenties, achtergrond, leeftijd en geslacht. Aan dit punt werd bijzondere aandacht besteed bij de voorstellen tot benoeming van nieuwe bestuurders. Momenteel bestaat de raad van bestuur uit

9 leden (5 mannen en 4 vrouwen) in overeenstemming met artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, dat voorschrijft dat in beursgenoteerde vennootschappen ten minste één derde van de leden van een ander geslacht moet zijn dan de overige leden, waarbij dat vereiste minimumaantal wordt afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal.

De samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité werd voor het laatst gewijzigd op de bijeenkomst van de raad van bestuur van 2 juni 2023. In 2024 werd Valérie Paquot herbenoemd als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité na de verlenging van haar bestuursmandaat op de GAV van 24 april 2024.

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

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

5.4.2. Statutaire benoeming(en)

Er vervallen geen bestuursmandaten in 2025.

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



Hubert Olivier
Voorzitter van
de raad van bestuur
Onafhankelijk bestuurder



Karen Dumery
Onafhankelijk bestuurder



Isabelle Hamburger
Onafhankelijk bestuurder



Pierre-Alexis Hocke
Bestuurder verbonden met
de hoofdaandeelhouder



Valérie Paquot
Bestuurder die de hoofdaandeelhouder
vertegenwoordigt



Thibault Van Craen
Onafhankelijk bestuurder



Nils van Dam
Onafhankelijk bestuurder

		Fin du mandat en cours
Hubert Olivier repr. Tigrane, SAS	Voorzitter van de Raad van Bestuur Onafhankelijk bestuurder	2027
Karen Dumery repr. GoAct BV	Onafhankelijk bestuurder	2027
Isabelle Hamburger repr. HLW BVBA	Onafhankelijk bestuurder	2026
Pierre-Alexis Hocke	Administrateur ayant un lien avec l'actionnaire principal	2028
Marie-Noël Paquot repr. Blacercel, NV	Administrateur représentant l'actionnaire principal	2027
Valérie Paquot	Administrateur représentant l'actionnaire principal	2028
Thibault Van Craen	Onafhankelijk bestuurder	2027
Nils van Dam	Onafhankelijk bestuurder	2027
Christophe Mignot	Onafhankelijk bestuurder	2028



Marie-Noël Paquot
Bestuurder die de
hoofdaandeelhouder
vertegenwoordigt



Christophe Mignot
Onafhankelijk bestuurder



Benoit Deckers
Algemeen Directeur

**Samenstelling van
het Audit- en Risicobeheercomité**

Karen Dumery

Pierre-Alexis Hocke

Thibault Van Craen

Algemeen Directeur

Benoit Deckers

**Samenstelling van
het Benoemings- en remuneratiecomité**

Isabelle Hamburger

Valérie Paquot

Nils van Dam

Rekeningcommissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door mevrouw Corine Magnin

Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1J - 1930 Zaventem

Einde van mandaat: : 2026

5.5. Remuneratieverslag

5.5.1. Gehanteerde procedure om het remuneratiebeleid te ontwikkelen

Het beleid voor remuneratie van de bestuurders wordt jaarlijks herzien in het benoemings- en remuneratiecomité en daarna besproken in de raad van bestuur. Elke herziening wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de daaropvolgende algemene vergadering. Het werd de laatste keer gewijzigd tijdens de algemene vergadering van 26 april 2023.

5.5.2. Remuneratiebeleid

5.5.2.1. Uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid omvat:

- zitpenningen per vergadering voor de raden van bestuur vastgelegd op EUR 3.000 voor de voorzitter en EUR 1.500 voor de andere bestuurders,
- een jaarlijks vast bedrag
- van: EUR 34.000 voor de voorzitter en EUR 17.000 voor de andere bestuurders.
- een vast bedrag en zitpenningen voor de comités (audit- en risicobeheercomité en benoemings- en remuneratiecomité), vastgelegd als volgt:

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

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

5.5.2.2. Algemeen directeur

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

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

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

Met betrekking tot de raad van bestuur en de algemeen directeur is geen wijziging voorzien in het remuneratiebeleid het komende jaar.

5.5.2.3. Regeling inzake op aandelen gebaseerde betalingen

In het boekjaar 2024 waren er geen regelingen inzake op aandelen gebaseerde betalingen.

5.5.3. Remuneratie en vergoedingen

Voor het boekjaar 2024 worden alle remuneraties toegekend aan de bestuurders toegelicht in de onderstaande tabellen. De bedragen in de tabellen stemmen overeen met de totale kostprijs voor de Vennootschap, d.w.z. met inbegrip van eventueel toepasselijke sociale bijdragen, belastingen en taksen.

5.5.3.1. In 2024 op individuele basis aan de bestuurders betaalde brutoremuneratie (totale kostprijs voor de Vennootschap)

EUR	Raad van bestuur			Audit- en risicobeheercomité		Benoemings-remuneratiecomité		Totaal Ontvangen
	Aanwezigheid op 8	Zitpenningen	Vast	Aanwezigheid op 4	Vast en penningen	Aanwezigheid op 5	Vast en penningen	
Isabelle Hamburger ⁽¹⁾	8	12.000	17.000					33.750
Pierre-Alexis Hocke	8	12.000	17.000	4	6.000			35.000
Hubert Olivier ⁽²⁾	8	24.000	34.000					58.000
Valérie Paquot	8	12.000	17.000			5	4.750	33.750
Frédéric Van Gansberghe ⁽³⁾	3	4.500	5.310					9.810
Karen Dumery ⁽⁴⁾	8	12.000	17.000	4	9.000			38.000
Marie-Noël Paquot ⁽⁵⁾	8	12.000	17.000					29.000
Thibault Van Craen	8	12.000	17.000	4	6.000			35.000
Nils van Dam	8	12.000	17.000			5	7.125	36.125
Christophe Mignot	5	7.500	11.690					19.190
Totaal		120.000	170.000		21.000		16.625	327.625

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2024	
Bestuurders		
Pierre-Alexis Hocke		20.000
Valérie Paquot		43.000
Totaal		63.000

5.5.3.2. In 2024 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneratie (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Andere	
Benoit Deckers	416.593	116.280	9.759	6.443	549.076
Totaal	416.593	116.280	9.759	6.443	549.076

⁽¹⁾ Vertegenwoordiger van HLW BV

⁽²⁾ Vertegenwoordiger van Tigrane SAS

⁽³⁾ Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

⁽⁴⁾ Vertegenwoordiger van GoAct BV

⁽⁵⁾ Vertegenwoordiger van Blacercel NV

5.5.3.3. In 2024 aan de algemeen directeur toegekende inschrijvingsrechten op aandelen

Er werden in 2024 geen inschrijvingsrechten op aandelen toegekend aan de algemeen directeur. De algemeen directeur heeft geen inschrijvingsrechten op aandelen uitgeoefend in 2024.

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 evaluatie 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 besluitvorming beoordelen.
- Nagaan of de huidige samenstelling van de raad van bestuur overeenstemt met de gewenste samenstelling voor de Vennootschap.

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

Er vond een individuele beoordeling van de bijdrage van elke bestuurder plaats.

5.5.5. Andere remuneraties

Voor de controle van de jaarrekeningen van Compagnie du Bois Sauvage en zijn dochterondernemingen werden aan Deloitte Bedrijfsrevisoren BV en haar kantorennet vergoedingen toegekend voor een totaalbedrag van EUR 482.740. De honoraria voor wettelijke opdrachten bedroegen EUR 10.000.

5.6. Internecontrole- en risicobeheersysteem

De raad van bestuur volgt het bestaan en de goede werking van de interne controle op, zowel op operationeel, financieel als juridisch vlak, en let daarbij in het bijzonder op de evaluatie van de activiteitengebonden 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-model¹.

5.6.1. Controleomgeving

Oogmerk en strategie

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

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

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

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

Taakstelling en besluitvormingsorganen van de Vennootschap

De raad van bestuur is bevoegd voor alle daden die niet uitdrukkelijk bij wet of krachtens de statuten aan de algemene vergadering zijn opgedragen. De raad van bestuur is belast met het beheer van de Vennootschap, het toezicht op het dagelijks bestuur en de uitvoering van de genomen beslissingen. Naast de verplichtingen in het kader van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) zijn de belangrijkste taken van de raad van bestuur beschreven in punt 5.4.1.

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

¹ COSO is het referentiekader dat werd ontwikkeld door het Committee of Sponsoring Organizations (internationale instelling) en dat in toenemende mate door ondernemingen wordt gehanteerd om hun beleid inzake risicobeheer te beoordelen en te verbeteren.

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

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

De raad van bestuur heeft in 1999 een auditcomité opgericht, dat op de raad van bestuur van 7 december 2020 is hernoemd tot audit- en risicobeheercomité. Dat comité heeft als taak om specifieke aangelegenheden te beoordelen en de raad van bestuur hierover te adviseren. Het audit- en risicobeheercomité ziet toe op de integriteit van de financiële verslaggeving van de Vennootschap, meer in het bijzonder door de relevantie en samenhang te verzekeren van de door de Vennootschap en de Groep gehanteerde standaarden voor jaarrekeningen, met inbegrip van de criteria voor consolidatie van de jaarrekeningen van de vennootschappen van de Groep. Dit toezicht houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden. Minstens eenmaal per jaar onderzoekt het audit- en risicobeheercomité de systemen voor interne controle en risicobeheer die zijn opgezet om zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's, met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en reglementering, behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht. Het audit- en risicobeheercomité is ook verantwoordelijk voor de beoordeling, het beheer en de opvolging van de sociale, milieu- en governancegerelateerde risico's (ESG) alsook van de risico's op het vlak van cyberveiligheid.

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

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

Integriteit en bedrijfsethiek

Op het vlak van deontologie en bedrijfsethiek is binnen de Groep een interne gedragscode voor financiële transacties van kracht.

Sinds 2024 is deze code, in het kader van naleving van de CSRD, aangevuld met een ruimere interne gedragscode, alsook een beschrijving van de ingestelde klokkenluidersprocedure.

Doel van deze codes is te waarborgen dat de bestuurders en het personeel van de Groep ethisch en integer handelen en de wetten naleven.

5.6.2. Risicobeheerproces

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

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

In 2024 werden bij de analyse van de activiteitsgebonden risico's de volgende voornaamste risico's in kaart gebracht:

a. Renterisico

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

b. Liquiditeitsrisico

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

c. Risico op deelnemingen

De aandelenportefeuille van Compagnie du Bois Sauvage bevat overwegend Belgische en Europese aandelen. Door deze weliswaar gespreide portefeuille loopt de Vennootschap risico's die verbonden zijn aan de volatiliteit van de beurs en de financiële markten. Elke deelneming in portefeuille stelt de Vennootschap ook bloot aan specifieke risico's. Het industriële risico verbonden aan het belang van 100% in de Chocoladegroep is voornamelijk het gevolg van het feit dat deze groep actief is in de voedingsindustrie en bijgevolg risico loopt op productverontreiniging. Het andere grote industriële risico houdt verband met het feit dat de Chocoladegroep voor de volledige

productie slechts één grote productie-eenheid heeft en één kleinere vestiging.

d. Vastgoedrisico

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

e. Wisselkoersrisico

De langlopende (directe) investeringen van Compagnie du Bois Sauvage luiden uitsluitend in euro, zloty en Amerikaanse dollar. De investeringen in Amerikaanse dollar vertegenwoordigen iets minder dan 4% van de waarde van de activa.

f. Tegenpartijrisico

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

g. Marktrisico

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

h. Jaarrekeningrisico

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

i. Frauderisico en risico verbonden aan bevoegdheidsoverdracht

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

j. Risico met betrekking tot 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. Dit risico wordt in de hand gewerkt door de toename van nieuwe Europese wetten, waaronder de 'Corporate Sustainability Reporting Directive' (CSRD), de ontbossingsverordening (EUDR) en de nieuwe richtlijn om de risico's rond cyberveiligheid aan te pakken (NIS2).

k. Risico met betrekking tot het IT-systeem

Het risico op externe indringing in het IT-systeem van de Groep kan leiden tot de diefstal of vernietiging van gegevens. Zo worden de risico's in verband met cyberveiligheid ook beoordeeld en specifiek opgevolgd in het kader van de naleving van NIS2.

l. Geopolitieke risico's

Gezien de onzekerheid die gepaard gaat met het wereldwijde geopolitieke klimaat, wat versterkt wordt door de impact van

de verkiezingsresultaten in de VS, wordt bijzondere aandacht besteed aan de beoordeling, opvolging en beperking van die risico's voor Compagnie du Bois Sauvage en zijn deelnemingen. De politieke toestand in Ecuador blijft het onderwerp van een specifieke beoordeling ten aanzien van het personeel en de toelevering van de chocoladepijler die ermee in verband staan.

m. Risico's in verband met klimaatverandering

Klimaatverandering is van grote invloed op Compagnie du Bois Sauvage, in het bijzonder door de evolutie van het regelgevend kader, via de instelling van de EU-taxonomie en het implementatieplan van de 'Corporate Sustainability Reporting Directive'. Wat betreft de activiteiten die vooral verband houden met de chocoladepijler heeft de klimaatverandering een impact op de cacao-oogst. Meer informatie over deze impacts is te vinden in het duurzaamheidsverslag.

n. Systemische risico's

In het kader van de CSRD-conformiteit werden de systemische risico's beoordeeld. Deze risico's omvatten een aantal specifieke, reeds gekende risico's zoals de risico's van klimaatverandering, cyberveiligheid en de verstoring van de toeleveringsketens voor energie en grondstoffen.

5.6.3. Controleactiviteiten

a. Renterisico

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

b. Liquiditeitsrisico

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

c. Risico op deelnemingen

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

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

d. Vastgoedrisico

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

e. Wisselkoersrisico

Het risico op wisselkoersschommelingen van de Amerikaanse dollar (USD) en de zloty (PLN) wordt niet afgedekt door de Groep wegens gebrek aan geregelde en voorzienbare geldstromen in deze valuta's.

f. Tegenpartijrisico

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

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

g. Marktrisico

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

h. Jaarrekeningrisico

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

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

i. Frauderisico en risico verbonden aan bevoegdheidsoverdracht

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

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

De Groep besteedt speciale aandacht aan het naleven van en anticiperen op veranderingen in toepasselijke voorschriften

en wetten. Samen met de betrokken deelnemingen wordt de naleving van nieuwe wetten opgevolgd, en vooral dan de CSRD en EUDR. De verwerking van bijzondere eenmalige verrichtingen wordt specifiek onderzocht, waarbij het advies wordt ingewonnen van de commissaris en andere experts ter zake.

k. Risico met betrekking tot het IT-systeem

De Groep heeft nieuwe IT-tools ingevoerd om externe indringing van het netwerk te verhinderen. Bovendien werd het wachtwoordbeleid bijgewerkt. De Groep heeft ook korte opleidingen gegeven over belangrijke IT-risico's, zoals de gevaren van phishing. Het nalevingsplan voor de NIS2-wetgeving wordt regelmatig beoordeeld door onder andere het audit- en risicobeheercomité.

l. Geopolitieke risico's

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

m. Risico's in verband met klimaatverandering

Om inzicht te krijgen in het regelgevingsrisico, heeft Compagnie du Bois Sauvage voor de entiteiten in het toepassingsgebied een implementatieplan van de CSRD ten uitvoer gelegd. Tevens voorziet het audit- en risicobeheercomité opvolging voor Compagnie du Bois Sauvage en de deelnemingen die in het toepassingsgebied vallen. Zo werd voor de taxonomie en evoluties in de wetgeving een toezichtssysteem ingesteld waarmee de impact daarvan voor Compagnie du Bois Sauvage en zijn deelnemingen beter kan worden ingeschat.

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

Op operationeel niveau stelde de chocoladepijler een overgangsplan op om met klimaatrisico's om te gaan. Dit overgangsplan wordt in detail beschreven in het duurzaamheidsverslag.

n. Systemische risico's

Om systemische risico's aan te pakken, werden weerbaarheidsplannen uitgerold. Deze plannen omvatten onder meer de diversificatie van de toeleveringsbronnen en plannen om de IT-systemen te herstellen. Meer informatie over deze plannen is ook opgenomen in het duurzaamheidsverslag.

Al deze risico's worden om de zes maanden beoordeeld en gemeten 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 financieel directeur. De gepubliceerde periodieke informatie wordt op voorhand nagezien door het audit- en risicobeheercomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

Voor de instandhouding, bijwerking en beveiliging van computergegevens en -programma's wordt een contract afgesloten met dienstverleners. Dagelijks wordt zowel intern als extern een back-up van de computergegevens gemaakt.

5.6.5. Besturing en toezicht

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

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

5.7. Aandeelhouderschap

5.7.1. Informatie voor de aandeelhouders

De website van de Vennootschap (www.bois-sauvage.be) wordt geregeld bijgewerkt om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren zodat zij hun rechten optimaal kunnen uitoefenen. In 2024 werd de website volledig bijgewerkt.

De intrinsieke waarde van het aandeel wordt om de zes maanden bekendgemaakt ter gelegenheid van de berichtgeving over de halfjaar- en jaarresultaten. We willen een waarschuwing opnemen: Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de aandelen van de Vennootschap.

Conform het transparantiebeleid van de Vennootschap wordt de samenstelling van de geconsolideerde portefeuille op 31 december 2024 toegelicht in rubriek 7 van dit verslag.

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 op 31 december 2024 bedraagt 1.618.993 (waarvan 3186 in eigen bezit). Het aantal 'fully diluted' aandelen bedraagt ook 1.618.993 per 31 december 2024.

In 2024 werden 177.972 aandelen verhandeld op jaarbasis. Het gemiddelde dagvolume bedroeg 702 aandelen in 2024, tegenover 332 in 2023.

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

5.7.2. Structuur van het aandeelhouderschap

De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 3 september 2024 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op 1 september 2024. Op 31 december 2024 werden geen andere kennisgevingen ontvangen. Op basis van voormelde kennisgeving, die eveneens

werd gestuurd aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), en van de vernietiging van 39.516 eigen aandelen die Compagnie du Bois Sauvage NV tussen 3 oktober 2023 en 22 november 2024 heeft verworven (transactie uitgevoerd bij notariële akte van 10 december 2024), ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Situatie op 31 december 2024

Toegepaste noemer: 1.618.993, waarbij geen rekening is gehouden met de annulering van eigen aandelen door Compagnie du Bois Sauvage op 10 december 2024.

Stemhebbenden	Aantal stemrechten	% van de stemrechten
Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys)	1.720	0,10 %
Fingaren BV	91.987	5,682 %
Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV	747.269	46,156 %
Totaal	840.976	51,94 %

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

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

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

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

5.7.3. Relatie met de hoofdaandeelhouder

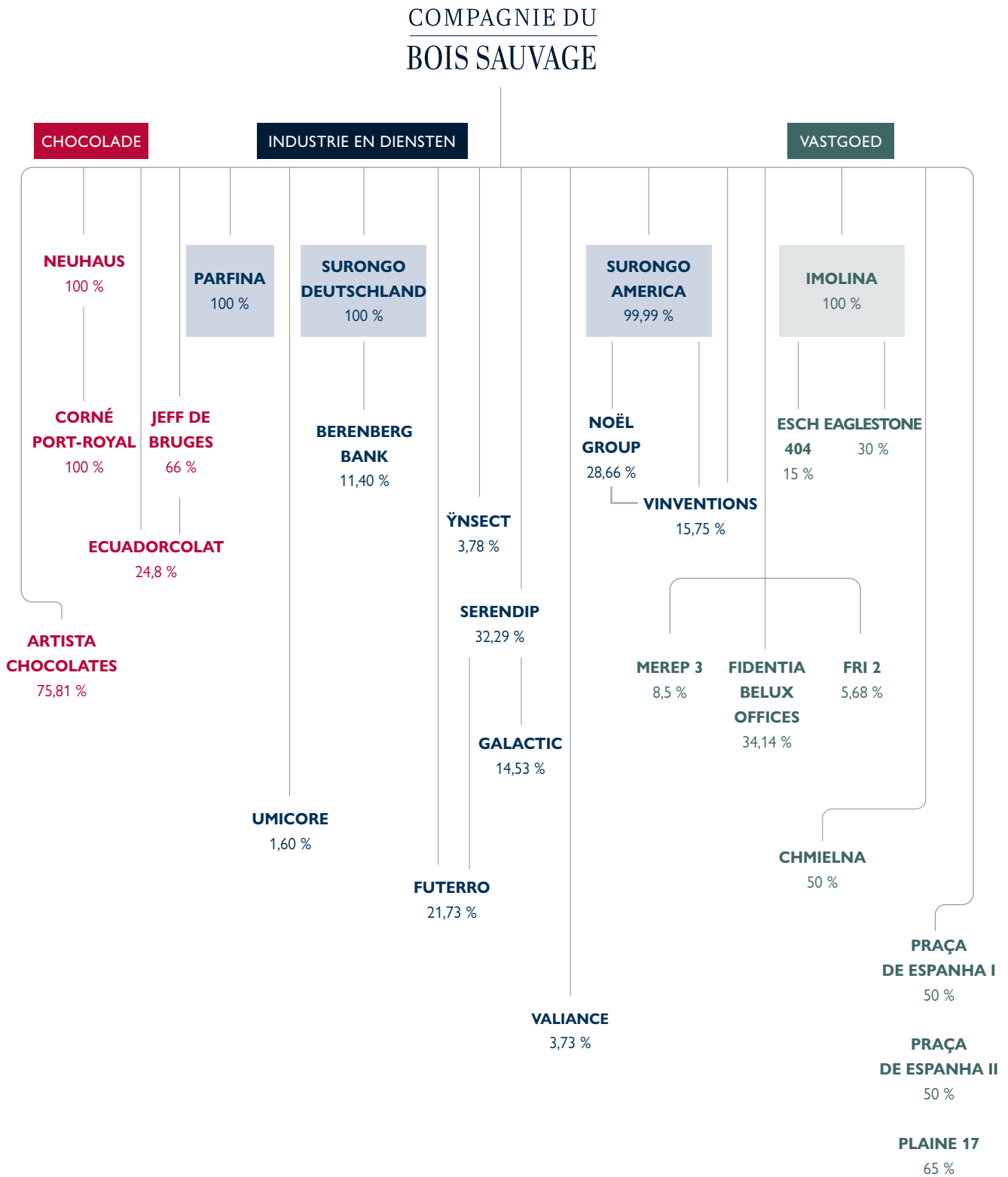
Entreprises et Chemins de Fer en Chine is een patrimoniumvennootschap die genoteerd is op de markt expert market en als voornaamste opdracht heeft de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de Groep te verzekeren.

Op 31 december 2024 heeft Fingaren, een particuliere patrimoniumvennootschap, 99,63% van het kapitaal van Entreprises et Chemins de Fer en Chine in handen.

Compagnie du Bois Sauvage en Entreprises et Chemins de Fer en Chine hebben twee gemeenschappelijke bestuurders: Valérie Paquot en Pierre-Alexis Hocke.

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

6. Organigram van de groep en belangrijkste deelnemingen



7. Activiteiten van het boekjaar

Samenstelling van de geconsolideerde portefeuille van Compagnie du Bois Sauvage

Intrinsieke waarde op 31 december 2024

Deelnemingen (In duizend euro)	31/12/24	Deelnemingen (In duizend euro)	31/12/24
Beursgenoteerde deelnemingen	72.040	Vastgoed	205.910
Umicore	39.395	Eaglestone	76.112
Ageas	22.971	Fidential Belux Office	40.832
Syensqo	3.175	FRI2	13.052
Solvay	1.402	Merep 3	5.064
BNP	2.184	Praça de Espanha (Po)	22.246
AB Inbev	483	Esch 404 (Lux)	12.645
Orange	594	Chmielna (Pl)	11.585
Engie	1.837	Site Bois Sauvage	11.095
		Other Real Estate	3.895
		US Real Estate	9.384
Private Equity-deelnemingen	527.372	Portfolio	805.322
Chocoladegroep	437.059	Geldmiddelen en kasequivalenten(*)	11.147
Berenberg	42.959	Brutoschuld(*)	-21.341
Noel Group - Vinventions	16.248	Overige netto (uitgestelde belastingen, vorderingen, ...)(*)	12.558
Galactic-Futterro	25.313		
Other private	5.794		
		Geherwaardeerde nettoactief	807.686
		Nettowaarde per aandeel (EUR)	498,88
		Aantal aandelen (buiten eigen aandelen)	1.618.993

(*) exclusief de Chocoladegroep opgenomen in de reële waarde

Geconsolideerde geldmiddelen van compagnie du Bois Sauvage

Op 31 december 2024

(In duizend euro)	2024
Geconsolideerde geldmiddelen (buiten eigen aandelen en chocoladepijler)	11.147
Geldmiddelen	30.212
Totaal	41.358

Chocoladepijler



7.1. Chocoladegroep

Belangrijke speler in de Belgische sector voor premiumchocolade

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

Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening (IFRS)

(in miljoenen EUR)	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Omzet	283,6	265,8	249,51
EBITDA	68,2	61,1	60,1
EBITDA buiten IFRS 16	51,9	46,7	45,6
Nettoresultaat Groep	20,5	18,7	19,2
Balanstotaal	306,7	279,09	265,62
Geldmiddelen	30,2	39,6	26,5
Schulden	29,0	19,2	18,6
Betaald dividend aan aandeelhouders (incl. minderheidsaandeelhouders)	24	16	14
Aandelenbelang	100%	100%	100%



Neuhaus

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

De missie van Neuhaus is eenvoudig: het wil niet enkel België, maar de hele wereld voorzien van de beste Belgische chocolade. Met deze duidelijke geest van voortdurende verbetering wil het bedrijf elke dag ook vooruitgaan en groeien. De strategie waarmee het zijn missie wil volbrengen, steunt op vier pijlers.

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

De derde pijler draait om het aanmoedigen van een klantgerichte aanpak. In de laatste pijler draait het om de implementatie van eenvoudige en duidelijke processen.

Deze pijlers berusten op onze kostbaarste troef: de focus op kwaliteit en de positieve energie die elke Neuhaus-medewerker uitstraalt. Elk jaar worden deze pijlers versterkt en raken ze dieper verankerd in de visie en cultuur van het bedrijf. In 2025 wil Neuhaus deze verschillende pijlers verder versterken.

Terwijl Neuhaus zich inzet om zijn missie te bereiken, stimuleert het tegelijkertijd de groei van zijn omzet en EBITDA. Om dit waar te maken, wil het bedrijf de productiviteit aanzienlijk verbeteren en zijn productieprocessen zo efficiënt mogelijk maken.

De essentie van het productportfolio van Neuhaus omvat drie basisingrediënten: innovatie als oorspronkelijke uitvinder van de praline, Belgitude (benadrukken dat Neuhaus er trots op is in België geproduceerd te worden) en de nauwgezette aandacht voor de smaak en toelevering van onze chocolade.

In 2024 lanceerde Neuhaus opnieuw een aantal emblematische collecties. De lancering van de Vegan collectie in juni vormde een belangrijke stap voor het bedrijf. Met zijn alternatief van uitzonderlijke kwaliteit slaagde het bedrijf erin om een nieuwe doelgroep te bereiken. Daarnaast werden verschillende van Neuhaus' beroemde seizoenscollecties gelanceerd. Op die manier laat het merk zien dat het luxueuze en feestelijke chocolade-ervaringen wil bieden voor speciale gelegenheden. Neuhaus lanceerde ook een aantal exclusieve samenwerkingen, zoals die met het Brusselse Maison Dandoy voor Les Gourmands (de Souvenirbox in beperkte editie), in samenwerking met Make A Wish. Speciaal voor de eindejaarsfeesten is de chocolade gevuld met Cuberdon en Babelutte. En voor kerst werken ze samen met topchef Yves Maignan.

Neuhaus maakte ook een geslaagde overgang naar RPET en verwijderde alle industriële kunststoffen en die voor het grote publiek uit zijn verpakkingen. Het gebruikte verpakkingspapier is nu ook FSC-gecertificeerd. Voor het eerst werden papieren inlegvellen in plaats van plastic inlegvellen gebruikt in geschenkdozen. De verwijdering van plastic en de vereenvoudiging van de verpakkingen voor consumentenproducten zijn nog steeds een topprioriteit voor 2024 en zullen dat ook blijven.



Er werd aanzienlijk geïnvesteerd in de fabriek teneinde duurzamer en efficiënter te produceren. De groene besparingen komen nu van recente investeringen in de modernisering van



de afvalwaterzuivering, nieuwe ledverlichting in de werkplaatsen, extra dakisolatie en de installatie van zonnepanelen in de werkplaats in Vlezenbeek. Voor de productie werd de tweede machine aan het einde van de lijn in gebruik genomen. Deze machine controleert de kwaliteit van de pralines minutieus en doet ze vervolgens in een blisterverpakking.

De ambitie om de productie-efficiëntie te verhogen, zal medio 2025 zijn vruchten afwerpen met de ingebruikname van de nieuwe vormlijn. Dankzij deze investering stijgt de capaciteit niet alleen met 50% maar gaan de productiviteit en kwaliteit er ook aanzienlijk op vooruit. Tot slot zal ook de hoeveelheid afval aanzienlijk dalen, wat een belangrijke stap is op het vlak van duurzaamheid.

Dankzij een grotere productiecapaciteit kan Neuhaus ook nieuwe afzetmarkten aanboren en de nieuwe investeringen dus maximaal laten renderen.

Qua omzet en EBITDA was 2024 een recordjaar voor het bedrijf, waarbij Neuhaus de belangrijkste groeimotor was. Vooral het boetiekkanaal, de e-commerce en de luchtvaartactiviteiten lieten een gezonde groei optekenen. Neuhaus sloot het jaar af met een hoge klanttevredenheid. De NPS-index, die meet in welke mate consumenten bereid zijn om de producten van een bedrijf aan te bevelen, lag opnieuw ruim boven de 87. In 2024 telde de Neuhaus Insider-community meer dan 700.000 leden, een rechtstreeks gevolg van de wil om te interageren met klanten.

Voor het bedrijf zijn deze resultaten een belangrijke basis voor de verdere implementatie van zijn klantgerichte strategie.

In 2024 steeg de prijs van grondstoffen, en vooral dan van boter en cacao. Uiteraard bleef Neuhaus van deze prijsstijgingen niet gespaard. Wel kon het die enigszins verzachten via een afdekingsbeleid voor de aankoop en een verbeterde productiviteit, en dankzij de investeringen van de groep in de eigen plantages. Gelukkig werd de stijging van de verkoopprijzen ingedamd door de toegenomen efficiëntie en innovatie van ons productieproces. De voorraden waren goed gedekt, beter zelfs dan de industriële normen. Dankzij de diversificatie van de plantages is Neuhaus voldoende agile en solide om deze vrij uitzonderlijke marktomstandigheden het hoofd te bieden. Neuhaus

zal zijn producten blijven innoveren en aanpassen zodat ze toegankelijk blijven voor elk klant.

Neuhaus wordt de komende jaren voor tal van uitdagingen gesteld. Het moet zijn productiviteit blijven verhogen om het hoofd te kunnen bieden aan de stijgende grondstofprijzen en de mogelijke terughoudendheid van consumenten om hogere prijzen te betalen. Door de gestegen cacao-prijzen kunnen tekorten ook de chocolade-industrie beïnvloeden en de prijzen nog verder opdrijven. Om de productie te verbeteren, moeten verschillende productie- en verpakkingsprocessen vernieuwd en geautomatiseerd worden. En dit zal grote investeringen vergen. De nieuwe vormlijn in 2025 is hierbij een belangrijke stap. Daarnaast worden er nog forse inspanningen geleverd op het vlak van duurzaamheid. En die worden opgenomen in het nieuwe, uitgebreide CSRD-verslag dat Neuhaus in 2025 publiceert.



Dozen Corné Port-Royal

Corné Port-Royal (CPR)

blijft focussen op België en op de verbetering van de resultaten. CPR heeft baat bij alle verbeteringen op het vlak van productie en duurzame ontwikkeling die ook bij Neuhaus plaatsvonden.



Boetiek Jeff de Bruges

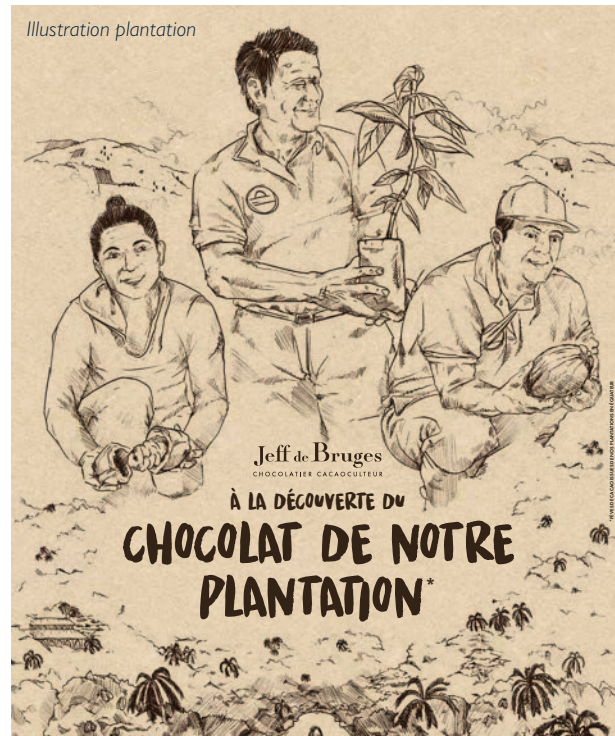
Jeff de Bruges

De groep Jeff de Bruges verkoopt chocolade en ijs in zijn eigen winkels en via zijn uitgebreide netwerk van franchisenemers. Deze winkels zijn exclusieve verdelers. Het bedrijf heeft een geconsolideerde omzet van EUR 185 miljoen, waarmee het in zijn segment veruit de leider is in Frankrijk wat betreft het aantal verkooppunten.

In Frankrijk werd Jeff de Bruges voor het derde jaar op rij verkozen tot favoriete foodretailer.

In 2024 zijn de resultaten van het bedrijf uitstekend en stijgen ze opnieuw: EBIT-D is 19% van de omzet.

Jeff de Bruges Diffusion, de franchisegever van het bedrijf, bevoorradt de 530 winkels van het netwerk.



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

In 2025 en tot 2030 draait de strategie van Jeff de Bruges rond vier grote doelstellingen:

- Een sterkere leiderspositie in de premiummarkt, die toegankelijk blijft ondanks de cacao-prijzen. Dankzij de bocht die we de afgelopen jaren maakten als cacao-boer en eigenaar van onze eigen plantages in Ecuador produceren we niet alleen meer dan 1.100 ton bonen per jaar maar garanderen we ook de beschikbaarheid van onze voorraad en de traceerbaarheid en kwaliteit



Juliettes Jeff de Bruges

van de cacao. Bovendien kunnen we een 'Bean to Bar'-aanpak bieden tegen de meest competitieve prijzen, rekening houdend met hoge sociale en milieunormen.

- Daarnaast wil Jeff de Bruges ook zijn netwerk verder en sneller ontwikkelen. Bedoeling is 75 nieuwe verkooppunten te openen in Frankrijk tegen 2030 en zijn internationale aanwezigheid uit te breiden naar verschillende regio's (Canada, continentaal Europa, Midden-Oosten en Noord-Afrika).
- Deze strategie wordt ondersteund door een digitale en logistieke bocht om operationele uitmuntendheid te bereiken. Om zijn toekomst veilig te stellen, ontwikkelde Jeff de Bruges 'Cap 25', een omvangrijk plan dat als doel heeft de beheerstool te moderniseren, het multichannel-aanbod verder te versterken en de communicatie en relatie met klanten te verbeteren. Het beschikt op dit moment over ruim 3 miljoen geregistreerde klanten.
- Drie jaar geleden startte Jeff de Bruges een MVO-initiatief dat betrekking heeft op zowel het sociale vlak (met het programma 'Jeff c'est nous!', dat het werknemerswelzijn wil bevorderen) als het milieu (met de verkleining van zijn ecologische voetafdruk). Verder werd het merk verkozen tot beste werkgever 2024 in de categorie voedseldistributie*. Dat ligt in lijn met het globale plan van de groep, die sterk inzet op dat punt.

Artista Chocolates



Artista Chocolates

In 2024 heeft Artista Chocolates, gelegen ten oosten van Brussel, zijn strategie als innovatieve speler op de chocolademarkt verder ontwikkeld.

Ondanks de moeilijke situatie op de grondstoffenmarkt, en vooral dan wat betreft cacao, bleef het bedrijf groeien onder de bestaande en nieuwe klanten, en dat met de eigen merken.

In 2024 merkte Artista een zekere terughoudendheid bij de klanten van zijn eigen merken om nieuwe chocoladeproducten te lanceren als gevolg van de spanningen op de cacaomarkt. De verkoop voor 2024 lag 6,19% hoger dan in 2023.

De productiekosten daalden met 3% dankzij lagere energiekosten als gevolg van lagere contractprijzen en de 752 zonnepanelen die medio 2023 werden geïnstalleerd. Hierdoor daalde het jaarlijkse energieverbruik met 30%.

Voor 2024 heeft Artista een verlies van EUR 0,1 miljoen geboekt en is de EBITDA tot EUR 0,2 miljoen gestegen.

De duurzame inspanningen van 2024 waren vooral gericht op de waardeketen. Zo werd er nauw samengewerkt met zijn favoriete co-packer, Ijsedal, dat op slechts 10 km van de Artista-fabriek ligt.

De co-packingactiviteiten winnen niet alleen aan flexibiliteit, dankzij de lagere transportkosten (en een kleinere ecologische voetafdruk) dalen ook de kosten.



Chocolade Artista

Artista weet dat menselijk kapitaal de sleutel is tot succes in de toekomst. Daarom heeft het bedrijf een interne preventieadviseur aangesteld om te waken over werkongevallen en deze terug te dringen.

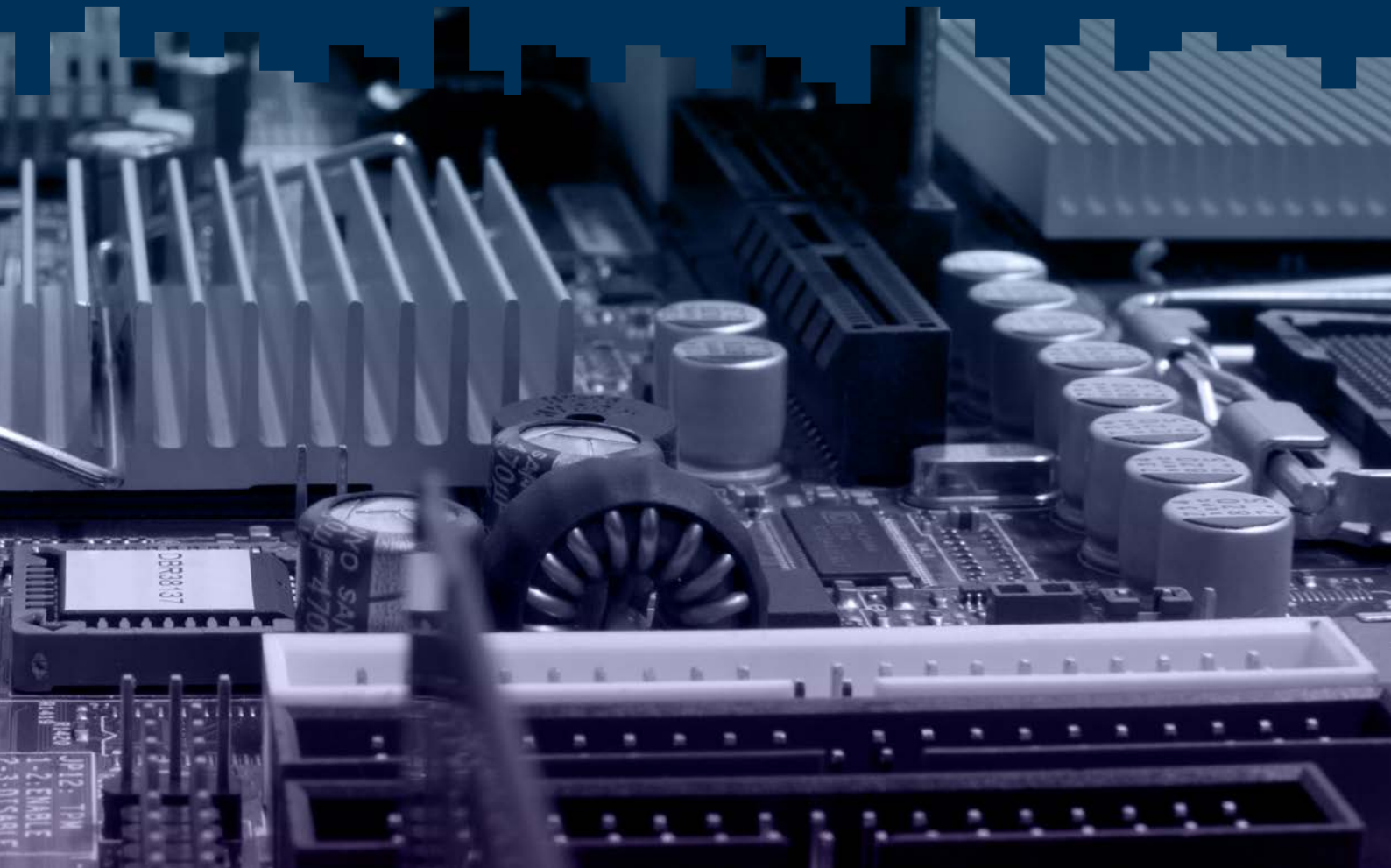
In 2024 zijn Bart Dero en zijn directieteam al begonnen met de voorbereidingen voor de grootste uitdaging van 2025. Ondanks de torenhoge cacaoprijzen wil Artista Chocolates de voorkeurspartner van private labels blijven door de nadruk te leggen op innovatie en creativiteit, waarbij de productiviteit in de fabriek in Waver wordt opgedreven.

De Groep heeft al enkele jaren een deelneming van 35% (waaronder het aandeel van Jeff de Bruges) in het Ecuadoraanse bedrijf **Ecuadorcolat**. Het bedrijf bezit momenteel meer dan 1300 hectare landbouwgrond, voornamelijk beplant met cacaobomen, waarvan de bonen uitsluitend worden gebruikt om de aandeelhouders te bevoorraden. De belangrijkste doelstelling van de groep is om de bevoorrading te garanderen, maar ook tegemoet te komen aan de sterke vraag naar kwaliteitscontrole en naar respect voor maatschappij en milieu. De Groep blijft ervan overtuigd dat de lopende investeringen om de arbeidsomstandigheden, milieuvriendelijkheid en productkwaliteit te verbeteren, alsook de regeneratie van de plantages, tot positieve resultaten zullen leiden in de toekomst (er wordt verwezen naar de informatie in het CSRD-verslag).

De Chocoladegroep heeft oog voor de tevredenheid van de klant en streeft er via zijn verschillende merken voortdurend naar om de kwaliteit van zijn producten te verbeteren.

Na de stijging van de cacaoprijzen blijven een betere productiviteit en een uitbreiding van de verschillende distributienetwerken de belangrijkste uitdagingen voor 2025.

Industrie en diensten



7.2. Industrie en diensten

BERENBERG BANK



Berenberg Bank is de oudste private bank van Duitsland (1590) en daarmee de tweede oudste bank ter wereld. In 2024 zal de Berenberg Groep 1.528 mensen in dienst hebben, voornamelijk in Duitsland. www.berenberg.de

Ondanks de moeilijke marktomstandigheden steeg de jaarlijkse winst van Berenberg met 47,2% tot EUR 81,6 miljoen (in vergelijking met EUR 55,4 miljoen in 2023). Dit was vooral te danken aan de investment-bankingactiviteiten, die na twee moeilijke jaren fors werden opgedreven. In dit segment werden aanzienlijke marktaandeelen veroverd, dankzij inkomsten die met 43% stegen tot EUR 262 miljoen. Het verhandelde volume aan fondsen steeg in 2024 met 6,9% tot € 140 miljard (in vergelijking met € 130 miljard in 2023). En dit dankzij een groot, ervaren team van 90 analisten dat 772 aandelen (Amerikaanse en Europese) en een verkoopteam dat meer dan 950 institutionele klanten voor zijn rekening neemt.

De 'corporate banking'-activiteiten profiteerden van het gestegen aantal transacties, vooral op het vlak van infrastructuur en energie. Dankzij de ontwikkeling van Berenberg in deze activiteiten-sector werd de bank door ratingbureau Scope uitgeroepen tot beste asset manager van het jaar, onder meer in de categorie ESG-infrastructuren.

Dit compenseerde de gedaalde rente bij de depositobanken.

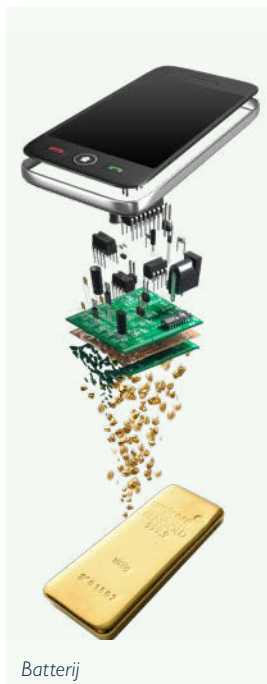
Deze heel bemoedigende resultaten bevestigen de soliditeit van het bedrijfsmodel van Berenberg Bank, dat focust op de diversiteit van zijn 'corporate banking', 'investment banking'- en vermogensbeheeractiviteiten.

Dankzij deze sterke resultaten moet Berenberg kunnen profiteren van de komende consolidatie in 2025 en nog meer marktaandeel kunnen veroveren.'

Niet-geconsolideerde jaarrekening

(in miljoenen EUR)	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Inkomsten provisies en nettorente	529	520	460
Activa onder beheer (geconsolideerd) ⁽¹⁾	39.200	37.864	38.500
Cost / income ratio	76%	84,0%	79,0%
Nettoresultaat	81,6	44,7	55
Balanstotaal	6.400	6.665	7.700
Aandelenbelang	11,40 %	11,40 %	11,40 %

(1) Totaal van de Berenberg-Groep



Batterij

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 procesaanbod in combinatie met de gesloten kringloop en duurzame aankoop. (www.umicore.be).

In 2024 wogen een aantal uitdagingen op de globale prestaties van Umicore en op de strategie. Door de lagere vraag naar elektrische voertuigen (EV's) en de lagere prijzen van edele metalen heeft Umicore maatregelen genomen om zijn groeiverwachtingen te herzien en zijn investeringsuitgaven en kostenbasis aan te passen aan de nieuwe marktrealiteit. Dit omvat een strategische herziening en een aanpassing van het personeelsbestand in het kader van de algemene strategie om te besparen op de uitgaven. De kernactiviteiten van Umicore bleven echter robuust, waarbij de globale prestaties voldoen aan de verwachtingen. In 2024 lopen de inkomsten van de Groep Umicore op tot € 3,5 miljard, tegenover EUR 3,9 miljard in 2023. De aangepaste EBIT van de Groep bedroeg EUR 478 miljoen (-29% in vergelijking met 2023) en de aangepaste EBITDA EUR 763 miljoen (-22% in vergelijking met 2023). De aangepaste EBITDA-marge van de Groep in 2024 was 22%.

Vooruitzichten 2025

Het mondiale economische landschap wordt nog steeds verstoord door aanhoudende geopolitieke spanningen. Hierdoor is de vraag op de eindmarkt minder goed zichtbaar. Op deze volatiele omgeving reageert Umicore met een voortgezette focus op veerkracht, aanpassingsvermogen en efficiëntie in de hele Groep. Binnen deze context zou de aangepaste EBITDA van de Groep tussen EUR 720 miljoen en € 780 miljoen moeten liggen. Deze vooruitzichten zijn gebaseerd op de huidige marktomstandigheden en het geopolitieke landschap op de publicatiedatum van dit persbericht. De vooruitzichten voor 2025 omvatten geen hypothese rond de mogelijke impact van douanerechten.

Teneinde de investeringsuitgaven in de Battery Materials-activiteit te beperken tot het strikt noodzakelijke, zullen de investeringsuitgaven van de Groep voor 2025 waarschijnlijk 20% lager liggen dan in 2024. Op basis van een degelijk efficiëntiebeheer in 2024 maken de vooruitzichten voor 2025 gewag van een bijkomende EBITDA-impact van EUR 100 miljoen als gevolg van een hogere efficiëntie, boven op de aanvankelijke doelstelling van meer dan EUR 100 miljoen. Dit draagt bij tot een aanzienlijke compensatie van de impact van de metaalindex, die geleidelijk afneemt.

Umicore - Geconsolideerde jaarrekening (IFRS)

(in miljoenen EUR)	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022
Inkomsten (uitgez. metalen)	3.461	3.876	4.155
Recurrente EBIT	478	674	865
Nettoresultaat Groep	-1.480	385	570
Economisch aandelenbelang ⁽¹⁾	1,60 %	1,60 %	1,60 %

(1) Uitgezonderd eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap



Vinventions

NOËL GROEP

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

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

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

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

In 2024 bleef zowel de omzet als het bedrijfsresultaat van Nomaco in positieve zin evolueren. De nieuwe producten en toepassingen vinden veel weerklank op de markt en de vennootschap verwacht in de komende jaren een gezonde groei.

Herc LLC stabiliseerde zijn omzet en blijft zich voornamelijk richten op proeven en tests met bestaande klanten. Tegelijkertijd verkent het verschillende nieuwe markten en allerlei toepassingen. Dankzij een betere productiviteit en operationele vereenvoudiging gingen de resultaten er aanzienlijk op vooruit, hoewel ze negatief blijven. Het potentieel van de Herculean-technologie blijft veelbelovend. En het bedrijf voorziet een geleidelijke capaciteitsverhoging met het oog op toekomstige groei.

Als gevolg van de blijvende grote verandering in consumptiegewoontes, algemeen voor alcohol en meer bepaald voor wijn, stond Magritte Holding (Vinventions) in 2024 voor een aantal grote uitdagingen. De markt kent een sterke neerwaartse trend. Daarnaast brachten de integratie van de overnames van Federfin en Bao Metal onvoorziene operationele en organisatorische problemen mee, maar ook extra kosten. De marktsituatie leidde tot overcapaciteit bij alle producenten, waardoor de verkoopprijzen sterk onder druk staan.

De activiteiten in de VS bleven hinder ondervinden van de voortdurende daling van de wijnconsumptie en het groeiende succes van de schroefdoppen. De nieuwe productiefabriek in Mexico is operationeel en is begonnen met de levering van sluitingen aan de Amerikaanse markt. Maar de dreigende Amerikaanse importheffingen kunnen het economische model wel eens op losse schroeven zetten.

Krachtige maatregelen werden genomen om de integratie van de overnames van Federfin en Bao Metal te verbeteren.

Om het bedrijf af te stemmen op de nieuwe marktparameters ontwikkelt het management een strategie van kostenverlaging op elk niveau en een herzien en verbeterd model om de markten te benaderen.

Gezien de negatieve ontwikkelingen op de wijnmarkt en de sterke druk op de prijzen door de overcapaciteit bij de sluitingsproducenten, kregen de verkoop en de resultaten voor 2024 het hard te verduren en liggen ze aanzienlijk lager dan in 2023. Toch heeft het management er vertrouwen in dat het de resultaten kan verbeteren via kostenbesparingsprogramma's en nieuwe strategieën voor het benaderen van de markten, ondanks het gegeven van de krimpende markten en een gebrek aan zichtbaarheid wat betreft de activiteitenvolumes van klanten.

GALACTIC



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

De nieuwe CEO van Galactic zal de inspanningen voorzetten om de rendabiliteit te verbeteren, onder meer dankzij de forse stijging van producten met een hogere marge. De bouw van nieuwe tools voor de productie van poederproducten met een hogere toegevoegde waarde in China en België wordt momenteel afgerond.

Het bedrijf blijft de komende jaren investeren om de productiecapaciteit voor gespecialiseerde producten te vergroten. Om de wereldwijde activiteiten beter te coördineren, wordt de organisatie van het bedrijf ook verder geoptimaliseerd. Het managementteam werd ook versterkt in 2024.

FUTERRO



Futerro is een Belgisch groene-chemiebedrijf dat traditionele kunststoffen wil vervangen door bio-based en gemakkelijk te recycleren kunststoffen die geen persistente micro- en nano-kunststoffen in het milieu uitstoten: PLA (polymelkzuur)

Futerro beheerst de volledige productie- en recyclingketen van PLA. Dit polymeer kan worden gebruikt in verschillende alledaagse toepassingen, van voedselverpakking tot textiel en biomedische toepassingen.

Na een eerste geslaagde vestiging in China wil Futerro nu uitbreiden naar Europa. Het bedrijf ontwikkelt momenteel een ambitieus project om een geïntegreerde, circulaire bioraffinaderij op te zetten in Frankrijk met Europa's eerste en enige PLA-productie- en recyclage-eenheid. Het project moet naar verwachting tot 250 directe en 900 indirecte banen opleveren en is een Europees bio-industrieel model. Het zou tegen 2028 operationeel moeten zijn.

Na een langzame start in 2022 kwam het project in het laatste kwartaal van 2024 in een stroomversnelling met de komst van een industriële aandeelhouder en een kapitaalverhoging. Na de goedkeuring van de bouw- en exploitatievergunningen in 2025 is het project nu een beslissende fase ingegaan. Via voortdurend overleg blijft het publiek op de hoogte van de evolutie. Het project rond de fabriek in Frankrijk werd door de Europese Commissie erkend als een belangrijk initiatief voor de implementatie van de ecologische en digitale transitie van de chemische industrie in de EU, in de categorie 'ontwikkeling van nieuwe duurzame productie-eenheden'. Futerro versterkte ook zijn technische teams en begon eind 2024 aan de engineeringstudies voor het lastenboek en de offertes voor de bouw van de melkzuur- en PLA-fabrieken op de Franse site. Dankzij de eenheden in Azië is Futerro nu de op één na grootste PLA-producent ter wereld, samen met BBKA Biotechnologie.

Uit een recente metastudie uitgevoerd door het onafhankelijke laboratorium HYDRA Marine Sciences en op vraag van vereniging Holland Bioplastics, blijkt dat polymelkzuur (PLA, een bioplastic afgeleid van gefermenteerde plantensuikers) volledig afbreekt in water of vocht, zodat er geen persistente microplastics in het milieu terecht komen.

Het materiaal breekt door hydrolyse af tot natuurlijke moleculen (melkzuur) die oplosbaar zijn in water en vervolgens door micro-organismen biologisch worden afgebroken tot biomassa, water en kooldioxide. PLA, zijn oligomeren en zijn monomeer, melkzuur, gelden als niet-toxisch en veilig voor contact met voedingsmiddelen en medische toepassingen. In tegenstelling tot niet-biologisch afbreekbare polymeren draagt PLA niet bij aan persistente vervuiling door microplastics, op voorwaarde dat het wordt blootgesteld aan vocht of water. Dit onderzoek bevestigt dat PLA, als recyclebaar, composteerbaar en biologisch afbreekbaar bio-based materiaal, niet dezelfde milieurisico's meebrengt als traditionele kunststoffen.

MAASH



Maash-fabriek

In het verlengde van zijn oorspronkelijke investering hernieuwde Compagnie du Bois Sauvage medio 2024 zijn steun aan Maash via een deelneming aan een nieuwe kapitaalverhoging. Maash is een Belgisch biotechbedrijf dat opgericht werd in 2021 en gespecialiseerd is in de productie van nieuwe eiwitten afkomstig van filamenteuze schimmels, meer bepaald het mycoproteïne LoCylia®. Het procedé berust op een gevorderde fermentatie aan de hand van koolhydraten uit afvalproducten van de zetmeelindustrie.

LoCylia® heeft altijd een heel lage ecologische voetafdruk: 90% minder waterverbruik, 99% meer grond bespaard en 95% minder CO₂-uitstoot vergeleken met rundereiwit. Dankzij een uniek productieproces kan vlees dankzij de textuur en kwaliteit van het eiwit geheel of gedeeltelijk vervangen worden. En dat met vergelijkbare sensorische prestaties.

In 2024 zette Maash zijn onderzoeks- en optimaliseringswerk voort in zijn Brusselse proefunit, waar de fermentatie geperfectioneerd en de formulering van LoCylia® verfijnd werd om zo beter in te spelen op de behoeften van de voedingsindustrie. Tegelijkertijd zette het bedrijf een belangrijke stap in zijn industriële ontwikkeling. Het nam de Metex NOOVISTA-fabriek over, gebouwd in 2020 en gelegen in Saint-Avold, op het Chemesis-platform in het Franse Grand Est. Deze overname vormt de hoeksteen van het grootschalige industriële project dat Maash de komende jaren wil uitrollen.

Dankzij deze nieuwe infrastructuur wil Maash tegen 2026 een jaarlijkse productiecapaciteit van 1.500 ton bereiken en via een ramp-up vanaf 2029 10.000 ton LoCylia®-mycoproteïne produceren. Uit deze ambitieuze doelstellingen blijkt hoezeer Maash wil voldoen aan de groeiende vraag van industriële klanten naar duurzamere eiwitten.

LoCylia® leent zich opmerkelijk goed voor verschillende voedselformules: van hele stukken tot verwerkte producten (worsten, hamburgers, nuggets), maar ook complexere recepten zoals kaasalternatieven of bereide maaltijden. Als alternatief eiwit biedt LoCylia® een compleet voedingsprofiel, rijk aan eiwitten en vezels. Daardoor is het een doeltreffende vleesvervanger volgens de voorkeuren van de consument (voor vegan, vegetarische of 'hybride' producten, waarbij vlees en LoCylia® worden gemengd).

Maash streeft nog steeds een jaarlijkse productiecapaciteit van 100.000 ton na tegen 2035. Met de steun van zijn partners en gesterkt door de uitbreiding van zijn nieuwe industriële site bevestigt het bedrijf zijn baanbrekende positie in schimmelfermentatie en profileert het zich als een belangrijke speler in de Europese voedseltransitie.

NOOSA



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

NOOSA™ stelt zich als doel een bio-based en recyclebare textielvezel te maken die de milieu-impact van de textielindustrie terugdringt en de afvalproducten ervan opwaardeert. Dankzij zijn talloze intrinsieke eigenschappen garandeert deze nieuwe vezel comfort en prestaties, waardoor hij geschikt is voor uiteenlopende toepassingen, van kleding tot technische producten. In 2024 lanceerde NOOSA zijn proefextrusielijn (op de site in Anderlecht) teneinde de producten voortdurend te verbeteren en zo ooit zijn Europese industrialisatie waar te maken. Op commercieel vlak werden de eerste 'Made with NOOSA™'-sokken te koop aangeboden door het merk NOLT. Daarna worden ze terug opgehaald en 100% gerecycled. Een bewijs dat dit circulaire model echt wel levensvatbaar is.

Luna Aslan, CEO van Noosa, werd trouwens opgenomen in de Forbes-lijst met meest veelbelovende ondernemers onder de 30 jaar.

Vastgoed



7.3. Vastgoed

In Europa

EAGLESTONE



De Groep Eaglestone sloot het boekjaar 2024 af met winst. Deze teruggekeerde winst volgt op een boekjaar met licht verlies als gevolg van een gedestabiliseerde vastgoedmarkt door de forse stijging van de rentes. In 2023 stegen de rentetarieven zeer sterk, zoals de Euribor 3 maanden, die zich had gestabiliseerd op iets minder dan 4%. De voorgaande jaren waren de rentes negatief.

Uiteindelijk zetten de rentes het tweede kwartaal van 2024 een daling in. Het jaar eindigde dus in een gunstiger renteklimaat, met een Euribor 3 maanden rond de 2,7%.

Ondanks deze daling en de maatregelen van de Europese regeringen om de vastgoedsector en het leenvermogen van huishoudens te ondersteunen, wordt de verkoop, die in 2024 begon te herstellen, nog steeds gekenmerkt door een grote mate van inertie. De kloof met de transactieniveaus van vóór 2023 werd dan ook niet gedicht.

Bovendien lijken institutionele beleggers nog steeds erg voorzichtig. En het aantal transacties is erg beperkt. Nu er een einde komt aan de inversie van de rentecurve (kortetermijnrente lager dan langetermijnrente) valt te verwachten dat de institutionele beleggers in 2025 veel actiever zullen zijn.

In deze buitengewone economische context wist Eaglestone een bevredigend activiteitsniveau te handhaven en liet het een positief bedrijfsresultaat optekenen, met een EBITDA van meer dan EUR 25 miljoen. Dit resultaat overtreft dat van veel andere spelers in de vastgoedontwikkelingssector. En dit is onder meer te danken aan de goede prestaties van onze twee Franse dochterondernemingen, Interconstruction en Cardinal.

Tegen deze gespannen economische achtergrond werkte de Groep aan het behoud van kasmiddelen op korte en lange termijn teneinde aan zijn engagementen te kunnen voldoen. Dit vertaalde zich onder meer in besparingen, onder andere op het vlak van human resources.

De groep rationaliseerde ook het aantal projecten in haar portefeuille en ging zich opnieuw richten op projecten met een grotere toegevoegde waarde. Het aantal daalde van 120 naar 75.

De opmerkelijkste projecten van de groep in 2024 vonden vooral plaats in Frankrijk. In Courbevoie, Poissy, Clichy en Pontoise bijvoorbeeld werden aanzienlijke marges gegenereerd.

In 2024 vond ook een lichte heropleving van de activiteiten plaats in Luxemburg, waar de markt tot dan toe volledig bevroren was. Nog in 2024 vonden meerdere verkopen plaats voor het eerste woonblok van het Brooklyn-project, dat momenteel in aanbouw is.

De groep Cardinal leverde twee projecten rond studentenwoningen op in Cergy (Good Morning Cergy project - verkocht aan Aberdeen) en Créteil (Good Morning Créteil project - verkocht op niet-handelsbasis), goed voor meer dan 1.200 woningen.

In België liep de verkoop van de woonprojecten in Waterloo (WoW) en Woluwe (The W) nog steeds op een bevredigend tempo.

De groep is zich volledig bewust welke uitdagingen haar het komende jaar te wachten staan. Maar gesteerd door de successen van het afgelopen jaar kan ze rekenen op de veerkracht van haar dochterondernemingen, een goede geografische en sectorale diversificatie en de expertise van haar teams om het komende jaar te navigeren op de Europese vastgoedmarkt.

FIDENTIA BELUX OFFICES

Fidentia BeLux Offices is een vastgoedvennootschap die actief is in de sector van kantoorgebouwen in België en Luxemburg. Een van haar doelen is de energiezuinigheid van de verworven gebouwen verbeteren. Het fonds is nu volledig belegd. Eind 2024 hadden de vastgoedevaluaties door een onafhankelijke expert een negatieve impact op de waarde van de NAV van de vennootschap. De beheerder blijft vertrouwen hebben in het vermogen van de vennootschap om de voorgaande niveaus opnieuw te bereiken zodra de activa volledig zijn geleased en de institutionele vastgoedbeleggingsmarkten de liquiditeit hebben teruggevonden die ontbrak in 2024.

FIRST RETAIL INTERNATIONAL 2 NV (FRI²)

First Retail International 2 NV (FRI²) is actief in de ontwikkeling van commerciële-activiteitenparken in Europa. Het fonds wordt gepromoot door Mitiska REIM (www.mitiska-reim.com). De portefeuille van FRI 2 bestaat uit 62 eigendommen (waaronder de reeds verkochte) met een totale BVO van 701.320 m². Van deze portefeuille werden al 37 eigendommen, met een BVO van 324.203 m² of 46% van de totale BVO, vervreemd. De resterende activa van FRI 2 vormen een solide, gediversifieerde pan-Europese portefeuille. Van de resterende 25 investeringen zijn er acht value-add verwervingen. En acht bevinden zich nog in de ontwikkelingsfase. Deze acht ontwikkelingen en acht value-add projecten zijn goed op weg om extra waarde te creëren via kapitaalgroei. De activa blijven waarde creëren dankzij de huur- en activabeheeractiviteiten.

MITISKA EUROPEAN REAL ESTATE PARTNERS 3 NV (MEREK 3)

Mitiska European Real Estate Partners 3 NV (MEREK 3). In 2022 verbond Compagnie du Bois Sauvage zich tot dit fonds, dat wordt beheerd door Mitiska REIM, voor een bedrag van € 20 miljoen. Het fonds blijft focussen op kansen in 'convenience real estate' in heel Europa, en meer bepaald op winkelparken en stedelijke logistiek. MEREK 3 werft nog fondsen tot eind februari 2025. Toch is MEREK 3 al betrokken bij 8 projecten ten bedrage van € 107 miljoen aan equity. En er zitten nog meer projecten in de pipeline.

PRAÇA DE ESPANHA



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

In 2024 zijn de bouw en verkoop van de eerste fase, met 140 woningen, nog steeds op schema. Tot nu toe is meer dan 85% van de appartementen verkocht of gereserveerd. En de bouw is voor meer dan 70% voltooid. Fase 1 is dus goed op weg om binnen de gestelde termijn klaar te zijn.

CHMIELNA



Chmielna is een prestigieus vastgoedproject dat ontwikkeld werd in partnerschap met BPI Real Estate Poland (A&VH-groep) en verworven werd in 2023. Dit ambitieuze project voorziet in de bouw van 243 moderne appartementen, ideaal gelegen in het hart van het Poolse Warschau.

Momenteel is de tweede fase ingezet. 70% van de appartementen is al verkocht, wat getuigt van de aantrekkingskracht van dit project. De afwerking is voorzien voor de lente, en de volledige oplevering van het project voor juni 2025.

Dit programma is de perfecte combinatie van eigentijds design, comfort en toegankelijkheid en voldoet aan de behoeften van de meest veeleisende bewoners. Dankzij de uitzonderlijke ligging zijn ook de stedelijke infrastructuur en buurtwinkels gemakkelijk bereikbaar.

In de Verenigde Staten

De Amerikaanse dochteronderneming van de groep tekende in 2015 in op het fonds **Gotham City Residential Partner II, LP**. Dat fonds omvat appartementsgebouwen in de staat New York met het oog op renovatie. Een wetwijziging en de stijging van de rentes heeft het fonds, dat vandaag wordt afgesloten, negatief beïnvloed. In 2024 vond een laatste verdeling plaats voor het fonds werd opgeheven.

De Amerikaanse dochteronderneming van de groep heeft ingetekend op het fonds **Sentinel National Urban Residential Partner I, LP** met een verbintenis van USD 10 miljoen. Dat fonds, dat wordt beheerd door dezelfde 'General Partner' als Gotham City Residential Partner II, is gericht op de aankoop van appartementsgebouwen in grote Amerikaanse steden met het oog op renovatie. In 2024 zette het fonds zijn strategie voort met de renovatie van vier nieuwe eenheden.

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

Het partnership **Corc, LLC** (zie Toelichting 7) heeft als enige actief een productiegebouw dat verhuurd wordt aan Nomacorc. Samen met een aantal bijbehorende percelen werd dit gebouw in december 2024 verkocht.

Compagnie du Bois Sauvage bezit zelf verschillende onroerende goederen:

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

7.4. Geconsolideerde geldmiddelen

Op 31 december 2024 beschikt de groep over geldmiddelen en kasequivalenten ten belope van EUR 41,4 miljoen. De effectenposities in portefeuille bedragen EUR 9,7 miljoen. Het geheel van de vreemdvermogenscomponent is bestemd om optimaal te gelde te worden gemaakt in functie van de behoeften en is als volgt samengesteld:

Aandeel - Marktwaarde op

(in EUR 1.000)	31/12/2024	31/12/2023
Syensqo	3.175	4.242
Solvay	1.402	1.248
BNP Paribas-Fortis	2.184	2.931
Engie	1.837	1.910
Orange Belgium	594	540
AB Inbev	483	584
Totaal	9.675	11.455

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.

5 maart 2025

Hubert Olivier
Voorzitter

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 een brutodividend van EUR 8,40 uit te keren voor het boekjaar 2024.

Winstverdeling van Compagnie du Bois Sauvage

	EUR
Het resultaat van het boekjaar bedraagt	620.793.649,22
Vermeerderd/verminderd met	
- het resultaat over de periode	-73.917.453,20
Wat een uitkeerbare winst geeft van	546.875.196,02
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	9.531.702,83
- aan de uitkering van een brutodividend van EUR 8,40	13.599.541,20
- aan de intrekking van het brutodividend op eigen aandelen van het voorgaande jaar	-124.279,20
- aan de eigen aandelen op 31/12/202	-26.762,40
- aan de winstpremie voor de personeelsleden	0,00
Over te dragen saldo	523.894.993,59

Indien u deze voorstellen goedkeurt, zal het brutodividend van EUR 8,40 op 6 mei 2025 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Het aandeel Compagnie du Bois Sauvage wordt met ingang van 2 mei 2025 ex-dividend genoteerd voor betaling op 6 mei 2025.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap zal na verdeling EUR 690.771.179,02 bedragen.

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

Op 31 december 2024 is het aandelenkapitaal vastgesteld op EUR 84.410.825 vertegenwoordigd door 1.618.993 aandelen zonder nominale waarde, volledig uitgegeven, die elk 1/1.618.993e van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen (zie toelichting 15 voor meer informatie).

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Waarderingsmethode voor de berekening van de intrinsieke waarde op 31 december 2024

De intrinsieke waarde (vóór verdeling) van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage werd berekend op 31 december 2024. (Zie ook Toelichtingen 5, 8 en 13).

Voor deze berekening werden de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- De reële waarde van de materiële vastgoedbeleggingen (meer dan EUR 1 miljoen) wordt van tijd tot tijd gewaardeerd door een onafhankelijk deskundige, terwijl de reële waarde van de andere gebouwen intern wordt geschat op basis van de discontering van de toekomstige huurprijzen. De waardering door een onafhankelijk deskundige is voornamelijk gebaseerd op de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt) en/of de methode van de eenheidsprijzen (die erin bestaat de verkoopwaarde te bepalen op basis van waarden (excl. verwervingskosten) per vierkante meter voor niet-bebouwde oppervlakken van terreinen en/of oppervlakken van eventuele constructies).
- Voor de waardering van de beursgenoteerde vennootschappen werd rekening gehouden met de beurskoers op 31 december 2024.
- De belangrijkste niet-beursgenoteerde investeringen worden 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 het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde koerswinstverhouding van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit

van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasmiddelen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.

- Voor de Chocoladegroep werd een interne waardering uitgevoerd op basis van de gemiddelde resultaten van 2023 en 2024 en het businessplan op drie jaar. Voor deze waardering werden de DCF-methode (gebaseerd op de cijfers buiten IFRS 16) en de methode van de ratio's van vergelijkbare vennootschappen gehanteerd (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de resultatenrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). Vervolgens wordt een disagio van 15% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelnemingen.
- De overige niet-beursgenoteerde vennootschappen werden bij gebrek aan betrouwbare methode gewaardeerd op basis van hun enkelvoudig of geconsolideerd boekhoudkundig nettoactief (IFRS-conform indien beschikbaar) of behouden tegen kostprijs.
- Er werd geen vereffeningsbelasting berekend.
- Er werd geen rekening gehouden met een eventueel sociaal passief.
- Er werd geen rekening gehouden met andere risico's of verplichtingen dan die opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

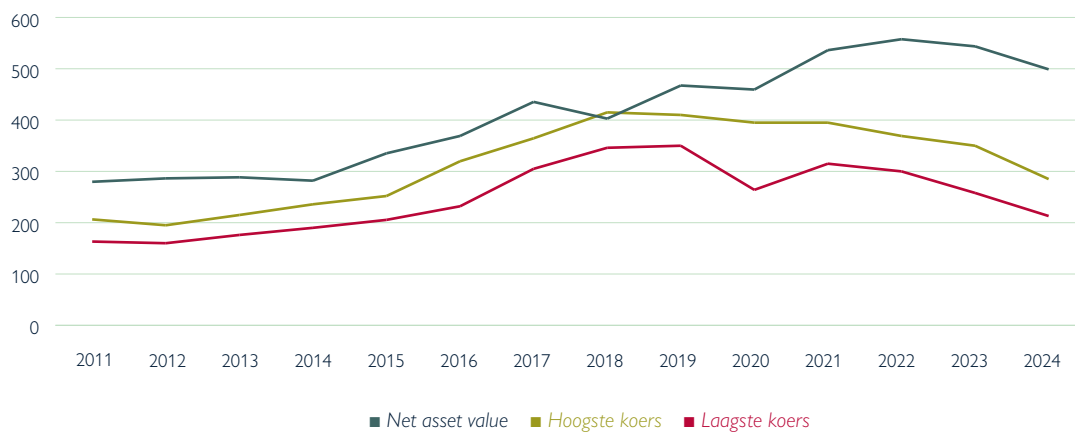
Waarschuwing:

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

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

	31/12/2024	31/12/2023
Intrinsieke waarde 'in-the-money'	498,9	541,97
Intrinsieke waarde 'fully diluted'	498,9	541,97

Evolutie van de intrinsieke waarde 'fully diluted'



12. Alternatieve prestatie-indicatoren en lexicon

Intrinsieke waarde:

De intrinsieke waarde stemt overeen met het geconsolideerde eigen vermogen gecorrigeerd door het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de deelnemingen die globaal werden geconsolideerd. Waarschuwing: Compagnie du Bois Sauvage wijst beleggers erop dat de berekening van de intrinsieke waarde onderworpen is aan de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan dit soort waardering en bijgevolg geen maatstaf is van de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap (zie ook punt 11). De intrinsieke waarde per aandeel werd berekend exclusief ingekochte eigen aandelen.

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 kort- 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, huur-opbrengsten 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 2025

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

Ex-dividend-datum	2 mei 2025
Recorddatum	5 mei 2025
Dividendbetaling	6 mei 2025
Halfjaarresultaten	4 september 2025
Jaarresultaten	begin maart 2026
Algemene vergadering	vierde woensdag van april

15. Sponsoring

Aansluitend op zijn beleid inzake culturele sponsoring heeft Compagnie du Bois Sauvage financiële steun verleend aan de vereniging sport2be en labcap48, die zich inzetten voor de socio-professionele inschakeling van jongeren via sport. Compagnie du Bois Sauvage steunde ook het IRSA-gala.

2024
CSR-D-RAPPOR



Inhoudstafel

1.

Brief aan de stakeholders 55
Chocolade in het hart van een duurzame waardeketen 59

2.

Onze roadmap voor 2050 61
2.1. ESG-roadmap: een duurzame visie voor 2050 62

3.

Context: algemene informatie 65

- 3.1. Voorbereidingsbasis** 66
- 3.2. Governance-verantwoordelijkheden: rol van de administratieve, toezichthoudende en bestuursorganen** 67
- 3.3. Verstrekte informatie en duurzaamheidsthema's** 68
 - Neuhaus: een nog grotere aandacht voor duurzaamheid** 69
- 3.4. Integratie van de duurzaamheidsprestaties in het winstdelingsplan** 71
- 3.5. Due diligence-verklaring** 71
 - Jeff de Bruges: een heldere ambitie en een verbindende cultuur** 72
- 3.6. Risicobeheer en interne duurzaamheidscontroles** 75
- 3.7. ESG-strategie: integratie van het bedrijfsmodel en de waardeketen** 76
 - 3.7.1. 1^e pijler: een sterk beleid gestoeld op transparantie, ethiek en proactief risicobeheer 76
 - 3.7.2. 2^e pijler: geëngageerde werknemers en verantwoorde waardeketen 77
 - 3.7.3. 3^e pijler: naleving van de afgesloten akkoorden om de klimaatverandering te beperken 77
- 3.8. Dubbele materialiteitsanalyse: interactie met de strategie en het business model** 77
 - 3.8.1. Doelstellingen en context 77
 - Artista op zoek naar lokale partners** 82
- 3.9. Screeningproces van de ESG-investeringen** 84
 - 3.9.1. ESG illustraties participaties 84
 - G, S en E: de pijlers van La Compagnie du Bois Sauvage** 88

4.

Milieu-informatie

91

4.1. Klimaatverandering

92

- 4.1.1. 1^e prioriteit: een ontbossingsvrij toeleveringsnetwerk garanderen, inclusief de plantage in Ecuador 94
- 4.1.2. 2^e prioriteit: engagement van onze toeleveranciers met het oog op het halen van de doelstellingen van het Akkoord van Parijs 95
- 4.1.3. 3^e prioriteit: energie 95
- 4.1.4. 4^e prioriteit: packaging 95
- 4.1.5. 5^e prioriteit: ecodesign van de producten 95
- 4.1.6. 6^e prioriteit: transport en logistiek 96
- 4.1.7. Taxonomie 96

De CO₂-uitstoot van chocolade moet in perspectief geplaatst worden

99

4.2. Vervuiling

101

7 initiatieven voor groenere productiesites

102

4.3. Biodiversiteit en ecosystemen

103

4.4. Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie

105

De plantage in Ecuador: voor een duurzaam en verantwoord beheer

107

FSC-papier en -karton: onmisbaar in duurzame packaging

111

De 5 'R'-en van een verantwoord afvalbeheer

113

5.

Sociale informatie

115

5.1. Werknemers en bedrijfscultuur

116

7 initiatieven om het welzijn van de werknemers te verbeteren

120

5.2. Werknemers in de waardeketen

123

5.3. Consumenten en eindgebruikers

127

Chocolade, een waardeketen die eerlijkheid en transparantie verdient

128

6.

Governance

131

Bijlagen

135

Structuur van het ESG-verslag

136

ESG-lexicon

139

EU Taxonomie

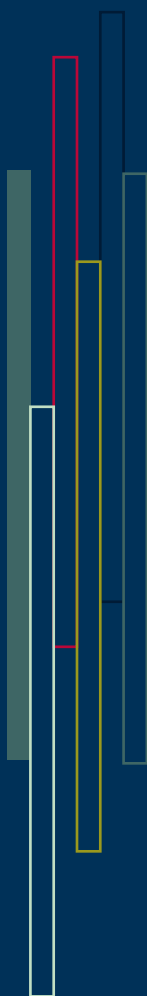
140

Rapport van de auditor

150

1.

Brief aan de stakeholders



Beste aandeelhouders, werknemers en partners,

Wij zijn blij om jullie het eerste duurzaamheidsverslag voor te leggen dat de prestaties van La Compagnie du Bois Sauvage op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) in kaart brengt. Dit rapport kadert in de omzetting in Belgisch recht van de Europese richtlijn over duurzaamheidsverslagen van bedrijven (CSRD), die ondernemingen nieuwe publicatieverplichtingen oplegt met betrekking tot hun milieu-, sociale en governance-impact en hun bedrijfsmodel.

La Compagnie du Bois Sauvage valt sinds 1 januari 2024 onder de CSRD, die dus volledig van toepassing is op het in 2025 gepubliceerde jaarverslag.

La Compagnie du Bois Sauvage wenst de door de CSRD geboden kans te grijpen om een ESG-verslag op te stellen dat de hele Groep omvat. Dit rapport, dat opgevat is als een integraal onderdeel van het bestuursverslag, kan ook afzonderlijk geraadpleegd worden.

De publicatie van dit verslag vormt een belangrijke stap in ons engagement ten voordele van een transparantere communicatie, zowel in de breedste zin van het woord als specifiek met betrekking tot onze ESG-initiatieven. Het verslag belicht voornamelijk de activiteiten van de Chocoladepijler, maar het spreekt voor zich dat de principes die erin uiteengezet worden van toepassing zijn op alle investeringen van het bedrijf.

Wij hebben alles in het werk gesteld om duidelijke, meetbare en strenge doelen te stellen voor alle geïdentificeerde materiële thema's, met name op het gebied van onze koolstofvoetafdruk, de impact op onze waardeketens, alsook met betrekking tot de governance-aspecten.

Het bevorderen van duurzame ontwikkeling heeft in de strategie van La Compagnie du Bois Sauvage altijd centraal gestaan, doorheen al haar investeringen. Wij streven immers naar authentieke groei, met respect voor de grenzen van de planeet, sociale criteria en de principes van goed bestuur. Het naleven van de CSRD vormt een unieke kans om de reeds geleverde inspanningen in perspectief te zetten en tegelijk een blik te werpen op de toekomstige acties in onze ESG-roadmap. Overeenkomstig de richtlijnen van de CSRD belicht dit rapport alle praktijken die ons in staat stellen om onze milieu-impact te minimaliseren en onze maatschappelijke verantwoordelijkheid te versterken, terwijl ze ook op stevige governance-principes gebaseerd zijn.

Dit eerste verslag biedt ons de gelegenheid om onze inspanningen in de verf te zetten om op lange termijn waarde te creëren, niet alleen voor onze aandeelhouders, maar ook voor alle betrokken stakeholders. Daaronder vallen onze werknemers, onze partners en het bredere ecosysteem waarin wij actief zijn.

We zijn trots op de weg die we reeds hebben afgelegd, kijken vol geestdrift uit naar de uitvoering van de acties die eraan komen en zetten ons resoluut in voor een continue verbetering.

We danken u voor uw medewerking en kijken ongeduldig uit naar de voortzetting van deze constructieve dialoog om onze duurzaamheidsambities kracht bij te zetten.



Benoit Deckers,
Algemeen Directeur



Hubert Olivier,
Voorzitter van de Raad van Bestuur





Chocolade in het hart van een duurzame waardeketen

Binnen La Compagnie du Bois Sauvage bestaat de Chocoladepijler uit de entiteiten van Neuhaus (met inbegrip van Corné Port-Royal), Jeff de Bruges en Artista, die allen voor een brede waaier van retailers pralines produceren of distribueren.

E

Deze drie ondernemingen onderscheiden zich door hun inzet om hun ecologische voetafdruk jaar na jaar aanzienlijk te verkleinen. Dat is een must, want het verbouwen en het vervoeren van cacao, alsook het produceren, het verpakken en het leveren van de pralines, zorgt voor een uitstoot van broeikasgassen. Het verworven aandeel in een eigen cacao-plantage speelt een sleutelrol in het controleren van de volledige keten.

S

Deze ondernemingen en hun leveranciers hebben heel wat mensen in dienst; mannen en vrouwen die in de waardeketen essentiële schakels zijn. La Compagnie du Bois Sauvage streeft er dan ook naar om hun de best mogelijke arbeidsomstandigheden te garanderen, alsook fatsoenlijke lonen en een billijke behandeling.

G

Tot slot is er het structurerende element 'governance'. Het is dankzij de doordachte strategie die door La Compagnie du Bois Sauvage en haar verschillende entiteiten uitgetekend wordt dat relevante beleidslijnen uitgestippeld werden en gepaste acties ondernomen worden.

De SDG's als leidraad

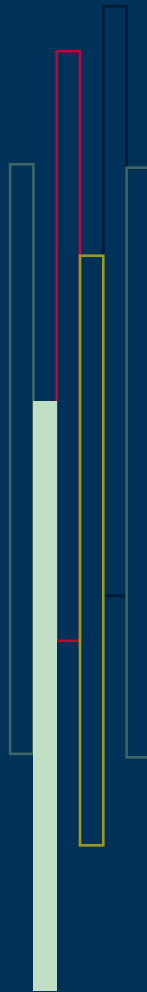
Talrijke ondernemingen baseren hun inspanningen inzake duurzame ontwikkeling op een raamwerk dat door de Verenigde Naties bedacht werd. De 17 SDG's of Sustainable Development Goals (duurzame ontwikkelingsdoelstellingen) zijn doelen die ervoor moeten zorgen dat onze wereld duurzamer wordt.

La Compagnie du Bois Sauvage onderschrijft deze SDG's ook en richt zich op bepaalde specifieke doelstellingen, omdat het bedrijf daar het grootste verschil kan maken. Op de volgende bladzijden zal u de icoontjes regelmatig zien verschijnen.



2.

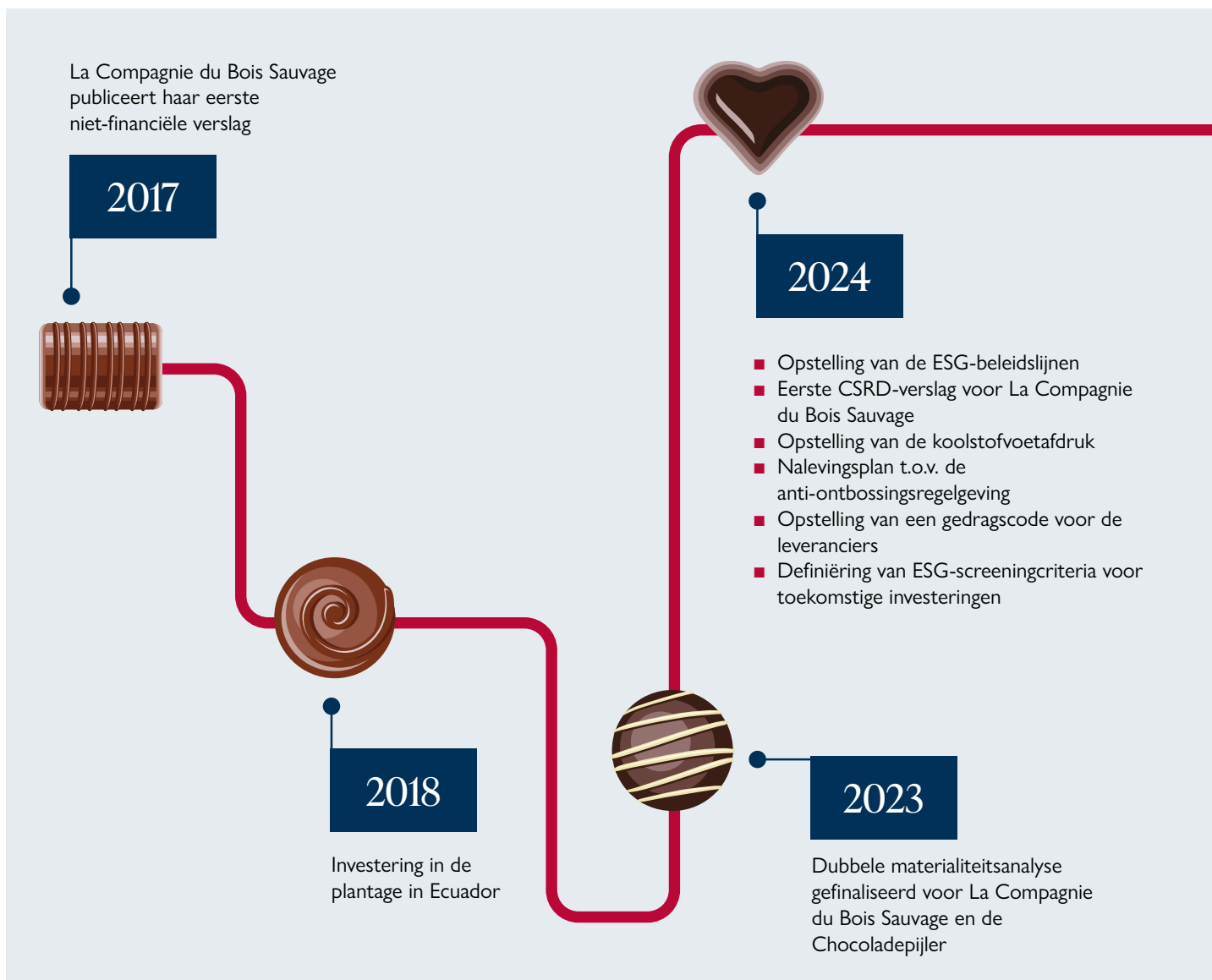
Onze roadmap voor 2050



2.1. ESG-roadmap: een duurzame visie voor 2050

La Compagnie du Bois Sauvage heeft duurzame en verantwoorde ontwikkeling in haar activiteiten en investeringen altijd centraal gesteld. Zo publiceerde het in 2017 al haar eerste niet-financiële verslag, op basis van de Non-Financial Reporting Directive (NFRD), waarin verschillende milieu-, sociale en maatschappelijke thema's aangesneden werden. Dit document legde de fundamenten voor een transparante aanpak, die essentieel is voor het tot stand brengen van een dialoog van vertrouwen met de stakeholders. Onder stakeholders verstaan we de belanghebbende partijen en de gebruikers van duurzaamheidsverklaringen.

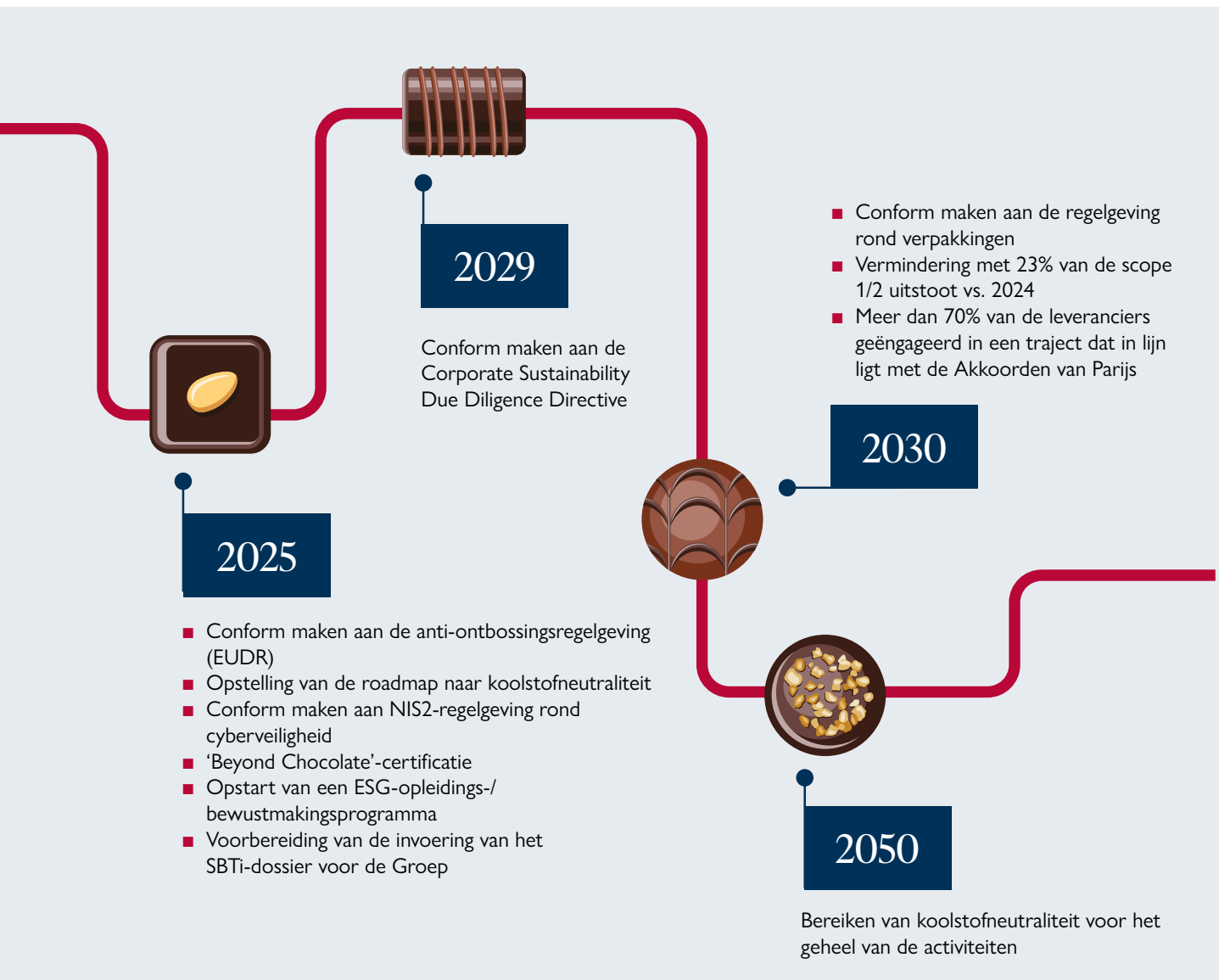
In 2018 bereikte La Compagnie du Bois Sauvage een mijlpaal met een strategische investering in meerdere plantaties in Ecuador, wat een concreet engagement weerspiegelde, zowel op vlak van transparantie als op vlak van productkwaliteit. Vervolgens zorgde de implementatie van een diepgaande dubbele materialiteitsanalyse ervoor dat op het niveau van La Compagnie du Bois Sauvage, haar investeringen en haar waardeketen de materiële impact, de risico's en de kansen geïdentificeerd konden worden. Op basis hiervan konden de ESG-prioriteiten van La Compagnie du Bois Sauvage vastgelegd worden door de maatschappelijke en de financiële impact te combineren en de verschillende actoren van de toeleveringsketens te integreren.



2024 markeerde een keerpunt. Alle verordeningen die in het kader van de Europese Green Deal geïmplementeerd werden, zoals de CSRD (niet-financiële communicatie) en de EUDR (tegen geïmporteerde ontbossing), hebben als katalysator gediend en hebben ervoor gezorgd dat de aanpak, de communicatie en de strategie rond duurzame ontwikkeling gestructureerd werden.

2025 belooft beslissend te worden. Het opstellen van een robuuste roadmap die draait rond koolstofneutraliteit, de inwerkingtreding van verschillende regelgevingen, de lancering van een uitgebreid intern bewustmakingsprogramma en de 'Beyond Chocolate'-certificering zijn belangrijke etappes.

Ze zullen La Compagnie du Bois Sauvage positioneren met het oog op de verwezenlijking van haar ambitieuze doelstellingen voor 2030: een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen met 23% en de verbintenis van meer dan 70% van de leveranciers om zich in een traject te engageren dat in lijn ligt met het Akkoord van Parijs.



3.

Context: algemene informatie



3.1. Voorbereidingsbasis

Het onderhavige duurzaamheidsverslag is op geconsolideerde basis op het niveau van La Compagnie du Bois Sauvage opgesteld en houdt alle entiteiten in die binnen het toepassingsgebied van de CSRD vallen. Het gaat met name voornamelijk om de entiteiten die deel uitmaken van de Chocoladepijler en om de gecontroleerde entiteiten, namelijk Chmielna, Praça de Espanha I/II en Plaine 17. Dit rapport is voorbereid in overeenstemming met de ESRS-normen; er is geen andere benchmark gebruikt.

Er dient opgemerkt te worden dat, conform de CSRD, Neuhaus en Jeff de Bruges niet verplicht zijn om een apart duurzaamheidsverslag te publiceren, aangezien deze verplichting gedekt wordt door de publicatie op het niveau van La Compagnie du Bois Sauvage.

De dubbele materialiteitsanalyse houdt rekening met de entiteiten van de waardeketen, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts voor Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista, alsook voor La Compagnie du Bois Sauvage. Wanneer dit relevant blijkt te zijn, worden ook de beleidslijnen, de acties, de doelstellingen en de metrics in de waardeketen opgenomen.

La Compagnie du Bois Sauvage heeft besloten om gebruik te maken van de mogelijkheid om geen informatie vrij te geven met betrekking tot intellectueel eigendom, knowhow, de resultaten van innovatie, of lopende ontwikkelingen. Dergelijke informatie wordt immers als strategisch beschouwd.

In termen van tijdshorizon komt de korte termijn overeen met de periode die voor het financieel rapport gebruikt wordt, de middellange termijn met een periode van minder dan 5 jaar en de lange termijn met een bestek van meer dan 5 jaar, tenzij anders aangegeven.

Waar voor de waardeketen schattingen gebruikt worden, met inbegrip, onder andere, van indirecte bronnen zoals sectorgemiddelden, worden de metrics duidelijk geïdentificeerd, samen met hun voorbereidingsbasis en het bijbehorende nauwkeurighedsniveau. De geplande acties om deze nauwkeurigheid in de toekomst te verbeteren worden ook toegelicht. Wat de waardeketen betreft, konden sommige kwantitatieve gegevens, in het bijzonder over afval en vervuiling, niet verzameld worden. La Compagnie du Bois Sauvage maakt zo gebruik van de voorlopige bepaling die het mogelijk maakt om de eerste jaren geen gegevens over de waardeketen te rapporteren. Deze gegevens zullen vanaf 2025 ingezameld worden.

In geval van significante onzekerheid op het niveau van de schatting of het resultaat, identificeert La Compagnie du Bois Sauvage de betreffende metric en worden de bron en de aard van de onzekerheid vermeld, alsook de factoren die deze beïnvloeden.

In geval van wijzigingen in de voorbereiding of de presentatie van de informatie in het duurzaamheidsverslag ten opzichte van de vorige periode, worden deze wijzigingen toegelicht, samen met hun rechtvaardiging, en worden de cijfers waar nodig aangepast. In geval van fouten in een eerder verslag, worden deze toegelicht en, in de mate van het mogelijke, voor de voorgaande jaren verbeterd. Dit geldt niet voor 2024, aangezien dat het eerste rapportagejaar was.

Wat de koolstofvoetafdruk betreft, voldoen de gebruikte methodologie en de regels aan het GHG Protocol. Alle scopes zijn gedekt. Er dient aangestipt te worden dat geen enkele biogene emissie die verband houdt met de verbranding of de afbraak van biomassa in de scopes 1, 2 en 3 opgenomen is. Wat scope 2 betreft, zijn de gerapporteerde emissies gebaseerd op locatie en markt (wanneer de informatie beschikbaar is). Wat de entiteiten betreft die in de perimeter geïntegreerd zijn, gaat het om La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler en om het geheel van de andere gecontroleerde entiteiten, met name de vastgoedprojecten Chmielna, Praça de Espanha I/II en Plaine 17.

De gebruikte emissiefactoren voor de verschillende grondstoffen zijn afkomstig van gecertificeerde databases zoals Agribalyse voor de chocolade en Ademe voor de andere grondstoffen.

Voor 2024 komt 100% van de scope 3 activiteitengegevens uit gecertificeerde databases. Op middellange termijn is het de bedoeling om de gegevens van leveranciers voor minstens 70% van de emissies van scope 3 te gebruiken.

Sommige categorieën van scope 3 werden uitgesloten omdat ze niet materieel waren. Dit betreft emissies met betrekking tot stroomopwaarts en stroomafwaarts leasing van activa en de verwerking van verkochte producten.

Voor 2024 worden de reële gegevens gebruikt voor de eerste 9 maanden, de schattingen voor het laatste kwartaal. Voor deze schattingen van de emissies voor het laatste kwartaal van 2024 hebben wij de meest geschikte gegevens gebruikt op grond van de beschikbaarheid van gegevens en historische trends. Voor scopes 1 en 2 werden de gegevens geëxtrapoleerd over het laatste kwartaal op basis van de huidige gegevens die eind september beschikbaar waren, door de aanpassingen op te nemen die het gevolg zijn van de seizoensgebondenheid, de gekende verbruikscyclus en de

operationele veranderingen gelinkt aan fotovoltaïsche panelen en elektrische voertuigen in het bijzonder. Voor scope 3 hebben wij gekozen voor een categorie-specifieke aanpak door gebruik te maken van metrics op basis van kosten, gewichten of activiteiten (bijvoorbeeld: gewichten voor het transport, schattingen voor de CapEx), de hypothesen afgestemd op historische trends en, waar mogelijk, bijgewerkt met bijgewerkte gegevens voor 2024.

Wat haar vastgoedparticipaties betreft, baseert La Compagnie du Bois Sauvage zich op de berekeningsmethodes die door de deelgenomen entiteiten gebruikt worden. De koolstofvoetafdrukken worden op basis van de voortgang van de projecten gerapporteerd.

3.2. Governance-verantwoordelijkheden: rol van de administratieve, toezichthoudende en bestuursorganen

Wat de milieu-, sociale en governance-thema's (ESG) betreft, bestaat de rol van het Audit- en Risicocomité erin om aanbevelingen te doen aan de Raad van Bestuur.

Het fungeert als katalysator bij het bepalen van de ESG-strategie en zorgt voor de opvolging van de ESG-prestaties van La Compagnie du Bois Sauvage en van haar participaties.

Meer specifiek is het Audit- en Risicocomité verantwoordelijk voor de volgende taken:

- de ESG-strategie van de Groep opvolgen;
- zorgen dat de ESG-strategie goed geïntegreerd is conform de globale strategie van de Groep;

Tabel 3.1.: Samenstelling van de governance-organen

	2024
Percentage vrouwen in de Raad van Bestuur	
La Compagnie du Bois Sauvage	44%
Neuhaus	20%
Jeff de Bruges	50%
Artista	20%
Percentage onafhankelijke bestuurders in de Raad van Bestuur	
La Compagnie du Bois Sauvage	67%
Neuhaus	60%
Jeff de Bruges	0%
Artista	0%
Aantal onafhankelijke bestuurders in het Audit- en Risicocomité	
La Compagnie du Bois Sauvage	2
Neuhaus	1
Aantal uitvoerende leden in de Raad van Bestuur	
La Compagnie du Bois Sauvage	0
Neuhaus	0
Jeff de Bruges	2
Artista	2
Aantal niet-uitvoerende leden in de Raad van Bestuur	
La Compagnie du Bois Sauvage	9
Neuhaus	5
Jeff de Bruges	2
Artista	2

3. CONTEXT: ALGEMENE INFORMATIE

- de ESG-roadmap opstellen, valideren en opvolgen op basis van een goed gepland tijdschema;
- de ESG-risico's evalueren en beheren volgens het COSO-raamwerk, inclusief reputatierisico's;
- de ESG-beleidslijnen opstellen en valideren voor de hele Groep, inclusief de zakelijke gedragscode;
- de ESG-prestaties monitoren volgens de gedefinieerde KPI's;
- incidenten monitoren met betrekking tot de verschillende geïmplementeerde beleidslijnen (gedragscode, ABC, klokkenluiders, AVG, cyberveiligheid, EUDR, discriminatie, ...);
- de aanpak en de inhoud van de ESG-rapportage valideren, inclusief de externe communicatie.

In het kader van het in overeenstemming brengen met de CSRD heeft het Audit- en Risicocomité de dubbele materialiteitsanalyse en alle impact, risico's en kansen die met materiële thema's verband houden doorgelicht en gevalideerd. Tegelijk werd een sensibilisering gevoerd voor systeemrelevante uitdagingen.

De samenstelling van de Raad van Bestuur en van de beheersorganen van La Compagnie du Bois Sauvage is te vinden onder punt 5.4. van het beheersverslag.

Het Comité waakt over de bijscholing en de toegang tot informatie door uit te gaan van diverse hulpmiddelen (Guberna, Chapter Zero, ...). Deze opleiding dekt ook de verschillende aspecten van de gedragscode. Er is tevens een monitoringsproces van de wetgeving ingevoerd om op de gevolgen van de nieuwe wetgeving te anticiperen.

ESG-aspecten maken integraal deel uit van de vereiste competenties voor leden van de Raad van Bestuur en het Directiecomité van La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler. Voor de benoemingen van onafhankelijke bestuurders selecteert de Raad van Bestuur kandidaten op basis van strenge criteria, met het oog op het versterken van de bestaande vaardigheden en het diversifiëren van de profielen, in het bijzonder die welke beantwoorden aan de milieu-, sociale en governance-uitdagingen.

Er zijn werknemers met ESG-competenties aangeworven en in het financiële team van elke entiteit geïntegreerd. Er wordt ook een beroep gedaan op externe hulp, met name voor het opstellen van de koolstofvoetafdrukken en het in overeenstemming brengen met de anti-ontbossingsregeling (EUDR). Tegelijk werd een opleidingsplan ingevoerd om deze vaardigheden op middellange termijn intern te ontwikkelen.

Voor gecontroleerde entiteiten die niet over een Audit- en Risicocomité beschikken, ligt deze verantwoordelijkheid bij de Raad van Bestuur. Er dient opgemerkt te worden dat in de Raad van Bestuur van deze gecontroleerde entiteiten of van La Compagnie du Bois Sauvage geen rechtstreekse vertegenwoordiger van de werknemers zetelt.

De verdeling van de vertegenwoordigers in deze beheersorganen wordt in tabel 3.1. weergegeven.

3.3. Verstrekte informatie en duurzaamheidsthema's

De dubbele materialiteitsanalyses voor La Compagnie du Bois Sauvage en de gecontroleerde entiteiten worden net als het engagementsplan van de stakeholders minstens eenmaal per jaar met het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur gedeeld.

Bovendien worden ook de risicoanalyses (zie punt 3.6.) en de bijbehorende actieplannen van La Compagnie du Bois Sauvage en de gecontroleerde entiteiten minstens eenmaal per jaar met het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur gedeeld.

Neuhaus: een nog grotere aandacht voor duurzaamheid

Voor Neuhaus is 'The gift of caring' veel meer dan louter een slogan. Het belichaamt ook een cruciale interne hefboom om het engagement van het bedrijf voor duurzaamheid te versterken.

Hoe evalueert u 2024 op het vlak van duurzaamheid?

Isabel Baert: Bij Neuhaus draait alles rond het concept 'The gift of caring'. Wanneer onze klanten een naaste een doosje Neuhaus-pralines schenken, drukken ze daarmee hun aandacht en achting uit. 'The gift of caring' betekent ook dat wij om onze klant geven en dat wij bijzonder veel aandacht hebben voor hun behoeften. Tot slot neemt het bedrijf zijn volle verantwoordelijkheid in elke schakel van de toeleveringsketen.

Duurzaamheid zit dan ook in ons DNA, meer bepaald dankzij een verantwoord insourcen en een permanente aandacht voor het welzijn van onze werknemers. In 2024 hebben wij aan ons engagement een nieuwe dimensie toegevoegd met de opstelling van een duurzaamheidsverslag. Die rapportering moedigt ons aan om duurzaamheid op alle vlakken in te bedden: van de ingrediënten, over een duurzame productie, de packaging en het vervoer, tot de afgewerkte producten.

Op welke vlakken heeft Neuhaus tot nu toe de grootste vooruitgang geboekt?

Isabel Baert: Wij onderscheiden vijf fundamentele pijlers: ingrediënten, eerlijke chocolade, verpakking, toeleveringsketen en sociale impact. Onze focus lag eerst bij de eerste twee, want die hebben met name de grootste CO₂-uitstoot. Dat heeft ons in staat gesteld om onze impact op dat vlak te



Isabel Baert, CEO van Neuhaus

maximaliseren. CO₂-reductie was echter niet onze enige drijfveer. We wilden ook dat onze waarden op het vlak van ethiek en transparantie nageleefd werden.

Daarna kwamen verpakking, toeleveringsketen en sociale impact aan de

beurt, waarvoor we tal van initiatieven gelanceerd hebben. Een voorbeeld? 84% van onze verpakkingen bestaat vandaag uit papier en we trachten dat aandeel nog te doen stijgen. Uiteraard wensen we niet op kwaliteit in te boeten, wat onze inspanningen voor een gestage verbetering niet

vergemakkelijkt. Verpakking is immers een essentieel element om de pralines te beschermen en ervoor te zorgen dat de chocolade geen elementen uit de omgeving opneemt, zoals geuren.

Bovendien is onze verpakking ook essentieel omdat onze producten vaak als geschenk gegeven worden en het uitpakken integraal deel uitmaakt van de ervaring. Daarom bieden we onze klanten de keuze tussen de klassieke en de duurzame verpakking. Die laatste bevat veel minder verpakkingsmateriaal en draagt bij tot de aanplanting van bossen. We gaan bovendien nog verder in ons productgamma. Met onze 'hosting box' bieden we een duurzame houten opbergdoos aan. Die laat toe om onze pralines in de beste omstandigheden te bewaren en biedt een decoratieve meerwaarde op elke gastentafel, bij een koffie of na een etentje, maar ook in de vergaderzaal of de kof-fiehoek van bedrijven. Klanten kunnen ze eindeloos bijvullen (of ze in een van onze boetieks laten vullen). Het is een toekomstgericht concept dat duurzaamheid, esthetiek en productkwaliteit optimaal verenigt.

Welke maatregelen heeft Neuhaus voor zijn werknemers getroffen?

Isabel Baert: Alles begint bij het verzekeren van een veilige werkomgeving, in het bijzonder in onze productie-installaties. Onze mantra luidt dan ook eenvoudigweg: "We doen het helemaal veilig, of we doen het helemaal niet." Daarom in het niet alleen belangrijk veiligheidsmaatregelen

“Wij willen onze verpakkingen verder reduceren en verduurzamen, maar we willen natuurlijk niet aan kwaliteit inboeten.”

te nemen, maar ook hierrond een ware veiligheidscultuur te installeren. Interne en externe audits en kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) inzake veiligheid zijn essentieel om dit te monitoren.

Bescherming gaat echter over meer dan veiligheid; het gaat ook om welzijn. Er werden verschillende maatregelen

ingesteld, zoals het aanstellen van een interne vertrouwenspersoon of het opzetten van een klokkenluidersysteem voor anonieme meldingen.

Andere initiatieven en programma's zijn gericht op het onderhouden en het versterken van banden tussen werknemers. Verder organiseer ik als CEO acht keer per jaar een ontbijtsessie. Deze gezellige momenten

bieden ruimte voor open en eerlijke gesprekken met onze werknemers. Op deze momenten kan elk denkbaar onderwerp aangesneden worden en is niets taboe. In 2025 wensen we die lijn nog door te trekken met een grootschalige welzijnsstudie. ■

3.4. Integratie van de duurzaamheidsprestaties in het winstdelingsplan

La Compagnie du Bois Sauvage streeft naar authentieke groei met respect voor de grenzen van de planeet, sociale criteria en de principes van goed bestuur.

In lijn met deze ambitie zullen prestatie-indicatoren met betrekking tot duurzame ontwikkeling vanaf 2025 in de winstdelingsplannen van het management opgenomen worden, zowel voor La Compagnie du Bois Sauvage als voor de Chocoladepijler.

Deze indicatoren zijn rechtstreeks gekoppeld aan de doelstellingen die gedefinieerd werden voor de materiële thema's die in het kader van de implementatie van de CSRD geïdentificeerd zijn. De indicatoren omvatten in het bijzonder de opstelling en de naleving van een roadmap of stappenplan voor de koolstofvoetafdruk van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler, conform het Akkoord van Parijs. Deze aan de klimaatuitdagingen gerelateerde doelstellingen zijn goed voor minstens 10% van het variabele loon van het directiepersoneel. Ze zullen, op aanbeveling van het Benoemings- en remuneratiecomité, elk jaar door de Raad van Bestuur van La Compagnie du Bois Sauvage herzien en goedgekeurd worden. Deze doelstellingen zullen ook bekrachtigd worden door de raden van bestuur en de directiecomités van de entiteiten van de Chocoladepijler.

3.5. Due diligence-verklaring

De dubbele materialiteitsanalyse vormt de basis voor de ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage en de gecontroleerde bedrijven.

De impact, de risico's en de kansen die met de materiële thema's verband houden, vormen het onderwerp van een jaarlijkse herevaluatie.

Buiten de gegevens die intern verzameld worden, werd, in lijn met de vereisten van de ontbossingsverordening (EUDR), een due diligence-proces ingevoerd en versterkt dat alle leveranciers doorheen de hele waardeketen van de Chocoladepijler bestrijkt.

La Compagnie du Bois Sauvage is inderdaad vastbesloten om in de hele waardeketen van de Chocoladepijler duurzame praktijken aan te moedigen. Als wereldwijde deelnemer in de cacao-industrie engageren wij ons om op een verantwoorde wijze waarde te creëren door ervoor te zorgen dat onze investeringen en activiteiten aan de hoogste integriteits- en duurzaamheidsnormen voldoen. Het due diligence-beleid is erop gericht deze doelstelling te bereiken.

Gezien de unieke uitdagingen die met de chocoladewaardeketen verband houden, heeft La Compagnie du Bois Sauvage een specifiek due diligence-kader ontwikkeld om due diligence-inspanningen doorheen de waardeketen te begeleiden. Dit kader heeft tot doel om ervoor te zorgen dat alle spelers in de waardeketen de mensenrechten respecteren en verantwoorde en duurzame bedrijfspraktijken hanteren. Meer specifiek breidt La Compagnie du Bois Sauvage het gebruik van het due diligence-raamwerk dat voor de anti-ontbossingsverordening van de Europese Unie opgesteld werd uit naar de impact en de risico's die verband houden met biodiversiteit, vervuiling, klimaatverandering, de gedragscode en de werknemers in de waardeketen.

Om deze inspanning te ondersteunen, bestaat de due diligence-procedure die door La Compagnie du Bois Sauvage uitgerold wordt uit de zes pijlers van het raamwerk dat door de OESO en de ISO31000-norm gedefinieerd is, teneinde de ruggengraat te vormen om aan de lokale en wereldwijde due diligence vereisten te voldoen.

Hieronder vindt u een weergave van dat kader.

Figuur 3.2.: Het Due Diligence Framework van de OESO wordt benut om...



Jeff de Bruges: een heldere ambitie en een verbindende cultuur

In 2024 heeft Jeff de Bruges een reeks belangrijke stappen gezet om zijn doel te bereiken en een missiegedreven bedrijf te worden. Dennys Larrieu, Algemeen Directeur, licht toe.

Welke balans maakt u voor 2024 op in termen van duurzaamheid?

Dennys Larrieu: Wij zijn vooruitgang blijven boeken in onze maatschappelijke en milieu-engagementen, die in het hart van onze strategie zitten. Een van onze belangrijkste verwezenlijkingen is dat wij onze CO₂-balans in partnership met Sweep opgezet hebben en onze roadmap met duidelijke doelstellingen voor 2025 en 2030 bijgewerkt hebben.

We hebben ook onze naleving van de CSRD-normen voorbereid en indicatoren geïntroduceerd om onze vooruitgang te meten. Daarnaast biedt de installatie van 1.000 zonnepanelen ons de mogelijkheid om te voorzien in 30% van de elektriciteitsbehoeften van onze hoofdzetel, waar ook onze logistieke activiteiten ondergebracht zijn. Tot slot hebben we bijzondere vooruitgang geboekt op het gebied van communicatie en interne mobilisatie.

Kunt u meer vertellen over die interne mobilisatie?

Dennys Larrieu: Of het nu tijdens onze jaarlijkse conventie in het Palais des Congrès in Parijs of tijdens workshops was, we hebben onze aanpak op vlak van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) toegelicht en onze teams bewust gemaakt van hun maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheden.



Dennys Larrieu, Algemeen Directeur van Jeff de Bruges

Een andere belangrijke mijlpaal is het opstarten van de rekrutering van een MVO-verantwoordelijke. Die strategische rol zal ons in staat stellen om onze inspanningen te structureren en onze stem te laten horen aan al onze stakeholders, waaronder onze klanten. Bovendien hebben we de culturele identiteit van ons bedrijf versterkt, met name doorheen ons 'Jeff, c'est nous'-programma, dat de kans biedt om een sterke band te smeden tussen

onze werknemers, onze franchisemakers en onze partners.

Al deze initiatieven maken deel uit van onze 'responsabel en geresponsabiliseerd' filosofie, opdat elkeen zich bij onze transitie betrokken zou voelen.

De 'S' van ESG lijkt voor Jeff de Bruges essentieel.

Dennys Larrieu: Het sociale en het maatschappelijke zijn pijlers in onze

aanpak. Met 'Jeff, c'est nous' hebben wij een verbindende, inclusieve bedrijfscultuur verankerd die op het welzijn van de werknemers gericht is. Wij hebben tal van collaboratieve workshops georganiseerd, onder meer om de transversaliteit aan te moedigen. Een concrete praktijk die deze ingesteldheid illustreert, is de betrokkenheid van de teams uit de hoofdzetel in de winkels tijdens de kerst- en paasperiodes, om in contact te komen met de klanten en de gezellige sfeer te versterken.

We hebben ook onze HR-visie versterkt om onze strategie beter te ondersteunen, met programma's die zich richten op gendergelijkheid, de inclusie van mensen met een beperking of dual learning om jongeren kansen te geven. Tot slot zien we erop toe dat talenten op alle niveaus gevaloriseerd worden, door middel van opleidingen

en promotiekansen. Vanuit diezelfde gedachte ontwikkelen we ook een lease management-formule om onze winkelverantwoordelijken in staat te stellen om hun ondernemerstalent volop uit te spelen.

Overigens geven we, trouw als we zijn aan onze waarden en ons credo van 'een gemeenschappelijk geschiedenis en een gedeelde visie', een centrale plaats aan onze franchisenemers. Meer dan 400 van hen dragen zo bij tot de uitstraling van Jeff de Bruges, zowel in Frankrijk als internationaal, door zich volledig in de eigen streek te integreren.

Hoe verzekert u zich van de maatschappelijke kwaliteit van uw producten?

Dennys Larrieu: Ook al zijn we in de eerste plaats chocolademakers, we zijn ook cacaoboeren dankzij

onze plantage in Ecuador, waar onze couverturechocolade vandaan komt. Dat staat borg voor een onberispelijke kwaliteit en traceerbaarheid. Overigens hebben we het suikergehalte van onze recepten aanzienlijk verlaagd en geven we voorrang aan nobele en verantwoorde ingrediënten.

Op milieugebied zetten we ons in voor de strijd tegen ontbossing, via initiatieven die op de EUDR-regelgeving afgestemd zijn. Tot slot is 98% van onze verpakkingen recycleerbaar en innoveren we voortdurend, bijvoorbeeld met linten die van gerecyclede plastic flessen gemaakt zijn. ■



Eén van 472 winkels van Jeff de Bruges



“Het initiatief ‘Jeff, c’est nous’ belichaamt perfect de waarden van het bedrijf, die ik in mijn dagelijkse praktijk in de winkel voluit beleef. Zo voeren we anti-verspillingspromoties om afval te beperken en doneren we onverkochte voorraden aan verenigingen, waarbij we onze chocolaatjes schenken aan wie er de middelen niet voor heeft. Wat me ook opvalt, is de balans tussen de welwillendheid van een werkgever die oog heeft voor het welzijn van zijn werknemers en de veeleisendheid van een voedingsbedrijf dat inzake productkwaliteit en -veiligheid onberispelijke normen hanteert.”

Chloé Mercier, Assistente winkelverantwoordelijke, Jeff de Bruges, 9^e arrondissement Parijs



Eén van de 472 winkels van Jeff de Bruges

3.6. Risicobeheer en interne duurzaamheidscontroles

Het COSO-raamwerk wordt gebruikt om duurzaamheidsrisico's en de bijbehorende interne controles te identificeren. Deze risico's worden om de zes maanden bijgewerkt op basis van een risicomatrix die de waarschijnlijkheid, de impact en de opvolging van de mitigerende acties bevat. Het systeem van interne controle en risicobeheer wordt gedetailleerd beschreven onder punt 5.6. van het beheersverslag.

COSO wordt gebruikt in aanvulling op de dubbele materialiteitsanalyse (zie punt 3.8.), die jaarlijks bijgewerkt wordt.

ESG-risico's worden zo geïdentificeerd op basis van de dubbele materialiteitsanalyse en de risicoanalyse die volgens het COSO-raamwerk opgesteld is.

De geïdentificeerde risico's worden, samen met de mitigerende acties die ondernomen werden, minstens eenmaal per jaar aan het Auditcomité en de Raad van Bestuur gecommuniceerd, alsook aan de directieraden van de betreffende entiteiten. Het beheer van deze risico's maakt zo integraal deel uit van de ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler. In het kader van de voorbereiding op de nieuwe Europese regelgevingen (CSRD, EUDR, CSDDD, ...) werd deze risicoanalyse uitgebreid naar de waardeketen en is een due diligence-proces (zie punt 3.5.) ingevoerd om de weerbaarheid van de toeleveringsketens te waarborgen.

Tabel 3.3.: Pijler 1: Bestuur gebaseerd op transparantie, ethiek en proactief risicobeheer – ESG-DASHBOARD

		KPI's	2025 doelstellingen vs. 2024	Doelstellingen op middellange termijn (2030)	Doelstellingen op lange termijn (2050)	Ambities
Milieu	Klimaat/Energie	Scope 1/2 uitstoot (kT)	-4,2%	-23%	Koolstofneutraliteit	Koolstofneutraliteit bereiken voor de activiteiten in 2025 en koolstofneutraliteit bevorderen voor de participaties.
		Scope 3 uitstoot (kT)	na	Meer dan 70% van de leveranciers ingeschreven in een decarbonisatietraject (*)	Koolstofneutraliteit	
	Biodiversiteit	100% ontbossingsvrije producten	EUDR-conformiteit	0 ontbossing	0 ontbossing	
Sociaal	Werknemers	Loonkloof tussen mannen en vrouwen		Gendergelijkheid	Gendergelijkheid	Een toeleveringsketen bevorderen die vrij is van ontbossing, kinderarbeid en onethisch gedrag.
	Werknemers in waardeketen	Geen kinderarbeid in de waardeketen	0	0	0	
		Aantal gerapporteerde incidenten (zonder mitigerende acties)	0	0	0	
Governance	Gedragscode	% werknemers gedekt door de gedragscode	100%	100%	100%	Een voorkeurswerkgever zijn die gelijkheid, diversiteit en gelijke kansen bevordert.
		Aantal gerapporteerde incidenten (zonder mitigerende acties)	0	0	0	
		Aantal blootgestelde functies gedekt door een opleiding	100%	100%	100%	

(*) Gebaseerd op kostenvolume.

3.7. ESG-strategie: integratie van het bedrijfsmodel en de waardeketen

La Compagnie du Bois Sauvage streeft naar authentieke groei, met respect voor de grenzen van de planeet, sociale criteria en de principes van goed bestuur. De missie van La Compagnie du Bois Sauvage, als familiale holding, bestaat er zo in om voor al haar aandeelhouders een reële en verantwoorde langetermijngroei te genereren en tegelijk een positieve impact te hebben voor alle stakeholders. La Compagnie du Bois Sauvage zet zich dan ook in om milieu-, sociale en governance-praktijken in al haar activiteiten te integreren en transparantie, integriteit en innovatie in haar beheer te bevorderen. Het doel is zo om op lange termijn waarde te creëren en tegelijk de ESG-risico's proactief te beheren, diversiteit en inclusie in de hand te werken en te investeren in initiatieven die voor de komende generaties een duurzame toekomst ondersteunen. De waarden van La Compagnie du Bois Sauvage, die hieronder toegelicht worden, schragen deze ambitie.

- **Integriteit:** wij voeren onze acties op een eerlijke, transparante en verantwoordelijke wijze.
- **Respect:** wij behandelen iedereen met waardigheid en respect, waarbij diversiteit en inclusie hoog in het vaandel gedragen worden.
- **Voortdurende verbetering:** wij stimuleren creativiteit en innovatie om een continue verbetering te bevorderen en de uitdagingen van de transitie aan te gaan.
- **Uitmuntendheid:** wij streven naar voortreffelijkheid in alle aspecten van onze activiteiten, door hoge normen vast te leggen die we voortdurend trachten te overtreffen.
- **Overdracht:** de overdracht van al deze waarden, als ook van de bijbehorende principes, normen en gedragingen, maakt integraal deel uit van de bedrijfscultuur.
- **Teamgeest:** wij koesteren een samenwerkingsomgeving om onze gemeenschappelijke doelen te bereiken.

De Chocoladepijler verenigt Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista, entiteiten die gespecialiseerd zijn in de productie en de verkoop van kwaliteitspralines, waarbij Jeff de Bruges zich naar roomijs en suikerbonen diversifieert. Onze belangrijkste markten bevinden zich in Europa, vooral in België en Frankrijk, alsook in de Verenigde Staten in Canada. Commercieel gezien is het onze ambitie om onze kwaliteitsproducten toegankelijk te maken voor zo veel mogelijk mensen.

De Chocoladepijler heeft voor 2024 een zakencijfer van 278.387 kEuro gegenereerd.

De ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage berust op drie hoofdpijlers, geïdentificeerd op basis van de dubbele materialiteitsanalyse die voor alle activiteiten en de hele waardeketen uitgevoerd is.

3.7.1. 1^e pijler: een sterk beleid gestoeld op transparantie, ethiek en proactief risicobeheer

La Compagnie du Bois Sauvage verwacht van haar werknemers dat ze de strengste ethische normen naleven. Het voltallige personeel heeft dan ook een gedragscode ondertekend waarin alle governance-principes van het bedrijf opgenomen zijn. Er is ook een proces ingevoerd van regelmatige monitoring en risicobeheer. Dat laatste omvat de ESG-risico's geïdentificeerd op basis van de dubbele materialiteitsanalyse.

Als investeerder concentreert La Compagnie du Bois Sauvage zich ook op investeringen met authentieke groei-vooruitzichten met respect voor de grenzen van de planeet, sociale criteria en governance-principes.

3.7.2. 2^e pijler: geëngageerde werknemers en verantwoorde waardeketen

De Chocoladepijler maakt deel uit van een lange, geïntegreerde waardeketen. De dubbele materialiteitsanalyse bestrijkt dan ook de totaliteit van deze waardeketen (zie

Figuur 3.4.: Waardeketen Chocoladepijler



Interne bron

punt 3.8.), door rekening te houden met de nieuwe wetgeving tegen ontbossing (EUDR), die eind december 2025 in voege zal treden.

Deze nieuwe wetten bieden de Chocoladepijler de kans om de weerbaarheid van zijn toeleveringsketens te versterken, onder meer door de invoering van een gedragscode voor de meerderheid van zijn leveranciers. Dit charter bevordert de samenwerking teneinde de koolstofvoetafdruk te verbeteren, garandeert dat er geen ontbossing plaatsvindt en verzekert de naleving van de meest stringente ESG-normen, inclusief de naleving van de wetten op kinderarbeid.

Om de toeleveringsbronnen veilig te stellen en te streven naar een geïntegreerde waardeketen, heeft La Compagnie du Bois Sauvage in partnerschap geïnvesteerd in een schone, ontbossingsvrije plantage die a.d.h.v. een bijzonder strikt governance-charter beheerd wordt.

3.7.3. 3^e pijler: naleving van de afgesloten akkoorden om de klimaatverandering te beperken

La Compagnie du Bois Sauvage evalueert haar koolstofvoetafdruk voor al haar activiteiten sinds 2023. Er wordt momenteel een roadmap uitgetekend die tot doel heeft La Compagnie du Bois Sauvage tegen 2050 koolstofneutraal te maken.

Wat de participaties van La Compagnie du Bois Sauvage betreft, maakt de afstemming van de activiteiten op het Akkoord van Parijs integraal deel uit van de selectie- en prestatiebewakingsprocessen.

3.8. Dubbele materialiteitsanalyse: interactie met de strategie en het business model

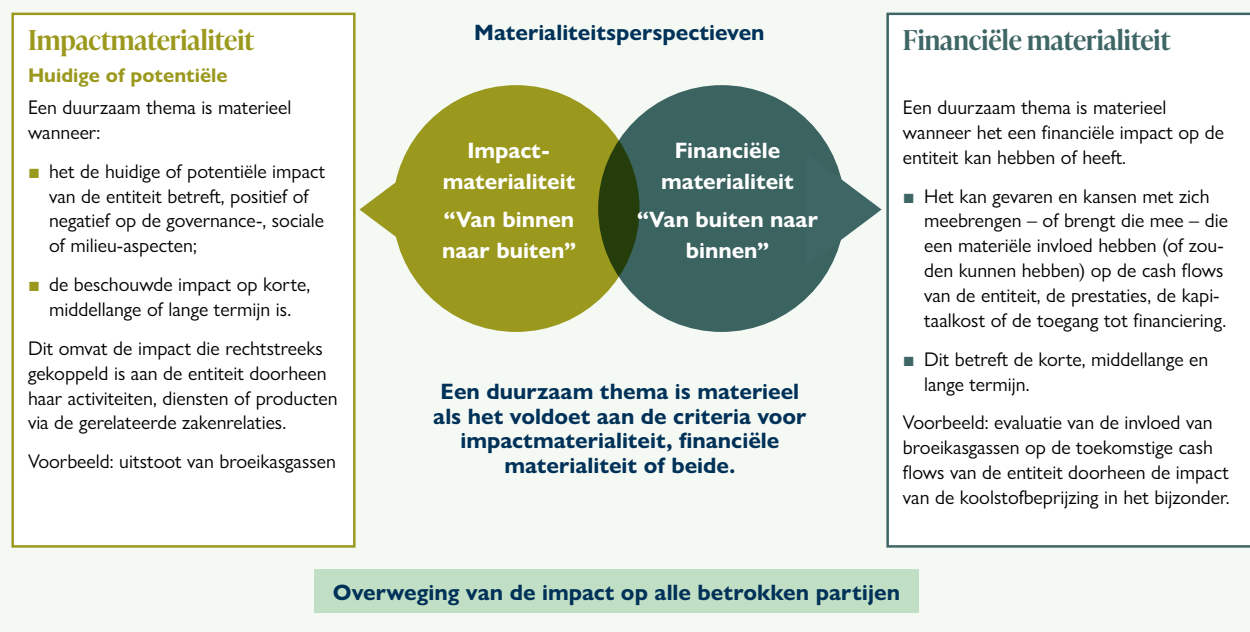
3.8.1. Doelstellingen en context

De dubbele materialiteitsanalyse vormt de basis van de ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage. Deze dubbele materialiteitsanalyse werd eind 2023 opgesteld op grond van de European Sustainability Reporting Standard (ESRS) rapportagenormen, verordend door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG), de Europese adviesgroep voor financiële informatie. Figuur 3.5. vat de verschillende gebruikte criteria samen.

De betreffende entiteit is La Compagnie du Bois Sauvage als houdstermaatschappij, met name het bedrijf La Compagnie du Bois Sauvage en de gecontroleerde ondernemingen, voornamelijk bestaande uit de Chocoladepijler. De betreffende entiteit is La Compagnie du Bois Sauvage als houdstermaatschappij, met name het bedrijf La Compagnie du Bois Sauvage en de gecontroleerde ondernemingen, voornamelijk bestaande uit de Chocoladepijler.

De materialiteit van de thema's is beoordeeld op basis van de richtsnoeren die door de Europese CSRD-richtlijn uitgetekend zijn, en die normen vastlegt voor extra-financiële rapportage, en door de best practices in de industrie. De dubbele materialiteitsanalyse heeft het zo mogelijk gemaakt

Figuur 3.5.: Evaluatieproces



3. CONTEXT: ALGEMENE INFORMATIE

om de impact, de risico's en de kansen te identificeren die voor La Compagnie du Bois Sauvage materieel zijn, om er de corresponderende ESG-thema's uit te kunnen puren.

De identificatie van de verschillende externe stakeholders werd verwezenlijkt op basis van de beschikbare informatie en op basis van de vele interacties met deze stakeholders. Figuur 3.6. vat de stakeholders samen die voor La Compagnie du Bois Sauvage geïdentificeerd zijn. Figuur 3.7. vat de verschillende stakeholders samen die voor de Chocoladepijler geïdentificeerd zijn.

De betrokkenheid van de stakeholders van de Chocoladepijler wordt via interne en externe raadplegingen verzekerd.

Intern wordt er regelmatig gecommuniceerd en worden met alle werknemers rondetafelgesprekken

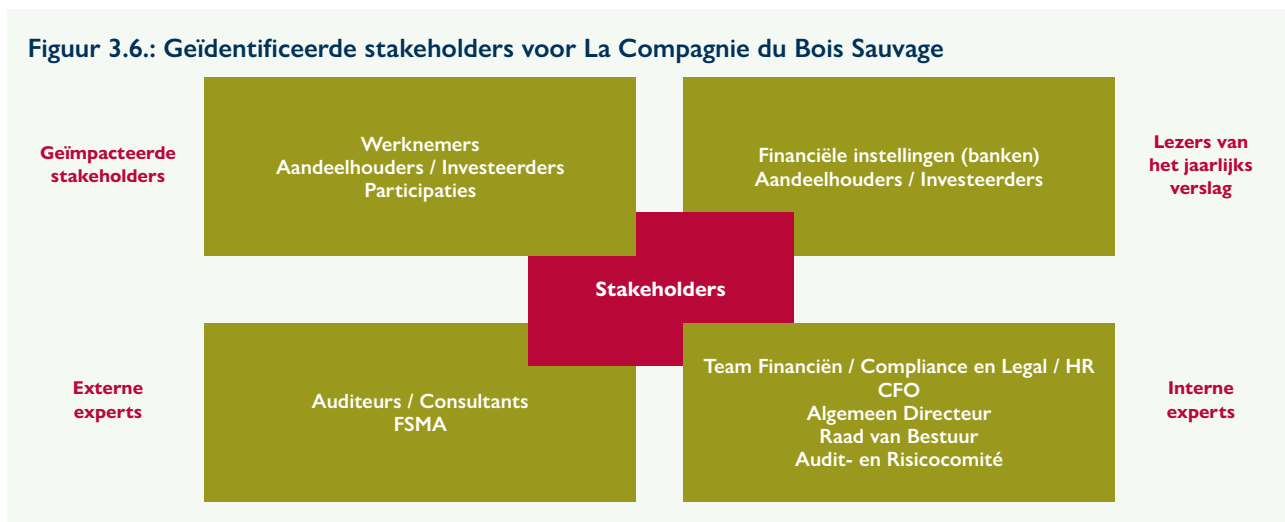
georganiseerd om de dubbele materialiteitsanalyse te delen. Vertegenwoordigers van het personeel, de directie, de Raad van Bestuur en de aandeelhouders werden eveneens bij het proces betrokken.

Extern werd de dubbele materialiteitsanalyse gedeeld met de meeste leveranciers van de Chocoladepijler, die zo hun steun hebben kunnen betuigen. De duurzame ontwikkelingsaanpak wordt ook in de winkels gecommuniceerd. Daartoe zijn voor de verkoopteams specifieke opleidingen gepland.

Wij hebben ook een analyse van de waardeketen uitgevoerd, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts, om er ons van te vergewissen dat alle materiële thema's wel degelijk aan bod komen.

Wat de Chocoladepijler betreft, werd de volledige waardeketen meegenomen, van plantage tot eindgebruiker.

Figuur 3.6.: Geïdentificeerde stakeholders voor La Compagnie du Bois Sauvage



Figuur 3.7.: Geïdentificeerde stakeholders voor de Chocoladepijler



Stroomopwaarts bestaat deze waardeketen uit talrijke spelers, van de aanplanting van cacao's, over de productie van cacao's en chocolade, tot het maken van pralines. Het transport tussen deze verschillende stappen werd in rekening gebracht.

Om zijn bevoorradings veilig te stellen, bezit de Chocoladepijler een eigen plantage in Ecuador. Omwille van de diversificatie en de bevoorradingsveiligheid worden ook andere bronnen aangesproken.

Stroomafwaarts is de waardeketen samengesteld uit boetieks en franchisewinkels, en eindgebruikers.

De impactmaterialiteit van de verschillende thema's werd voor alle entiteiten bepaald volgens figuur 3.8., gebaseerd op de waarschijnlijkheid van de gebeurtenis en de omvang of ernst van de impact.

De financiële materialiteit werd ook bepaald op basis van de waarschijnlijkheid van het risico en de omvang van de impact, volgens figuur 3.9.

De externe en interne stakeholders werden bij het opstellen en het valideren van deze beoordelingen betrokken. Deze dubbele materialiteitsanalyse werd onder meer gedeeld met de belangrijkste leveranciers.

De thema's die op het niveau van La Compagnie du Bois Sauvage geanalyseerd zijn, omvatten de door de Chocoladepijler geïdentificeerde kwesties, alsook specifieke thema's met betrekking tot governance. Ook financiële

weerbaarheid en waardecreatie op lange termijn werden als materiële thema's geïdentificeerd.

Voor al deze materiële thema's werden zowel de impact als de risico's en kansen geïdentificeerd. De betrokken functionele verantwoordelijken, of het nu gaat om het operationele aspect, de logistieke keten, human resources of financiën, alsook de duurzame ontwikkelingsteams hebben tot het proces bijgedragen via werksessies, met de steun van gespecialiseerde externe experts. Deze analyse werd ook door de directiecomités van de verschillende entiteiten van de Chocoladepijler onder de loep genomen. De geïdentificeerde impact, risico's en kansen hebben geen invloed op de activa en de schulden van La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler en er werd dan ook geen aanpassing in de rekeningen van 2024 geregistreerd.

Deze evaluatie is in december 2023 door het Audit- en Risicocomité onder de loep genomen en door de Raad van Bestuur gevalideerd. Ook in mei 2024 vond een doorlichting met de Raad van Bestuur plaats, die deze validatie bevestigd heeft.

Figuur 3.10. illustreert het resultaat van deze dubbele materialiteitsanalyse.

Deze analyse werd tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering gedeeld met de betrokken stakeholders, waaronder het operationele team van La Compagnie du Bois Sauvage, het Audit- en Risicocomité, de Raad van Bestuur en de aandeelhouders.

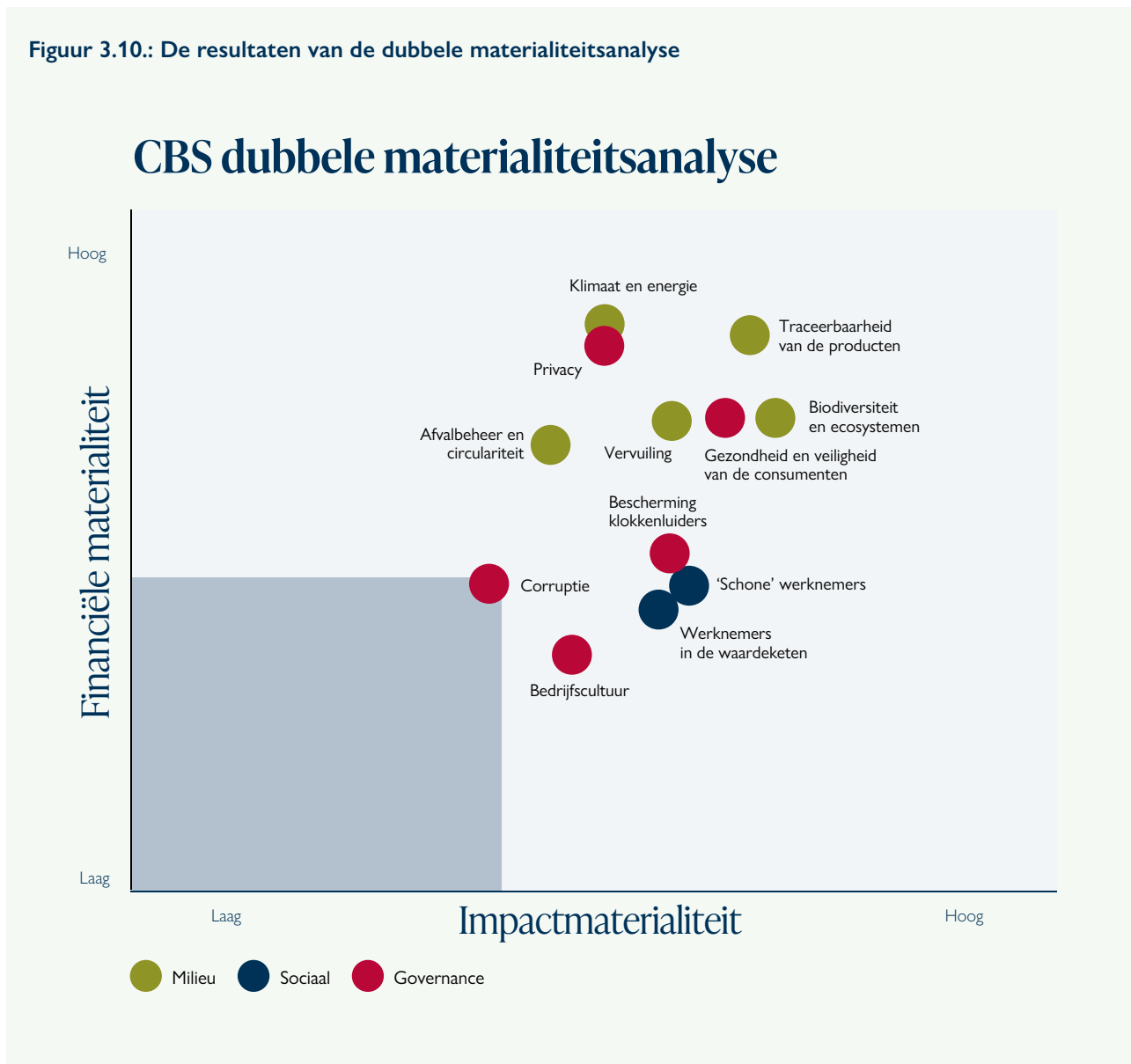
Figuur 3.8.: De waarschijnlijkheid van de gebeurtenis en de omvang of ernst van de impact

Ernst				Kans op voorkomen					Impact materialiteitsscore		
Schaal	zeer laag	medium	zeer hoog	Ze	On	Mog	Waar	Ze	Lage	Medium	Hoge
Scope	zeer laag	medium	zeer hoog	er	waar	elijk	schijn	er	impact	impact	impact
Onherstelbaar karakter	zeer laag	medium	zeer hoog	lij	schijn		lijk	lij	<2	[2:3,5]	>=3,5
				1	2	3	4	5			

Figuur 3.9.: De waarschijnlijkheid van het risico en de omvang van de impact

Kans op voorkomen					Omvang					Financiële materialiteitsscore		
Ze	On	Mog	Waar	Ze	Laag	Gemiddeld	Hoog	Significant	Catastrofaal	Laag R/O	Medium R/O	Hoog R/O
er	waar	elijk	schijn	er	1	2	3	4	5	<2	[2:3,5]	>=3,5
lij	schijn		lijk	lij								
1	2	3	4	5								

Figuur 3.10.: De resultaten van de dubbele materialiteitsanalyse



Wat de investeringen van La Compagnie du Bois Sauvage betreft, worden de koolstofvoetafdruk en de governance-elementen als materiële thema's beschouwd, net als personeelsgerelateerde aspecten en de financiële weerbaarheid.

richtlijn inzake de zorgplicht van bedrijven met betrekking tot duurzaamheid. In dit stadium wordt voor de komende jaren geen significante evolutie verwacht, aangezien haast alle thema's als materieel beschouwd worden.

Deze dubbele materialiteitsanalyse werd voor het eerst in 2023 uitgevoerd en wordt regelmatig op basis van de betrokkenheid van de stakeholders geüpdatet. De analyses van de impact, de risico's en de kansen van de waardeketen zullen de komende drie jaar nader geanalyseerd worden in het kader van de implementatie van de Europese

Dimensie	Thema van duurzame ontwikkeling	Beschrijving – inhoud
Milieu	Klimaat en energie	Klimaatverandering, uitstoot van broeikasgassen en energieverbruik.
	Traceerbaarheid van de producten	Het vermogen om de oorsprong, bewegingen en manipulaties van grondstoffen, verpakkingen en eindproducten te traceren.
	Vervuiling	Water-, lucht- en grondvervuiling gekoppeld aan de productie en in de chocoladewaardeketen.
	Biodiversiteit en ecosystemen	Landontginning en -gebruik, eerbied voor de biodiversiteit, herbebossing en agrobosbouw.
	Afvalbeheer en circulariteit	Gebruik van grondstoffen en verpakking die voor de productie van chocolade nodig zijn, met inbegrip van hun recycleerbaarheid.
	Waterverbruik en -gebruik	De waterconsumptie en het watergebruik voor de productie van chocolade en zijn grondstoffen.
Sociaal	Arbeidskrachten	Veiligheid en welzijn van de werknemers, alsook diversiteit, inclusie, opleiding en ontwikkeling van de werknemers.
	Werknemers in de waardeketen	Degelijk loon en levensstijl voor de werknemers in de waardeketen, naleving van de mensenrechten (inclusief kinderarbeid).
Governance	Corruptie	Corruptie van openbare ambtenaren of privébedrijven in de uitvoering van hun opdracht.
	Bescherming klokkenluiders	Invoering van klokkenluiderspraktijken en -procedures.
	Privacybescherming	Naleving van de regels in verband met de eerbiediging van de persoonlijke levenssfeer, waaronder met name de AVG (Algemene Verordening Gegevensbescherming of GDPR).
	Bedrijfscultuur	Het geheel van de governance-elementen die de bedrijfscultuur helpen structureren.

Figuur 3.11.: Materiële thema's voor La Compagnie du Bois Sauvage

Milieu	Social	Governance
Klimaat en energie	Werknemers (inclusief in waardeketen)	<ul style="list-style-type: none"> ■ Gedragscode ■ Respect privacy en cyberveiligheid ■ Bescherming klokkenluiders ■ Corruptie
Andere thema's op basis van een jaarlijkse evaluatie in de vorm van Due Diligence (ESG-vragenlijst)		

Financiële veerkracht die waarde op lange termijn creëert

Artista op zoek naar lokale partners

Artista heeft een drievoudig doel: zijn productie verduurzamen, waken over het welzijn van de werknemers en zorgen voor een duurzame sourcing van zijn ingrediënten.

Hoe evalueert u 2024 op het vlak van duurzaamheid?

Bart Dero: Voor Artista was 2023 een bijzonder belangrijk jaar. Wij legden maar liefst 752 zonnepanelen op onze fabriek en vervingen de oude verlichting door ledverlichting, zodat we een energiebesparing van 30% konden realiseren.

In 2024 hebben wij de focus op de value chain gelegd en geprobeerd deze zo lokaal mogelijk te houden. Zo kozen we voor een partner voor co-packing uit de buurt: Ijsedal Maatwerkbedrijf in Overijse. Een lokale speler zorgt door zijn nabijheid automatisch ook voor flexibiliteit en dat is voor ons extreem belangrijk, aangezien wij ook een flexibele speler willen zijn.

Ook op transport hebben we specifiek ingezet. Onze logistieke partner Kris De Leeneer rijdt nooit met lege vrachtwagens en wij proberen zo optimaal mogelijk te plannen.

Over het algemeen merk ik dat – hoewel we al langer zeer bewust onze activiteiten duurzamer proberen te maken – de regelgeving voor meer structuur zorgt. Het is een stevige basis om onze activiteiten in te verankeren en te checken dat we niets over het hoofd zien.

Jullie werken ook samen met de retailsector. Hoe belangrijk is duurzaamheid voor dat type klanten?

Bart Dero: Chocolade is een voedingsproduct en is als dusdanig reeds

aan strenge regels onderworpen. Denk maar aan de regels van het Federaal Agentschap voor de Veiligheid van

stap richting duurzaamheid, maar daar willen we het niet bij houden. We kiezen bewust voor gecertifi-



Bart Dero, Generaal Directeur van Artista

de Voedselketen (FAVV), maar ook aan kwaliteitsstandaarden als British Retail Consortium normen (BRC) of International Food Standards (IFS).

Om voedselveiligheid te garanderen, moeten we de traceerbaarheid van ons product volledig onder controle hebben. Zo zetten we een eerste

ceerde chocolade via Fairtrade of via Rainforest Alliance.

Uiteraard hebben retailers ons daarover meer vragen en eisen gesteld. Ze zien ook in dat hun opdracht niet enkel het verkopen van producten betreft. Het gaat ook om het nemen van verantwoordelijkheid.

Artista telt een veertigtal werknemers, waarvan de meesten arbeiders zijn. Hoe zorgen jullie voor hun welzijn?

Bart Dero: Onze werknemers zijn onmiskenbaar onze meest waardevolle troef. Zonder hen zouden we de creatieve chocoladeproducten die onze naam en faam maken niet kunnen bieden.

te brengen. Daarnaast focussen we ook op schadepreventie op de lange termijn. Zo stimuleren we onze werknemers om tijdens het werk gehoorbeschermers te gebruiken, die we hen ook ter beschikking stellen. Uiteraard nemen we alle verplichte voorzorgen in acht, zoals het dragen van veiligheidskledij en -schoenen.

mijn deur altijd openstaat en dat we er samen voor zorgen dat zo snel mogelijk een oplossing gevonden wordt. Hetzelfde geldt voor de vertegenwoordiging van de arbeiders. Ook daar kiezen we voor een overlegmodel. We lichten hen op tijd in omtrent nieuwigheden, vragen hun advies en houden daar rekening mee. Binnenkort willen we trouwens met een enquête peilen naar het algemene welbevinden. ■

“In 2024 hebben wij de nadruk gelegd op de value chain door ernaar te streven deze zo lokaal mogelijk te houden.”

Concreet zetten we sterk in op preventie en hebben we, in dat kader, sinds 2024 een interne preventieadviseur. Deze halftijdse preventiemedewerker streeft ernaar het toch al lage aantal arbeidsongevallen tot nul terug

Tot slot is er een vertrouwenspersoon in geval van gedrag dat niet door de beugel kan. Hoewel diens rol onontbeerlijk is, vind ik het nog belangrijker om zelf een klankbord te zijn. Ik wil dat onze werknemers weten dat

3.9. Screeningproces van de ESG-investeringen

Het investeringsproces van La Compagnie du Bois Sauvage wordt gekenmerkt door een diepgaande analyse van de investeringsdossiers. Een nieuwe participatie moet op lange termijn kunnen bijdragen tot een authentieke en duurzame groeicreatie. Om de ESG-risico's in te perken, past La Compagnie du Bois Sauvage een uitsluitingsbeleid toe van bepaalde soorten activiteiten die op het gebied van duurzaamheid een aanzienlijk risico vormen.

Bedrijven die in de volgende sectoren actief zijn, worden zo bij potentiële rechtstreekse participatieverwervingen door La Compagnie du Bois Sauvage niet in aanmerking genomen:

- **wapenproductie:** bedrijven die actief zijn in de productie van controversiële wapens opgelijst door de ngo Internal Campaign to Ban Landmines - Cluster Munition Coalition;

- **steenkool:** de bedrijven die op de Global Coal Exit List staan;
- **bedrijven** met controversiële activiteiten (tabak, ...);
- de **gokindustrie;**
- fossiele **brandstoffen.**

Naast de financiële analyse wordt ook een ESG-evaluatie uitgevoerd van de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. Dat gebeurt op basis van een analyserooster dat op de principes van de dubbele materialiteit afgestemd is.

3.9.1. ESG illustraties participaties

Het ingevoerde ESG-screeningproces strekt zich ook uit tot historische participaties, waarbij de coherentie met de waarden en de doelstellingen van La Compagnie du Bois Sauvage gewaarborgd wordt. De voorbeelden van cruciale participaties die hierna uiteengezet worden, illustreert deze aanpak. Noteer dat deze participaties niet vallen onder de rapporteringsperimeter van de CSRD voor La Compagnie du Bois Sauvage.

De productie van biogebaseerde plastics bij Futerra



3.9.1.1. Industrie en diensten

3.9.1.1.1. Galactic

De missie van Galactic bestaat erin gezonde, veilige, duurzame en hoogkwalitatieve producten aan te bieden. Uitgaande van het fermentatieproces heeft het een waaier van innovatieve natuurlijke oplossingen ontwikkeld, waaronder een grote verscheidenheid aan natuurlijke antimicrobiële stoffen, melkzuur en lactaten en andere derivaten voor de wereldwijde voedingsindustrie. Duurzame ontwikkeling staat in de waarden van Galactic centraal. Dat engagement vertaalt zich in een permanente zoektocht naar de meest geschikte natuurlijke hulpbronnen, getransformeerd via een fermentatieproces met een lage milieu-impact, om producten met een hoge toegevoegde waarde te verkrijgen.

In 2024 werden belangrijke acties ondernomen, waaronder de ontwikkeling van een ESG-roadmap om, onder andere, tegen 2026 aan de CSRD-regelgeving te voldoen. Daarnaast waren de koolstofvoetafdrukken van alle entiteiten in België, de Verenigde Staten en China afgerond, evenals de levenscyclusanalyses van de parapedaardjes uit de portefeuille.

3.9.1.1.2. Futerro

Futerro, een pionier in de ontwikkeling van platformmoleculen en biogebaseerde plastics, stelt zich tot missie om op petroleum gebaseerde kunststoffen te vervangen door duurzame, milieuvriendelijke bioplastics, om zo oplossingen te bieden die inspelen op de uitdagingen van vandaag en morgen.

Vandaag is Futerro het enige bedrijf dat de volledige productieketen onder controle heeft tot en met de recycling van het PLA (polymelkzuur), een duurzaam alternatief voor conventionele kunststoffen. Dit bioplastic, dat circulair is, een lage koolstofvoetafdruk kent en geen hardnekkige microplastics in het milieu achterlaat, kan in een brede waaier van toepassingen in het dagelijkse leven gebruikt worden, gaande van voedselverpakkingen, over toepassingen in de biomedische sector, tot textiel.

Terwijl het zijn engagement voor de ontwikkeling en commercialisering van duurzame oplossingen versterkt, breidt Futerro zijn industriële capaciteit uit. Naast zijn vestigingen in Azië voert het bedrijf in Frankrijk een ambitieus investeringsproject uit en voorziet het de bouw van een geïntegreerde, circulaire bioraffinaderij met meerdere producten, met inbegrip van de eerste PLA-productie-eenheid in Europa. Dit project, dat een echt bio-industrieel model is, zal tot 250 directe fulltime banen en 900 indirecte banen helpen creëren.



Een laboratorium van Futerro

3.9.1.1.3. NOOSA en MAASH

NOOSA™ is een innovatief Belgisch bedrijf dat in 2019 in Brussel opgericht werd en ernaar streeft de textielindustrie te transformeren met zijn volledig biogebaseerde, circulaire en eeuwig recycleerbare vezels dankzij zijn gebrevetteerde NOOCYCLE™-technologie. Vergeleken met conventioneel katoen helpt de NOOSA™-vezel, die uit GGO-vrije gewassen geproduceerd wordt, de CO₂-uitstoot met 30% te verminderen en het waterverbruik met 50%. In 2024 heeft NOOSA™, nadat het de BCORP-certificering behaald had, zijn duurzaam engagement versterkt door de ontwikkeling van zijn product op grote schaal verder te zetten. Dit deed het bedrijf door met partners samen te werken om de transitie naar een circulaire economie te versnellen en door een innovatieve oplossing aan te reiken om textielafval in elke fase van zijn levenscyclus te herwaarderen.

MAASH® is een Belgisch voedingsbedrijf dat in 2021 in Brussel opgericht werd en in de proteïne-industrie een revolutie ontketent met zijn mycelium eiwit, of mycoproteïne Locylia®, een duurzaam alternatief voor dierlijke eiwitten. Locylia® is het resultaat van een geoptimaliseerd fermentatieproces en zet suikers met een lage toegevoegde waarde om in hoogwaardige eiwitten met een neutrale smaak en kleur en een vleesachtige textuur.

Locylia®, dat voor de B2B-markt ontworpen werd, wordt door voedingsfabrikanten gebruikt om duurzamere en performantere producten te ontwikkelen die voldoen aan de behoeften van vleesverwerkers en fabrikanten van vegetarische producten.

3. CONTEXT: ALGEMENE INFORMATIE



Een productiesite van Futero

Vergeleken met de productie van rundereiwitten helpt Locylia® het waterverbruik met 90% te verminderen, de behoefte aan landbouwgrond met 99% en de uitstoot van broeikasgassen met 95%. Voortbouwend op drie decennia industriële knowhow en een site in de Grand Est-streek in Frankrijk, is MAASH® van plan om in 2026 te starten met een industriële productie, met een initiële capaciteit van 1,5 kiloton.

3.9.1.1.4. Vinventions

Duurzaamheid is een fundamentele waarde voor Vinventions, dat er zich resoluut toe verbindt om zijn milieu-impact te verkleinen en in al zijn activiteiten



De productiesite van Vinventions

duurzame praktijken te bevorderen. Vinventions creëert milieuvriendelijke sluitingsoplossingen die afvalbeheer aan het eind van de levenscyclus van het product integreren. Vinventions-producten worden vervaardigd op basis van hernieuwbare, circulaire of biologisch afbreekbare grondstoffen en zijn ontworpen om gerecycleerd te worden. Door voorrang te geven aan duurzaamheid, draagt Vinventions actief bij tot een duurzamere toekomst voor de industrie.

In 2024 kunnen diverse initiatieven ter bevordering van duurzame ontwikkeling uitgelicht worden:

- uitvoering van een dubbele materialiteitsmatrix;
- private inzameling van 100 ton kurken;
- Net Zero Plastic to Nature-certificatie voor Nomacorc Blue Line;
- partnerschap met Second Life voor de inzameling van 50 ton plastic afval;
- lancering van Nomacorc POPS, de eerste mousserende wijnkurk met een netto neutrale koolstofvoetafdruk;
- lancering van Vintop Infinite, de eerste schroefdop met digitale in plaats van offset bedrukking;
- 100% groene elektriciteit op de Thimister- en Rivesaltes-sites;
- uitgebreid leiderschapstrainingsprogramma door het Unicorn-bedrijf;
- versterkt opleidingsprogramma voor nieuwkomers op de Thimister-site.



De producten van Vinventions worden geproduceerd op basis van hernieuwbare, circulaire of biologisch afbreekbare grondstoffen en zijn op zichzelf geschikt voor recyclage.

3.9.1.2. Vastgoed

La Compagnie du Bois Sauvage is in zee gegaan met Besix Red voor een grootschalig vastgoedproject, Praça de Espanha, dat voorziet in de bouw van 280 appartementen.

Besix Red heeft duurzaamheid in zijn activiteiten altijd centraal gesteld. Dat engagement leidde in 2024 tot de

publicatie van een eerste ESG-rapport. Dit laatste bood de mogelijkheid om belangrijke stappen voorwaarts in de verf te zetten, zoals de voltooiing van de dubbele materialiteitsanalyse, alsook de uitwerking van een roadmap om de activiteiten koolstofvrij te maken. Het bedrijf voerde ook een analyse uit van de koolstofvoetafdruk van het Praça de Espanha-project.





G, S en E: de pijlers van La Compagnie du Bois Sauvage

Een CSRD-duurzaamheidsverslag is klassiek opgebouwd volgens de drie fundamentele dimensies E, S en G. La Compagnie du Bois Sauvage wijkt daar niet van af, ook al zou de volgorde evengoed G, S en E geweest kunnen zijn.

G

Als holding besteedt La Compagnie du Bois Sauvage natuurlijk bijzondere aandacht aan governance. La Compagnie du Bois Sauvage streeft naar duurzaamheid op lange termijn dankzij een rigoureuus bestuur, verantwoord investeren en strategische duurzaamheidsinitiatieven voor de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. Het stelt zich op als een solide en ethisch bedrijf dat zich bewust is van de impact van haar beslissingen op maatschappij en milieu.

S

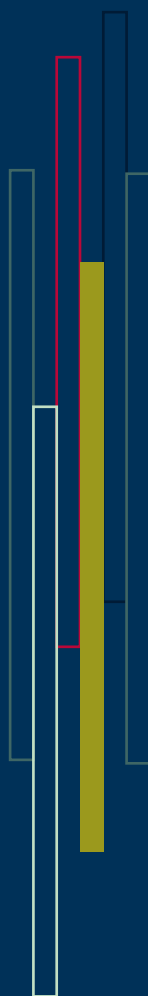
Een holding heeft ook een verantwoordelijkheid ten aanzien van diegenen die er rechtstreeks of onrechtstreeks voor werken, tot de kleinste leverancier toe. Doorheen haar sociale initiatieven demonstreert La Compagnie du Bois Sauvage dat het niet enkel streeft naar winst, maar ook naar een positieve sociale impact. Inclusie, diversiteit en sociale verantwoordelijkheid behoren tot de topprioriteiten, zowel binnen het bedrijf als in de bredere samenleving.

E

Uiteraard engageert La Compagnie du Bois Sauvage zich ook actief in de overgang naar een koolstofarme economie en de strijd tegen klimaatverandering. Zo draagt het bij tot de wereldwijde klimaatactie en zet het zich volop in om haar CO₂-uitstoot te verminderen, met als doel tegen 2050 koolstofneutraliteit te bereiken.

4.

Milieu-informatie



4.1. Klimaatverandering

Op basis van de dubbele materialiteitsanalyse werd de klimaatverandering geïdentificeerd als het belangrijkste milieuthema voor de activiteiten van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler.

Zo werd een beleid ingevoerd om methodes te definiëren voor de berekening en de opvolging van de koolstofvoetafdruk van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler. Deze aanpak past volledig in de doelstelling om aan het klimaatakkoord van Parijs te voldoen.

Dit beleid verduidelijkt ook hoe risico's die met klimaatverandering gepaard gaan, beoordeeld worden volgens de verschillende scenario's die door de Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering (IPCC) opgesteld zijn. De betreffende leveranciers werden bij deze risicoanalyse betrokken, onder meer doorheen hun engagement in de dubbele materialiteitsanalyse. De voornaamste geïdentificeerde risico's betreffen transitie- en marktrisico's.

Wat de transitierisico's betreft, heeft de Europese Commissie nieuwe regelgeving tegen ontbossing (EUDR) ingevoerd om op de impact van de klimaatverandering te reageren. De invoering heeft een directe weerslag op de toeleveringsketen van de Chocoladepijler, en in het bijzonder op cacao producenten en producenten van verpakkingen op houtbasis. De impact van deze nieuwe regelgeving wordt onder punt 4.3. toegelicht.

Wat de marktrisico's betreft, heeft de klimaatverandering een invloed op het rendement van de plantages en de gerelateerde cacao's.

Deze risicoanalyse diende als basis voor de weerbaarheidstest die in 2024 op de waardeketen uitgevoerd werd, rekening houdend met de verschillende toeleveringsbronnen, met inbegrip van de plantage in Ecuador en de voorkeursbronnen van onze leveranciers in Ghana en Ivoorkust. Deze weerbaarheidstest bestrijkt de verschillende tijdschizonten: korte, middellange en lange termijn, m.a.w. van 2030 tot 2085. De weerbaarheidstest werd uitgevoerd met externe ondersteuning, waardoor de meest betrouwbare databases aangesproken konden worden, onder meer die van de Food and Agriculture Organisation (FAO). Er werd een geavanceerd model gebruikt om de impact van de klimaatverandering op het rendement van verschillende landbouwgewassen, waaronder cacao, in te schatten.

Er is rekening gehouden met alle scenario's die door het IPCC voorspeld zijn, waarvan 3 scenario's in het bijzonder bestudeerd werden.

- **1^e scenario (< 2°C):** een temperatuurstijging van minder dan 2°C tegen 2030. Dit scenario is verenigbaar met het Akkoord van Parijs, dat ernaar streeft om de klimaatopwarming tot 1,5°C te beperken.
- **2^e scenario (2,4°C):** een gematigd scenario, gebaseerd op een temperatuurstijging van 2,4°C tegen 2050.
- **3^e scenario (> 4°C):** een scenario met hoge emissies waarbij de opwarming van de aarde tegen 2085 4°C overschrijdt.

De conclusies van deze analyse geven aan dat de plantagegebieden in Ecuador in de loop van de periode geleidelijk geschikt worden voor de cacao teelt, terwijl Ghana en Ivoorkust voor deze teelt een stabiel geschiktheidsniveau behouden.

Om de veerkracht van zijn bedrijfsmodel te waarborgen, stelt de Chocoladepijler zich tot doel om in 2025 een transitieplan af te ronden, in samenwerking met de betrokken stakeholders. Dit plan is rond drie zwaartepunten opgebouwd.

Ten eerste behoudt en ontwikkelt de Chocoladepijler ge diversifieerde toeleveringsbronnen tussen de verschillende productieregio's om zijn kwetsbaarheid voor de impact van de klimaatverandering te beperken.

Ten tweede heeft dit transitieplan als doel de uitstoot van scopes 1 en 2 met 4,2% per jaar te verminderen. Voor scope 3 mikken La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler op het engagement van meer dan 70% van de leveranciers in een reductieplan dat in lijn ligt met het Akkoord van Parijs.

Om deze doelstellingen te kunnen definiëren, hebben La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler een grootschalig project opgestart teneinde de koolstofvoetafdrukken van de verschillende entiteiten voor 2023 en 2024 op te stellen.

Tabel 4.1. geeft in detail de koolstofvoetafdruk van La Compagnie du Bois Sauvage en van de Chocoladepijler weer. De door La Compagnie du Bois Sauvage gecontroleerde vastgoedprojecten, namelijk Chmielna, Praça de Espanha I/II en Plaine 17, zijn eveneens opgenomen.

Net als voor de chocoladesector in zijn geheel zijn de meeste broeikasgassen indirecte emissies die onder scope 3 vallen en gekoppeld zijn aan de aankoop van grondstoffen.

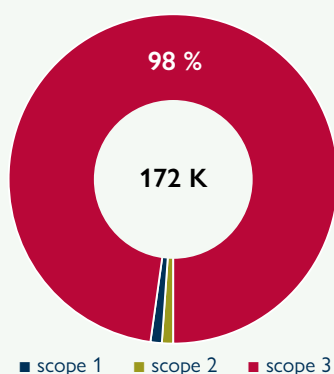
Tabel 4.1.: Uitstoot van broeikasgassen
Koolstofvoetafdruk 2024 - Belangrijkste doelstellingen en mijlpalen

GHG uitstoot (tCO ₂ eq)	Percentage (%)	TOTALE uitstoot gefinancierd en eigen aan La Compagnie du Bois Sauvage (*)	2025	2030	2050
Scope 1	1,0%	1.738	-4,2%	-23,6%	Koolstof-neutraliteit
Directe broeikasgasemissies van stationaire verbranding		692			
Directe broeikasgasemissies van mobiele verbranding		318			
Lekken en vluchtige emissies		728			
Scope 2	0,9%	1.505	-4,2%	-23,6%	Koolstof-neutraliteit
Directe broeikasgasemissies gebaseerd op lokalisatie		1.505			
Directe broeikasgasemissies gebaseerd op de markt					
Scope 3	98%	169.260	na	> 70% leveranciers (*) geëngageerd in een traject dat in lijn ligt met het Akkoord van Parijs	Koolstof-neutraliteit
1. Ingekochte goederen en diensten	59,6%	100 822			
2. Kapitaalgoederen	9,8%	16.616			
3. Brandstof- en energiegerelateerde activiteiten		727			
4. Stroomopwaarts transport en distributie	2,9%	4.847			
5. Afval veroorzaakt bij activiteiten		556			
6. Zakenreizen		514			
7. Verplaatsingen van werknemers		1.913			
8. Stroomopwaarts geleasede activa		0			
9. Stroomafwaarts transport	2,1%	3.634			
10. Verwerking van verkochte producten		0			
11. Gebruik van verkochte producten		2;171			
12. Verwerking van verkochte producten aan het eind van hun levensduur		2.906			
13. Stroomafwaarts geleasede activa		0			
14. Franchises	4,0%	6.803			
15. Beleggingen	16,4%	27.751			
TOTAAL Broeikasgasemissies 2024		172.503			
TOTAAL Broeikasgasemissies 2023		161.986			

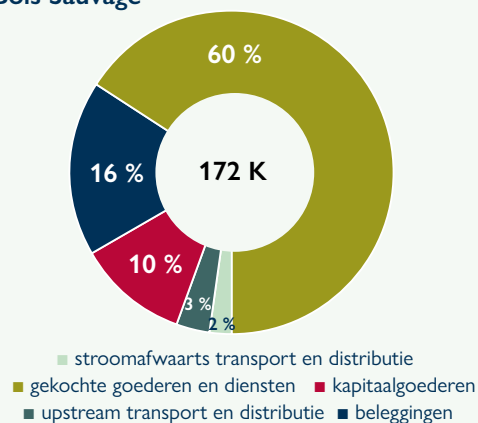
(*) Inclusief intercompany eliminaties en participatiepercentage

(**) Gemeten in termen van kostenvolume

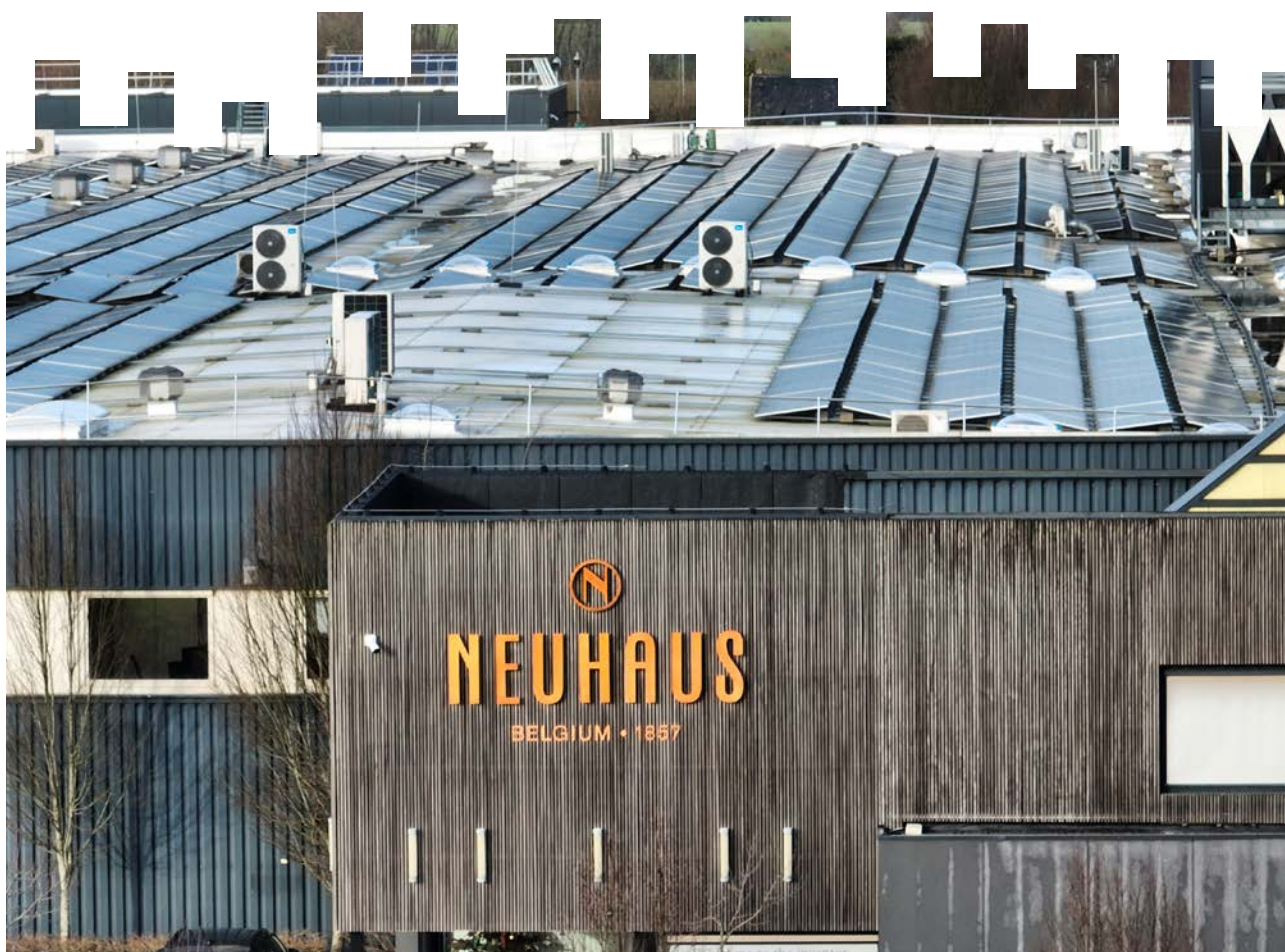
Tabel 4.2.:
Verdeling van de broeikasgasemissies in 2024



Tabel 4.3.:
De belangrijkste hotspots van La Compagnie du Bois Sauvage



4. MILIEU-INFORMATIE



De productiesite van Neuhaus

Op basis van deze inventaris werden reductiedoelstellingen opgesteld in samenwerking met de betrokken multidisciplinaire teams en gevalideerd door het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur van de respectievelijke entiteiten. Het jaar 2024 doet dienst als referentiejaar, omdat het als representatief beschouwd wordt. De consolidatieperimeter waarvoor het vastleggen van de doelstellingen rekening mee gehouden wordt, blijft constant gedurende de hele periode. Merk op dat geen enkele uitstoot afkomstig is van gereguleerde uitwisselingsmechanismen.

De multidisciplinaire teams, waaronder duurzame ontwikkeling, logistieke keten, innovatie, activiteiten en financiën, hebben acties geïdentificeerd die rond 6 prioriteiten verdeeld zijn.

4.1.1. 1^e prioriteit: een ontbossingsvrij toeleveringsnetwerk garanderen, inclusief de plantage in Ecuador

In het kader van de compliance met de EUDR-regelgeving zijn alle leveranciers van de Chocoladepijler gesensibiliseerd teneinde uiterlijk voor 1 januari 2026 hun conformiteit te

waarborgen. Er is ook due diligence-werk uitgevoerd op het niveau van de plantage in Ecuador om aan te tonen dat deze niet verantwoordelijk was voor ontbossing.

De Chocoladepijler verbindt er zich zo toe om producten te leveren die niet tot ontbossing hebben bijgedragen. Dat vereist de implementatie van een traceerbaarheids- en risicobeoordelingssysteem doorheen de waardeketen. Daarom is bij alle leveranciers een engagementsplan opgestart om de compliance met de EUDR-regelgeving voor de hele waardeketen veilig te stellen.

In de komende jaren zal de afwezigheid van ontbossing in de toeleveringsketens ook in de koolstofvoetafdruk weerspiegeld worden.

4.1.2. 2^e prioriteit: engagement van onze toeleveranciers met het oog op het halen van de doelstellingen van het Akkoord van Parijs

Aangezien scope 3 meer dan 95% van onze emissies vertegenwoordigt, begint onze decarbonisatie-aanpak bij

Tabel 4.4.: Geconsolideerd energieverbruik 2024

	Totaal
Energieverbruik en mix	
(1) Verbruik van brandstoffen uit steenkool en steenkoolproducten (MWh)	0
(2) Verbruik van brandstoffen uit ruwe olie en petroleumproducten (MWh)	0
(3) Verbruik van brandstoffen uit natuurlijk gas (MWh)	864
(4) Verbruik van brandstoffen uit andere fossiele bronnen (MWh)	1.708
(5) Verbruik van elektriciteit, warmte, stoom en koeling gekocht of verkregen uit fossiele bronnen (MWh)	0
(6) Totaal fossiel energieverbruik (berekend op basis van de som van lijnen 1 tot 5)	2.571
Aandeel van fossiele bronnen in het totale energieverbruik (%)	21%
(7) Nucleair energieverbruik	7.064
Aandeel van het verbruik van nucleaire oorsprong in het totale energieverbruik (%)	59%
(8) Brandstofverbruik uit hernieuwbare bronnen, inclusief biomassa (MWh)	223
(9) Verbruik van elektriciteit, warmte, stoom en koeling gekocht of verkregen uit hernieuwbare bronnen (MWh)	565
(10) Verbruik van zelf opgewekte hernieuwbare energie zonder brandstof (MWh)	1.550
(11) Totaal verbruik van hernieuwbare energieën (MWh) (berekend als de som van lijnen 8 tot 10)	2.338
Aandeel van hernieuwbare bronnen in het totale energieverbruik (%)	20%
Totaal energieverbruik (6/7/11) (MWh)	11.973
Niet-hernieuwbare energieproductie (MWh)	0
Hernieuwbare energieproductie (MWh)	2.083
Energie-intensiteit per netto omzet (MWh/euro)	0,043

onze leveranciers. Zo verwachten we van hen dat ze hun koolstofvoetafdruk verkleinen om bij te dragen tot onze neutraliteitsdoelstelling tegen 2050. Deze aanpak omvat initiatieven met een tastbare en meetbare impact, zoals Science Based Target initiative (SBTi-, opdat leveranciers die meer dan 70% van onze kostenbasis vertegenwoordigen, zich conform het Akkoord van Parijs in een decarbonisatietraject engageren.

4.1.3. 3^e prioriteit: energie

De vermindering van ons energieverbruik is een cruciaal onderdeel van onze decarbonisatiestrategie. Er zijn belangrijke acties ondernomen om de energie-efficiëntie te verbeteren, onder meer de isolatie van gebouwen en de overstap naar ledverlichting. Doorheen alle entiteiten van de Chocoladepijler werden ook zonnepanelen geïnstalleerd. Om onze toeleveringsbronnen koolstofvrij te maken, wordt o.a. de overstap naar groene energiecontracten overwogen.

Tabel 4.4. vat de inventaris samen van het energieverbruik van de verschillende entiteiten. Op het niveau van de koolstofintensiteit komt de gebruikte omzet overeen met de gegevens die in punt 3 van de financiële overzichten voor de Chocoladepijler vermeld zijn.

4.1.4. 4^e prioriteit: packaging

Naast cacao heeft de EUDR-regelgeving ook betrekking op het hout dat voor verpakkingen gebruikt wordt. De compliance vereist zo een grotere traceerbaarheid en investeringen in alternatieve oplossingen die gecertificeerd zijn door de Forest Stewardship Council (FSC) of biologisch afbreekbaar zijn. Onze packaging-aanpak omvat ook een drastische vermindering van plastic voor eenmalig gebruik, met als streefdoel 100% recyclebare verpakkingen.

4.1.5. 5^e prioriteit: ecodesign van de producten

Door een beroep te doen op natuurlijke producten, dragen wij bij tot het verkleinen van onze koolstofvoetafdruk vanaf het ontwerp van het product. De ontwikkeling van pralines met La Maison Dandoy is hier een goed voorbeeld van. De wil om de koolstofvoetafdruk te verkleinen wordt zo al vanaf de ontwerpfase van het product in rekening genomen.

4.1.6. 6^e prioriteit: transport en logistiek

Er zijn acties opgestart om de transportstromen doorheen de waardeketen voor de verschillende entiteiten te optimaliseren en te verminderen en om groenere vervoermiddelen te promoten. De laatste jaren heeft de verhuizing van de co-packingactiviteiten naar België gezorgd voor een significante vermindering van de logistieke stromen.

4. MILIEU-INFORMATIE



De 'Hosting box' van Neuhaus: hervulbaar en duurzaam

Parallel worden permanente acties ondernomen om de kwaliteit van de gegevens te verbeteren en het aantal schattingen en extrapolaties te beperken.

In de loop van 2024 zijn aanzienlijke middelen besteed om deze koolstofvoetafdrukken tot stand te brengen en zo de kans te bieden om vanaf 2025 een decarbonisatieroadmap op te stellen op basis van een robuuste broeikasgas-inventaris.

Dit vertegenwoordigt een totale operationele uitgavenbegroting van meer dan 250.000 euro, waaronder het compliance project met de CSRD en het opstellen van de koolstofvoetafdrukken van de entiteiten.

De kapitaaluitgaven om de verschillende initiatieven voor het koolstofarm maken van de economie direct of indirect te ondersteunen (zonnepanelen, ...) vertegenwoordigden de afgelopen twee jaar aanzienlijke budgetten.

Bovendien omvat ons transitieplan het engagement van onze leveranciers voor duurzame landbouwpraktijken, zoals agrobosbouw, de vermindering van meststoffen en het gebruik van waterbesparende technieken. Duurzame landbouwpraktijken worden ook op de plantage in Ecuador geïmplementeerd, zoals aangegeven onder punt 4.3.

Dit plan maakt integraal deel uit van de ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler (zie punt 3.7.).

Deze initiatieven zijn goedgekeurd door het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur van La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler.

4.1.7. Taxonomie

De Europese Unie (EU) heeft zich voorzien van een plan om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, wat tegen 2050 moet leiden tot 'koolstofneutraliteit', met een tussentijdse mijlpaal van -55% in 2030 ten opzichte van de niveaus van 1990. Om daarin te slagen, heeft de EU een ambitieus regelgevingsinitiatief opgezet (EU Taxonomy Regulation 2020/852) om bedrijven te helpen de weg naar duurzame projecten en activiteiten in te slaan. Om te definiëren wat duurzaam is, heeft de Europese Commissie een catalogus – een Europese taxonomie – van economische activiteiten opgesteld, waarbij elke activiteit aan criteria gekoppeld wordt die helpen bepalen of de activiteit een substantiële bijdrage levert aan een duurzame economie.

De zes milieudoelstellingen van de Europese taxonomie zijn de volgende:

- **Tegengaan** van klimaatverandering
- **Aanpassing** aan klimaatverandering
- **Duurzaam gebruik en bescherming** van aquatische en mariene hulpbronnen
- **Overgang** naar een circulaire economie
- **Preventie van en controle** op vervuiling
- **Bescherming en herstel** van de biodiversiteit en de ecosystemen

In juni 2021 heeft de Commissie de 'Climate Delegated Act' aangenomen en zo de technische beoordelingscriteria vastgelegd voor activiteiten die een substantiële bijdrage leveren tot de beperkingsdoelstellingen voor klimaatverandering en de aanpassing eraan. La Compagnie du Bois Sauvage heeft dan ook beoordeeld welke activiteiten in de taxonomie opgelijst zijn en geclassificeerd kunnen worden als 'in aanmerking komend voor de taxonomie' en 'in lijn met de taxonomie'.

In dit verband is de Verordening 'Taxonomie 2020/852' aangevuld met een gedelegeerde handeling van 6 juli 2021 (Verordening 2021/2178), die de inhoud en de presentatie van de hierover te publiceren informatie specificeert.

La Compagnie du Bois Sauvage heeft daarom de omzet, de operationele uitgaven (OpEx) en de kapitaaluitgaven (CapEx) bepaald die aan deze activiteiten gekoppeld zijn. Mits aan bepaalde criteria voldaan wordt, met name de substantiële bijdrage aan minstens één milieudoelstelling zonder significante afbreuk aan andere milieudoelstellingen, en het voldoen aan sociale minimumgaranties, zullen de activiteiten geclassificeerd worden als zijnde in lijn met de taxonomie.

Figuur 4.5.: De milieudoelstellingen van de Europese taxonomie

1 Tegengaan
van klimaatverandering



3 Duurzaam gebruik en bescherming
van aquatische en mariene hulpbronnen



5 Preventie van en controle
op vervuiling



2 Aanpassing
aan klimaatverandering



4 Overgang
naar een circulaire economie



6 Bescherming en herstel van de
biodiversiteit en de ecosystemen

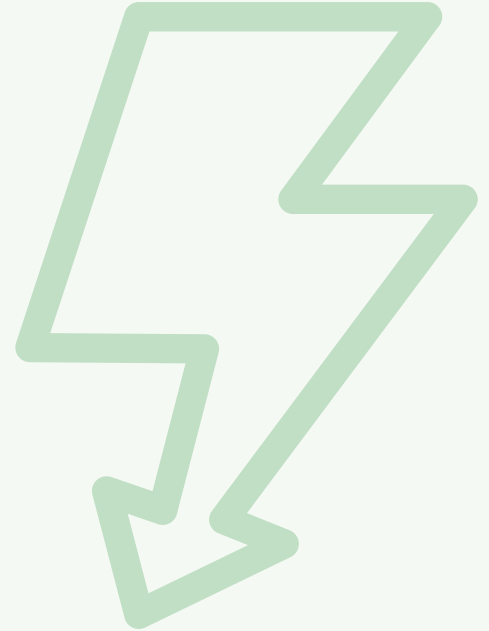


La Compagnie du Bois Sauvage heeft de Europese taxonomie doorgelicht. Op basis van bestaande informatie kwam La Compagnie du Bois Sauvage tot de vaststelling dat haar belangrijkste activiteit, als bedrijf, namelijk de productie en de verkoop van chocolade, niet opgenomen is in de lijst van bedrijfssectoren die momenteel onder de taxonomie vallen omwille van hun sleutelrol in het behalen van de klimaat- en milieudoelstellingen. Het percentage van de drie indicatoren (inkomsten, OpEx en CapEx) voor activiteiten die in aanmerking komen voor en in lijn zijn met de taxonomie is dan ook 0%. Een meer gedetailleerde beschrijving zal gegeven worden eens de taxonomie completer is en de kernactiviteit van de Groep La Compagnie du Bois Sauvage omvat.

Tot slot definieert bijlage I, sectie 1.2 van de Gedelegeerde Verordening 2021/2178 diverse informatie die met de kritieke prestatie-indicatoren gepaard moeten gaan. Gezien het feit dat de activiteiten van La Compagnie du Bois Sauvage worden beschouwd als niet in aanmerking komend voor de taxonomie en dat de drie hierboven vermelde indicatoren in aanmerking komen voor de 0% taxonomie (en in lijn zijn met de 0% taxonomie), wordt het leeuwendeel van deze informatie als irrelevant beschouwd en worden er, bijgevolg, buiten de verplichte details in de bijlagen geen verdere bijzonderheden verstrekt.



2.083



Dat is het aantal megawatturen die de zonnepanelen op de gebouwen van Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista eind 2024 geproduceerd hebben. In totaal werden 2.610 zonnepanelen geïnstalleerd. Dankzij de groene energie die zo geproduceerd werd, werd de CO₂-uitstoot opmerkelijk teruggedrongen.

De productiesite van Neuhaus, bedekt met zonnepanelen





De CO₂-uitstoot van chocolade moet in perspectief geplaatst worden

Op het eerste gezicht kan de CO₂-uitstoot van chocolade opzienbarend zijn. Om de resultaten ervan beter te vatten, is het echter essentieel om de berekeningsmethode onder de loep te nemen.

De CO₂-uitstoot van een product berekenen is een werk dat constant evolueert, ook voor chocolade. Een van de enige modellen die hiervoor momenteel gebruikt kunnen worden, is de databank Agribalyse, ontwikkeld door het Franse onderzoeksinstituut ADEME samen met o.a. de Franse overheid en de Franse voedingsindustrie.

Deze database biedt informatie over de CO₂-uitstoot van landbouwproducten, zowel wat productie betreft als verwerking en transport.

Het is op zich goed nieuws dat een dergelijke bron bestaat. Alleen is het jammer dat er slechts één bron is. Dit model focust immers sterk op bepaalde elementen in de hele waardeketen van chocolade. Bij de berekening van Agribalyse komt met name een uitzonderlijk groot aandeel (zo'n 90%) van de impact van ontbossing.

Het lijkt geen twijfel dat ontbossing een significante impact heeft. Een toenemend deel van de cacao-productie komt echter niet uit ontbossing voort. Zo is er in de plantage die door La Compagnie du Bois Sauvage in Ecuador ondersteund wordt nooit

sprake geweest van ontbossing, zoals blijkt uit de elementen die verzameld werden om de compliance met de EUDR-regelgeving voor te bereiden. Bovendien zijn de verschillende entiteiten van La Compagnie du Bois Sauvage op zoek naar producenten die gelijkaardige praktijken toepassen. Bijgevolg weerspiegelt de berekening van de CO₂-uitstoot niet precies de realiteit voor producenten die cacao gebruiken die geen ontbossing met zich meebrengt. Daarom stelt La Compagnie du Bois Sauvage alles in het werk om zo snel mogelijk te beschikken over emissiefactoren die rechtstreeks van de leveranciers én van de eigen plantage komen. ■



“Willen streven naar een positieve sociale impact op het energieverbruik, de ontbossing of het verbruik van verpakkingsmateriaal is essentieel voor het verminderen van de CO₂-uitstoot. Wat ons tussen 2023 en 2024 echter in staat gesteld heeft om werkelijk vooruitgang te boeken op het vlak van rapportage, is de verbetering van de beschikbare gegevens. Met meer bronnen en betrouwbaardere data is de transparantie aanzienlijk versterkt.”

Nele De Ras, Business en Sustainability Controller, Neuhaus



De cacaoplantage in Ecuador

4.2. Vervuiling

De impact van de activiteiten van de Chocoladepijler en zijn toeleveringsketens in termen van water-, lucht- en bodemvervuiling is als een materieel thema bevonden. Deze impact werd beoordeeld op basis van intern overleg met de betrokken functionele managers en extern overleg met de bij de waardeketen betrokken leveranciers. La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler zijn vastbesloten om de naleving van de strengste normen inzake water-, lucht- en bodemvervuiling te garanderen. Het beleid dat door La Compagnie du Bois Sauvage en alle entiteiten van de Chocoladepijler uitgestippeld is, dekt de geïdentificeerde impact, de risico's en de kansen. Het houdt ten volle rekening met de vervuiling die in de verschillende fases van de chocoladeproduktie, alsook doorheen de waardeketen gegenereerd wordt, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts.

Het is de bedoeling om de inspanningen van de Chocoladepijler te sturen in de richting van een betere duurzaamheid op milieuvlak, een voorbeeldige compliance met de regelgeving en een versterkte maatschappelijke verantwoordelijkheid, terwijl tegelijk bijgedragen wordt tot duurzame ontwikkelingsdoelstelling (SDG) 12 over verantwoorde consumptie en produktie.

Op het niveau van de waardeketen is de voornaamste negatieve impact in termen van luchtvervuiling verbonden met het transport, zowel stroomopwaarts als stroomafwaarts. Deze impact wordt beoordeeld in het kader van het geïmplementeerde due diligence-proces, dat onder punt 3.5. beschreven is. Dit proces is onlangs opgezet en heeft tot op heden geen materiële veranderingen aan het licht gebracht. Bodemvervuiling betreft voornamelijk activiteiten stroomopwaarts van de waardeketen en de potentiële impact op de plantages. Ook het thema van de watervervuiling houdt voornamelijk stroomopwaartse activiteiten in. Het is vermeldenswaard dat doorheen de waardeketen geen enkele zorgwekkende of zeer zorgwekkende stof geïdentificeerd werd die schadelijk zou kunnen zijn voor de consument. De risico's die met vervuiling gepaard gaan zijn bovendien vooral van wettelijke aard en houden verband met de evolutie van de Europese wetgeving die ernaar streeft om de doelstelling van 'nulvervuiling' van lucht, water en bodem te bereiken. Om deze risico's te beperken, maakt de naleving van de vervuilingnormen integraal deel uit van de eisen die aan leveranciers in het kader van de Gedragscode opgelegd worden. Op het niveau van de plantage worden maatregelen ingesteld om de bodemkwaliteit te verbeteren en watervervuiling te voorkomen. Het doel is om de conformiteit met de

geldende lucht-, water- en bodemvervuilingnormen voor de Chocoladepijler en zijn waardeketen te garanderen. Tot op heden werden voor de verschillende vormen van vervuiling in termen van te bereiken drempel geen specifieke kwantitatieve doelstellingen bepaald, afgezien van de naleving van de wettelijke voorschriften. De ecologische drempels die nageleefd moeten worden, zijn in overeenstemming met de verschillende normen die in de betrokken landen van kracht zijn.

Ook milieu-incidenten vallen onder het systeem van incidentenrapportage dat voor de waardeketen opgezet is. Op operationeel niveau waken de verantwoordelijken erover dat dit beleid nageleefd wordt en de opvolging van de acties wordt regelmatig gedeeld met het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur van de betrokken entiteiten en van La Compagnie du Bois Sauvage. Er waren in 2024 geen operationele of investeringsuitgaven in verband met vervuilingincidenten.

Deze aanpak wordt voortdurend verbeterd, onder meer dankzij het engagement van de betrokken leveranciers doorheen de toeleveringsketens.

7 initiatieven voor groenere productiesites

De productie van chocolade en pralines vergt veel energie en water. Deze behoeften indammen om hun ecologische voetafdruk te verkleinen is voor Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista een prioriteit.

1. Meten is weten

Wie wil weten waar hij kan verbeteren, weet best welke elementen voor de grootste uitstoot zorgen. Daarom voerden Neuhaus en Jeff de Bruges een volledige energie-audit uit. Dankzij deze analyses konden zij de efficiëntste acties selecteren om hun energieverbruik te verminderen.

2. Zonnepanelen

Voor de productie van chocolade en pralines is heel wat energie nodig. Hoe meer die energie hernieuwbaar is, hoe beter voor het milieu. Daarom plaatsen Neuhaus en Artista zonnepanelen op het dak van hun productiesite.

Van zijn kant heeft Jeff de Bruges, dat geen eigen productiesite heeft, ervoor gekozen om zonnepanelen te installeren op het dak van zijn hoofdzetel, om zo zijn energieafhankelijkheid te vergroten. Deze panelen zullen in 2025 goed zijn voor 25 tot 30% van de elektriciteitsnoden van de sites.

3. Isolatie en verwarming

Het verkleinen van de voetafdruk voor energieverbruik gebeurt ook via het verminderen van de behoeften. Daarom investeerde Neuhaus sterk in de isolatie van het dak van zijn productiesite.

Van zijn kant heeft Artista een nieuw, zuiniger verwarmingssysteem

geïnstalleerd voor zijn kantoren, een milieuvriendelijkere ketel en sociale ruimtes.

In het kader van de herinrichting van zijn kantoorruimtes heeft ook Jeff de Bruges zijn isolatie verbeterd, met het dubbele doel om het energieverbruik te verminderen en het werkcomfort te optimaliseren.

4. Water: gebruik beperken en hergebruiken

Water is een belangrijk element in de productie van pralines en chocolade, meer bepaald om de productielijnen te reinigen. Dat proces zorgt voor de verzameling van resten die een soort van slib vormen. Dat wordt dan steeds meer gesplitst tot een vaste stof en water. De vaste stof blijft afval, maar het water kan gezuiverd en hergebruikt worden.

5. Ledverlichting

In 2023 werden alle verlichtingssystemen van de sites door ledverlichting vervangen. Deze technologie is tegelijk energiezuiniger en duurzamer. Wat de winkels betreft, is Jeff de Bruges voor zijn filialen en zijn huurders-uitbaters naar ledverlichting overgestapt en werden de franchise-winkels aangespoord om dat ook te doen. Vandaag bestaat meer dan 80% van het netwerk uit ledverlichting.

6. Afvalbeperking

Rechtstreeks heeft afvalbeperking geen invloed op het energieverbruik, maar hoe minder afval, hoe minder energie er nodig is om dit te af te voeren en te verwerken.

7. Nieuwe productielijnen

Tot slot is ook het vernieuwen van productielijnen een doeltreffende manier om de ecologische voetafdruk van de activiteit te verkleinen. Nieuwe machines zijn doorgaans energiezuiniger en gaan efficiënter om met grondstoffen, waardoor minder afval gegenereerd wordt. ■



De productiesite Neuhaus, bedekt met zonnepanelen

4.3. Biodiversiteit en ecosystemen

Het beleid dat door La Compagnie du Bois Sauvage en alle entiteiten van de Chocoladepijler uitgestippeld is, dekt de impact, de risico's en de kansen die aan biodiversiteit en bodemgebruik gekoppeld zijn, met inbegrip van systemische risico's. Dit beleid houdt alle acties in die in het werk gesteld worden om ons 'nul-ontbossings'-engagement na te komen en duurzame praktijken inzake bodemgebruik te promoten. Ze zijn zowel van toepassing op onze leveranciers doorheen de waardeketen als op de plantage in Ecuador en zijn erop gericht om de traceerbaarheid van al onze bonen te garanderen.

Er dient te worden opgemerkt dat La Compagnie du Bois Sauvage niet actief is in biodiversiteitsgevoelige gebieden en geen impact heeft op bedreigde soorten. Van deze sites werd voor elke entiteit een inventaris opgesteld.

Op basis van de dubbele materialiteitsanalyse is de belangrijkste invloed op landgebruik binnen toeleveringsketens het risico van ontbossing. Die vloeit voort uit de teelt van cacaobonen en het gebruik van papier of karton voor

verpakkingen. Daarnaast heeft ook het gebruik van aluminium voor verpakkingsdozen een significante negatieve impact, die aangepakt wordt via de verschillende acties die ondernomen worden om de milieu-impact van onze verpakkingen te beperken.

De inwerkingtreding van de nieuwe Europese wetgeving tegen ontbossing (EUDR) is uitgesteld van december 2024 tot januari 2026. Volgens deze regelgeving dienen bedrijven ervoor te zorgen dat de producten die ze op de markt brengen niet bijdragen tot ontbossing doorheen de waardeketen en dat hun productie aan de lokale wetgeving voldoet.

In het kader van de compliance met deze nieuwe wetgeving werd voor alle leveranciers van de waardeketen van de Chocoladepijler een risicobeoordelingsanalyse uitgevoerd.

Dankzij deze risicoanalyse, en de verwachte acties om aan de eisen van de wetgeving te voldoen, zal de certificering versneld worden die bevestigt dat geen van onze toeleveringsketens tot ontbossing bijdraagt. De EUDR-regelgeving legt bedrijven op om voor elke levering due diligence-documenten voor te leggen, zodat blijkt dat ze eraan voldoen.



4. MILIEU-INFORMATIE



Cacaovruchten

Om alle leveranciers erbij te betrekken, omvat de Gedragscode die hen voorgelegd wordt ook de naleving van de anti-ontbossingswetgeving.

Er zijn aanzienlijke middelen vrijgemaakt om deze compliance te verzekeren, met een budget voor operationele uitgaven van 250.000 euro dat in 2024-2025 aan dit initiatief toegewezen werd. Gezien de voortgang van dit project is er voor de jaren na 2025 geen significant bedrag gepland.

La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler stellen zich tot doel te garanderen dat hun waardeketen en hun toeleveringsketens geen ontbossing veroorzaken. Er is met de betrokken leveranciers een meldsysteem voor incidenten opgezet om gevallen van non-compliance te monitoren en op te lossen. Deze incidenten worden door het supply chain team gerapporteerd aan het Directiecomité, het Audit- en Risicocomité en de Raad van Bestuur van de betrokken entiteiten en van La Compagnie du Bois Sauvage.

Voor de plantage in Ecuador worden duurzame landbouwpraktijken, zoals agrobosbouw en bodemverrijking, actief gepromoot.

De risicoanalyses die in het kader van de compliance met de EUDR uitgevoerd worden, hebben de weerbaarheid van de toeleveringsketens helpen testen, waarbij de meeste betrokken leveranciers beoordeeld zijn.

Het business model van de Chocoladepijler steelt in grote mate op de aanvoer van cacao bonen, hazelnoten en andere natuurlijke ingrediënten uit regio's met een rijke biodiversiteit. De weerbaarheidstest op het niveau van de biodiversiteit bestrijkt de hele waardeketen, van de

bonenplantages, over de operationele activiteiten, tot de eindklanten. De hypothesen die gehanteerd worden, behelzen een potentiële degradatie van ecosystemen als gevolg van ontbossing en klimaatverandering, alsook het beroep op niet-duurzame landbouwpraktijken. Ze omvatten ook de verwachtingen van klanten met betrekking tot de beperking van de impact op de biodiversiteit. De tijdschizonten die in beschouwing genomen worden, zijn de korte (2025), middellange (2030) en lange termijn (2050). Deze weerbaarheidstest is op verschillende scenario's gebaseerd, die identiek zijn aan die welke voor klimaatverandering geïdentificeerd werden (zie punt 4.1.). In de toekomst zouden afzonderlijke scenario's overwogen kunnen worden. De test neemt ook ecologische drempels in aanmerking, voor zover die in de relevante wetgeving opgenomen zijn. Dankzij deze weerbaarheidstest werden de fysieke risico's die met het oogstrendement verbonden zijn onder de schijnwerpers gebracht, waaronder een potentiële afname van de opbrengsten van de plantages in West-Afrika met 15 tot 20% tegen 2050. De transitierisico's die met het conform maken met de anti-ontbossingsregelgeving gepaard gaan, bieden ons de kans om alle leveranciers de weg naar duurzamere landbouwpraktijken te helpen vinden, onder meer via de promotie van agrobosbouw.

Het doel is ook om al onze cacao bonen volledig traceerbaar te maken. Daartoe is een gemeenschappelijk platform voor al onze entiteiten en leveranciers geselecteerd. Dit platform zal vanaf 2025 door alle leveranciers van de Chocoladepijler gebruikt worden.

Deze aanpak is dankzij het engagement van de betrokken leveranciers doorheen de toeleveringsketens aan voortdurende verbetering onderhevig.



Het plukken van de cacaovrucht

4.4. Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie

La Compagnie du Bois Sauvage streeft naar authentieke groei met respect voor de grenzen van de planeet, sociale criteria en de principes van goed bestuur.

De impact van de activiteiten en de waardeketen van de Chocoladepijler op het gebruik van hulpbronnen werd na overleg met geïdentificeerde stakeholders, waaronder voornamelijk interne experts en leveranciers, als een materieel thema geormerkt.

La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler in het bijzonder streven ernaar een circulaire economie te promoten, waarbij doorheen de hele waardeketen geïjverd wordt om afval tot een minimum te herleiden. De

belangrijkste impact die geïdentificeerd is, is gekoppeld aan de verpakkingen die gebruikt worden om de producten te beschermen en de klanten producten van de hoogste kwaliteit te bieden. Een andere belangrijke impact betreft het afval op de productielijnen. Om zulke impact te beperken, hebben La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler beleidslijnen uitgetekend, zoals een Gedragscode voor leveranciers. Deze beleidslijnen omkaderen a.h.w. de acties die ons in staat moeten stellen om in al de toeleveringsketens naar de 'nul afval'-doelstelling toe te werken.

Om hun ecologische voetafdruk zo klein mogelijk te houden geven La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler de voorrang aan het gebruik van duurzame hulpbronnen.

Teneinde zijn milieu-impact te beperken, doet de Chocoladepijler er alles aan om het afvalvolume te

4. MILIEU-INFORMATIE



“Het is essentieel om voor alle spelers in onze waardeketen een behoorlijk inkomen te garanderen. Bij Neuhaus geloven we echter dat het belangrijk is om verder te kijken dan louter financiële overwegingen. Het is niet gewoon zaak om voor cacao een hogere prijs te betalen om ons geweten te sussen. Wij stellen ons tot doel om een concrete impact te creëren, bijvoorbeeld door concrete projecten de steunen. En we willen daarin slagen vóór 2030, de deadline die door Beyond Chocolate vastgelegd is.”

Benoit Cahn, Group Procurement Manager, Neuhaus

verminderen. Dat begint met het maken van producten van de hoogste kwaliteit, zodat afval doorheen de waardeketen beperkt blijft. De Chocoladepijler stoelt dan ook op verantwoorde toeleveringsketens en gebruikt alleen natuurlijke ingrediënten die door een erkend label gecertificeerd zijn. Geen enkel product bevat palmolie of genetisch gemodificeerde organismen. Daarnaast helpen investeringen in de productielijnen en geavanceerde apparatuur en uitrustingen om verliezen te voorkomen en te beperken. Er wordt ook een monitoringsysteem geïmplementeerd om de evolutie van het afval in real time op te volgen.

De tweede prioriteitsas is het **recycleren** van afval. Het exploiteerbare verlies op de productielijnen wordt zo maximaal gerecycleerd om onze grondstoffenvoetafdruk te beperken.

Tot slot is de laatste prioriteitsas die van het **hergebruik**. Er zijn herverdelingsprogramma's opgezet ten behoeve van voedselbanken, liefdadigheidsinstellingen en zelfs voor diervoeder.

In termen van methodologie worden alle producten gemaakt volgens standaardrecepten, die nauwkeurig de benodigde hoeveelheden grondstoffen bepalen. Elke afwijking van deze recepten wordt beoordeeld doorheen inventaris aanpassingen, waardoor het afvalniveau per component gemeten kan worden.

In 2024 werden verschillende initiatieven opgezet om de nauwkeurigheid van de metingen van afvalvolumes te verbeteren en een actieplan op te stellen om deze hoeveelheden op korte en middellange termijn te verminderen.

Om tot een duurzame en ethische waardeketen te komen, heeft Neuhaus zich ook aangesloten bij het 'Beyond Chocolate Pledge'-initiatief, dat streeft naar 100% traceerbaarheid vanaf de cacaoboer.

Dit beleid is er ook op gericht een kader te bieden voor de acties die ondernomen worden om onnodige verpakkingen weg te werken, het gebruik van plastic te verminderen door naar een volledige eliminatie te streven, en het gebruik van door de Forest Stewardship Council (FSC) gecertificeerd papier te bevorderen. Om deze doelstellingen te bereiken, is Neuhaus blijven innoveren en lanceerde het in 2023 de planeetvriendelijke verpakking. In 2024 volgden andere acties, onder meer om de streefdoelen van 95% FSC-gecertificeerde verpakkingen en 100% polyethyleentereftalaat (PET) voor plastic te behalen.

Bij Jeff de Bruges zijn 100% van de zakken sinds 2023 FSC-gecertificeerd. Wat plastic betreft, werden rPET-verpakkingen ('gerecycled poethyleentereftalaat') en transparante zakken in PP (polypropyleen) mono-materiaal geïntroduceerd.

Deze projecten worden door multidisciplinaire teams uitgevoerd, waaronder marketing, duurzame ontwikkeling, operations en innovatie.

Deze aanpak en al deze initiatieven worden dankzij het engagement van de betrokken leveranciers doorheen de toeleveringsketens voortdurend verbeterd.



De plantage in Ecuador: voor een duurzaam en verantwoord beheer

De beslissing om in een plantage te investeren, is strategisch enorm belangrijk. Het zorgt voor een zeker toeleveringsniveau en laat tegelijk een betere traceerbaarheid van de volledige waardeketen toe. Cruciaal hierbij is het Rainforest Alliance-certificaat.

Sinds 2018 participeert La Compagnie du Bois Sauvage, samen met Jeff de Bruges en andere entiteiten, in de Ecuadoraanse cacao plantage Ecuadorcolat, die al sinds de jaren '80 bestaat en meer dan 1.300 hectaren beslaat. Een strategische beslissing die

zorgt dat de toelevering voor de chocoladefabrikanten verzekerd is en dat de impact van de prijsstijgingen van cacao milder wordt. Ze maakt integraal deel uit van de waardeketen van de Chocoladepijler, maar vergt geen specifieke informatieverzorging.

Het welzijn van de werknemers verzekeren

Wij zorgen voor de invoering van een duurzaam en verantwoord beheer, zowel op het vlak van klimaatverandering als van het beleid ten aanzien van lokale gemeenschappen en van



“Ik werk sinds meer dan zeven jaar op de plantages van de Las Cañas-boerderij. Ik heb veel geluk dat ik bij Ecuadorcolat werk, want het heeft me in staat gesteld om vooruitgang te boeken en in de basisbehoeften van mijn gezin en mijn kinderen te voorzien.

Op de plantages van Ecuadorcolat is er een grote cacao-productie, waardoor we ons dagelijks werk met Gods zegen kunnen doen. Wat veiligheid betreft, zijn we blootgesteld aan bepaalde gevaren met de insecten die hier hun thuis hebben. Maar dat is slechts een klein risico...”

Liliana Cobeña, plantagemedewerkster

de sociale omstandigheden die aan het personeel geboden worden. “Wij proberen goed te zorgen voor onze werknemers en verder te gaan dan wat de wetgever, die haast even streng is als in de Europese Unie, voorschrijft”, verklaart Neil Chiquet, Algemeen Directeur van Ecuadorcolat. “Zo hebben we een verpleegster die permanent aanwezig is om medische onderzoeken uit te voeren en werknemers te verzorgen bij een ongeval. Een externe dokter komt dan weer geregeld langs voor wie er nood aan heeft. En verder voorzien we in vaccinatie- en preventiecampagnes.”

De medische situatie van zijn collega's is echter niet zijn enige zorg. Sinds de coronapandemie zorgt hij ook voor internet en gratis maaltijden. “Voor ons is dit vanzelfsprekend ; heel wat werknemers wonen ver van de plantage. Voor hen is het niet evident om thuis te gaan eten. In onze kantine bieden we hen dan ook graag een maaltijd aan.”

De gezondheid van de werknemers wordt verder beschermd door het feit dat kinderarbeid uit den boze is en dat drones worden ingezet wanneer er met schadelijke producten dient gewerkt te worden. Deze drones maken het mogelijk om voor een betere dosering te zorgen, waardoor de toevoeging van input beperkt wordt. Zo kunnen werknemers ver weg blijven van de betrokken gebieden.

Tot slot is het in een land als Ecuador ook belangrijk om zowel de werknemers als de gewassen te beschermen. Daartoe worden gespecialiseerde firma's ingeschakeld, die zorgen voor een gepaste ondersteuning.



Rainforest Alliance

Er zijn in de afgelopen jaren grote inspanningen geleverd om voor de plantage het Rainforest Alliance-certificaat te verkrijgen. Deze certificering dekt het volledige beheer van onze plantage, inclusief milieu-, sociale en governance-aspecten.

Op sociaal gebied waarborgt het certificaat dat er geen beroep gedaan wordt op kinderarbeid, dat de vrijheid van vereniging gerespecteerd wordt, dat fatsoenlijke lonen uitbetaald worden en dat de arbeidsomstandigheden aan de strengste gezondheids- en veiligheidsnormen voldoen.

Deze certificering getuigt van de gemeende aandacht voor het welzijn van het personeel. “Zo’n certificering

gebeurt heel gedegen”, geeft Neil Chiquet aan. “Je moet aan heel wat regels voldoen. Ik denk aan het aanbieden van school voor de kinderen van de werknemers of deelnemen aan een paritair comité. De certificering houdt ook heel wat elementen in rond biodiversiteit, zoals een beperkt gebruik van schadelijke stoffen.”

Op milieuvlak getuigt deze certificering van het behoud en de verbetering van de natuurlijke ecosystemen die met de plantages verbonden zijn, het respect voor flora en fauna en de biodiversiteit, een spaarzaam waterbeheer, de energie-efficiëntie en de optimalisatie van de koolstofvoetafdruk. Zij garandeert ook dat er op de plantage geen ontbossing plaatsvindt, wat een soepele invoering van de nieuwe

EUDR-regelgeving mogelijk maakt, zoals de uitbater van de plantage getuigt.

Neil Chiquet: “Er is met betrekking tot de plantage geen ontbossing geweest, dus zal de nieuwe regelgeving weinig veranderen. Ecuadorcolat zorgt in bepaalde gebieden voor een diversificatie van de beplantingen om de biodiversiteit te vrijwaren.”

Tot slot garandeert de certificering op het gebied van governance dat ook daar de strengste regels in acht genomen worden. Er is ook een intern governance-charter ingevoerd dat de door Rainforest Alliance opgelegde normen aanvult. ■



FSC-papier en -karton: onmisbaar in duurzame packaging

Wat maakt pralines tot een onweerstaanbaar geschenk? Uiteraard de lekkere smaak en de textuur, maar ook de elegante verpakking die ze omhult. Neuhaus heeft van de verduurzaming van de verpakkingen dan ook een prioriteit gemaakt. Group Procurement Manager Benoit Cahn licht een tipje van de sluier over de uitgerolde strategie.

Bij een pralineproducent vertaalt verpakking zich in drie dimensies. Ten eerste is er de verpakking van de grondstoffen, die onontbeerlijk is voor hun vervoer en bewaring. Vervolgens heb je de verpakking die de producten beschermt tot in de verkooppunten. Tot slot is er het doosje waarin de klanten hun pralines krijgen.

“Wij besteden een bijzondere aandacht aan consumer packaging, maar ook aan de industriële verpakking, met name die verpakkingen die we sinds jaar en dag gebruiken om onze producten van onze fabrieken naar verpakkingscentra of naar onze klanten te vervoeren”, legt Benoit Cahn uit. “Wij spannen ons voortdurend in

om het gebruik van plastic te verminderen ten gunste van papier, waarbij we maximaal voor FSC-papier gaan. Dat is papier van duurzaam beheerde bossen waarin elke boom die geroid wordt door een nieuwe scheut vervangen wordt. Een concrete aanpak die ons in staat stelt om ontbossing tegen te gaan.”



Benoit Cahn, Group Procurement Manager, Neuhaus

Ontbossing tegengaan

Het is dus geen toeval dat papier, in het kader van de invoegetrede van de ontbossingsregelgeving (EUDR) die voor eind 2025 voorzien is, een essentieel aandachtspunt vormt. “Wat de EUDR betreft, is papier voor een chocolade- en pralinefabrikant haast even belangrijk als cacao”, geeft Benoit Cahn mee. “We moeten aantonen dat er bij de productie van onze producten en verpakkingen geen ontbossing aan te pas komt.”

Concreet onderneemt Neuhaus actie door lichtere kartonnen dozen te ontwikkelen die het gewicht of het verbruik van materialen en de CO₂-uitstoot bij transport helpen verminderen. En wanneer voor verpakkingen toch nog plastic folie gebruikt wordt, is die aanzienlijk lichter dan enkele jaren geleden.



De 'Hosting box' van Neuhaus

Houten Hosting box

De meest iconische verpakking is natuurlijk de ballotin. “Voor onze producten gebruiken we enkel FSC-papier”, legt Benoit Cahn uit. “De mogelijkheid om komaf te maken met plastic waar dat niet noodzakelijk is, wordt systematisch onderzocht. Zo wordt de insert van gerecycled rPET die het laagje vormt dat de pralines in onze voorverpakte dozen scheidt en beschermt, vervangen door een inleg van soepel karton wanneer het design van de pralines dit toelaat. Als we plastic gebruiken, gaat het bovendien altijd om rPET, gerecycleerd plastic dat op zijn beurt recycleerbaar is. Concreet bestaat 84% van alle verpakkingen van Neuhaus nu al uit papier.”

Neuhaus gaat echter nog verder in zijn duurzaam engagement. Zo lanceerde het in 2024 een houten Hosting box. Die kan een klant jarenlang gebruiken en eindeloos met pralines bijvullen. Dat kan rechtstreeks in de winkel, zodat geen verpakking nodig is, of via een duurzame ballotin. Het concept van die duurzame ballotin werd uitgepuurd om verpakkingen voor eenmalig gebruik zo veel mogelijk te vermijden. Bovendien wordt voor elk verkocht product een boom geplant.

“Ik ben alvast optimistisch en ben overtuigd dat we qua verpakkingen in de toekomst nog duurzamer zullen worden”, besluit Benoit Cahn. “Je merkt dat de ontwikkelingen elkaar

snel opvolgen. Een insert van soepel karton die voldoet aan onze kwaliteits- en transportvereisten, die een jaar geleden nog niet bestond, is nu realiteit. We zullen alleszins niet stoppen met onze leveranciers aan te moedigen om zich steeds duurzamere praktijken eigen te maken, of het nu gaat om eco-design, transport en/of een geoptimaliseerde productie of sourcing.” ■



De 5 'R'-en van een verantwoord afvalbeheer

Refuse, reduce, recycle, reuse en repurpose. 5 manieren die Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista aanwenden om verantwoord met afval om te gaan.

1. Refuse

De beste manier om afval te beperken is om er geen te produceren. Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista passen dit principe toe door het gebruik van bepaalde materialen in te perken, meer bepaald voor hun verpakkingen. Zij geven zo veel mogelijk voorrang aan alternatieven voor plastic, zoals papier en karton. Het gaat hierbij niet enkel om de verpakkingen van de producten die in de winkel liggen (zoals de papieren inlegvellen die Neuhaus in 2024 voor het eerst gebruikt heeft), maar ook om de industriële verpakkingen bestemd voor het transport van ingrediënten. Handig om te weten: vanaf 2040 zal het volgens de AGECE wet verboden zijn om plastic voor individuele verpakkingen te gebruiken, zoals de honingraatvormpjes voor de pralines.

2. Reduce

Welke verpakking ook gebruikt wordt, het is essentieel om de hoeveelheid tot een strikt minimum te herleiden om aan afvalbeperking te doen. Daarom proberen Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista het gebruik ervan zo veel mogelijk te beperken, onder meer door de verpakkingen tijdens het transport van de ballotins naar de winkels te groeperen.

Ook bij de productie van pralines en chocolade wordt afval gegeneerd dat beperkt kan worden. Daartoe installeert Neuhaus in 2025 een nieuwe productielijn die het procesafval dankzij hoge precisie-processen met 40 tot 50% zal verminderen.

Tot slot bestrijdt Neuhaus verspilling en voedselafval met het concept 'Stel uw doos samen', dat de klanten de kans geeft om ook online hun exacte chocoladekeuze door te geven, zodat ze enkel hun lievelingspralines kiezen.

3. Recycle

Hoewel het gebruik van plastic als verpakkingsmateriaal drastisch gedaald is, is het in sommige omstandigheden nog steeds noodzakelijk. Bij speciale verpakkingen die doorzichtig moeten zijn, bijvoorbeeld. In zulke gevallen geven Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista de voorkeur aan gerecycled plastic (rPET), waarbij ervoor gezorgd wordt dat het opnieuw gerecycleerd kan worden.

4. Reuse

Neuhaus heeft herbruikbare verpakkingen van hout ontwikkeld die de klanten naar de winkel kunnen terugbrengen om ze opnieuw te vullen.

Natuurlijk ligt de verantwoordelijkheid niet enkel bij de consument. Bij

de productie worden bijvoorbeeld ook paletten hergebruikt, net als bepaalde verpakkingen.

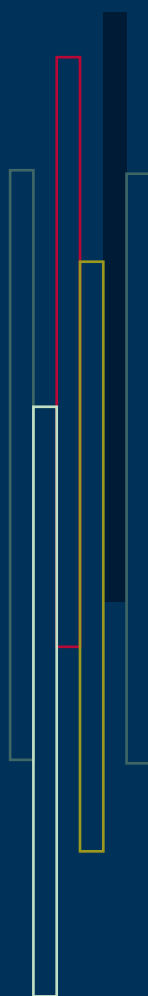
5. Repurpose

Wat met producten die perfect zijn voor de consumptie, maar er niet perfect uitzien? Om ze aan de man te brengen, beschikt Neuhaus in de nabijheid van zijn productiesite over een Outlet Shop. Jeff de Bruges verlaat zich dan weer op een netwerk van niet minder dan 7 van dergelijke fabriekswinkels verspreid over heel Frankrijk. Wat niet verkocht geraakt, wordt grotendeels aan de ngo Restos du Cœur of andere, lokale verenigingen geschonken.

Tot slot is er nog afval dat niet voor menselijke consumptie geschikt is en waarde kan hebben als diervoeder. Dat sturen Neuhaus en Artista dan door naar producenten van dierenvoeding. ■

5.

Sociale informatie



5.1. Werknemers en bedrijfscultuur

La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler stellen hun werknemers centraal in hun activiteiten en hun bedrijfsstrategie.

Het beleid van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler dekt alle sociale impact, risico's en kansen voor werknemers, waaronder:

- het bevorderen van een cultuur van respect, diversiteit en inclusie;
- het waarborgen van het welzijn van werknemers door de implementatie van belangrijke gezondheids- en veiligheidsprogramma's;
- het bevorderen van voortdurende bijscholing.

Dit beleid wordt in werking gesteld door de HR- en operationele managers van elke entiteit. De opvolging wordt verzekerd door de Raad van Bestuur en het Audit- en Risicocomité van de betrokken entiteiten.

Alle werknemers die actief zijn in de verschillende geografische zones vallen onder dit beleid en onder de impact-, risico- en kansanalyse, inclusief tijdelijke krachten. De geïdentificeerde materiële thema's hebben immers, in mindere of meerdere mate, invloed op alle werknemers.

Tabel 5.1. herneemt de uitsplitsing van het aantal werknemers naar geslacht en geografische zone voor La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler.

Deze gegevens komen overeen met de sociale balansen van elke entiteit. Er kan ook een verband gelegd worden met de financiële overzichten en punt 22 van de resultatenrekening in het bijzonder.

Voor de eigen activiteiten hebben La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler geen risico's geïdentificeerd die in de verschillende landen waar ze actief zijn te maken hebben met dwang- of kinderarbeid. Deze elementen zijn niettemin opgenomen in de Gedragscode van elke entiteit. Er zijn geen bijzondere risico's geïdentificeerd met betrekking tot specifieke werknemerscategorieën.

Tabel 5.2. geeft een uitsplitsing weer van het aantal werknemers naar contracttype en regio.

De potentiële negatieve impact ligt vooral in de niet-naleving van de arbeidstijden en van gezondheids- en veiligheidsnormen, en in de toekenning van ontoereikende lonen. Genderongelijkheid en loonkloven kunnen ook een negatieve impact hebben waar rekening mee gehouden moet worden. Positieve impact omvat opleiding en de versterking van vaardigheden die de gestage persoonlijke ontwikkeling van werknemers bevorderen.



Een productieteam van Neuhaus

De risico's gekoppeld aan het niet naleven van de arbeidstijden vertalen zich voornamelijk in een impact op het engagements- en prestatieniveau van de werknemers, als ook op de retentiegraad. Gezondheids- en veiligheidsrisico's kunnen leiden tot burn-outs en verloren werkdagen, wat de bedrijfsreputatie aantast. Wat de risico's betreft die verband houden met de toekenning van ontoereikende lonen, deze kunnen leiden tot een daling in de mate van betrokkenheid en een hoger personeelsverloop. Tot slot werden de impact en risico's voor werknemers geïdentificeerd die gepaard gaan met de implementatie van transitieplannen om de milieu-impact te verminderen en koolstofneutraliteit voor de activiteiten te bereiken.

Om deze risico's tegen te gaan, hebben La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler een bedrijfscultuur geïnstalleerd die gekenmerkt wordt door een sterke betrokkenheid van het personeel.

Als werkgever doet de Groep La Compagnie du Bois Sauvage er dan ook alles aan om een omgeving te creëren die de ontplooiing van al zijn werknemers in de hand werkt door een ambitieus diversiteits- en gelijkheidsbeleid

te implementeren en hen voor de toekomst een zekere mate van veiligheid te bieden. Dat gebeurt via een veralgemening van contracten van onbepaalde duur, aanvullende pensioenplannen en een uitgebreide ziektekostenverzekering. Daarnaast zullen alle werknemers betrokken worden bij de acties die in de roadmap opgenomen zijn om de koolstofvoetafdruk te optimaliseren, in het bijzonder de acties gericht op energie-efficiëntie. Dit kan leiden tot de noodzaak om de personeelsopleiding te hervormen en te ontwikkelen om de werknemers op nieuwe functies voor te bereiden. Zo zijn specifieke opleidingen gepland met betrekking tot het gebruik van efficiënte productietechnieken op het gebied van energie en circulariteit, of opleidingen met betrekking tot het gebruik van duurzamere verpakkingen in het bijzonder.

De Groep La Compagnie du Bois Sauvage stimuleert diversiteit, met name op vlak van gender, zoals tabel 5.3. toelicht.

Er werden geen doelstellingen bepaald op het gebied van gendergelijkheid, omdat de Groep La Compagnie du Bois Sauvage ernaar streeft om zo goed mogelijk tegemoet te

Tabel 5.1.: Uitsplitsing werknemers naar geslacht en geografische zone

	Geslacht	Totaal aantal werknemers	Land	Totaal aantal werknemers
TOTAAL La Compagnie du Bois Sauvage	Man	401	België	557
	Vrouw	941	Frankrijk	590
	Andere	na	US	80
	Niet-gerapporteerd	na	UK	37
	TOTAAL	1.342	Andere	78

Tabel 5.2.: Uitsplitsing werknemers naar contracttype en regio

	België	Frankrijk	US	Andere	Totaal
Groep La Compagnie du Bois Sauvage TOTAAL werknemers per regio	557	590	80	115	1.342
Aantal permanente werknemers	503	234	79	114	930
Aantal tijdelijke werknemers	54	356	1	1	412
Aantal niet-gegarandeerde uren voor werknemers	0	0	0	0	0

Tabel 5.3.: Uitsplitsing werknemers naar contracttype en geslacht

	Man	Vrouw	Andere	Niet-gerapporteerd	Totaal
Groep La Compagnie du Bois Sauvage TOTAAL aantal werknemers	401	941	0	0	1.342
Aantal permanente werknemers	324	606	0	0	930
Aantal tijdelijke werknemers	77	335	0	0	412
Aantal niet-gegarandeerde uren voor werknemers	0	0	0	0	0

5. SOCIALE INFORMATIE

Tabel 5.4.: Genderdiversiteit

2024	Uitsplitsing mannen/vrouwen op topmanagementniveau (#)	Uitsplitsing mannen/vrouwen op topmanagementniveau (%)	Verdeling mannen/vrouwen onder 30 jaar	Verdeling mannen/vrouwen tussen 30 en 50 jaar	Verdeling mannen/vrouwen boven 50 jaar
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	19 / 24	46% / 54%	101 / 222	178 / 377	111 / 219

Tabel 5.5.: Gelijke verloning M/V

2024	Loonkloofverhouding M/V
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	14,12

Tabel 5.6.: Loongelijkheid

2024	Loonkloofverhouding min./max.
TOTAAL	9,5

komen aan de behoeften van haar werknemers op het gebied van werktijden en ervoor zorgt dat geen enkele restrictie het rekruteringsproces kleurt. Ons doel is om aan alle kandidaten gelijke kansen te bieden. Alle arbeidsbeslissingen, inclusief op het vlak van rekrutering, promotie, contractbeëindiging en verloning, zijn gebaseerd op verdienste, kwalificaties en competenties. Wij tolereren geen enkele vorm van discriminatie op grond van ras, huidskleur, godsdienst, geslacht, leeftijd, nationaliteit, afkomst, beperking of enige andere beschermde status. We zorgen voor een billijke behandeling met gelijke kansen voor alle werknemers en handhaven een nultolerantie voor onaanvaardbaar gedrag op het werk, zoals elke vorm van pesten (fysiek, seksueel, psychologisch of verbaal) en intimidatie. Bovendien verbinden we er ons toe de loonschalen te respecteren die vastgelegd zijn in elk land waar we actief zijn, door uit te gaan van een interne validatie van functieanalyses, om een correct en billijk loon voor allen te garanderen. Het voltallige personeel geniet ook van het ziektekostenverzekeringssysteem.

De uitsplitsing van de werknemers naar geslacht werd vastgesteld op basis van de sociale balans van elke entiteit. In tabel 5.4. vindt u de uitsplitsing naar geslacht en leeftijd.

Om de gelijkheid van loon te bevorderen en te waarborgen, worden de loonkloven tussen mannen en vrouwen voor de hele Groep opgevolgd. Het doel is om zo elke loonkloof voor gelijkwaardige functies te vermijden. De uitsplitsing vindt u in tabel 5.5.

Deze loonkloof wordt voor alle functies samen berekend, wat het waargenomen verschil ruimschoots verklaart. Wat de totale loonkloof betreft (zie tabel 5.6.), is het de bedoeling om die voor La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler jaar na jaar te beperken.

Er moet worden opgemerkt dat bepaalde elementen van de beloning van Jeff de Bruges niet zijn opgenomen in de loonkloof- en salarispariteitsratio. Werknemers die niet langer dan 6 maanden bij het bedrijf werken zijn ook uitgesloten. Er dient ook opgemerkt te worden dat deze ratio enkel Belgische werknemers voor Neuhaus omvat (en de verloning van buitenlandse werknemers uitsluit).

Aangezien voor Neuhaus de zelfstandigen niet in de berekening zijn opgenomen, is een omrekeningsratio gebruikt om de verloning van zelfstandigen om te zetten in een brutoloon. Voor 2025 zal La Compagnie du Bois Sauvage de aangepaste loonkloof tussen mannen en vrouwen publiceren, waarbij criteria zoals leeftijd, verantwoordelijkheden en functieniveaus worden meegenomen om de vergelijking meer contextueel te maken.

Met betrekking tot de gezondheids- en veiligheidsrisico's hebben La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler een sterk gezondheids- en veiligheidsbeleid geïmplementeerd dat stoelt op het principe dat elk ongeval vermijdbaar is. Alle werknemers van de Groep genieten dan ook de bescherming van het geldende wettelijke

Tabel 5.7.: Veiligheid van de werknemers

2024	# dodelijke ongevallen eigen werknemers	# dodelijke ongevallen werknemers on-site	# geregistreerde ongevallen	# Aantal geregistreerde ongevallen (per miljoen gewerkte uren)	# ziektegevallen geregistreerd op het werk	# verloren dagen omwille van ongevallen/kwetsuren/dodelijke ongevallen
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	0	0	62	31,14	0	1.823

Tabel 5.8.: Personeelsverloop 2024

2024	
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	
Personeelsverloop	18%
Aantal werknemers die het bedrijf verlaten hebben	235

systeem, dat de tenlasteneming van de gezondheids- en veiligheidszorg verzekert.

Tabel 5.7. toont verschillende indicatoren met betrekking tot de veiligheid van de werknemers.

La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler hechten veel belang aan het welzijn van de werknemers. Zo werd een gestructureerde aanpak geïmplementeerd om hun tevredenheidsniveau te beoordelen door formele en informele kanalen te combineren. Daarbij hoort een regelmatig feedbackproces om nauw contact te onderhouden met alle teams, prompt in te spelen op de vastgestelde behoeften en verwachtingen, en de verschillende projecten op te volgen.

Al deze acties zijn er ook op gericht om de personeelsrotatie tot een minimum te beperken. In tabel 5.8. vindt u de synthese van de rotatie die in 2024 opgetekend werd. Deze percentages blijven veel lager dan de cijfers in de detailhandel, die afklokt op tussen 30 en 40%.

Deze bedrijfscultuur stoelt ook op een Gedragscode die de specifieke waarden van elke entiteit inhoudt. Elk personeelslid van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler dient er zich aan te houden.

Wij verwachten van alle werknemers dat zij de principes naleven die in deze Gedragscode en de bijbehorende beleidsregels geformuleerd zijn. Er werden klachtenprocedures ingesteld om geschillen, zoals problemen en risico's in verband met een oneerlijke, willekeurige of onmenselijke behandeling, billijk en doeltreffend te behandelen. Deze procedures bieden al onze werknemers de mogelijkheid

om hun bezorgdheden, problemen of klachten met de steun van het HR-departement aan de orde te stellen.

Ook werd een klokkenluidersbeleid ingevoerd en aan alle werknemers van elke entiteit toegelicht. Dit beleid omvat een mechanisme voor de bescherming van klokkenluiders.

Onze disciplinaire procedures zorgen ervoor dat de gedragsnormen op het werk en de prestatienormen gerespecteerd worden. Deze normen definiëren een billijke en humane methode om problemen ter zake te behandelen. Niemand mag zich schuldig maken aan verbaal of fysiek geweld en/of aan andere onmenselijke disciplinaire praktijken.

Wij verbinden er ons toe onze werknemers op de hoogte te houden van beslissingen die hen treffen en communiceren regelmatig omtrent bedrijfsprestaties, -doelstellingen en -veranderingen.

La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler voeren regelmatige audits en controles uit om de naleving van onze sociale praktijken te garanderen. Deze audits helpen om domeinen te identificeren waarin verbeteringen aangebracht kunnen worden en zorgen voor compliance met de interne normen én met de externe wettelijke vereisten. Indien het beleid overtreden wordt, worden passende corrigerende maatregelen getroffen. Daarbij horen, afhankelijk van de ernst van de overtreding, disciplinaire maatregelen, herscholing of een beëindiging van het contract.

Er wordt een reeks initiatieven genomen om de betrokkenheid van het personeel aan te moedigen. Deze initiatieven ontdekt u in het volgende listicle.

7 initiatieven om het welzijn van de werknemers te verbeteren

Zowel bij Neuhaus, Jeff de Bruges als Artista vormt het welzijn van de werknemers een prioriteit, zoals uit deze uiteenlopende initiatieven blijkt.

1. Preventie en veiligheid

Veiligheid is van kapitaal belang, vooral in een productieomgeving. Zowel Neuhaus als Artista en Jeff de Bruges besteden er dan ook heel wat aandacht aan, te beginnen bij de strikte naleving van alle geldende regels en normen, zoals het gebruik van veiligheidsschoenen en -kledij.

Buiten deze fundamentele maatregelen investeren de drie bedrijven waar

mogelijk ook in moderne, veiligere technologieën, wat ervan getuigt dat prioriteit gegeven wordt aan veiligheid. Het is immers essentieel dat een ambachtelijk proces nooit een rechtvaardiging wordt voor het tolereren van risicovolle arbeidsomstandigheden.

Andere opmerkelijke maatregelen zijn EHBO-opleidingen voor vrijwillige werknemers en de reorganisatie van de magazijnen om de logistieke

stromen te optimaliseren en tegelijk het risico op ongevallen te verminderen, zoals geïmplementeerd bij Jeff de Bruges.

Daarnaast is het creëren van een authentieke veiligheidscultuur een extra troef. Dit is in eerste instantie de verantwoordelijkheid van de preventie-adviseur, die actief vraagt naar meningen en de voorstellen van de werknemers in de productieafdeling.



De productie van pralines bij Neuhaus

“Welzijn wordt hier ernstig genomen. Alles begint bij luisteren. Of het nu gaat om management of HR, er is altijd iemand beschikbaar om te praten en oplossingen te vinden. Als bijvoorbeeld een familiaal probleem of een urgentie opduikt – zoals een ziek kind –, dan worden oplossingen gevonden om de planning bij te sturen. En meer in het algemeen zijn de uren bijvoorbeeld ingesteld om files te vermijden, wat essentieel is voor wie wat verder woont.”

Asnia Zarioh, productiemedewerker bij Artista

Zij weten immers het best waar nog wat verbeterd kan worden. Zo wordt veiligheid een dagelijkse opdracht die nooit eindigt en immer voor verbetering vatbaar is.

2. Flexibel verloningspakket

Vanaf 2025 voegt Neuhaus een extra dimensie aan zijn loonbeleid toe: een flexibel verloningspakket. Dat laat werknemers toe om een deel van hun loonpakket zelf samen te stellen in functie van hun individuele noden. De een geeft voorrang aan het woon-werkverkeer met een leasefiets, terwijl de ander dan weer meer vakantiedagen verkiest. Nog anderen zetten liever iets opzij om er later wat warmer bij te zitten en verhogen hun pensioensparen. Zeg maar: een loonbeleid op maat.

3. Opleidingen

Constante bijscholing is essentieel voor wie werknemers de kans wil geven om te evolueren en zich doorheen hun beroepsleven aan te passen. Opleiding speelt ook een sleutelrol in het bekend maken van werknemers

met nieuwe producten, technologieën en processen. Neuhaus, Jeff de Bruges et Artista zijn zich van die noodzaak terdege bewust en investeren actief in de ontwikkeling van de vaardigheden van hun teams. Hun gevarieerde en op maat gemaakte opleidingsprogramma's bestrijken een brede waaier van noden: van sessies over klantgerichtheid voor het winkelpersoneel, over initiatielessen

rond de mogelijkheden van artificiële intelligentie voor de kantoorsteams, tot technische opleidingen voor de chocolademakers.

Bij Neuhaus wordt deze wil om werknemers op lange termijn te begeleiden belichaamd door een ambitieus project dat 'The Road to Perpetuity' gedoopt werd. Jeff de Bruges heeft dan weer een eigen school opgericht



De productie van pralines bij Artista

in de vorm van een vereniging zonder winstoogmerk, met als missie om aan de franchisenemers en de winkelverantwoordelijken van het bedrijf initiale en permanente opleidingen aan te bieden, waarmee de uitmuntendheid van het bedrijfsnetwerk versterkt wordt.

Noteer dat e-learning in deze initiatieven een centrale rol speelt, omdat het optimale flexibiliteit biedt en de opleidingen toegankelijk maakt voor iedereen, ongeacht hun agenda.

4. Betrokkenheid werknemers

Zowel Neuhaus als Jeff de Bruges leggen er zich op toe om de betrokkenheid van hun werknemers te verhogen. Bij Jeff de Bruges maakt dat engagement integraal deel uit van het ESG-initiatief 'Jeff, c'est nous'. In dat kader worden regelmatig transversale meetings georganiseerd om de meningen van alle betrokkenen te verzamelen en gezamenlijke beslissingen te nemen. Werknemers kunnen er gedurende een dag ook de job van een collega uitvoeren, om zo meer begrip voor elkaars rol te krijgen.

Bij Neuhaus werd na de coronacrisis het 'Energy@Neuhaus'-programma opgestart om de werknemers te helpen opnieuw de banden aan te halen met hun collega's. Wat begon als een programma met sportieve uitdagingen en gezellige after work-momenten is tot een ware hoeksteen van de bedrijfscultuur uitgegroeid. Er zijn sindsdien ook tal van nieuwe initiatieven bijgekomen, zoals teamactiviteiten, padeltoernooien, sinterklaasvieringen en deep-divesessies. Vanaf 2025 organiseert Neuhaus een familiedag, waarbij alle werknemers hun familie kunnen meenemen op een rondleiding door de productieafdeling en kunnen genieten van hapjes en drankjes, met entertainment voor jong en oud.

5. Thuiswerk

Het welzijn van de werknemers is een zeer persoonlijke zaak, want iedereen heeft andere behoeften, zeker als het om telewerken gaat. Dat laatste is in een productie- of verkoopomgeving natuurlijk complexer om te organiseren. Toch is thuiswerk zowel bij Neuhaus als bij Jeff de Bruges toegestaan, als de taken zich daartoe lenen. Hoewel er op dit gebied in 2024 geen grote veranderingen te melden vielen, heeft Neuhaus een aantal fundamentele regels verstrengd om in te spelen op de nood aan cohesie die door heel wat werknemers uitgesproken werd.

6. Klokkenuidersysteem

Neuhaus en Jeff de Bruges hebben een meldprocedure ingevoerd die onafhankelijk is van de interne vertrouwenspersoon. Concreet laat dit systeem werknemers toe om, bij klachten over specifieke domeinen zoals volksgezondheid of consumentenbescherming, een probleem anoniem aan de kaak te stellen. Een snel en duidelijk antwoord en een volledige en blijvende anonimiteit zijn gegarandeerd.

7. Levenskwaliteit op het werk

Bij Neuhaus, Jeff de Bruges en Artista is levenskwaliteit op het werk veel meer dan een loutere intentie: het is een concreet engagement, dat zich vertaalt in zichtbare, tastbare initiatieven in het dagelijkse leven van de werknemer. Zo heeft Jeff de Bruges recent het Jeff Café ingehuldigd, een gezellige trefplaats waar werknemers kunnen lunchen, samenkomen of eenvoudigweg een pauze nemen. Er is ook gewerkt aan de verbetering van de isolatie van de kantoren, wat bijdraagt tot een groter thermisch en akoestisch comfort. Buiten is in de patio voor beschutting gezorgd zodat werknemers een pauze in de buitenlucht kunnen nemen, ongeacht het weer. Uitgeruste

groene ruimtes nodigen ook uit om te ontspannen in de zon wanneer die zich vertoont.

Daarnaast zijn, in het kader van een praktische en ecologische aanpak, gratis elektrische oplaadpalen beschikbaar gesteld voor werknemers die over een elektrisch voertuig beschikken; een concreet gebaar om milieuvriendelijkere mobiliteitsoplossingen in de hand te werken. ■

5.2. Werknemers in de waardeketen

La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler engageren zich resoluut om voor alle werknemers in de waardeketen dezelfde ethische en wettelijke normen aan te houden als voor hun eigen werknemers.

De implementatie van een ethische en verantwoorde waardeketen is dan ook een van de pijlers van de ESG-strategie van de Groep.

De beleidslijnen die door La Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de Chocoladepijler uitgetekend zijn, bestrijken de sociale impact, de risico's en de kansen die voor werknemers doorheen de waardeketen geïdentificeerd zijn. Die laatste strekt zich uit van de plantage tot de eindconsument en betreft alle arbeidskrachten, ook die op de plantages.

Wat de werknemers in de waardeketen betreft, heeft de belangrijkste negatieve impact betrekking op de risico's

op het niet naleven van arbeidstijden en gezondheids- en veiligheidsnormen, alsook op het toekennen van ontoereikende lonen, in het bijzonder op de plantages en voor transportactiviteiten.

Kinder- en dwangarbeid zijn ook thema's met een grote potentiële negatieve impact en hebben daarom specifiek aandacht gekregen.

Doorheen de waardeketen zijn de belangrijkste sociale risicofactoren gekoppeld aan mogelijke verstoringen van de toeleveringsketens als gevolg van stakingen of sociale conflicten. Het niet naleven van de mensenrechten door partners brengt ook reputatierisico's met zich mee.

De Chocoladepijler heeft voor zijn cacaobonen twee voorradingsbronnen: de Ecuadoraanse plantage, die voor 24,8% in handen is van La Compagnie du Bois Sauvage, en leveranciers uit Ghana en Ivoorkust.

La Compagnie du Bois Sauvage stelt zich tot doel verantwoorde waarde- en toeleveringsketens te garanderen die geen beroep doen op kinderarbeid en die, conform de mensenrechtenprincipes van de Verenigde Naties, de



Plantagemedewerkers in Ecuador

5. SOCIALE INFORMATIE



“Wat mij heel erg aanspreekt in de gids van de verantwoordelijke winkel is zijn duidelijke structuur, met praktisch advies op maat voor elk niveau: beginner, intermediair en expert. Deze aanpak biedt iedereen de kans om zich concreet in te zetten en bij te dragen tot een duurzamer bedrijf.”

Yann Nolland, Assistent winkelverantwoordelijke Jeff de Bruges in Labège





Plantagemedewerkers in Ecuador

strengste sociale normen naleven. Deze engagementen werden duidelijk gecommuniceerd naar alle betrokken leveranciers en worden tijdens regelmatige evaluaties strikt opgevolgd.

Om de risico's te beheren die verbonden zijn aan de plantages die geen eigendom zijn van La Compagnie du Bois Sauvage, werd voor alle leveranciers van de entiteiten van de Chocoladepijler een Gedragscode opgesteld. Deze omvat de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake mensenrechten, alsook die van de Internationale Arbeidsorganisatie. De Groep La Compagnie du Bois Sauvage betreft zijn leveranciers bij de naleving van deze principes, met name via uitwisselingen in het kader van de dubbele materialiteitsanalyse, en voert regelmatige evaluaties uit. Dit engagementsproces van alle leveranciers doorheen de waardeketen wordt voortdurend verbeterd.

Er is een meldingsproces ingevoerd voor incidenten die verband houden met het niet naleven van de Gedragscode, vergelijkbaar met het proces dat voor de eigen activiteiten van de Groep geïmplementeerd werd, waaronder de implementatie van passende herstelacties. In 2024 werden met betrekking tot het niet naleven van de mensenrechten geen significante incidenten gemeld.

Dit klachtenmechanisme voor de waardeketen wordt in de loop van 2025 volledig geïntegreerd dankzij de lancering van een speciaal platform voor leveranciers.

Daarnaast streeft de Groep voor alle geïdentificeerde 'risico'-leveranciers naar een formele instemming met alle geïmplementeerde beleidslijnen.

Wat de cacaoplantage in Ecuador betreft, die (deels) eigendom is van La Compagnie du Bois Sauvage, werd een governance-charter opgesteld. Dit handvest waarborgt de naleving van de werktijden en de strengste veiligheidsnormen, alsook de toekenning van lonen die de vereiste wettelijke normen overtreffen, en garandeert dat er geen beroep gedaan wordt op kinder- of dwangarbeid.

In het kader van de compliance met de anti-ontbossingsregelgeving (EUDR) werd ook een risicoanalyse gestart voor de hele waardeketen. Deze analyse richt zich op kinderarbeid en heeft tot doel te kunnen bevestigen dat er geen minderjarige arbeidskrachten zijn.

Op de naleving van deze beleidslijnen wordt toegezien door het Directiecomité en het hoofd van de logistieke keten van elke entiteit van de Chocoladepijler. Er wordt een jaarverslag overgemaakt aan de Raad van Bestuur en het Audit- en Risicocomité van La Compagnie du Bois Sauvage en de betrokken entiteiten.

Deze aanpak wordt voortdurend verbeterd, onder meer dankzij het engagement van de betrokken leveranciers doorheen de toeleveringsketens.



2.153i

Het aantal werknemers (vast personeel en werknemers die in zelfstandige verkooppunten actief zijn) van Neuhaus en Jeff de Bruges dat in 2024 minstens één online opleiding gevolgd heeft. Deze digitale modules bieden de mogelijkheid om nieuwe producten voor te stellen, nieuwe processen te delen of nieuwe regels uit te leggen. E-learning is vaak de beste manier om zulke informatie over te brengen, omdat iedereen de sessie kan bekijken wanneer dat het best past (tijdens de werkuren).



5.3. Consumenten en eindgebruikers

De impact op de gezondheid en het welzijn van eindconsumenten is als een materieel thema geïdentificeerd, net als de toegankelijkheid van onze producten en de veiligheid van de gegevens die door onze klanten gedeeld worden. La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler zijn vastberaden om kwaliteitsproducten te leveren die de verwachtingen van de consumenten overtreffen. Wij verbinden er ons toe op het vlak van de veiligheid van onze producten nooit toegevingen te doen.

Het beleid dat door La Compagnie du Bois Sauvage en alle entiteiten van de Chocoladepijler uitgestippeld is, dekt de impact, de risico's en de kansen die voor de eindconsumenten geïdentificeerd zijn.

De betreffende beleidslijnen omvatten alle aspecten van kwaliteit in de breedste zin van het woord en stelen op 4 hoofdpijlers. De eerste is de kwaliteit van de producten, gericht op smaak en respect voor traditie, ook al blijven we openstaan voor innovatie. De tweede is de kwaliteit van de diensten, die er finaal naar streven om klanten een unieke en persoonlijke aankoopervaring te bezorgen, zowel in de winkel als online. Dat houdt een klachtenopvolgingssysteem in, evenals de implementatie van correctieve acties om voortdurende verbetering mogelijk te maken. De derde pijler, de kwaliteit van het personeel, zorgt ervoor dat elke persoon op de juiste plaats zit en voortdurend bijgeschoold wordt om deze kwaliteitscultuur te ondersteunen en te bevorderen. Tot slot omvat de vierde pijler de interne en de externe communicatie van deze beleidslijnen, doelstellingen en acties teneinde de kwaliteitscultuur te verspreiden en de klanttevredenheid te versterken. Elke klacht van een klant wordt als vermijdbaar beschouwd, waarbij het streefdoel nul klachten is.

Er zijn ook beleidslijnen ingevoerd om de traceerbaarheid van de producten te garanderen, zowel intern als doorheen de waardeketen. Intern dekken ze de traceerbaarheid van de productie, van de ontvangst van grondstoffen tot de verkoop van afgewerkte producten, en extern van de aanplanting van cacao tot het in ontvangst nemen van de chocolade in de ateliers voor productie. Het doel is om vanaf de productie van de bonen volledige traceerbaarheid te kunnen garanderen. Tenslotte zijn beleidsregels opgesteld voor het beheer van crisissen met betrekking tot de productkwaliteit en de voedselveiligheid, inclusief mogelijke problemen rond de besmetting van grondstoffen. Dit beleid houdt de verschillende fases in die met crisismanagement geassocieerd worden, zoals de samenstelling van het crisiscmité en het intern en extern

communicatieplan, evenals de procedure voor het terugroepen van producten. Het doel is om in de toeleveringsketens elke vorm van besmetting te voorkomen en in het geval van een incident meteen te kunnen reageren.

Wat de veiligheid van consumentengegevens betreft, stelt het beleid dat opgezet is in het kader van de regelgeving inzake gegevensbescherming (GDPR) zich tot doel om de veiligheid van de door consumenten en klanten verstrekte gegevens te garanderen (zie '6. Governance'). De opzet is om zo gegevenslekken te voorkomen.

Wat de negatieve impact betreft, hebben de voornaamste risico's die vastgesteld zijn op het gebied van productie, transport, opslag of distributie te maken met een potentiële besmetting in de waardeketen. Elk besmettingsprobleem kan gevolgen hebben voor alle consumenten. Zulke voorvallen zijn uiterst zeldzaam : sinds de oprichting van het bedrijf werd één enkel incident geregistreerd. Om de risico's zoveel mogelijk te beperken, hanteren wij in het kader van de compliance met de geldende regelgeving de strengste veiligheidsnormen. Ook werden certificeringen verkregen van verschillende van de meest erkende gecertificeerde instanties, waaronder het British Retail Consortium (BRC). De installaties van de verschillende entiteiten worden aan regelmatige audits onderworpen en ook de producten worden regelmatig getest.

De klant staat in het business model van de Chocoladepijler centraal. Zo werd, zowel online als in de winkels, een speciaal communicatiekanaal ingelegd om mogelijke klachten met betrekking tot de productkwaliteit te registreren. Deze klachten worden behandeld door de winkelverantwoordelijken en de klantendienst, die, als er actie ondernomen moet worden, samenwerken met de kwaliteitsdienst. Kwaliteit is een prioriteit voor het voltallige personeel en een aparte kwaliteitsdienst waakt over de constante verbetering van de praktijken door de nodige controles uit te voeren. Elke klacht wordt dan ook als vermijdbaar beschouwd. De klantendienst en de winkelverantwoordelijken zijn belast met de voortdurende verbetering van de kwaliteit en de opvolging van eventuele klachten.

Er zijn heel wat acties ondernomen om de kwaliteit van onze producten te verbeteren. Zo verwijderden wij al vele jaren palmolie uit al onze recepten en gebruiken we geen enkel ingrediënt dat genetisch gemodificeerde organismen bevat. Er worden ook nieuwe producten met minder suiker ontwikkeld en de eerste vegan pralines werden in 2023 gelanceerd.

Het prijsbeleid is zo opgevat dat onze producten voor een maximum aantal mensen toegankelijk blijven, terwijl tegelijk hun kwaliteit gevaloriseerd wordt. Deze aanpak wordt voortdurend verbeterd doordat de consumenten in de winkels bij het proces betrokken worden.



Chocolade, een waardeketen die eerlijkheid en transparantie verdient

De waardeketen van chocolade en pralines telt heel wat etappes. Bij elke schakel van dat lange proces is het zeer belangrijk dat iedereen van de juiste arbeidsomstandigheden geniet. Initiatieven zoals 'Beyond Chocolate' zorgen ervoor dat op weg naar dit doel snel vooruitgang geboekt wordt.

Vóór een praline bij de consument belandt, dient een hele weg afgelegd. Een weg die begint rond de evenaar, waar de cacaobomen groeien. Dat gebeurt dus zowel in West-Afrika als in Latijns-Amerika.

Na de oogst van de verschillende soorten cacao, moeten de bonen samen met hun pulp uit de vrucht gehaald worden. Vervolgens ondergaan ze een

fermentatieproces dat meerdere dagen duurt. Dat zorgt ervoor dat de aroma's zich ontwikkelen en de bitterheid van de cacao vermindert. Na de fermentatie worden de bonen een aantal dagen in de zon gedroogd.

Het transport

Pas na deze stappen wordt de oogst wereldwijd tot bij de chocoladeproducenten vervoerd, die er cacaomassa,

-boter of -poeder van maken om er vervolgens chocolade uit te vervaardigen.

Die chocolade wordt daarna, samen met de andere ingrediënten, verwerkt door de pralineproducenten, die ze zorgvuldig verpakken en tot bij de consumenten brengen, via eigen verkooppunten, online of via retailers.



Cacaobonen

Meer dan chocolade

Het is duidelijk dat vooral in het begin van de waardeketen bijzonder veel aandacht besteed moet worden aan de werkomstandigheden. De boeren het juiste materiaal bieden, maar ook een beperkt aantal werkuren en een correct loon, is iets waar de volledige chocoladesector al jaren versneld naar toewerkt. Dat doen heel wat producenten met eigen initiatieven, zoals Cocoa Horizons (ondersteund door Barry Callebaut) of Cargill Cocoa Promise.

Daarnaast is ook 'Beyond Chocolate' het vermelden waard. Dit initiatief werd in 2018 gelanceerd door de toenmalige Belgische federale regering om de Belgische chocoladesector samen te brengen rond een duurzaam langetermijnproject.

Tegen 2030 moeten alle betrokken cacaoboeren minstens een leefbaar loon verdienen, zodat degelijke levensomstandigheden gegarandeerd zijn. Tegelijkertijd moet de cacao-gerelateerde ontbossing volledig zijn gestopt.

Tegen 2025 moet alle cacao die gebruikt wordt in de producten van de ondertekenaars van 'Beyond Chocolate' 100% duurzaam zijn, gecertificeerd door erkende labels of aangekocht volgens gelijkwaardige normen. Deze verbintenissen hebben tot doel de chocolade-industrie eerlijker te maken en meer rekening te houden met het milieu.

Inmiddels hebben ook producenten uit Nederland, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland zich bij 'Beyond Chocolate' aangesloten en wordt een eerlijke en transparante waardeketen steeds meer realiteit. ■

6.

Governance



6. GOVERNANCE

Een sterke governance, die stoelt op transparantie, ethiek en een proactief risicobeheer, vormt een van de pijlers van de ESG-strategie van La Compagnie du Bois Sauvage.

Deze strategie berust in de eerste plaats op de strikte toepassing van een alomvattende Gedragscode. Die laatste integreert de naleving van de principes van de Rechten van de Mens in overeenstemming met het Global Compact van de Verenigde Naties, de toepassing van anti-corruptie- en anti-omkopingprincipes, de implementatie van het klokkenluidersbeleid en de compliance met de General Data Protection Regulation (GDPR).

Het voltallige personeel van La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler heeft deze Gedragscode formeel onderschreven.

Er wordt bijzondere aandacht besteed aan de strijd tegen corruptie en smeergeld. Daartoe is voor La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler een specifiek beleid uitgetekend dat alle aspecten van deze problematiek bestrijkt en naar het voltallige personeel gecommuniceerd werd. Dit beleid is afgestemd op de principes van de VN Conventie tegen Corruptie. Wie bij de uitoefening van zijn of haar functie blootstaat aan het risico op corruptie, waaronder hoofdzakelijk leden van de Raad van Bestuur en het Directiecomité van een entiteit, evenals personeel dat te maken heeft met derden (klanten, leveranciers, externe dienstverleners), is geïdentificeerd. Voor deze mensen werden specifieke vormingssessies georganiseerd waarin de principes van het anticorruptie- en anti-omkopingsbeleid en het geïmplementeerde rapportagesysteem opgenomen zijn. Deze specifieke opleidingen worden jaarlijks herzien en hebben voornamelijk betrekking op de risico's van corruptie en de verschillende verwante beleidslijnen.

Daarnaast wordt het beleid ter voorkoming van corruptie en omkoping regelmatig aan alle blootgestelde personen gecommuniceerd. Alsook de uitsplitsing per functiecategorie (tabel 6.3).

De tweeledige doelstelling van La Compagnie du Bois Sauvage is ervoor te zorgen dat 100% van de blootgestelde personen terdege opgeleid is en dat geen enkele wetsovertreding vastgesteld wordt.

Er is een incidentenrapportageproces ingesteld, dat de incidenten bestrijkt die verband houden met het anticorruptie- en anti-omkopingsbeleid, het klokkenluidersbeleid, de naleving van de regelgeving inzake gegevensbescherming (GDPR), de cyberveiligheid en de Gedragscode. Elk gemeld incident maakt het voorwerp uit van een opvolgingsverslag ter attentie van het Audit- en Risicocomité en de

Raad van Bestuur van de betrokken entiteit. Dit rapport bevat de geïmplementeerde herstelacties en de opvolging van hun voortgang.

Voor het jaar 2024 werden geen incidenten gemeld, noch overtredingen van de wet die met deze verschillende beleidslijnen verband houdt, noch binnen La Compagnie du Bois Sauvage, noch binnen de gecontroleerde entiteiten.

Al deze beleidslijnen werden in 2024 geactualiseerd. Bovendien is het klokkenluidersbeleid het voorwerp geweest van een specifieke communicatie, inclusief het proces voor het aanstellen en het opleiden van het personeel dat met de ontvangst van de meldingen belast is.

Tabel 6.4. geeft een overzicht van het aantal gemelde incidenten met betrekking tot deze verschillende beleidslijnen.

Wat het betaalbeleid t.a.v. de leveranciers betreft, streeft La Compagnie du Bois Sauvage ernaar om strikt de wettelijke betalingsvoorwaarden na te leven die van kracht zijn in elk land waar het bedrijf actief is.

Andere aandachtspunten van La Compagnie du Bois Sauvage hebben voornamelijk betrekking op de volgende aspecten:

- het Corporate governance-charter, waarin de verplichtingen van de bestuurders in detail beschreven zijn, wordt op de website van La Compagnie du Bois Sauvage gepubliceerd en regelmatig bijgewerkt;
- een interne Gedragscode inzake privétransacties (opgenomen in de Gedragscode van La Compagnie du Bois Sauvage), die zowel voor het personeel als voor de bestuursleden geldt, wordt bij de ondertekening van elk nieuw contract overhandigd en bij elke update naar alle werknemers gestuurd;
- zogenaamde 'gesloten' periodes (periode van een maand voorafgaand aan de publicatie van de jaarlijkse of halfjaarlijkse resultaten) en/of 'verboden' periodes (periode die door de Raad van Bestuur als gevoelig bestempeld wordt), naar behoren aangekondigd zowel aan de bestuurders als aan het personeel;
- de aanwezigheid van een niet-onafhankelijke interne auditor binnen La Compagnie du Bois Sauvage.

Tabel 6.1.: Dekkingsgraad Gedragscode

2024	% werknemers en leden van de Raad van Bestuur die toegang hebben tot de Gedragscode (*) en het governance-charter (inclusief inzake privétransacties)
La Compagnie du Bois Sauvage	100%
Neuhaus	100%
Jeff de Bruges	100%
Artista	100%
TOTAAL	100%

Tabel 6.2.: Dekkingsgraad van de opleidingen

2024	% risico-functies die onder een opleiding vallen	Aantal veroordelingen voor overtredingen van de anti-corruptie- en anti-omkopings-wet	Boete-bedragen voor overtredingen van de anti-corruptie- en anti-omkopings-wet	Totaal aantal bevestigde gevallen van corruptie of omkoping	Aantal bevestigde incidenten waarbij de werknemers ontslagen zijn	Totaal aantal incidenten met betrekking tot contracten met zaken-partners
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	100%	0	0	0	0	0

Tabel 6.3.: Verdeling per functiecategorie

2024	Risicofuncties	Managers	Administratief personeel	Andere
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage				
Dekking van de opleiding	100%	100%	100%	100%
Totaal werknemers (#)	82	59	4	20
Online opleiding (aantal uren)	187	129	10	50
Frequentie	1X jaar	1X jaar	1X jaar	1X jaar

Tabel 6.4.: Gemelde incidenten met betrekking tot deze verschillende beleidlijnen

2024	# anticorruptie/-omkopingsincidenten	# klokken-luidersinci-denten	# cyberinci-denten	# GDPR-incidenten	# schen-dingen mensen-rechten	# inciden-ten rond discriminatie	Boetes discriminatie	Niet-conformiteit met exploitatie-/milieuver-gunning	# EUDR-incidenten	# inciden-ten rond de Gedrags-code
TOTAAL Groep La Compagnie du Bois Sauvage	0	7	2	0	0	0	0	0	0	0

Bijlagen

Structuur van het ESG-verslag

1. Brief aan de stakeholders

Chocolade in het centrum van de waardeketen

De SDG's als gids

2. Onze roadmap voor 2050

- 2.1. ESG roadmap: een duurzame visie voor 2050

3. Context: Algemene informatie

- 3.1. Voorbereidingsbasis

BP-1

BP-2

- 3.2. Governance-verantwoordelijkheden: Rol van de bestuurlijke, leidinggevende en toezichhoudende organen

GOV-1

- 3.3. Verstrekte informatie en duurzaamheidskwesties

GOV-1

Neuhaus: een nog grotere aandacht voor duurzaamheid

- 3.4. Integratie van duurzaamheidsprestaties in de winstdelingssystemen

GOV-3

GOV-3

E.1.GOV-3

- 3.5. Verklaring over de due diligence-plicht

GOV-4

Jeff de Bruges: een heldere ambitie en een verbindende cultuur

- 3.6. Risicocontrole en interne controle inzake rapportage over duurzame ontwikkeling

GOV-5

- 3.7. ESG-strategie: integratie van het bedrijfsmodel en de waardeketen

SBM1

SBM2

SBM3

3.7.1. 1^{ste} pijler: een sterk beleid gestoeld op transparantie, ethiek en proactief risicobeheer

3.7.2. 2^{de} pijler: geëngageerde werknemers en een verantwoorde waardeketen

3.7.3. 3^{de} pijler: naleving van de afgesloten akkoorden om de klimaatverandering te beperken

- 3.8. Dubbele materialiteitsanalyse: Interactie met de strategie en het business model

SBM2

IRO-1

3.8.1. Objectieven en context

Artista op zoek naar lokale partners

- 3.9. Screeningproces van de ESG-investeringen

3.9.1. ESG illustraties participaties

G, S en E: de pijlers van La Compagnie du Bois Sauvage

4. Milieu-informatie

- 4.1. Klimaatverandering

E1-1

E1.SBM-3

E1.IRO-1

E1-2

E1-3

E1-4

E1-5

E1-6

E1-1_07 - Er zijn geen broeikasgasemissies met betrekking tot het verleden opgeslagen in cruciale activa of producten.

E1-1_08 - La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler in het bijzonder worden niet gedekt door de taxonomie.

E1-1_09 - Er is geen bijbehorende CapEx voor steenkoolactiviteiten.

E1-1_10 - Er is geen bijbehorende CapEx voor olie-activiteiten.

E1-1_11 - Er is geen bijbehorende CapEx voor gasactiviteiten

E1-1_12 - La Compagnie du Bois Sauvage en de Chocoladepijler zijn niet uitgesloten uit de benchmarks die met het Akkoord van Parijs geassocieerd zijn.

E1-5_18/23 - CBS en de Chocoladepijler zijn niet actief in sectoren met een hoog klimaatrisico.

E1-7_1/25 - CBS en de Chocoladepijler voeren geen koolstofverwijderings- en -opslagactiviteiten uit.

E1-8_1/9 - Er zijn door CBS en de Chocoladepijler geen koolstofprijsmechanismen geïmplementeerd.

4.1.1. 1^e prioriteit: een ontbossingsvrij toeleveringsnetwerk garanderen, inclusief de plantage in Ecuador

4.1.2. 2^e prioriteit: engagement van onze toeleveranciers met het oog op het halen van de doelstellingen van het Akkoord van Parijs

4.1.3. 3^e prioriteit: energie

4.1.4. 4^e prioriteit: packaging

4.1.5. 5^e prioriteit: ecodesign van de producten

4.1.6. 6^e prioriteit: transport en logistiek

De CO₂-uitstoot van chocolade moet in perspectief geplaatst worden

4.1.7. Taxonomie

4.2. Vervuiling

E2.IRO-1

E2-1

E2-2

E2-3

E2-4

E2-1_02 - Het niveau van zeer zorgwekkende stoffen wordt niet als materieel beschouwd en wordt dan ook niet gerapporteerd.

E2-4_01/10 - De due diligence-procedure is opgezet om de vervuiling in de waardeketen te meten. Deze indicatoren worden gerapporteerd zodra ze beschikbaar zijn.

7 initiatieven voor groenere productiesites

4.3. Biodiversiteit en ecosystemen

E4.SBM-3

E4.IRO-1

E4-1

E4-2

E4-3

E4-1_14 - De compensatieacties voor de biodiversiteit zijn niet van toepassing.

E4-2_19 - Het beleid om zeeën en oceanen te beschermen is niet van toepassing.

E4-3_1/16 - De compensatieacties voor de biodiversiteit zijn niet van toepassing.

E4-4_08 - De compensatieacties voor de biodiversiteit zijn niet van toepassing.

E4-4_10 - De compensatieacties voor de biodiversiteit zijn niet van toepassing.

De plantage in Ecuador: voor een duurzaam en verantwoord beheer

4.4. Gebruik van hulpbronnen en circulaire economie

E5.IRO1

E5-1

E5-2

E5-3

E5-4

E5-5

BIJLAGEN

E5-4_01/08 - De kwantitatieve gegevens rond de verschillende soorten afval en de circulariteit zijn verzameld.
Ze worden later gedeeld.

E5-5_01/18 - De kwantitatieve gegevens rond de verschillende soorten afval en de circulariteit zijn verzameld.
Ze worden later gedeeld.

FSC-papier en -karton: onmisbaar in duurzame packaging

De 5 'R'-en van een verantwoord afvalbeheer

5. Sociale informatie

5.1. Eigen arbeidskrachten

S1.SBM-3

S1-1

S1-2

S1-3

S1-4

S1-5

S1-6

S1-9

S1-10

S1-14

7 initiatieven om het welzijn van werknemers te verbeteren

5.2. Werknemers in de waardeketen

S2-1

S2-2

S2-3

S2-4

5.3. Consumenten en eindgebruikers

S4.SBM-3

S4-1

S4-3

S4-4

Chocolade, een waardeketen die eerlijkheid en transparantie verdient

6. Governance

G1.GOV-1

G1-1

G1-4

G1-1_09 - Er zijn geen specifieke impact of risico's met betrekking tot het respect voor dierenwelzijn geïdentificeerd. Daarom is in het verslag geen enkele openbaarmaking opgenomen.

G1-5 - La Compagnie du Bois Sauvage doet niet aan lobbying, zodat er geen geregistreerde lobbyuitgaven zijn, en is lid van geen enkele lobbyvereniging. Er zijn dan ook geen verantwoordelijkheden toegewezen om dergelijke activiteiten te beheren. Er is ook geen sprake van financiële bijdragen of bijdragen in natura aan politieke partijen.

ESG-Lexicon

CSRD	Een in 2021 aangenomen Europese richtlijn die grote bedrijven verplicht gedetailleerde informatie te publiceren over hun milieu-, sociale en governance-impact (ESG). Zij vervangt de vereisten van de NFRD-richtlijn (Non Financial Reporting Directive) om de transparantie en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsgegevens te versterken.
Duurzame Ontwikkelingsdoelen (DOD)	17 universele doelen die in 2015 door de Verenigde Naties in het kader van de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling aangenomen werden. Ze leggen er zich op toe armoede uit te roeien, de planeet te beschermen en welvaart voor iedereen te garanderen.
Due Diligence System (DDS)	Een raamwerk waarop bedrijven zich beroepen om risico's met betrekking tot compliance, duurzame ontwikkeling, mensenrechten en milieuwetgeving te evalueren en aan te pakken.
EU Regulation on Deforestation-free Products (EUDR)	Een Europese wet die bedoeld is om klimaatverandering door ontbossing en aantasting van bossen te bestrijden. Bedrijven die producten of grondstoffen produceren, invoeren of uitvoeren die onder de EUDR-regelgeving vallen, moeten vanaf 30 december 2025 aan de richtlijn voldoen.
Forest Stewardship Council (FSC)	Een certificeringssysteem dat garandeert dat bosproducten ethisch en duurzaam gesourced worden.
Greenhouse Gas Protocol (GHG)	Een set van internationale normen die een raamwerk biedt voor het meten, beheren en communiceren van broeikasgasemissies. Het protocol wordt veel gebruikt door bedrijven, overheden en non-profitorganisaties en vormt de basis voor andere duurzaamheidskaders, zoals het Carbon Disclosure Project.
Koolstofdioxide (CO₂)	Een broeikasgas dat bijdraagt tot de opwarming van de aarde en de klimaatontregeling, uitgedrukt in CO ₂ -equivalenten. De voornaamste broeikasgassen zijn kool(stof)dioxide, methaan, lachgas, gefluoreerde gassen en waterdamp.
Rainforest Alliance (RFA)	Een certificatieprogramma dat duurzame landbouw, agrobosbouw en verantwoorde zakenpraktijken promoot.
Scope 1	Emissies die rechtstreeks door de organisatie geproduceerd worden, zoals de verbranding van brandstoffen in ketels, voertuigen of apparatuur van de organisatie. Deze emissies vallen onder de directe controle van het bedrijf.
Scope 2	Onrechtstreekse energie-gerelateerde emissies. Deze emissies vloeien voort uit de opwekking van de energie die de organisatie verbruikt, zoals elektriciteit of gekochte warmte of stoom. Hoewel ze onrechtstreeks zijn, zijn ze nauw verbonden met de energieconsumptie van het bedrijf.
Scope 3	Andere onrechtstreekse emissies. Deze emissies vloeien voort uit de waardeketen van de organisatie en zijn vaak het moeilijkst te kwantificeren. Ze omvatten de productie van de gekochte goederen en diensten, het transport van grondstoffen, maar ook het gebruik van de verkochte producten en de afvalverwerking. Scope 3 is doorgaans de bron van een groot deel van de totale uitstoot, omdat het de volledige levenscyclus van de producten en diensten omvat.
SDG's	Een raamwerk dat door de Verenigde Naties uitgedacht werd. De 17 SDG's of Sustainable Development Goals (duurzame ontwikkelingsdoelen) zijn doelstellingen die zoeken te garanderen dat onze wereld duurzamer wordt.

EU Taxonomie

Model: percentage van de omzet van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten – Informatie voor boekjaar N

Boekjaar N	Jaar			Criteria 'substantiële bijdrage aan'						Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)						Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1) of voor de taxonomie in aanmerking komende omzet (A.2), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitieactiviteit (20)	
	Code (a) (2)	Omzet (3)	Aandeel van de omzet, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (5)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)				Minimumgaranties (17)
Tekst		Wisselkoersrisico	%	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	%	H	T

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

Omzet van de ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%		
Waarvan faciliterend		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%	H	
Waarvan transitie		0%								NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%		T

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

Activiteit 1 (e)	%	AAN	AAN	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	AAN;	%	
Omzet van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
A. Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

Omzet van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	100	%																	
Totaal (A + B)	278.387	100%																	

- (a) De code bestaat uit de afkorting van de doelstelling waaraan de activiteit substantieel kan bijdragen en uit het sectienummer dat in de bijlage over die doelstelling aan de activiteit werd toegekend, te weten:
- CCM voor mitigatie van klimaatverandering
 - CCA voor adaptatie aan klimaatverandering
 - WTR voor aquatische en mariene hulpbronnen
 - CE voor circulaire economie
 - PPC voor preventie en bestrijding van verontreiniging
 - BIO voor biodiversiteit en ecosystemen. De code die overeenstemt met de activiteit 'bebossing' wordt dan: CCM 1.1.
- Kunnen de activiteiten substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen, dan moeten de codes voor alle doelstellingen vermeld worden. Bv. als de exploitant aangeeft dat de activiteit 'bouw van nieuwe gebouwen' substantieel bijdraagt aan de mitigatie van klimaatverandering en aan de circulaire economie, moet die de volgende codes vermelden:
CCM 7.1./CE 3.1.
Dezelfde codes moeten worden gebruikt in secties A.1 en A.2 van dit model.

- (b) JA — Voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
NEE — Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
N/AAN — Niet in aanmerking: activiteit komt niet in aanmerking voor de taxonomie wat betreft de beoogde milieudoelstelling

- (c) Als een economische activiteit substantieel bijdraagt aan meerdere milieudoelstellingen, duiden niet-financiële ondernemingen in vet aan welke de meest relevante milieudoelstelling is voor de berekening van de KPI van financiële ondernemingen, waarbij men dubbele tellingen moet vermijden. Als het gebruik van de financiering niet gekend is, moeten de financiële ondernemingen bij de berekening van hun respectievelijke KPI's de financiering van de economische activiteiten die bijdragen aan meerdere milieudoelstellingen berekenen in overeenstemming met de meest relevante milieudoelstelling die de nietfinanciële ondernemingen in het model in vet hebben vermeld. Een milieudoelstelling kan per lijn slechts één keer in vet gedrukte letters vermeld worden. Dat voorkomt dat economische activiteiten dubbel geteld worden in de KPI's van de financiële ondernemingen. De bepaling geldt niet voor de berekening van de afstemming van de economische activiteiten op de taxonomie voor de financiële opbrengsten bepaald in artikel 2, punt 12 van EU-verordening 2019/2088.
Gebruikmakend van het onderstaande model verklaren niet-financiële ondernemingen ook de mate van het in aanmerking komen en afstemming per milieudoelstelling, inclusief de afstemming op elke milieudoelstelling voor de activiteiten die substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen:

	Aandeel van de omzet / totale omzet	
	Per doelstelling op de taxonomie afgestemd	Per doelstelling in aanmerking komend voor de taxonomie
CCM	0%	0%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

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

Model: percentage van de capex van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten – Informatie voor boekjaar N

Boekjaar N	Jaar			Criteria 'substantiële bijdrage aan'						Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)						Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1.) of voor de taxonomie in aanmerking komende omzet (A.2.), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitieactiviteit (20)
	Code (a) (2)	Omzet (3)	Aandeel van de omzet, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (5)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)			
Tekst	Wisselkoersrisico	%	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	%	H	T

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

CapEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%		
Waarvan faciliterend		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%	E	
Waarvan transitie		0%								NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%		T

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

Activiteit 1 (e)	%	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	AAN	%	
CapEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%									%	
A. CapEx van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%									%	

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

CapEx van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	100	%
Totaal (A + B)	23.095	100%

- (a) De code bestaat uit de afkorting van de doelstelling waaraan de activiteit substantieel kan bijdragen en uit het sectienummer dat in de bijlage over die doelstelling aan de activiteit werd toegekend, te weten:
- CCM voor mitigatie van klimaatverandering
 - CCA voor adaptatie aan klimaatverandering
 - WTR voor aquatische en mariene hulpbronnen
 - CE voor circulaire economie
 - PPC voor preventie en bestrijding van verontreiniging
 - BIO voor biodiversiteit en ecosystemen. De code die overeenstemt met de activiteit 'bebossing' wordt dan: CCM 1.1.
- Kunnen de activiteiten substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen, dan moeten de codes voor alle doelstellingen vermeld worden. Bv. als de exploitant aangeeft dat de activiteit 'bouw van nieuwe gebouwen' substantieel bijdraagt aan de mitigatie van klimaatverandering en aan de circulaire economie, moet die de volgende codes vermelden:
CCM 7.1./CE 3.1.
Dezelfde codes moeten worden gebruikt in secties A.1 en A.2 van dit model.

- (b) JA — Voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
NEE — Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
N/AAN — Niet in aanmerking: activiteit komt niet in aanmerking voor de taxonomie wat betreft de beoogde milieudoelstelling
- (c) Als een economische activiteit substantieel bijdraagt aan meerdere milieudoelstellingen, duiden niet-financiële ondernemingen in vet aan welke de meest relevante milieudoelstelling is voor de berekening van de KPI van financiële ondernemingen, waarbij men dubbele tellingen moet vermijden. Als het gebruik van de financiering niet gekend is, moeten de financiële ondernemingen bij de berekening van hun respectievelijke KPI's de financiering van de economische activiteiten die bijdragen aan meerdere milieudoelstellingen berekenen in overeenstemming met de meest relevante milieudoelstelling die de nietfinanciële ondernemingen in het model in vet hebben vermeld. Een milieudoelstelling kan per lijn slechts één keer in vet gedrukte letters vermeld worden. Dat voorkomt dat economische activiteiten dubbel geteld worden in de KPI's van de financiële ondernemingen. De bepaling geldt niet voor de berekening van de afstemming van de economische activiteiten op de taxonomie voor de financiële opbrengsten bepaald in artikel 2, punt 12 van EU-verordening 2019/2088.
Gebruikmakend van het onderstaande model verklaren niet-financiële ondernemingen ook de mate van het in aanmerking komen en afstemming per milieudoelstelling, inclusief de afstemming op elke milieudoelstelling voor de activiteiten die substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen:

	Aandeel van de omzet / totale omzet	
	Per doelstelling op de taxonomie afgestemd	Per doelstelling in aanmerking komend voor de taxonomie
CCM	0%	0%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

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

Model: percentage van de opex van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten – Informatie voor boekjaar N

Boekjaar N	Jaar			Criteria 'substantiële bijdrage aan'						Do No Significant Harm-criteria (DNSH)(h)						Aandeel van de op de taxonomie afgestemde (A.1.) of voor de taxonomie in aanmerking komende omzet (A.2.), jaar N-1 (18)	Categorie faciliterende activiteit (19)	Categorie transitieactiviteit (20)	
	Code (a) (2)	Omzet (3)	Aandeel van de omzet, jaar N (4)	Mitigatie van klimaatverandering (5)	Adaptatie aan klimaatverandering (6)	Water (7)	Verontreiniging (8)	Circulaire economie (9)	Biodiversiteit (10)	Mitigatie van klimaatverandering (11)	Adaptatie aan klimaatverandering (12)	Water (13)	Verontreiniging (14)	Circulaire economie (15)	Biodiversiteit (16)				Minimumgaranties (17)
Tekst	Wisselkoersrisico	%	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA; NEE; N/AAN (b) (c)	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	JA/ NEE	%	H	T

A. VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie)

OpEx van ecologisch duurzame activiteiten (afgestemd op taxonomie) (A.1)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0		
Waarvan faciliterend		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%	E	
Waarvan transitie		0%								NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	NEE	0%		T

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

OpEx van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet ecologisch duurzame activiteiten (niet afgestemd op taxonomie) (A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								%		
A. OpEx van de voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1 + A.2)	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%										

B. NIET VOOR DE TAXONOMIE IN AANMERKING KOMENDE ACTIVITEITEN

OpEx van de niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	100	%																	
Totaal (A + B)	6.290,69	100%																	

- (a) De code bestaat uit de afkorting van de doelstelling waaraan de activiteit substantieel kan bijdragen en uit het sectienummer dat in de bijlage over die doelstelling aan de activiteit werd toegekend, te weten:
- CCM voor mitigatie van klimaatverandering
 - CCA voor adaptatie aan klimaatverandering
 - WTR voor aquatische en mariene hulpbronnen
 - CE voor circulaire economie
 - PPC voor preventie en bestrijding van verontreiniging
 - BIO voor biodiversiteit en ecosystemen. De code die overeenstemt met de activiteit 'bebossing' wordt dan: CCM 1.1.
- Kunnen de activiteiten substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen, dan moeten de codes voor alle doelstellingen vermeld worden. Bv. als de exploitant aangeeft dat de activiteit 'bouw van nieuwe gebouwen' substantieel bijdraagt aan de mitigatie van klimaatverandering en aan de circulaire economie, moet die de volgende codes vermelden:
CCM 7.1./CE 3.1.
Dezelfde codes moeten worden gebruikt in secties A.1 en A.2 van dit model.

- (b) JA — Voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
NEE — Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde activiteit wat betreft de beoogde milieudoelstelling
N/AAN — Niet in aanmerking: activiteit komt niet in aanmerking voor de taxonomie wat betreft de beoogde milieudoelstelling
- (c) Als een economische activiteit substantieel bijdraagt aan meerdere milieudoelstellingen, duiden niet-financiële ondernemingen in vet aan welke de meest relevante milieudoelstelling is voor de berekening van de KPI van financiële ondernemingen, waarbij men dubbele tellingen moet vermijden. Als het gebruik van de financiering niet gekend is, moeten de financiële ondernemingen bij de berekening van hun respectievelijke KPI's de financiering van de economische activiteiten die bijdragen aan meerdere milieudoelstellingen berekenen in overeenstemming met de meest relevante milieudoelstelling die de nietfinanciële ondernemingen in het model in vet hebben vermeld. Een milieudoelstelling kan per lijn slechts één keer in vet gedrukte letters vermeld worden. Dat voorkomt dat economische activiteiten dubbel geteld worden in de KPI's van de financiële ondernemingen. De bepaling geldt niet voor de berekening van de afstemming van de economische activiteiten op de taxonomie voor de financiële opbrengsten bepaald in artikel 2, punt 12 van EU-verordening 2019/2088.
Gebruikmakend van het onderstaande model verklaren niet-financiële ondernemingen ook de mate van het in aanmerking komen en afstemming per milieudoelstelling, inclusief de afstemming op elke milieudoelstelling voor de activiteiten die substantieel bijdragen aan meerdere doelstellingen:

	Aandeel van de omzet / totale omzet	
	Per doelstelling op de taxonomie afgestemd	Per doelstelling in aanmerking komend voor de taxonomie
CCM	0%	0%
CCA	0%	0%
WTR	0%	0%
CE	0%	0%
PPC	0%	0%
BIO	0%	0%

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

1. Activiteiten i.v.m. kernenergie en fossiel gas

Rij	Activiteiten i.v.m. kernenergie	
1	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan onderzoek, ontwikkeling, demonstratie en uitrol van innovatieve installaties voor elektriciteitsopwekking die energie produceren uit nucleaire processen met een minimum aan afval van de splijtstofcyclus.	NEE
2	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw en veilige exploitatie van nieuwe nucleaire installaties voor de productie van elektriciteit of proceswarmte, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof, alsook verbetering van de veiligheid daarvan, met gebruikmaking van de beste beschikbare technologieën.	NEE
3	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de veilige exploitatie van bestaande nucleaire installaties die elektriciteit of proceswarmte produceren, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof uit kernenergie, alsook verbetering van de veiligheid daarvan.	NEE
Activiteiten i.v.m. fossiel gas		
4	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw of exploitatie van installaties voor elektriciteitsopwekking die elektriciteit produceren uit fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE
5	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmte-/koudekrachtkoppeling met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE
6	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmteopwekking die warmte/koude produceren met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	NEE

2. Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (noemer)

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Aanpassing aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal toepasselijke KPI	0	100%	0	0%	0	0%

3. Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (teller)

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Aanpassing aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de teller van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal bedrag en aandeel van op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de teller van de toepasselijke kernprestatie-indicatoren	0	100%	0	0%	0	0%

4. Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten

Rij	Economische activiteiten	Bedrag en aandeel (de informatie moet worden gepresenteerd in geldbedragen en in percentages)					
		CCM + CCA		Mitigatie van klimaatverandering (CCM)		Aanpassing aan klimaatverandering (CCA)	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
2	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
3	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
4	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
5	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
6	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
7	Bedrag en aandeel van andere voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	0	0%	0	0%	0	0%
8	Totaal bedrag en aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI	0	100%	0	0%	0	0%

5. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten

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

Verslag van de commissaris betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Compagnie du Bois Sauvage NV

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

In het kader van onze wettelijke assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Compagnie du Bois Sauvage NV (de «vennootschap») en haar filialen (samen «de groep»), leggen wij u ons verslag over deze opdracht voor.

Wij werden aangesteld door het bestuursorgaan van de vennootschap, overeenkomstig de opdrachtbrief per 17 februari 2025, voor het uitvoeren van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie van de groep, opgenomen in de sectie CSRD 2024 in het verslag van het bestuursorgaan per 31 december 2024 en voor het boekjaar afgesloten op deze datum (de “duurzaamheidsinformatie”).

Wij hebben onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie van de groep voor de eerste maal uitgevoerd gedurende de huidige verslagperiode.

Conclusie met een beperkte mate van zekerheid

Wij hebben een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie van de groep uitgevoerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assuranceinformatie is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de duurzaamheidsinformatie van de groep, in alle van materieel belang zijnde opzichten:

- niet is opgesteld in overeenstemming met de vereisten bedoeld in 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de overeenstemming met de toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (European Sustainability Reporting Standards (ESRS));
- niet is opgesteld in overeenstemming met het door de groep uitgevoerde proces (het “proces”) om de op grond van de Europese standaarden openbaar gemaakte geconsolideerde duurzaamheidsinformatie vast te stellen zoals vermeld in de toelichting 3.8. « Dubbele materialiteitsanalyse: interactie met strategie en bedrijfsmodel »;
- de vereisten in artikel 8 van Verordening (EU) 2020/852 (de “Taxonomieverordening”) betreffende de openbaarmaking van de informatie opgenomen in de subsectie 4.1.7 van het milieugedeelte van het jaarverslag, niet naleeft.

Basis voor de conclusie

Wij hebben onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid uitgevoerd overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (“ISAE 3000 (Herzien)”), zoals in België van toepassing.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaard zijn uitvoeriger beschreven in de sectie van ons verslag “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie”.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de assuranceopdracht van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij passen de internationale standaard voor kwaliteitsmanagement 1 (ISQM 1) toe, die vereist dat wij een kwaliteitsmanagementsysteem opzetten, implementeren en in werking stellen, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot de naleving van ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de groep de voor onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assuranceinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Overige aangelegenheden

De reikwijdte van onze werkzaamheden is beperkt tot een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van de groep per 31 december 2024 en omvat geen informatie met betrekking tot de vergelijkende cijfers die opgenomen zijn in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan betreffende het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opzetten en implementeren van een proces en voor het toelichten van dit proces in de toelichting 3.8. « Dubbele materialiteitsanalyse: interactie met strategie en bedrijfsmodel » van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het begrijpen van de context waarin de activiteiten en zakelijke betrekkingen van de groep plaatsvinden en het ontwikkelen van inzicht in haar betrokken belanghebbenden;
- het identificeren van de feitelijke en potentiële effecten (zowel negatieve als positieve) in verband met duurzaamheidskwesties, alsook van risico's en opportuniteiten die de financiële positie, de financiële prestaties, de kasstromen, de toegang tot financiering of de kapitaalkosten van de groep op korte, middellange of lange termijn beïnvloeden of waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden verwacht dat zij hierop een invloed zullen hebben;
- het beoordelen van de materialiteit van de vastgestelde effecten, risico's en opportuniteiten in verband met duurzaamheidskwesties door passende drempelwaarden te selecteren en toe te passen; en
- het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het bestuursorgaan van de vennootschap is ook verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, die de door het proces vastgestelde informatie bevat,

- in overeenstemming met de vereisten bedoeld in artikel 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (*European Sustainability Reporting Standards (ESRS)*);
- met naleving van de vereisten in artikel 8 van de Taxonomieverordening betreffende de openbaarmaking van de informatie opgenomen in de subsectie 4.1.7 van het milieugedeelte van het jaarverslag.

Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het opzetten, implementeren en in stand houden van dergelijke interne beheersingsmaatregelen die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van duurzaamheidsinformatie die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; en
- het kiezen en toepassen van geschikte methoden voor duurzaamheidsverslaggeving, en het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.
- De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het toezicht op het duurzaamheidsverslaggevingsproces van de vennootschap.

Inherente beperkingen bij het opstellen van de duurzaamheidsinformatie

Bij het rapporteren van toekomstgerichte informatie in overeenstemming met de ESRS, wordt van het bestuursorgaan van de vennootschap vereist dat het de toekomstgerichte informatie opstelt op basis van toegelichte veronderstellingen over gebeurtenissen die zich in de toekomst kunnen voordoen en mogelijke toekomstige maatregelen van de groep. De feitelijke uitkomst zal waarschijnlijk anders zijn, aangezien verwachte gebeurtenissen vaak niet plaatsvinden zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn.

Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Het is onze verantwoordelijkheid om de assuranceopdracht te plannen en uit te voeren met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie geen afwijkingen van

BIJLAGEN

materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, en het uitbrengen van een assuranceverslag met een beperkte mate van zekerheid waarin onze conclusie is opgenomen. 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 beslissingen genomen door gebruikers op basis van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, beïnvloeden.

Als deel van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), zoals in België van toepassing, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de opdracht. De uitgevoerde werkzaamheden in een opdracht met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid, waarvoor wij verwijzen naar de sectie “Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden” zijn minder uitgebreid dan in het geval van een opdracht met het oog op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. We brengen dan ook geen oordeel met een redelijke mate van zekerheid tot uitdrukking als deel van deze opdracht.

Aangezien de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie en de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, betrekking hebben op de toekomst, kunnen deze worden beïnvloed door gebeurtenissen die zich mogelijk voordoen en/of door mogelijke acties van de groep. De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de veronderstellingen, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet zullen voordoen zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn. Onze conclusie biedt daarom geen garantie dat de gerapporteerde werkelijke uitkomsten zullen overeenkomen met diegene opgenomen in de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, met betrekking tot het proces, omvatten:

- het verwerven van inzicht in het proces, maar niet met het oog op het verstrekken van een conclusie over de effectiviteit van het proces, met inbegrip van de uitkomst van het proces; en
- het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden om te evalueren of het proces in overeenstemming is met de beschrijving van het proces door de groep, zoals toegelicht in de toelichting “Context: Algemene informatie”.

Onze overige verantwoordelijkheden ten aanzien van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de beheersingsomgeving van de groep, de relevante processen en informatiesystemen voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, maar zonder de opzet van specifieke controleactiviteiten te beoordelen, onderbouwende informatie over hun implementatie te verkrijgen of de effectieve werking van de opgezette interne beheersingsmaatregelen te toetsen;
- Het identificeren van de gebieden waar van materieel belang zijnde afwijkingen waarschijnlijk zullen optreden in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, of deze nu het gevolg zijn van fraude of fouten; en
- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden die inspelen op gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie zich waarschijnlijk zullen voordoen. 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 transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden

Een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid omvat het uitvoeren van werkzaamheden om assurance-informatie te verkrijgen over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. De werkzaamheden die bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid zijn uitgevoerd, zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan voor opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Daardoor ligt het niveau van zekerheid dat is verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

De aard, timing en omvang van geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van professionele oordeelsvorming, waaronder de vaststelling van gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, als gevolg van fraude of van fouten, zich waarschijnlijk zullen voordoen.

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot het proces, hebben wij:

- inzicht verworven in het proces door:
 - het verzoeken om inlichtingen teneinde inzicht te verwerven in de bronnen van informatie gebruikt door het management (bijv. betrokkenheid van belanghebbenden, bedrijfsplannen en strategiedocumenten); en
 - het beoordelen van de interne documentatie van de vennootschap / groep over haar proces; en
- geëvalueerd of de assuranceinformatie verkregen uit onze werkzaamheden over het door de groep geïmplementeerde proces in overeenstemming was met de beschrijving van het proces zoals uiteengezet in de toelichting “Context: Algemene informatie”.

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, hebben wij:

- inzicht verworven in de verslaggevingsprocessen van de groep die relevant zijn voor het opstellen van haar geconsolideerde duurzaamheidsinformatie door inzicht te verkrijgen in de controleomgeving, processen en informatiesystemen van de groep zonder echter tot doel te hebben een conclusie te formuleren over de doeltreffendheid van de interne controle van de groep;
- geëvalueerd of de informatie zoals vastgesteld door het proces is opgenomen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- geëvalueerd of de structuur en het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie is opgesteld in overeenstemming met de ESRS;
- om inlichtingen verzocht bij het leidinggevend personeel en cijferanalyses uitgevoerd op geselecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- gegevensgerichte assurancewerkzaamheden uitgevoerd op basis van een steekproef op geselecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- geselecteerde toelichtingen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie afgestemd op de overeenkomstige toelichtingen in de financiële staten;
- assuranceinformatie verkregen over de methoden en veronderstellingen voor het ontwikkelen van schattingen en toekomstgerichte informatie geëvalueerd zoals beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie”;
- inzicht verworven in het proces voor het vaststellen van economische activiteiten die voor de taxonomie in aanmerking komen en op de taxonomie afgestemd zijn en de overeenkomstige toelichtingen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht, die onverenigbaar zijn met de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Geconsolideerde en statutaire financiële overzichten

Boekjaar 2024

Inhoud

Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening	159
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december	160
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat op 31 december	162
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	163
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	164
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	165
1. Algemene informatie	165
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	165
3. Gesegmenteerde informatie	176
4. Materiële vaste activa	179
5. Vastgoedbeleggingen	181
6. Goodwill en immateriële activa	182
7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	184
8. Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	187
9. Overige vlottende en vaste activa	189
10. Winstbelastingen	190
11. Voorraden	191
12. Handels- en overige vorderingen	192
13. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	193
14. Geldmiddelen en kasequivalenten	194
15. Kapitaal en reserves	194
15 Bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap	196
16. Kortlopende en langlopende leningen	197
17. Voorzieningen	198
18. Handels- en overige schulden	199
19. Overige verplichtingen	200
20. Financiële instrumenten en risicobeheer	201
21. Exploitatiebaten	204
22. Exploitatielasten	205
23. Resultaat op vervreemdingen	206
24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	207
25. Winst per aandeel	208
26. Leaseovereenkomsten	209
27. Op aandelen gebaseerde betalingen	210
28. Informatieverschaffing over verbonden partijen	211
29. Verbintenissen en rechten	213
30. Gebeurtenissen na de verslagperiode	213
31. Lijst met dochterondernemingen	214
Verslag van de commissaris	215
Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen	223
Balans na winstverdeling – Activa	223
Balans na winstverdeling – Passiva	224
Resultatenrekening – Kosten	225
Resultatenrekening – Opbrengsten	226
Bijlagen	227

Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening op 31 december 2024

Voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 23 april 2025

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december

Activa

In duizend euro	Opmerking	2024	2023
Vaste activa		527.151	617.218
Materiële vaste activa	4	68.078	56.021
Vastgoedbeleggingen	5	11.751	11.757
Goodwill	6	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	6	25.339	24.289
Immateriële activa gebruiksrecht	26	59.516	53.163
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	129.093	151.530
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	8	136.446	216.739
Overige activa	9	79.174	84.889
Uitgestelde belastingvorderingen	10	6.751	7.827
Vlottende activa		196.876	175.672
Voorraden	11	29.528	27.824
Handels- en overige vorderingen	12	101.350	78.573
Actuele belastingvorderingen	10	5.389	5.660
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	9.675	11.454
Overige activa	9	9.576	5.843
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	41.358	46.318
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal activa		724.028	792.890

Passiva

In duizend euro	Opmerking	2024	2023
Eigen vermogen		538.220	630.223
Eigen vermogen van de Groep		505.529	597.070
Kapitaal	15	154.297	154.297
Ingehouden winsten	15	344.366	439.042
Reserves	15	6.866	3.731
Belangen zonder overheersende zeggenschap	15	32.691	33.153
Verplichtingen		185.808	162.667
Langlopende verplichtingen		94.342	76.405
Leningen	16	34.332	22.979
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	54.017	48.345
Voorzieningen	17	571	483
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	3.082	4.134
Overige langlopende verplichtingen	19	2.340	464
Kortlopende verplichtingen		91.466	86.262
Leningen	16	15.964	17.501
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	26	11.290	9.307
Voorzieningen	17	1.807	1.777
Handels- en overige schulden	18	50.993	48.196
Actuele belastingverplichtingen	10	9.716	7.656
Overige verplichtingen	19	1.696	1.825
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		724.028	792.890

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat op 31 december

In duizend euro	Opmerking	2024	2023
Exploitatiebaten	3, 21	323.897	303.506
Verkoop		283.788	265.775
Rente en dividenden		17.865	18.304
Huurinkomsten		704	636
Overige baten		21.540	18.791
Exploitatielasten	22	-271.309	-253.867
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen		-146.085	-133.410
Personeelskosten		-71.150	-69.454
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen		-30.140	-26.408
Financieringskosten		-6.505	-7.783
Overige lasten		-17.429	-16.812
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-2.476	-16.730
Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen		50.112	32.909
Resultaat op vervreemdingen	23	4.019	-1.000
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	-103.894	-44.086
Resultaat vóór belastingen		-49.763	-12.177
Winstbelastingen	10	-13.326	-9.320
Resultaat van het boekjaar		-63.089	-21.497
Overige onderdelen van het totaalresultaat		2.443	-1.928
Posten die daarna niet naar winst of verlies zullen worden geherclassificeerd		0	0
Actuariële winsten (en verliezen)			
Aandeel in overige onderdelen van het totaalresultaat van deelnemingen verwerkt		0	0
Posten die daarna naar winst of verlies zullen worden geherclassificeerd		2.443	-1.928
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de			
Wijzigingen in de reële waarde			0
Overboekingen naar winst of verlies ten gevolge van bijzondere waardeverminderingen			
Overboekingen naar winst of verlies ten gevolge van vervreemdingen			0
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		2.443	-1.975
Aandeel in overige onderdelen van het totaalresultaat van deelnemingen verwerkt			47
Totaalresultaat van het boekjaar		-60.646	-23.425
Resultaat van het boekjaar		-63.089	-21.497
Aandeel van de Groep		-69.770	-27.842
Belangen zonder overheersende zeggenschap		6.681	6.345
Totaalresultaat van het boekjaar		-60.646	-23.425
Aandeel van de Groep		-67.367	-29.747
Belangen zonder overheersende zeggenschap		6.721	6.322

Resultaat van het boekjaar per aandeel op 31 december

€	Opmerking	2024	2023
Gewoon	25	-42,71	-16,77
Verwaterd	25	-42,71	-16,77

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Opmerking	Kapitaal		Reserves			Ingehouden winsten	Eigen vermogen van de Groep	Belangen zonder overheersende zeggenschap	Eigen vermogen
		Aandelenkapitaal	Uitgiftepremies	Reserves	Eigen aandelen	Omrekeningsverschil				
In duizend euro										
Stand op 1 januari 2023		84.411	69.886	-52	-5.100	7.121	486.289	642.555	30.912	673.467
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			47				47		47
Wijziging in consolidatiekring	7, 15							0		0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					-1.952		-1.952	-23	-1.975
Andere	15									
Overige onderdelen van het totaalresultaat		0	0	47	0	-1.952	0	-1.905	-23	-1.928
Nettoresultaat van het boekjaar							-27.842	-27.842	6.345	-21.497
Totaalresultaat van het boekjaar		0	0	47	0	-1.952	-27.842	-29.747	6.322	-23.425
Betaalde dividenden	15						-13.268	-13.268	-4.080	-17.348
Kapitaal en uitgiftepremies	15									0
Wijziging in consolidatiekring	15, 31							0		0
Bewegingen op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15				3.667		-6.295	-2.628		-2.628
Andere	15						158	158	-1	157
Stand op 31 december 2023		84.411	69.886	-5	-1.433	5.168	439.042	597.070	33.153	630.223
Stand op 1 januari 2024		84.411	69.886	-5	-1.433	5.168	439.042	597.070	33.153	630.223
Belang in de afdekkings- en actuariële reserve van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7, 15			-10				-10		-10
Wijziging in consolidatiekring	7, 15							0		0
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	7, 15					2.416		2.416	37	2.453
Andere	15									
Overige onderdelen van het totaalresultaat		0	0	-10	0	2.416	0	2.406	37	2.443
Nettoresultaat van het boekjaar							-69.771	-69.771	6.684	-63.087
Totaalresultaat van het boekjaar		0	0	-10	0	2.416	-69.771	-67.365	6.721	-60.644
Betaalde dividenden	15						-13.433	-13.433	-6.800	-20.233
Kapitaal en uitgiftepremies	15									0
Wijziging in consolidatiekring	15, 31							0		0
Bewegingen op eigen aandelen (aankoop/intrekking)	15				730		-10.262	-9.532		-9.532
Andere	15						-1.211	-1.211	-384	-1.595
Stand op 31 december 2024		84.411	69.886	-15	-703	7.584	344.366	505.529	32.690	538.220

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizend euro	Opmerking	2024	2023
Resultaat vóór belastingen		-49.763	-12.177
Aanpassingen			
Resultaat op vervreemdingen	23	0	1.000
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	24	103.787	46.222
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	2.476	16.730
Financieringskosten	22	6.504	7.783
Rente- en dividendopbrengsten	21	-17.865	-18.302
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingverliezen en voorzieningen (buiten IFRS 16)	6, 22	13.825	11.996
Afschrijvingen van activa gebruiksrechten (IFRS 16)	6, 22	16.315	14.412
Andere		-707	4.127
Wijzigingen in de behoefte aan werkkapitaal			
Vlottende activa ⁽¹⁾		-29.304	-16.518
Kortlopende verplichtingen ⁽²⁾		2.668	1.930
Betaalde rente		-6.504	-7.783
Ontvangen rente		4.980	3.571
Ontvangen dividenden			
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	2.488	477
Overige deelnemingen	21	11.687	10.533
Betaalde belastingen		-10.971	-9.529
Kasstroom uit operationele activiteiten		49.616	54.472
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	-5.971	-22.710
(Verwerving)/vervreemding van deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	7	0	-464
(Verwerving)/vervreemding van financiële activa	8	2.778	-17.199
(Verwerving)/vervreemding van overige financiële instrumenten	9	5.731	16.435
(Verwerving)/vervreemding van vastgoedbeleggingen	5	54	-36
(Verwerving)/vervreemding van materiële vaste activa	4	-23.095	-19.385
(Verwerving)/vervreemding van immateriële vaste activa	6	-4.213	-2.041
(Verwerving)/vervreemding van overige vaste activa		4.603	649
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-20.114	-44.751
Nieuwe leningen (buiten IFRS 16)	16	28.194	7.818
Aflossingen op leningen (buiten IFRS 16)	16	-18.378	-90.683
Terugbetaling van schulden m.b.t. leaseovereenkomsten	16	-15.013	-13.116
Kapitaalverhoging/(kapitaalvermindering)	15	0	0
Betaald dividend aan de aandeelhouders van de Groep		-13.433	-13.268
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders		-6.800	-4.080
Verkoop (aankoop) van gehouden eigen aandelen		-9.532	-2.628
Andere		500	-430
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-34.462	-116.387
Nettokasstroom van het boekjaar		-4.960	-106.666
Geldmiddelen en kasequivalenten aan begin van het boekjaar		46.318	152.984
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten in vreemde valuta		0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten aan einde van het boekjaar		41.358	46.318

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

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie

Compagnie du Bois Sauvage NV (hierna ook 'de Vennootschap' genoemd) is een patrimoniumvennootschap naar Belgisch recht die genoteerd staat op Euronext Brussels. De voornaamste bedrijven 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 2024 werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 5 maart 2025. Bij het opstellen van de jaarrekening werden dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving gehanteerd als deze die waren toegepast op 31 december 2023.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Verklaring van overeenstemmingen 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 IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van schuldverplichtingen als kortlopend of langlopend en van langlopende schuldverplichtingen met convenanten*
- Aanpassingen aan IFRS 16 *Leaseovereenkomsten: Leaseverplichtingen in een sale-and-leaseback-overeenkomst*
- Aanpassingen aan IAS 7 *Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing: Financieringsregelingen voor leveranciers*

Normen

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 2024:

- Aanpassingen aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2025 aanvangen)
- IFRS 18 *Presentatie en informatieverschaffing in de jaarrekening* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2027 aanvangen maar nog niet aangenomen zijn op Europees niveau)
- IFRS 19 *Dochterondernemingen waarvoor geen openbaarmakingsvereisten gelden: Informatieverschaffing* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2027 aanvangen maar nog niet overgenomen zijn op Europees niveau)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2026 aanvangen maar nog niet aangenomen zijn op Europees niveau)
- Jaarlijkse verbeteringen - *Deel 11* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2026 aanvangen maar nog niet aangenomen zijn op Europees niveau)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten in verband met elektriciteit afhankelijk van de natuur* (toepasbaar voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2026 aanvangen maar nog niet aangenomen zijn op Europees niveau)

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

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De Vennootschap heeft de zeggenschap wanneer zij:

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

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

Indien de Vennootschap geen meerderheid van de stemrechten bezit in een uitgevende entiteit, kan ze wel voldoende rechten hebben om macht te verkrijgen wanneer ze in de praktijk de mogelijkheid

heeft om de relevante activiteiten van de uitgevende entiteit eenzijdig te sturen. De Vennootschap neemt alle feiten en omstandigheden in overweging wanneer ze beoordeelt of ze voldoende stemrechten bezit in de uitgevende entiteit om de macht te krijgen.

De rekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap van de Groep aanvangt en tot op de datum waarop deze zeggenschap ophoudt te bestaan. Het geheel van de saldi en 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, worden er aanpassingen aangebracht om rekening te houden met de gevolgen van gerealiseerde transacties tegenover 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, stelt de dochteronderneming de jaarrekening op 31 december op.

Het eigen vermogen en het nettoresultaat toerekenbaar aan belangen zonder overheersende zeggenschap (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) worden afzonderlijk gepresenteerd, respectievelijk in het overzicht van de financiële positie en het overzicht van het totaalresultaat.

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

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

Indien de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies bij de afstoting berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elk behouden belang, en (ii) de eerdere boekwaarde van de activa (inclusief goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle belangen zonder overheersende zeggenschap. In geval van verlies van zeggenschap wordt het belang gedeconsolideerd en worden de elementen van

dit belang die voordien in het eigen vermogen werden verwerkt, opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering op de datum van verlies van zeggenschap moet worden beschouwd als de reële waarde bij eerste opname van een financieel actief conform IAS 39 - *Financiële instrumenten: Opname en waardering* of, in voorkomend geval, de kostprijs bij eerste opname van een investering in een joint venture of geassocieerde deelneming.

De verwerking van de goodwill wordt beschreven onder 'goodwill die bij een bedrijfscombinatie ontstaat'.

Joint ventures en geassocieerde deelnemingen

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

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

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

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

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

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

in de boekwaarde van de investering en getoetst op bijzondere waardevermindering.

Wanneer een deelneming van de Groep een transactie uitvoert met een entiteit onder gezamenlijke zeggenschap of een geassocieerde deelneming, 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 dochteronderneming niet op 31 december valt, worden er aanpassingen aangebracht om rekening te houden met de gevolgen van gerealiseerde transacties tegenover 31 december. Als het verschil tussen de verslagdatums meer dan 3 maanden bedraagt, stelt de entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend of de geassocieerde deelneming de jaarrekening op 31 december op.

Bedrijfscombinaties

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

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

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

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

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

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

Goodwill

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

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

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

en toegerekend in de eerste plaats in mindering van de eventuele goodwill, en vervolgens aan de andere activa van de eenheid, in verhouding tot hun boekwaarde. Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt niet in een latere periode teruggenomen.

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

Transacties in vreemde valuta

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

Bij de consolidatie worden de resultaten en de financiële positie van buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend in euro, zijnde de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening. Zo worden de activa en verplichtingen omgerekend tegen de wisselkoers op de verslagdatum, terwijl de baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van het jaar. Omrekeningsverschillen die hieruit voortvloeien worden verwerkt in overige onderdelen van het totaalresultaat en geaccumuleerd met het eigen vermogen onder 'omrekeningsverschillen'. Dergelijke wisselkoersverschillen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening op het moment van afstoting van de betrokken entiteit.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere 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: (30 tot 40 jaar voor industriële gebouwen)	3%
■ Installaties, machines en uitrusting:	6,66% en 10%
■ Verbeteringen aan geleased vastgoed:	16,67%
■ Rollend materieel:	20%
■ Inrichting en toebehoren:	25%
■ Informaticamateriaal:	33%

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

Financieringskosten

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

Kapitaalsubsidies

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

Vastgoedbeleggingen

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

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

Onroerende goederen bestemd voor verkoop

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

De verkoop van onroerende goederen wordt geboekt op het moment dat de koper zich juridisch en onherroepelijk verbindt. Het resultaat van de goederen die op plan of in aanbouw worden verkocht, wordt geboekt naarmate de verplichtingen van de Vennootschap jegens de koper worden nagekomen. De mate

waarin de verplichtingen zijn nagekomen, wordt bepaald door de verhouding tussen de kosten voor de periode die eindigt op de balansdatum en de totale verwachte vervaardigingskosten.

Immateriële vaste activa

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

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

Immateriële activa gebruiksrecht (leaseovereenkomsten)

De Groep als lessee

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

Op de datum waarop een overeenkomst wordt getekend, beoordeelt de Groep of die een leaseovereenkomst is of bevat. De Groep neemt een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en een overeenkomstige leaseverplichting op voor alle leaseovereenkomsten waarin ze lessee is, behalve voor kortetermijn-leaseovereenkomsten (gedefinieerd als leaseovereenkomsten met een looptijd van 12 maanden of minder) en leaseovereenkomsten waarvoor het onderliggende actief van geringe waarde is (tablets en pc's, klein kantoormeubilair en telefoons). Voor dat soort overeenkomsten boekt de Groep de leasebetalingen lineair als exploitatielasten over de looptijd van de leaseovereenkomst, tenzij een andere systematische methode representatiever is voor de wijze waarop de economische voordelen m.b.t. de geleasede activa in de tijd worden gespreid.

De leaseverplichting wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die op de aanvangsdatum van de overeenkomst niet zijn verricht, berekend op basis van

de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. Indien die rentevoet niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald, wat meestal het geval is voor de leaseovereenkomsten van de Groep, is de gebruikte marginale rentevoet de rentevoet die de Groep zou moeten betalen om het nodige kapitaal te lenen om een actief te verkrijgen met een waarde gelijkaardig aan die van het 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 kredietspread die door de banken bij recente financieringen wordt toegepast. Belangrijk om te weten, is dat de marginale rentevoet ook rekening houdt met specifieke parameters van de overeenkomst, zoals de termijn, het land en de valuta.

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

- vaste leasebetalingen, met inbegrip van in wezen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives;
- variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of rentevoet en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;
- de bedragen die naar verwachting door de lessee verschuldigd zullen zijn aan de lessor uit hoofde van restwaardegaranties;
- de uitoefenprijs van aankoopopties indien het redelijk zeker is dat de lessee die opties zal uitoefenen;
- betalingen van boetes 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 effectieve-rentemethode) en verminderd om de verrichte leasebetalingen weer te geven.

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

- als zich een verandering in de leaseperiode voordoet, of als zich een verandering voordoet in de beoordeling van een optie om het onderliggende actief te kopen als gevolg van een gebeurtenis of een belangrijke verandering van de omstandigheden. In dat geval moet de leaseverplichting geherwaardeerd worden door de herziene leasebetalingen op basis van een herziene disconteringsvoet te disconteren;
- als zich een verandering in de leasebetalingen voordoet die voortvloeit uit een verandering in een index of rentevoet of een verandering in de bedragen die naar verwachting uit hoofde van een restwaardegarantie verschuldigd zullen zijn. In dat geval moet de leaseverplichting geherwaardeerd worden door de herziene leasebetalingen te disconteren aan

een ongewijzigde disconteringsvoet (tenzij de verandering in de leasebetalingen het gevolg is van een wijziging in variabele rentevoeten, in welk geval een herziene disconteringsvoet moet worden gebruikt);

- bij een wijziging van een leaseovereenkomst die niet is verwerkt als een afzonderlijke leaseovereenkomst. In dit geval moet de leaseverplichting worden geherwaardeerd op basis van de looptijd van de gewijzigde leaseovereenkomst door de herziene leasebetalingen op basis van een herziene disconteringsvoet te disconteren op de ingangsdatum van de wijziging van de leaseovereenkomst.

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

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

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

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

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

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

Als praktische oplossing biedt IFRS 16 de lessee de mogelijkheid om de niet-leasecomponenten niet van de leasecomponenten te scheiden en in plaats daarvan elke leasecomponent en alle daarmee verband houdende niet-leasecomponenten te verwerken als

één enkele leasecomponent. De Groep heeft die 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 daarmee verband houdende niet-leasecomponenten.

De Groep als lessor

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

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

Als de Groep een tussenliggende lessor is, moet ze de hoofdlease en de sublease als twee afzonderlijke contracten opnemen. De subleaseovereenkomst wordt geclassificeerd als een financiële lease of operationele lease op basis van het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief dat uit de hoofdleaseovereenkomst voortvloeit.

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

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

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

Financiële activa

Financiële activa worden ingedeeld in de volgende categorieën.

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

Deze categorie omvat voornamelijk de deelnemingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden (*trading*), de deelnemingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden (*trading*) en

waarover de Groep geen invloed van betekenis uitoefent (verondersteld vanaf 20%) en de derivaten die activa vertegenwoordigen, met name door de Groep verworven opties.

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

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs

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

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

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

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

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

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

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

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

i. 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 experts, financieel analisten, overheidsorganisaties, relevante studiegroepen en andere gelijkaardige organisaties, alsook diverse externe bronnen van economische informatie en prognoses met betrekking tot de basisactiviteiten van de Groep.

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

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

leiden tot een vermindering van het vermogen van de debiteur om zijn contractuele kasstroomverplichtingen na te komen.

De Groep volgt regelmatig de doeltreffendheid op van de criteria die worden gebruikt om te bepalen of er sprake is van een aanzienlijke toename van het kredietrisico en 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 die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan

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

iv. Beleid inzake waardeverminderingen

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

invorderingsprocedures van de Groep, waarbij in voorkomend geval rekening wordt gehouden met juridisch advies. De ingevorderde bedragen worden opgenomen in het nettoresultaat.

v. Waardering en opname van verwachte kredietverliezen

In het geval van financiële activa worden de verwachte kredietverliezen gewaardeerd als het verschil tussen de totale contractuele kasmiddelen die volgens de voorwaarden van de overeenkomst aan de Groep verschuldigd zijn en de totale kasmiddelen die de Groep verwacht te ontvangen, gedisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet. In het geval van een leasevordering moeten de voor de bepaling van de verwachte kredietverliezen gehanteerde kasmiddelen consistent zijn met de kasmiddelen gebruikt voor de waardering van de leasevordering conform IFRS 16.

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

Voorraden

Voorraden 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 tijdspanne 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, worden deze aangemerkt als activa (of groepen activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop. Hun afstoting wordt

als zeer waarschijnlijk beschouwd als er, op de verslagdatum van de jaarrekening, een plan bestaat om ze te verkopen tegen een prijs die redelijk is tegenover hun reële waarde, met het oog op het vinden van een koper en het realiseren van de verkoop ervan binnen een termijn van maximaal één jaar.

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

Bijzondere waardevermindering van andere activa dan goodwill

Op elke verslagdatum controleert de Groep de boekwaarde van de materiële en immateriële activa om na te gaan of er een aanwijzing bestaat dat deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Als er een dergelijke aanwijzing bestaat, 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, wordt het onderzoek uitgevoerd op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het actief behoort.

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

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

Als het bijzonder waardeverminderingverlies later wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief (KGE) verhoogd tot de realiseerbare waarde die opwaarts werd herzien. De aldus verhoogde boekwaarde zal echter niet hoger liggen dan de waarde die zou zijn bepaald indien er voor dit actief (KGE) geen bijzondere waardevermindering werd vastgesteld. De terugneming 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 worden van (of toegevoegd aan) het eigen vermogen.

Financiële verplichtingen

Niet-converteerbare leningen

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

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 effectieve-rentemethode.

Derivaten

Derivaten die een financiële verplichting zijn, worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde rechtstreeks worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde komt overeen met de op een actieve markt genoteerde prijs. Als er geen dergelijke markt is, 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 effectieve-rentemethode, wat in de meeste gevallen overeenkomt met de nominale waarde van deze schulden.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en die waarschijnlijk zal

leiden tot een uitstroom van economische voordelen die betrouwbaar kunnen worden geschat.

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

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

Personeelsbeloningen

Pensioenplan met toegezegde-bijdrageregeling

De toegezegde-bijdrageregelingen in België zijn wettelijk onderworpen aan gegarandeerde minimumrentevoeten. Strikt genomen voldoen deze pensioenplannen dus aan de definitie van een toegezegd-pensioenregeling 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 toegezegd-pensioenregeling en de huidige waarde van alle eventuele toekomstige terugbetalingen van de regeling of alle eventuele verlagingen van de toekomstige bijdragen aan de regeling.

De kosten uit hoofde van toegezegde pensioenrechten bestaan uit de pensioenkosten en de nettorente (gebaseerd op de disconteringsvoet) op de nettoverplichting of het nettoactief, beide opgenomen in de winst-en-verliesrekening, en de herwaarderingen van de nettoverplichting of het nettoactief, opgenomen in overige onderdelen van het totaalresultaat.

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

Op aandelen gebaseerde betalingen

Warrants die aan bepaalde personeelsleden worden toegekend, vormen in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties. Ze worden gewaardeerd tegen reële waarde, geschat volgens het Black-Scholes-model op de 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 in mindering gebracht op het eigen vermogen op het moment van de beslissing van de algemene vergadering. De balans wordt dus opgemaakt vóór winstverdeling.

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

Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten directe belastingen en uitgestelde belastingen.

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

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

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

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

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke verslagdatum opnieuw beoordeeld en aangepast in zoverre het

waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om de vordering of een deel daarvan te realiseren.

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

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

Opbrengstverantwoording

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

Rente op de financiële instrumenten tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen op basis van tijdsvenredigheid 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.

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

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die zich voordoen na balansdatum, maar vóór de datum van goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening, worden enkel op verslagdatum weerspiegeld als ze bijkomende informatie verstrekken over de situatie van de Groep op de verslagdatum.

Gebeurtenissen na de verslagperiode die geen aanleiding geven tot wijzigingen, worden vermeld in de toelichtingen wanneer ze van belang zijn.

Significante schattingen

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

Waardering van de vastgoedbeleggingen: De reële waarde van significante 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 discounting van de toekomstige huurprijzen (zie Toelichting 5).

De belangrijkste hypothesen rond de waardeverminderingstests op de goodwill staan beschreven in Toelichting 6.

Risico inzake klimaatverandering: de Groep heeft geen onzekerheden of risico's geïdentificeerd gekoppeld aan klimaatverandering die een significante invloed kunnen hebben op haar financiële positie per 31 december 2022. Compagnie du Bois Sauvage en de entiteiten van de chocoladepijler voeren momenteel een analyse uit om de risico's en opportuniteiten inzake klimaatverandering te identificeren, alsook de mogelijke impact van klimaatverandering op de uitvoering van bepaalde belangrijke schattingen en op de opstelling van budgetten en voorspellingen op langere termijn.

Significante boekhoudkundige assumpties

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

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

De impairmenttest op goodwill berust op een schatting van de realiseerbare waarde (zie Toelichting 6).

3. Gesegmenteerde informatie

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

- Chocoladepijler
- Industrie en diensten
- Vastgoed
- Investerings in geldmiddelen

Om de gesegmenteerde informatie af te stemmen op de verschillende strategische segmenten van de Groep in overeenstemming met IFRS 8 en om het inzicht in de financiële prestaties van de verschillende activiteitensegmenten te vereenvoudigen. De segmenten werden aangepast en zijn nu verdeeld over de pijlers chocolade, industrie en diensten, vastgoed en geldmiddelen. De referentie voor 2023 werd dienovereenkomstig aangepast.

De industriële en vastgoeddeelnemingen zijn investeringen op lange termijn en de beleggingsportefeuille is gericht op uiterst liquide waarden. De verdeling over deze verschillende pijlers is niet vastgelegd en kan verschillen naargelang de investeringsmogelijkheden en het macro-economische klimaat waarin de Vennootschap evolueert. Er bestaat geen strikte, vooraf bepaalde regel voor de geografische, sectorale of monetaire spreiding.

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

Opbrengsten, resultaat en activa van de segmenten

In duizend euro	2024				Geconsolideerd totaal
	Chocolade	Industrie en diensten	Vastgoed	Geldmiddelen	
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Verkopen	283.564	62		162	283.788
Ontvangen dividenden		11.001		686	11.687
Rentebaten	635	209	5.128	207	6.179
Huurinkomsten			704		704
Overige baten	20.722	735	60	23	21.540
Rentelasten	-1.657	-3		-333	-1.993
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen	-30.051		-42	-47	-30.140
Resultaat op vervreemdingen	-4	4.024	0		4.020
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen	-400	-84.139	-17.575	-1.780	-103.894
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	227	-3.332	629		-2.477
Resultaat vóór belastingen	37.719	-71.518	-11.572	-4.390	-49.763
Activa	294.371	164.688	208.139	56.829	724.027
waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	863	111.118	24.465		136.446
waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	2.273	40.501	86.318		129.093
waarvan investeringen in materiële vaste activa en immateriële activa tijdens het boekjaar		49.977			49.977
Verplichtingen	156.982	2.704	3.737	22.384	185.807

In duizend euro	2023				Geconsolideerd totaal
	Chocolade	Industrie en diensten	Vastgoed	Geldmiddelen	
Resultaten (posten)					
Opbrengsten					
Verkopen	265.064	0	539	172	265.775
Ontvangen dividenden		9.798		735	10.533
Rentebaten	396	536	4.981	1.887	7.800
Huurinkomsten			636		636
Overige baten	18.365		388	39	18.791
Rentelasten	-3	-1.197		-1.397	-2.598
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen	-26.314	0	-69	-25	-26.408
Resultaat op vervreemdingen	-551	-464		15	-1.000
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen		-42.094	-3.961	1.969	-44.086
Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-793	-3.975	-11.963		-16.731
Resultaat vóór belastingen	34.278	-36.755	-9.974	274	-12.177
Activa	254.564	246.184	230.149	61.993	792.890
waarvan deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	480	185.626	30.633		216.739
waarvan deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1.919	48.142	101.469		151.530
waarvan investeringen in materiële vaste activa en immateriële activa tijdens het boekjaar		27.331			27.331
Verplichtingen	134.748	3.071	2.915	21.934	162.667

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

Het segment Chocolade: De verkopen hebben voornamelijk betrekking op de Chocoladegroep (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates). De omzetverbetering wordt gedetailleerd beschreven in toelichting 21. Het nettoresultaat voor de pijler ging er met 10% op vooruit, voornamelijk dankzij hogere volumes en prijzen. Het segment Industrie en diensten:

De slechtere resultaten waren vooral te wijten aan de impact van de verminderingen in reële waarde en waardeverminderingen, voornamelijk met betrekking tot de wijzigingen in reële waarde van EUR -59,1 miljoen op de Umicore-aandelen en EUR -19,2 miljoen op de deelneming in Berenberg (meer informatie in toelichting 24). In 2023 hadden die wijzigingen ook betrekking op Umicore (EUR -37,2 miljoen) en Berenberg (EUR -3,9 miljoen).

De vennootschappen verwerkt via de 'equity'-methode hebben in 2024 een verlies gegenereerd van EUR 3,3 miljoen, tegenover een verlies van EUR -4,0 miljoen in 2023.

Het segment Vastgoed:

De gedaalde resultaten voor belastingen in het vastgoedsegment is voornamelijk te wijten aan het bijzonder waardevermindering-verlies van EUR 16,6 miljoen op de groep Eaglestone (zie toelichting 7). In 2024 hebben de resultaten van de vastgoeddeelnemingen

verwerkt volgens de 'equity'-methode een verlies van EUR 0,6 miljoen gegenereerd, voornamelijk te wijten aan Eaglestone.

Het segment Geldmiddelen:

De dividendopbrengsten zijn stabiel tegenover 2023.

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

Geografische informatie

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

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

In duizend euro	Produits opérationnels		Actifs non courants	
	2024	2023	2024	2023
België	75.875	54.722	145.243	118.488
Frankrijk	210.043	175.767	81.624	83.329
Luxemburg	0	0	52.365	73.557
VS	27.475	26.002	16.273	24.944
Overige landen	10.504	47.015	9.275	7.445
Totaal	323.897	303.506	304.780	307.763

Informatie over de belangrijkste klanten

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

4. Materiële vaste activa

In duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2023	28.651	49.806	72.339	11.131	716	162.643
Verwervingen	3.576	8.499	6.370	813	127	19.385
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		-11	-5.464	-958	-55	-6.488
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen			0			0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			-102	-3		-105
Andere	-1					-1
Op 31 december 2023	32.226	58.294	73.143	10.983	788	175.434
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2023	-15.832	-36.415	-53.053	-9.507	-650	-115.457
Afschrijvingen van het boekjaar	-833	-2.153	-6.426	-402	-30	-9.844
Afschrijving via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen		177	5.201	414	53	5.845
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen			0			0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			39	3		42
Andere	1		0			1
Op 31 december 2023	-16.664	-38.391	-54.239	-9.492	-627	-119.413
Stand op 31 december 2023	15.562	19.903	18.904	1.491	161	56.021
Aanschaffingswaarde	32.226	58.294	73.143	10.983	788	175.434
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere	-16.664	-38.391	-54.239	-9.492	-627	-119.413

In duizend euro	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Verbeteringen aan geleased vastgoed	Inrichting en toebehoren	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2024	32.226	58.294	73.143	10.983	788	175.434
Verwervingen	458	16.070	5.043	1.472	52	23.095
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	-197	-771	-956	-269		-2.194
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		1	197	5		202
Andere						0
Op 31 december 2024	32.488	73.593	77.426	12.191	840	196.538
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2024	-16.664	-38.391	-54.239	-9.492	-627	-119.413
Afschrijvingen van het boekjaar	-775	-3.191	-5.857	-1.186	-49	-11.058
Afschrijving via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	197	691	956	269	0	2.114
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen						0
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen		0	-98	-5		-103
Andere						0
Op 31 december 2024	-17.242	-40.891	-59.237	-10.414	-676	-128.460
Stand op 31 december 2024	15.245	32.702	18.189	1.777	164	68.078
Aanschaffingswaarde	32.488	73.593	77.426	12.191	840	196.538
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere	-17.242	-40.891	-59.237	-10.414	-676	-128.460

In 2024 hebben de investeringen in 'installaties, machines en uitrusting' voornamelijk betrekking op Neuhaus, met onder meer de aangehouden investeringen in een nieuwe productie- en verpakkingslijn en de automatisatie van de productietool.

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 5,0 miljoen in 2024.

Er zijn geen leaseovereenkomsten 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	2024	2023
Tegen reële waarde		
Stand op 1 januari	11.757	11.582
Verwervingen	36	102
Verwervingen via bedrijfscombinaties		
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen	-90	-51
Wijzigingen in de reële waarde	48	124
Overboekingen		
Wijzigingen in consolidatiekring		
Wisselkoersverschillen		
Overige		
Stand op 31 december	11.751	11.757

Bewegingen tijdens het boekjaar

Er waren in 2023 en 2024 geen materiële 'aanwervingen' of 'vervreemdingen en buitengebruikstellingen' van vastgoedbeleggingen.

De vestiging van Bois Sauvage in Brussel werd in december 2024 getaxeerd. De waardering blijft stabiel.

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	2024	2023	Categorie IFRS 13
Site van Bois Sauvage (BE)	11.044 ⁽¹⁾	11.049 ⁽¹⁾	3
Luxemburg (LU)	607 ⁽²⁾	607 ⁽²⁾	3
Terreinen en diversen (BE)	101 ⁽³⁾	101 ⁽³⁾	3
Overige			
Stand op 31 december	11.751	11.757	

(1) De reële waarde van de vastgoedbelegging op de site van Bois Sauvage (BE) op 31 december 2024 werd bepaald op basis van een waardering uitgevoerd in december 2024 door Cushman & Wakefield, onafhankelijke taxateurs die geen band hebben met de Groep. De taxatie vond plaats overeenkomstig de internationale taxatienormen. De reële waarde werd bepaald op basis van de methode via het rendement (globaal berekend op basis van een kapitalisatiepercentage dat rekening houdt met de huurwaarde op de markt en/of de methode van de eenheidsprijzen (die erin bestaat de verkoopwaarde te bepalen op basis van waarden (excl. verwervingskosten) per vierkante meter voor niet-bebouwde oppervlakken van terreinen en/of oppervlakken van eventuele constructies).

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

Er waren geen wijzigingen in de taxatietechniek gedurende het boekjaar.

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

(3) Waardering op basis van de historische kostprijs.

In duizend euro	2024	2023
Huurinkomsten en terugvordering van lasten	704	636
Huurkosten	0	-92

De huurinkomsten liggen in 2024 lichtjes hoger dan in 2023 op basis van de indexatie.

6. Goodwill en immateriële activa

In duizend euro	Goodwill	Immateriële vaste activa	Totaal
Stand op 31 december 2023	11.003	77.452	88.455
Stand op 31 december 2024	11.003	84.855	95.858

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

In duizend euro	Immobilisations incorporelles					Total
	Goodwill	Droits au bail	Logiciels informatiques	Divers	Droits d'utilisation IFRS 16	
Aanschaffingswaarde						
Op 1 januari 2024	11.240	35.213	5.557	1.176	119.270	172.456
Verwervingen		3.494	720		22.668	26.882
Verwervingen via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen						0
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen		864				864
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			9			9
Overige						0
Op 31 december 2024	11.240	39.570	6.286	1.176	141.938	200.210
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Op 1 januari 2024	-237	-12.717	-4.094	-846	-66.107	-84.001
Afschrijvingen van het boekjaar		-2.057	-658	-52	-16.315	-19.083
Afschrijving via bedrijfscombinaties						0
Vervreemdingen en buitengebruikstellingen						0
Tijdens het boekjaar opgenomen bijzondere waardeverminderingen		-400				-400
Herclassificatie in voor verkoop aangehouden activa						0
Overboekingen		-864				-864
Wijzigingen in consolidatiekring						0
Wisselkoersverschillen			-5			-5
Overige						0
Op 31 december 2024	-237	-16.038	-4.757	-898	-82.422	-104.352
Stand op 31 december 2024	11.003	23.535	1.530	278	59.517	95.861
Aanschaffingswaarde	11.240	39.572	6.287	1.176	141.938	200.213
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere	-237	-16.038	-4.757	-898	-82.422	-104.352

De totale goodwill op 31 december 2024 en 2023 betreft de overname van Neuhaus. Eind 2024 werd een onderzoek op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op basis van de discontering van de toekomstige kasmiddelen buiten IFRS 16 en de ratio's van vergelijkbare vennootschappen (vermenigvuldigd met het gemiddelde van de winst-en-verliesrekeningen van de vennootschap van de laatste twee jaren). De belangrijke veronderstellingen die hierbij werden gehanteerd, zijn gebaseerd op een businessplan, een gewogen gemiddelde vermogenskost van ongeveer 7,52% (kosten van eigen vermogen van 8,65% en schuldverhoudingscoëfficiënt tot 80%), een groeipercentage van het EBIT op basis van het businessplan tussen 2024 en 2033 en van 2% op lange termijn. Vervolgens wordt een disagio van 15% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van die deelneming. De realiseerbare waarde van de Chocoladegroep bedraagt EUR 419,2 miljoen op 31 december 2024. Zelfs wanneer deze veronderstellingen opwaarts of neerwaarts worden bijgesteld binnen een bandbreedte van 10%, blijft de conclusie van het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de goodwill ongewijzigd. Voor 2023 is rekening gehouden met een gewogen gemiddelde vermogenskost van 7,51%, inclusief kosten van eigen vermogen van 8,64%. Er is uitgegaan van een groeipercentage van 2% voor de

lange termijn, samen met een disagio voor afwezigheid van liquiditeit van 15%.

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 2024 bedraagt de boekwaarde van de huurrechten met onbepaalde gebruiksduur EUR 23,5 miljoen.

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

7. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

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

In duizend euro	Deelnemingspercentage (%)		Stemrechten (%)		Hoofdvactiviteit
	2024	2023	2024	2023	
Chmielna BPI	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Corc, LLC, USA-Zebulon, 27597 NC	22,73	22,73	22,73	22,73	Vastgoed
Eaglestone Group SARL, L-1637 Luxemburg	30,00	30,00	30,00	30,00	Vastgoed
Ecuadorcolat, SA, Samborondon, Ecuador	24,80	24,80	24,80	24,80	Industrie
Fidentia Belux Offices, NV, B-1000 Brussel, BE0768.689.366	34,14	34,14	34,14	34,14	Vastgoed
Freerain, BV, B-1200 Brussel, BE0877.455.664	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Futero (2), NV, B-7760 Celles, BE0892.199.070	21,73	21,48	21,73	21,48	Industrie
Futero Holding NV, B-7760 Celles, BE0805.045.956	14,53	14,53	14,53	14,53	Industrie
Galactic (1), NV, B-7760 Celles, BE0408.321.795	14,53	14,53	14,53	14,53	Industrie
Global Vine, LLC, USA-Zebulon 27597 NC	44,06	42,35	44,06	42,35	Industrie
Magritte Holding, SAS (3), L-1528 Luxemburg / Vinvention	16,14	15,68	16,14	15,68	Industrie
Noël Group, LLC, USA - 501 Innovation way, Zebulon 27597 NC	28,66	28,16	28,66	28,16	Industrie
Oxygen Development, NV, B-1200 Brussel, BE0673.739.135	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Plaine 17 Holding, BV, B-1000, BE0781.418.637	64,92	64,92	64,92	64,92	Vastgoed
Praça de Espanha I, SA, PT - Lissabon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Praça de Espanha II, SA, PT - Lissabon 1250-096	50,00	50,00	50,00	50,00	Vastgoed
Serendip, NV, B-1070 Brussel, BE0466.354.026	32,29	32,29	32,29	32,29	Industrie
Zeb Land, LLC, USA - Raleigh, 27614 NC	29,83	29,83	29,83	29,83	Vastgoed

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

(2) Rechtstreeks en onrechtstreeks

(3) Rechtstreeks en onrechtstreeks via Global Vine en Noël Group

Bedrijf	In duizend euro	
	2024	2023
Eaglestone Group, SARL	49.167	63.497
Fidentia Belux Offices, NV	26.788	30.495
Noël Group, LLC	7.278	15.699
Overige	45.860	41.839
Totaal	129.093	151.530

De daling van de deelnemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode is voornamelijk te wijten aan aanpassingen tegen reële waarde en het aandeel van de Groep in de resultaten van Eaglestone, Noël Group en Vinventions.

- Zo staat een vermindering in reële waarde van 16,6 miljoen EUR voor de Eaglestone Groep volgens het waarderingsmodel in contrast met de positieve resultaten van EUR 3,4 miljoen. Deze vermindering in reële houdt rekening met de aangehouden vertraging van de vastgoedmarkt in ons waarderingsmodel, volgens de 'Discounted Cash Flow'-methode. De gewogen gemiddelde

kapitaalkosten (WACC) komen overeen met de kosten van het eigen vermogen voor de overnemende partij van 15% en de schuld van 5% vóór belastingen (-25% op de last), dat wil zeggen 10,5% rekening houdend met de mix in % van eigen vermogen en schuld. Vervolgens werd een disagio van 15% toegepast op het businessplan om rekening te houden met de onzekerheden op de vastgoedmarkt. Tot slot werd uitgegaan van een groeipercentage van 2% na 2030, wat nog steeds veel lager is dan het historische groeipercentage van Eaglestone. Met het oog op de variabiliteit van de waardering op basis van bepaalde belangrijke factoren werden er gevoeligheidsanalyses uitgevoerd. Een variantie van min of

meer 0,5% van het groeipercentage heeft dus een impact op de waardering van respectievelijk EUR +3,9 miljoen en EUR -3,5 miljoen. Een variantie van min of meer 10% in de voorspellingen voor het businessplan heeft dan weer een op- of neerwaarts effect van 9,6 miljoen euro op de waardering. Tot slot heeft een variantie in de kosten van de schuld van min of meer 1% een neerwaartse impact van 4,4 miljoen euro en een opwaartse impact van 4,8 miljoen euro.

- Er werd ook een waardevermindering geboekt op Fidentia, voornamelijk gekoppeld aan de waardevermindering van hun vastgoedportefeuille, met een verlies van 3,7 miljoen EUR aandeel groep tot gevolg.

- Bij Noël Group wordt de waardevermindering voornamelijk ook verklaard door het resultaat van een impairment. Met het oog op de extra tijd die nodig is om het verwachte rendabiliteitsniveau voor de Herc-productielijn te bereiken, werd een meer voorzichtige benadering aangenomen en een waardevermindering van EUR 6,9 miljoen geboekt.

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

Samengevatte informatie over ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode:

In duizend euro	2024	2023
Stand op 1 januari	151.530	146.455
Verwervingen	5.971	22.710
Vervreemdingen		0
Resultaat over de periode	-2.476	-16.730
Uitkeringen over de periode	-2.488	-477
Wijziging in afdekkingsreserves	-10	47
Bijzondere waardeverminderingen / Bijzondere waardeverminderingverliezen	-23.548	0
Terugneming van bijzondere waardevermindering	0	0
Omrekeningsverschillen	1.783	-749
Overige	-1.669	274
Stand op 31 december	129.093	151.530

In 2024 betreffen de 'Verwervingen' vooral een winstdeling van EUR 1,9 miljoen euro in het Chmielna BPI-project volgens de overeenkomsten, wat bevestigt dat het businessplan uitstekend werd uitgevoerd. De deelneming in Futerro werd ook verhoogd met EUR 3,1 miljoen.

Het 'resultaat voor de periode' van de ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode werden voornamelijk beïnvloed door Eaglestone voor EUR +3,4 miljoen, Fidentia Belux Offices voor EUR -3,7 miljoen, Plaine 17 voor EUR +1,0 miljoen en door Noël Group voor EUR -2,1 miljoen, Vinventions voor EUR -2,1 miljoen en Corc voor EUR 2,2 miljoen.

De 'uitkeringen over de periode' zijn samengesteld uit de ontvangen dividenden van hoofzakelijk Corc voor EUR 1,9 miljoen en Zeb Land voor EUR 0,5 miljoen. De uitkeringen voor Corc en Zeb Land zijn gekoppeld aan de verkoop van de gebouwen en terreinen van de voormalige Vinventions-fabriek, die verhuisde naar Mexico.

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

De samengevatte financiële informatie over geassocieerde deelnemingen van de groep wordt hieronder weergegeven:

In duizend euro	2024	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fidentia Belux Offices	2023	Waarvan Eaglestone	Waarvan Fidentia Belux Offices
Vlottende activa	523.590	269.888	161.981	803.671	291.291	167.758
Vaste activa	990.568	523.445	4.773	580.999	523.632	5.728
Totaal activa	1.514.158	793.333	166.754	1.384.671	814.923	173.486
Langlopende verplichtingen	671.223	223.932	82.556	541.801	353.273	81.672
Kortlopende verplichtingen	512.608	466.940	5.732	512.123	378.524	2.492
Totaal verplichtingen	1.183.831	690.872	88.288	1.053.924	731.797	84.164
Totaal nettoactief	330.417	102.461	78.466	330.742	83.126	89.322
Aandeel van de Groep in de nettoactiva van de geassocieerde deelnemingen⁽¹⁾	129.093	30.738	26.789	151.529	24.938	30.495
Totaal opbrengsten	24.195	11.327	5.619	541.223	223.756	5.106
Totaalresultaat	-32.841	11.327	-10.859	-53.728	-21.707	-9.633
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde deelnemingen	-2.476	3.398	-3.707	-16.730	-6.512	-3.288

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

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

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

Société	Hoofdvactiviteit	Deelnemingspercentage (%)		Niveau van reële waarde
		2024	2023	
Berenberg Bank, GmbH, D-20354 Hamburg	Bank	11,40	11,40	(3)
Esch 404, SARL, L-1637 Luxemburg	Vastgoed	15,00	15,00	(3)
First Retail International 2, NV (FRI2), B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0644.497.494	Vastgoed	5,68	5,68	(3)
Gotham City Residential Partners II, L.P., USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	0	4,64	(3)
Matignon Technologies II, F-75116 Parijs	Holding	6,29	6,29	(3)
Mitiska European Real Estate Partners 3 (MERE3), B-1702 Groot-Bijgaarden, BE0788.585.452	Vastgoed	8,50	11,91	(3)
Sentinel National Urban RPI, L.P. USA - New York, 10020 NY	Vastgoed	16,26	16,26	(3)
Umicore, NV, B-1000 Brussel, BE0401.574.852	Industrieel	1,60	1,60	(1)
Ageas NV, B-1210 Brussel, BE 0451.406.524	Industrieel	0,26	0,26	(1)
Valiance Life Science Growth Investments, L-5365 Munsbach	Medisch onderzoek	3,73	3,73	(3)
Ynsect, SAS, F-91000 Evry-Courcouronnes	Industrieel	3,74	3,74	(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.

Het Gotham City Residential Partners II fonds werd eind 2024 vereffend.

Bedrijf	In duizend euro	
	2024	2023
Berenberg Bank, GmbH	42.959	62.137
First Retail International 2, NV (FRI2)	13.052	20.549
Gotham City Residential Partners II, L.P.	0	1.356
Sentinel National Urban RPI, L.P.	6.140	6.502
Umicore, NV	39.395	98.536
Ageas NV	22.971	19.254
Overige	11.929	8.405
Totaal	136.446	216.739

- Berenberg Bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettoactief vermeerderd met een nettogoodwill van het kapitaal toegewezen aan het risico en (ii) het geherwaardeerde nettoactief via de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare vennootschappen, op basis van een gemiddelde van het resultaat van de laatste drie jaar. Deze methode is vergelijkbaar met die gebruikt in 2023. De eerste waarderingsmethode gebruikt de gemiddelde koers-winstverhouding van diezelfde groep vergelijkbare vennootschappen om de goodwill te beoordelen op basis van de door de bank geboekte winsten. Er wordt een disagio van 25% toegepast op het eindresultaat om

rekening te houden met de afwezigheid van liquiditeit van de deelneming. Verder is er een disagio van 16% om rekening te houden met statutaire uitkeringen in geval van verkoop van deze deelneming. Omdat de waardering niet is gebaseerd op de gediscoteerde verwachte kasmiddelen is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de winsten met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor EUR 2,9 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door de koers-winstverhouding met 10% opwaarts of neerwaarts aan te passen blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor

EUR 2,9 miljoen. Uit de gevoeligheidsanalyse die werd uitgevoerd door het disagio met 5% opwaarts of neerwaarts aan te passen blijkt een wijziging in de waardering van Berenberg Bank voor EUR 1,3 miljoen. De marktwaarde van de deelneming in Berenberg Bank bedraagt EUR 42,9 miljoen op 31 december 2024 in vergelijking met EUR 62,1 miljoen op 31 december 2023.

- De daling in het FRI2-fonds is het gevolg van de terugbetaling van kapitaal voor een totaalbedrag van EUR 7,5 miljoen.

- In de categorie 'Overige' wordt het bedrag onder meer beïnvloed door de positieve waardering van Ageas voor EUR 3,7 miljoen, de kapitaalvrijval van EUR 3 miljoen bij MEREP 3, de inschrijving en kapitaalvrijval in Noosa en Maash voor een bedrag van EUR 2,7 miljoen en de waardevermindering van EUR 3,3 miljoen in Ynsect.
- Niveau 3 bestaat uit niet-genoteerde effecten die blootgesteld zijn aan een prijsrisico, dat echter beperkt wordt door de diversiteit van de beleggingen van Compagnie du Bois Sauvage.

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

In duizend euro	2024	waarvan niveau van reële waarde 3	2023	waarvan niveau van reële waarde 3
Stand op 1 januari	216.739	98.349	243.692	107.278
Verwervingen	6.073	6.073	23.337	3.176
Vervreemdingen	-1.356	-8.732	-1.195	-1.195
Wijziging in de reële waarde	-78.017	-15.217	-48.315	-10.130
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Kapitaalaflossingen	-7.496	-7.496	0	0
Omrekeningsverschillen	502	601	-780	-780
Overige	0	0	0	0
Stand op 31 december	136.446	73.480	216.739	98.349

In 2024 hebben de belangrijkste overnames betrekking op de kapitaalverhoging in Meref 3 voor EUR 3 miljoen en de waardering van Maash en Noosa voor respectievelijk EUR 2,4 miljoen en EUR 0,3 miljoen.

Op 31 december 2024 heeft de 'wijziging in reële waarde' voornamelijk betrekking op Umicore voor EUR -59,1 miljoen en Berenberg voor EUR -18,2 miljoen, evenals de geboekte stijging op Ageas voor

EUR 3,7 miljoen. De geboekte waardevermindering voor Ynsect bedraagt EUR -3,3 miljoen.

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

9. Overige vlottende en vaste activa

In duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2024	2023	2024	2023
Vooruitbetalingen en niet-obligatieleningen			627	
Niet-converteerbare obligatieleningen			73.232	78.491
Converteerbare obligatieleningen			0	1.500
Borgstellingen			3.968	3.552
Geldbeleggingen op meer dan 3 maand			1.347	1.347
Afdekkingsinstrumenten			0	
Overgedragen lasten en verdiende baten	9.576	5.843	0	
Overige			0	
Totaal	9.576	5.843	79.174	84.890

De 'niet-converteerbare obligatieleningen' lopen voort in 2024, voornamelijk de lening voor EUR 26,9 miljoen (inclusief EUR 1,9 miljoen voor rentekapitalisatie) toegekend in 2022 aan Eaglestone in het kader van de overname van Cardinal en de obligatielening voor EUR 14,0 miljoen toegekend in 2016 aan Fidentia Belux Offices in het kader van de kapitaalinvestering. De rest heeft betrekking op leningen van EUR 12,4 miljoen aan Ecuadorcolat, EUR 6,3 miljoen aan Praça de Espanha I. De lening aan Praça de Espanha II werd overgeboekt op korte termijn voor een bedrag van EUR 13,7 miljoen. De lening voor EUR 2,2 miljoen aan Plaine 17 staat nog uit.

Er vonden aanvullende opnames plaats op Futerro SA voor een bedrag van EUR 2 miljoen plus interest. Er werd ook een bijkomende lening van EUR 0,5 miljoen toegekend aan Chmielna BPI (PL).

Converteerbare en niet-converteerbare leningen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Zie Toelichting 28 voor meer details over de leningen aan ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode.

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

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

De overgedragen lasten en verdiende baten zijn voornamelijk opgenomen in de Chocoladegroep en hebben betrekking op lasten voor verzekeringen, onderhoudscontracten, invoerrechten enz. De vermeerdering is gekoppeld aan transacties tussen vennootschappen.

10. Winstbelastingen

In duizend euro	2024	2023
Winstbelastingen		
- Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten (verrekenbare belastingbaten)	12.763	11.558
- Uitgestelde belastinglasten (belastingbaten)	563	-2.238
Totaal	13.326	9.320

In duizend euro	2024	2023
Verband tussen belastinglasten (-baten) en commerciële winst		
- Winst voor belastingen	-49.761	-12.177
- Belastingen tegen het tarief van 25%	-12.440	-3.044
- Effect van verschillende belastingtarieven in andere landen voor integrale consolidatie	633	925
- Effect van de vrijstelling van meer- en minderwaarden uit overdrachten of niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden	23.914	9.640
- Effect van de vrijstelling van ontvangen dividenden	-1.328	-1.744
- Effect van notionele interestaftrek en uit voorgaande boekjaren overgedragen verliezen	81	-137
- Effect van aanpassingen van belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	-4	249
- Effect van aanpassingen van uitgestelde belastingen m.b.t. voorgaande boekjaren	3.647	740
- Effect van het resultaat van ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	276	3.212
- Effect van de terugnemering van (toevoeging aan) belaste voorziening	-1	1
- Niet-opgenomen fiscaal verlies van het boekjaar	-1.573	-892
- Andere aanpassingen van belastingen (verworpen uitgaven, overdraagbare verliezen, diversen)	120	370
Belastinglasten (-baten) van het boekjaar	13.326	9.320

Uitgestelde belastingen naar herkomst van tijdelijk verschil

In duizend euro	ACTIF		PASSIF	
	2024	2023	2024	2023
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen				
Materiële vaste activa				
Vastgoedbeleggingen	410	1.176	3.933	3.233
Wisselkoerscontracten				
Financiële instrumenten			1	630
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	718	114		
Overige	5.623	6.537	1.617	1.454
Niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden	2.469	1.183		
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-2.469	-1.183	-2.469	-1.183
Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen	6.751	7.827	3.082	4.134
Niet-gecompenseerde overdraagbare fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	153.927	138.619		

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

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

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

11. Voorraden

Vorraaduitsplitsing

In duizend euro	2024	2023
Grondstoffen	1.758	2.091
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	4.318	4.662
Goederen in bewerking	261	349
Afgewerkte producten en handelsvoorraden	23.175	20.696
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	16	26
Totaal	29.528	27.824

Het betreft voornamelijk de voorraad die door de Chocoladegroep wordt aangehouden voor zijn activiteit. De kostprijs van voorraden werd gewaardeerd op de laagste van de kostprijs (rechtstreeks van productie, vermeerderd met een toewijzing van indirecte productiekosten) en de opbrengstwaarde. Waardeverminderingen op de voorraad verpakkingsmaterialen hangen af van het waarschijnlijke toekomstige gebruik ervan.

De Groep heeft in 2024 nieuwe voorzieningen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen, vooral te wijten aan de gestegen grondstoffenprijs. Het bedrag van de voorzieningen op voorraden bedraagt EUR 3,1 miljoen op 31 december 2024.

12. Handels- en overige vorderingen

In duizend euro	2024	2023
Handelsvorderingen vóór waardeverminderingen	63.161	56.645
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.943	-2.177
Overige	40.132	24.105
Totaal	101.350	78.573

De 'handelsvorderingen' hebben in hoofdzaak betrekking op de Chocoladegroep. Het totaal van de vorderingen van de Chocoladegroep eind 2024 ligt hoger dan eind 2023 als gevolg van een gestegen activiteit in december 2024 tegenover dezelfde periode in 2023. Het wanbetalingsrisico blijft beperkt door het grote aantal kleine klanten. De Groep waakt echter nauwlettend over de kredietwaardigheid van zijn klanten en laat zich voor de grootste klanten informeren door een gespecialiseerd bedrijf. De Groep waardeert steeds de voorziening voor verliezen op handelsvorderingen op een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd van de vordering te verwachten kredietverliezen. De verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen worden geraamd aan de hand van een voorzieningsmatrix gebaseerd op wanbetalingspatronen uit het verleden en een analyse van de huidige financiële situatie van de debiteurs. Ze worden vervolgens aangepast voor debiteurspecifieke factoren, de algemene economische situatie in de sector waarin de

debiteur actief is en een beoordeling van zowel de actuele als de voorspelde omstandigheden op de verslagdatum.

'Overige' bevat voornamelijk het te ontvangen aandeel van Compagnie du Bois Sauvage in de winst van Berenberg Bank van EUR 6,3 miljoen in 2024 (vóór belasting) tegenover EUR 5,2 miljoen in 2023.

De vordering aan Esch daalde met EUR 2,4 miljoen tot EUR 12,4 miljoen. De stijging wordt ook gerechtvaardigd door de overboeking op korte termijn van de lening van EUR 13,7 miljoen aan Praça de Espanha II. Tot slot is er nog het saldo van het dividend van Jeff de Bruges voor 4,7 miljoen EUR.

De vervalkalender van de handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

In duizend euro	2024	2023
Niet vervallen	55.646	48.837
Vervallen op minder dan 60 dagen	3.984	3.885
Vervallen tussen 60 en 120 dagen	1.456	1.994
Vervallen op meer dan 120 dagen	2.075	1.929
Totaal	63.161	56.645

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

In duizend euro	2024	2023
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen	9.675	11.455
Andere effecten dan aandelen	0	0
Derivaten	0	0
Totaal	9.675	11.455

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

De wijziging in de reële waarde van de aandelen aangehouden voor handelsdoeleinden werd voornamelijk beïnvloed door de koersschommelingen van BNP Paribas Fortis (van EUR 41,6 tot EUR 31) en Syensqo (van EUR 94,2 tot EUR 70,6).

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

In duizend euro	2024	2023	Catégorie
Syensqo	3.175	4.242	(1)
Solvay	1.402	1.248	(1)
BNPParibas-Fortis	2.184	2.931	(1)
Engie	1.837	1.910	(1)
Orange Belgium	594	540	(1)
AB Inbev	483	584	(1)
Totaal	9.675	11.455	

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	2024	2023
Liquide middelen	28.116	40.441
Beleggingen op hoogstens drie maand	13.241	5.877
Totaal	41.357	46.318

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

15. Kapitaal en reserves

Kapitaal

A. Gestort kapitaal

(EUR)	Aantal aandelen	Aandelen- kapitaal	Uitgiftepremies
Stand op 31 december 2022	1.677.346	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	15.220		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen	-18.837		
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremies'			
Stand op 31 december 2023	1.658.509	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	5.219		
Kapitaalvermindering			
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten			
Intrekking van eigen aandelen	-39.516		
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremies'			
Stand op 31 december 2024	1.618.993	84.410.825	69.886.294
Waarvan aandelen in eigen bezit	3.186		

Op 31 december 2024, net als op 31 december 2023, bedraagt het volgestorte aandelenkapitaal EUR 84.410.825. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.618.993 aandelen zonder nominale waarde op 31 december 2024.

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 2024 liepen er geen aandelenoptieplan voor het personeel en waren er geen uitstaande warrants.

D. Aandelen van Compagnie du Bois Sauvage in eigen bezit

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2010 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om, in overeenstemming met de artikelen 7:215 en 7:221 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, rechtstreeks of via gecontroleerde vennootschappen die handelen voor rekening van Compagnie du Bois Sauvage, voor een periode van drie jaar, een aantal eigen aandelen, volledig volstort, tot een maximum van tien procent van de uitgegeven aandelen, te verwerven tegen een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan één euro, en niet meer dan twintig procent hoger dan de hoogste slotkoers van de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de verwerving. Deze toestemming werd tijdens de algemene vergadering van 24 april 2013 verlengd voor een periode van drie jaar en tijdens de algemene vergadering van 27 april 2016 en van 28 april 2021 voor een periode van vijf jaar.

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

Op 31 december 2024 heeft de Vennootschap 3.186 eigen aandelen in bezit. Die aandelen werden nog niet ingetrokken.

E. Stemrechten

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

Ingehouden winsten

De raad van bestuur zal op de gewone algemene vergadering van 23 april 2025 voorstellen om een brutodividend van EUR 8,40 per aandeel uit te keren.

Reserves

Op 31 december 2024 hebben de reserves voornamelijk betrekking op de omrekeningsverschillen voor USD van de Amerikaanse dochteronderneming en op de ingekochte eigen aandelen (zie ook het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Op 4 mei 2024 werd het dividend over het boekjaar 2023 van EUR 8,20 bruto per aandeel uitbetaald, ofwel in totaal EUR 13.432.698,80.

15 Bis. Belangen zonder overheersende zeggenschap

De 'belangen zonder overheersende zeggenschap' (vroeger 'minderheidsbelangen' genoemd) hebben bijna uitsluitend betrekking op het belang zonder overheersende zeggenschap in Jeff de Bruges (34%) en in Artista Chocolates (24%).

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

zonder overheersende zeggenschap houden. De totale activa van Artista bedragen EUR 3,2 miljoen.

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

In duizend euro	2024 Jeff de Bruges	2023 Jeff de Bruges
Vlottende activa	102.817	97.276
Vaste activa	83.096	90.887
Langlopende verplichtingen	33.638	36.252
Kortlopende verplichtingen	53.150	53.301
Eigen vermogen van de Groep	65.580	65.081
Belangen zonder overheersende zeggenschap	33.545	33.527
Totaal opbrengsten	169.271	162.641

In duizend euro	2024 Jeff de Bruges	2023 Jeff de Bruges
Resultaat van het boekjaar	19.876	18.742
Overige onderdelen van het totaalresultaat	0	0
Totaalresultaat van het boekjaar	19.876	18.742
Resultaat van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	13.129	12.370
Belangen zonder overheersende zeggenschap	6.747	6.372
Totaalresultaat van het boekjaar		
Aandeel van de Groep Compagnie du Bois Sauvage	13.092	12.393
Belangen zonder overheersende zeggenschap	6.784	6.349
Dividend betaald aan belangen zonder overheersende zeggenschap	-6.800	-4.080

16. Kortlopende en langlopende leningen

In duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2024	2023	2024	2023
Obligatieleningen	0	0	0	0
Bankleningen	15.964	17.501	34.332	22.980
Leaseovereenkomsten financiering IFRS 16	11.290	9.307	54.017	48.344
Totaal	27.254	26.808	88.349	71.324

Op 31 december 2024 heeft Compagnie du Bois Sauvage geen nieuwe leningen afgesloten. De stijging van de langlopende leningen is te wijten aan nieuwe afgesloten leningen bij Neuhaus in het kader van het industriële plan.

In 2024 bedragen de kortlopende en langlopende leningen m.b.t. leaseovereenkomsten (IFRS 16) resp. EUR 11,3 miljoen en EUR 54,0 miljoen (zie ook Toelichting 26).

Op 31 december 2024 voldoet Compagnie du Bois Sauvage aan de verplichtingen m.b.t. de ratio's ten opzichte van de banken.

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

In duizend euro	2024	2023
Op ten hoogste één jaar	27.254	26.808
Tussen het 2e en 5e jaar	76.977	63.706
Na het 5e jaar	11.372	7.619
Totaal	115.603	98.133

Detail van de financiële schulden van de groep op 31 december (buiten IFRS 16)

In duizend euro	Vervaldag	Rentevoet ⁽¹⁾	Bedrag 2024 ⁽²⁾	Bedrag 2023 ⁽²⁾
Bankleningen van de Groep exclusief Chocoladegroep				
Banklening 2019-2026	5/04/26	1,53%	20.000	20.000
Kaskrediet Surongo Deutschland		Variabel (Euribor)	1.340	1.068
			21.340	21.068
Bankleningen van de Chocoladegroep				
Bankleningen met vaste rente	van 2025 tot 2029	van 0,4% tot 4,5%	1.282	4.599
Bankleningen met variabele rente		Variabel (Euribor + marge)	27.674	14.816
			28.956	19.415
			50.296	40.483

(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	2024	2023
Financiële schulden op 1 januari	40.480	123.348
Nieuwe leningen	28.194	7.818
Aflossingen op leningen	-18.378	-90.686
Wijziging in consolidatiekring (verwervingen)	0	0
Wijziging in consolidatiekring (vervreemdingen)	0	0
Gevolgen wisselkoersschommelingen	0	0
Overige	634	
Financiële schulden op 31 december	50.296	40.480

17. Voorzieningen

In duizend euro	Kortlopend		Langlopend	
	2024	2023	2024	2023
Rechtsgeschillen			187	200
Personeelsbeloningen			244	248
Overige	1.807	1.777	138	35
Totaal	1.807	1.777	569	483

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 toegezegde-bijdragenregelingen 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 31/12/2023 en 31/12/2024 heeft de Groep geen bedrag moeten opnemen om het verschil tussen het gegarandeerde minimumrendement en de verzamelde reserves te compenseren. De Groep heeft gedurende 2024 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	Rechts- geschillen	Personeels- beloningen	Overige
Stand op 1 januari 2023	191	254	1.711
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode	9		121
Gebruikte bedragen tijdens de periode	0	-6	-20
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige bewegingen			
Stand op 31 december 2023	200	248	1.812

In duizend euro	Rechts- geschillen	Personeels- beloningen	Overige
Stand op 1 januari 2024	200	248	1.812
Additionele voorzieningen gecreëerd tijdens de periode	-13		218
Gebruikte bedragen tijdens de periode	0	-4	-30
Bedragen teruggenomen tijdens de periode			-56
Wijziging in consolidatiekring			
Wisselkoerswijzigingen			
Overige bewegingen			
Stand op 31 december 2024	187	244	1.944

18. Handels- en overige schulden

In duizend euro	2024	2023
Leveranciers	35.082	30.327
Overige schulden	15.911	17.869
Totaal	50.993	48.196

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. De stijging geboekt in 2024 is te danken aan de ontwikkeling van de activiteit.

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	
	2024	2023	2024	2023
Derivaten	6	4	459	454
Overige	1.690	1.821	1.881	9
Totaal	1.696	1.825	2.340	463

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 te boeken lasten, inclusief en voornamelijk Chmielna voor een winstdeling van EUR 1,8 miljoen.

20. Financiële instrumenten en risicobeheer

Financiële activa en passiva op 31 december

	Toe-lichting	2024				2023			
		Boek-waarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau van reële waarde	Categorie IFRS 9
In duizend euro									
Waardewaarde									
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	62.366	62.366	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	118.697	118.697	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	0	0	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	0	0	2	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (*)	8	74.080	74.080	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	98.042	98.042	3	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Overige vaste activa	9	73.232	73.232	2	Geamortiseerde kostprijs	78.491	75.791	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige vaste activa	9	5.942	5.942	3	Geamortiseerde kostprijs	6.399	6.399	3	Geamortiseerde kostprijs
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	13	9.675	9.675	1	Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	11.455	11.455	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
		225.295	225.295			313.084	310.384		
Financiële verplichtingen									
Langlopende leningen	16	34.332	34.332	2	Geamortiseerde kostprijs	22.980	24.181	2	Geamortiseerde kostprijs
Langlopende leaseschulden	16	54.017	54.017	2	Geamortiseerde kostprijs	48.344	48.344	2	Geamortiseerde kostprijs
Overige langlopende verplichtingen	19	0	0	2	Geamortiseerde kostprijs	7	7	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leningen	16	15.964	15.964	2	Geamortiseerde kostprijs	17.501	17.501	2	Geamortiseerde kostprijs
Kortlopende leaseschulden	16	11.290	11.290	2	Geamortiseerde kostprijs	9.307	9.307	2	Geamortiseerde kostprijs
Derivaten	19	0	0	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
		115.603	116.804			98.145	99.346		

(*) Voorheen 'Voor verkoop beschikbare deelnemingen'

Categorie IFRS 13

- (1) Identieke activa en verplichtingen genoteerd op actieve markten en gewaardeerd tegen slotkoers.
- (2) Niet-beursgenoteerde activa en verplichtingen waarvoor markttransacties hebben plaatsgehad, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door discontering van de toekomstige kasmiddelen op basis van de markttrentes voor leningen met vaste rentevoet en derivaten, en werd niet als verschillend geacht van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs voor de andere activa/verplichtingen en leningen met variabele rentevoet wegens de evolutie van de rentevoet.
- (3) Andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

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. Toelichting 8 geeft details over de gebruikte waarderingsmethode en de uitgevoerde gevoeligheidsanalyses.

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.

Het beheer van deze portefeuille is gebaseerd op risicospreiding. Compagnie du Bois Sauvage heeft ook limieten vastgelegd in termen van bedrag en looptijd en heeft haar back-office- en controlesystemen aangepast aan de omvang van de activiteit.

Gevoeligheidsanalyse

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

In duizend euro

Aandelen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	6.822	10.837
Ingekochte eigen aandelen	484	573
Ingekochte opties op eigen aandelen		

2024		2023	
Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op het totaalresultaat	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op het totaalresultaat

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

Converteerbare en niet-converteerbare obligatieleningen	366	400
Leningen met vaste rente tegen geamortiseerde kostprijs	0	0
Leningen met variabele rente tegen geamortiseerde kostprijs	135	79
Afgeleide financiële instrumenten.	0	0

2024		2023	
Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen

Valutarisico

Compagnie du Bois Sauvage loopt alleen een valutarisico op de Amerikaanse dollar en de zloty (sinds 2023). Het valutarisico vertegenwoordigt ongeveer 6% van de totale activa. Activa in vreemde valuta worden beschouwd als industriële vaste activa.

Op 31 december 2024 is er geen in USD luidend afdekkinginstrument behalve dat voor de huidige activiteiten van de Chocoladegroep. De activa uitgedrukt in USD bedragen EUR 32,3 miljoen op 31 december 2024.

In duizend euro

Blootstelling aan de Amerikaanse dollar	32.304	4.963	41.693	7.437
Blootstelling aan de Poolse zloty	8.898		8.898	
Totaal	41.202	4.963	50.591	7.437

2024		2023	
Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen

Gevoeligheidsanalyse

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

In duizend euro	2024		2023	
	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen	Effect op de reserves	Effect op het nettoresultaat na belastingen
Nettogevoeligheid in US dollar	2.734	862	3.426	642

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.

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	2024	2023
Kredietfaciliteit		
Toegezegde kredietlijnen	67.195	67.195
Gebruik	0	0
Nettototaal	67.195	67.195

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	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
2024					
Schulden met vaste rente	1,71%	3.142	19.838	0	22.980
Schulden met variabele rente	tussen 3,6% en 4,6%	12.822	14.494	0	27.316
Financiële instrumenten ⁽¹⁾					
Rentelasten tot vervaldag		1.590	80	0	1.670

In duizend euro	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
2023					
Schulden met vaste rente	1,37%	3.316	21.282	0	24.598
Schulden met variabele rente	tussen 0,6% en 1%	14.184	1.700	0	15.884
Financiële instrumenten ⁽¹⁾	0,00%				
Rentelasten tot vervaldag		927	394	0	1.321

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

Overzicht van de obligatieleningen en niet-obligatieleningen (zie ook Toelichting 9).

In duizend euro	Gewogen gemiddelde rentevoet	Op ten hoogste één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
2024	5,5%	0	68.143	5.606	73.749
2023	5,7%	14.790	72.858	5.606	93.254

21. Exploitatiebaten

In duizend euro	2024	2023
Verkoop	278.387	261.054
Overige verkopen	5.401	4.722
Verkoop	283.788	265.776
Dividenden op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	11.001	9.798
Dividenden op voor handelsdoeleinden aangehouden	686	735
Rente op deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	610	415
Rente op deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	4.370	4.573
Diverse rentebaten	1.200	2.783
Rente en dividenden	17.866	18.304
Leasebaten	704	636
Huurvergoedingen	0	0
Leasebaten	704	636
Overige baten	21.540	18.791
Totaal	323.898	303.507

De verkopen hebben uitsluitend betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat in hoofdzaak om chocolade, ijs en snoepgoed. Om de uitsplitsing van de bedrijfsinkomsten beter te begrijpen, zijn de verschillende productcategorieën vanaf 2024 aangepast om de omzet die uitsluitend betrekking heeft op chocolade en aanverwante producten te isoleren. De categorie 'Verkoop' omvat daarom alleen de verkoop van chocolade en aanverwante producten. In de rubriek 'Overige verkopen' worden de overige bedrijfsopbrengsten opgenomen met betrekking tot het doorfactureren van meubilair, bijdragen of diverse opleidingskosten aan de franchisenemers. De doorberekende kosten gekoppeld aan transport, huur en reclame en marketing worden opgenomen in de rubriek 'Overige opbrengsten'.

De omzet van chocolade en aanverwante producten stijgt met 6,8% ten opzichte van 2023, dankzij hogere volumes en prijzen. De

cijfers voor 2023 werden ook aangepast op basis van deze uitsplitsing, zonder impact op het bedrijfsresultaat. Het niveau van de dividenden afkomstig van beleggingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening is in 2024 iets hoger dan in 2023, vooral onder invloed van Berenberg.

De huuropbrengsten in 2024 liggen iets hoger dan die van 2023 dankzij een nieuwe huurovereenkomst vanaf juni 2023.

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

22. Exploitatielasten

In duizend euro	2024	2023
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-146.085	-133.410
Bezoldigingen	-45.843	-45.019
Sociale lasten	-15.877	-15.640
Werkgeverspremies extralegale verzekeringen	-2.686	-2.732
Overige personeelskosten	-6.744	-6.063
Personeelskosten	-71.150	-69.454
Afschrijvingen (buiten IFRS 16)	-13.906	-11.751
Afschrijvingen van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	-16.315	-14.411
Bijzondere waardevermindingsverliezen	33	-175
Voorzieningen	34	-3
Overige	15	-68
Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen	-30.140	-26.408
Rentelasten op bankleningen	-1.986	-2.187
Rentelasten op obligatieleningen	-6	-411
Overige financieringskosten	-4.512	-5.185
Financieringskosten	-6.504	-7.783
Overige exploitatielasten	-17.429	-16.812
Totaal	-271.308	-253.867

Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen

De grondstoffen en gebruikte hulpstoffen hebben hoofdzakelijk betrekking op de Chocoladegroep. Het gaat om chocolade, handelsgoederen, verpakkingen alsook onderhouds- en herstelkosten. Zoals aangegeven in toelichting 21 worden de opbrengsten en uitgaven met betrekking tot de activiteiten die direct verband houden met chocolade en aanverwante producten nu afzonderlijk gerapporteerd om de winst-en-verliesrekening begrijpelijker te maken. Daarom nemen de grondstoffen en gebruikte hulpstoffen de activiteiten van chocolade quasi exclusief op. De bevoorradingskosten gekoppeld aan bijkomende activiteiten worden gerapporteerd in

overige exploitatielasten. De bevoorradingskosten voor 2023 werden dienovereenkomstig bijgewerkt, wat de daling rechtvaardigt. De overige exploitatielasten stegen aanzienlijk als gevolg van de opname van de transportkosten, de verschillende marketingvergoedingen en de huurgelden.

Personeelskosten:

De personeelskosten hebben in hoofdzaak betrekking op het personeel van de Chocoladegroep. Deze lasten werden hoofdzakelijk beïnvloed door de loonindexering met 1,48% in België.

In duizend euro	2024	2023
Bedienden	381	379
Arbeiders	767	786
Totaal	1.148	1.165

Afschrijvingen, bijzondere waardevermindingsverliezen en voorzieningen

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

Financieringskosten:

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

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

De overige exploitatielasten omvatten hoofdzakelijk onroerende voorheffingen en belastingen op kantoorgebouwen. Zoals

hierboven vermeld, omvatten deze lasten ook de kosten voor transport, verschillende bijdragen, reclame en huur in het bijzonder.

23. Resultaat op vervreemdingen

In duizend euro	2024	2023
Verlies op vervreemdingen		
Vastgoedbeleggingen		
Deelnemingen aangehouden voor verkoop		-534
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		-454
Overige		-97
Totaal	0	-1.085
Winst op vervreemdingen		
Vastgoedbeleggingen		15
Deelnemingen aangehouden voor verkoop		70
Op voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten		
Overige	4.019	0
Totaal	4.019	85
Algemeen totaal	4.019	-1.000

De geboekte winst van EUR 4,0 miljoen heeft betrekking op de winstdeling op de verkoop van de deelneming in Ogeda in 2017 na het bereiken van de laatste milestone.

24. Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen

In duizend euro	2024	2023
Wijzigingen in de reële waarde		
Vastgoedbeleggingen	-42	124
Deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	-78.124	-46.179
Voor handelsdoeleinden aangehouden aandelen en derivaten	-1.780	1.969
Totaal	-79.946	-44.086
Bijzondere waardeverminderingen		
Ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-23.548	0
Overige	-400	0
Totaal	-23.948	0
Algemeen totaal	-103.894	-44.086

Wijzigingen in de reële waarde

De wijziging in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen heeft betrekking op de kantoor- en woonruimten die Compagnie du Bois Sauvage in Brussel bezit. De waardering blijft stabiel.

De wijziging in de reële waarde van de deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening bestaat in 2024 hoofdzakelijk uit een bedrag van EUR -59,1 miljoen m.b.t. de Umicore-aandelen en EUR -19,2 miljoen m.b.t. de deelneming in Berenberg, alsook EUR -3,3 miljoen m.b.t. Ynsect. Deze dalingen werden deels gecompenseerd door de stijging bij Ageas (EUR 3,7 miljoen), Valiance

(EUR 0,7 miljoen), Maash (EUR 2,3 miljoen) en Noosa (EUR 0,3 miljoen). In 2024 was de wijziging in aangehouden aandelen voornamelijk het gevolg van de geboekte daling van EUR 1,1 miljoen bij Syensqo en EUR 0,7 miljoen bij BNP Paribas, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van EUR 0,2 miljoen bij Solvay.

Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen van de ondernemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode bestaan voornamelijk uit de bijzondere waardevermindering van Eaglestone voor EUR 16,6 miljoen en Noël Group voor EUR 6,9 miljoen (Zie Toelichting 7).

25. Winst per aandeel

In duizend euro	2024	2023
Gewoon resultaat per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep	-69.770	-27.842
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.633.532	1.660.318
Gewone winst per aandeel van het boekjaar (€)	-42,71	-16,77
Verwaterde winst per aandeel van het boekjaar		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de Groep (in duizend)	-69.770	-27.842
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (verwaterd) ⁽²⁾	1.633.532	1.660.318
Winst per aandeel (verwaterd) (€)	-42,71	-16,77

In duizend euro	2024	2023
Aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen		
Gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1.633.532	1.660.318
Uitstaande warrants ⁽³⁾	0	0
Aandelenoptieplan voor het personeel ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	0	0
Gemiddeld aantal aandelen (verwaterd)	1.633.532	1.660.318

(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 2024 of 2023.

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

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

(5) Op 31 december 2024 is er geen uitstaand recht op inschrijving (optie) voor het personeel.

26. Leaseovereenkomsten

De Groep als lessee

Immateriële activa gebruiksrechten

In duizend euro	2024	2023
Gebouwen	58.185	52.986
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	1.331	178
Overige	-	-
Totaal	59.516	53.163
Schulden m.b.t. leaseovereenkomsten		
Kortlopend	11.290	9.307
Langlopend	54.017	48.344
Totaal	65.307	57.651

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

Rekening houdend met de nieuwe verwervingen en de afschrijvingen uitgevoerd in 2024 bedraagt de boekwaarde van de gebruiksrechten (activa) EUR 59,5 miljoen en die van de schulden m.b.t. de

leaseovereenkomsten (verplichtingen) EUR 65,3 miljoen op 31 december 2024. De toename van de gebruiksrechten (activa) tegenover 2023 is te verklaren door de impact van nieuwe verwervingen, conform de grondslagen voor financiële verslaggeving.

Afschrijvingskosten en rentelasten van de in lease gehouden activa

In duizend euro	2024	2023
Gebouwen	-16.120	-14.280
Machines en uitrusting	-	-
Wagens	-196	-176
Overige	-	-
Totaal	-16.315	-14.456
Rentelasten op de leaseverplichtingen	-3.270	-2.526
Lasten m.b.t. leaseovereenkomsten van korte duur	0	0
Lasten m.b.t. leaseovereenkomsten waarvan het onderliggende actief een lage waarde heeft en niet inbegrepen in de lasten van de leaseovereenkomsten	0	0
Lasten m.b.t. variabele leasebetalingen waarmee geen rekening is gehouden bij de waardering van huurverplichtingen	-73	-419
Algemeen totaal	-19.659	-17.402

Op 31 december 2024 lag de gebruikte marginale rentevoet voor de actualisatie van de waarde van de toekomstige leasebetalingen afhankelijk van de eerder vermelde factoren in de grondslagen voor financiële verslaggeving tussen 3,49% en 5,02%.

De Groep als lessor

Uitsplitsing van de te ontvangen toekomstige minimale leasebetalingen

In duizend euro	2024	2023
Niet later dan één jaar	504	452
Tussen 1 en 2 jaar	478	357
Tussen 2 en 3 jaar	454	344
Tussen 3 en 4 jaar	432	330
Tussen 4 en 5 jaar	425	319
Later dan vijf jaar	820	787
Totaal	3.114	2.589

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

27. Op aandelen gebaseerde betalingen

Aangezien de Vennootschap geen regeling meer heeft voor de toekenning van inschrijvingsrechten aan personeel is er geen toekenning of uitoefening geweest in 2024.

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 2024 heeft de Groep de volgende bedragen geleend aan ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast:

In duizend euro	Échéance	Montant
Chmielna BPI Warschau	2026	4.538
Eaglestone France	2027	26.944
Plaine 17 Holding	2031	2.150
Fidentia Belux Offices	2029	3.456
Fidentia Belux Offices	2026	10.588
Praça de Espanha I	2025	6.295
Ecuadorcolat	2028	12.400
Futerro	2025	3.676

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

In duizend euro	Échéance	Montant
Chmielna BPI Warschau	2026	4.033
Eaglestone France	2027	26.000
Plaine 17 Holding	2031	2.150
Fidentia Belux Offices	2029	3.456
Fidentia Belux Offices	2026	10.588
Praça de Espanha I et II	2025	20.019
Ecuadorcolat	2025	12.218
Futerro	2025	1.527

Zie Toelichting 16 voor een lijst van door de Groep aangegane leningen op 31 december 2024. De ontvangen rente op deze leningen wordt gerapporteerd in Toelichting 21.

In 2024 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	Zitpenningen	Vast	Aanwezigheid	Vast en penningen	Aanwezigheid	Vast en penningen	Ontvangen in 2024
	(2024)	(2024)	(2024)	(2024)	(2024)	(2024)	(2024)	
Bestuurders								
Pierre-Alexis Hocke	8/8	12.000	17.000	4/4	6.000			35.000
Frédéric Van Gansberghe ⁽¹⁾	3/8	4.500	5.310					9.810
Isabelle Hamburger ⁽²⁾	8/8	12.000	17.000			5/5	4.750	33.750
Hubert Olivier ⁽³⁾	8/8	24.000	34.000					58.000
Valérie Paquot	8/8	12.000	17.000			5/5	4.750	33.750
Karen Dumery ⁽⁴⁾	8/8	12.000	17.000	4/4	9.000			38.000
Marie-Noël Paquot ⁽⁵⁾	8/8	12.000	17.000					29.000
Thibault Van Craen	8/8	12.000	17.000	4/4	6.000			35.000
Nils van Dam	8/8	12.000	17.000			5/5	7.125	36.125
Christophe Mignot	5/8	7.500	11.690					19.190
Totaal		120.000	170.000		21.000		16.625	327.625

(1) Vertegenwoordiger van European Company of Stake NV

(2) Vertegenwoordiger van HLW BVBA

(3) Vertegenwoordiger van Tigrane SAS

(4) Vertegenwoordiger van GoAct BV

(5) Vertegenwoordiger van Blacercel NV

(EUR)	Mandaten uitgeoefend in de dochterondernemingen van de Groep in 2024	
Bestuurders		
P.-A. Hocke		20.000
Valérie Paquot		43.000
Totaal		63.000

In 2024 binnen de Groep aan de algemeen directeur toegekende brutoremuneratie (totale kostprijs vennootschap)

(EUR)	Remuneratie				Totaal
	Vast	Variabel	Pensioen	Overige	
Benoit Deckers	416.593	116.281	9.759	6.443	549.076
Totaal	416.593	116.281	9.759	6.443	549.076

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

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

29. Verbintenissen en rechten

In duizend euro	2024	2023
Voor de verwerving van materiële vaste activa		
Voor de aankoop van grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	20.665	12.027
Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen	17.363	19.881
Voor de aankoop van vreemde valuta	0	0
Reële waarborgen gesteld of onherroepelijk beloofd in de consolidatie op eigen activa	14.723	67.230
Overige contractuele verbintenissen	7.482	11.194
Totaal	60.233	110.332

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

Het 'Geplaatst niet-opgevraagd kapitaal in de deelnemingen' heeft hoofdzakelijk betrekking op de verplichtingen tegenover Mitiska European Real Estate Partners 3.

Compagnie du Bois Sauvage heeft waarborgen gesteld of onherroepelijk beloofd op Umicore-aandelen voor EUR 14,723 miljoen.

Die waarborgen variëren in functie van de koers van het Umicore-aandeel aan het einde van het boekjaar en werden aan BNP Paribas Fortis gegeven in het kader van een lening die in 2019 werd aangegaan voor EUR 20,0 miljoen.

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

30. Gebeurtenissen na de verslagperiode

Sinds 31 december 2024 zijn er geen gebeurtenissen na de verslagperiode te melden.

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

31. Lijst met dochterondernemingen

De volgende vennootschappen werden integraal geconsolideerd:

Vennootschap	Deelnemingspercentage (rechtstreeks en onrechtstreeks)	
	2024	2023
Compagnie du Bois Sauvage NV, B-1000 Brussel, BE0402.964.823	Société consolidante	
Imolina, SA, L-1840 Luxemburg	100,00	100,00
Jeff de Bruges, SAS (en dochterondernemingen), F- 77614 Marne La Vallée	66,00	66,00
Neuhaus NV (en dochterondernemingen uitgez. Artista Choc.), B-1602 Vlezenbeek, BE0406.774.844	100,00	100,00
Artista Chocolates NV, B-1300 Waver, BE0832.817.749	75,81	75,81
Parfina NV, B-1000 Brussel, BE0442.910.215	100,00	100,00
Surongo America, Inc., USA - Carson City 89 NV	99,99	99,99
Surongo Deutschland, GmbH, D-20354 Hamburg	100,00	100,00

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 2024. Het deelnemingspercentage is gelijk aan het procentuele bezit van stemrechten voor alle vennootschappen.

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

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

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

In duizend euro	2024	2023
Nettoresultaat toegerekend aan belangen zonder overheersende zeggenschap	6.747	6.345
Aan belangen zonder overheersende zeggenschap betaalde dividenden	-6.800	-4.080

Verslag van de commissaris

Deloitte.



Compagnie du Bois Sauvage NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises

Compagnie du Bois Sauvage NV | 31 december 2024

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Compagnie du Bois Sauvage NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage NV uitgevoerd gedurende 18 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 2024 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 724 028 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een verlies van het boekjaar van 69 770 (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 2024 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 verschaften geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Waardering van de deelneming in Berenberg Bank</p> <p>Zoals vermeld in de toelichtingen van de jaarrekening, houdt Compagnie du Bois Sauvage een belang van 11,4% aan in Berenberg Bank ("Berenberg") voor een waarde van 42 959 (000) EUR zoals opgenomen in de geconsolideerde balans van de vennootschap.</p> <p>In overeenstemming met IFRS 9 wordt dit financieel actief gewaardeerd aan reële waarde in de rubriek "deelnemingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening".</p> <p>De bepaling van de reële waarde van deze nietbeursgenoteerde deelneming, waarvoor weinig publieke gegevens beschikbaar zijn, is onderhevig aan significante inschattingen en beoordelingen door het management met betrekking tot de gehanteerde methoden en waarderingsparameters.</p> <p>Als onderdeel van onze controle hebben we het bepalen van de onderliggende assumpties van de waardering van deze deelneming als een kernpunt voor onze controle geïdentificeerd, voornamelijk omwille van de volgende redenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Het belang van de inschattingen en beoordelingen door het management bij het bepalen van de waarderingsparameters; - Het materiële bedrag van de betreffende deelneming. <p>De assumpties onderliggend aan de waardering van deze deelneming zijn :</p> <ul style="list-style-type: none"> - De selectie van de vergelijkbare bedrijven ter bepaling van: <ul style="list-style-type: none"> - De "price earning" ratio, - De "price-to-book" ratio, - De illiquideitskorting. 	<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 waarderingsspecialisten 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>

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Waardering van de deelneming in Eaglestone</p> <p>Zoals vermeld in de toelichtingen van de jaarrekening, houdt Compagnie du Bois Sauvage een belang van 30% aan in Eaglestone voor een waarde van 49 167 (000) EUR zoals opgenomen in de geconsolideerde balans van de vennootschap.</p> <p>In overeenstemming met IAS 28/IAS 36 is dit belang onderworpen aan een impairment test na de identificatie van aanwijzingen voor waardevermindering.</p> <p>De bepaling van de realiseerbare waarde van dit belang is gebaseerd op de Discounted Cash Flow methode.</p> <p>In het kader van onze audit hebben we de onderliggende aannames voor de waardering van dit belang geïdentificeerd als een kernpunt van de controle, voornamelijk om de volgende redenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - De onzekerheden met betrekking tot het herstel van de vastgoedsector; - De belangrijke oordelen van het management bij het schatten van de toekomstige kasstroomprojecties; - De belangrijke oordelen in de waarderingaannames zoals de WACC en de langetermijn groeipercentage. - Het materialiteit van het bedrag van de goodwill opgenomen in de waarde van het belang. 	<p>We hebben de processen in verband met het bepalen van de waarderingparameters nagekeken en hebben hierbij de relevante controles geïdentificeerd.</p> <p>De volgende procedures zijn uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beoordeling van het waarderingsmodel, inclusief de wiskundige nauwkeurigheid; • Beoordeling van het businessplan en de waarderingaannames • Beoordeling van de informatie gepubliceerd in het jaarverslag en evaluatie van de conformiteit met de IFRS-standaard. <p>We hebben onze waarderingsdeskundigen betrokken.</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 Eaglestone te adresseren.</p>

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;

Compagnie du Bois Sauvage NV | 31 december 2024

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

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

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze duurzaamheidsinformatie. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag. Voor dit deel van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening verwijzen wij naar ons verslag hieromtrent.

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

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

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

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

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

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de officiële Franstalige versie van de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Compagnie du Bois Sauvage NV per 31 december 2023 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Compagnie du Bois Sauvage NV | 31 december 2024

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 BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Enkelvoudige jaarrekening – Belgische normen

Waarschuwing

Krachtens artikel 3:17 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn de hierna opgenomen bijlagen bij de enkelvoudige jaarrekening een verkorte versie van de jaarrekening, waarin niet alle door de wet vereiste bijlagen zijn opgenomen, noch het

verslag van de commissaris waarin de jaarrekening zonder voorbehoud voor echt wordt verklaard.

De integrale versie zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en is eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Balans na winstverdeling – Activa

In duizend euro	2024	2023
Oprichtingskosten	-	-
Vaste activa	689.793	797.885
II. Immateriële vaste activa	20	6
III. Materiële vaste activa	3.853	4.046
A. Terreinen en gebouwen	646	664
B. Installaties	70	88
C. Meubilair en rollend materieel	164	179
E. Overige materiële vaste activa	2.973	3.115
F. Activa in aanbouw	-	-
IV. Financiële vaste activa	685.920	793.834
A. Verbonden ondernemingen	492.496	532.007
1. Deelnemingen	476.541	520.584
2. Vorderingen	15.955	11.423
B. Andere verbonden ondernemingen	118.882	124.605
1. Deelnemingen	56.821	52.673
2. Vorderingen	62.061	71.932
C. Andere financiële vaste activa	74.542	137.222
1. Aandelen	74.542	137.221
2. Vorderingen en borgtochten	0	1
Vlottende activa	48.307	36.544
V. Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	-
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	53	53
A. Voorraden	53	53
4. Goederen	3	3
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	50	50
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	25.217	16.732
A. Handelsvorderingen	241	17
B. Overige vorderingen	24.977	16.715
VIII. Geldbeleggingen	14.489	12.250
A. Eigen aandelen	702	1.433
B. Overige beleggingen	13.786	10.817
IX. Liquide middelen	4.747	3.929
X. Overlopende rekeningen	3.802	3.580
TOTAAL ACTIVA	738.100	834.429

Balans na winstverdeling – Passiva

In duizend euro	2024	2023
Eigen vermogen	690.771	788.401
I. Kapitaal	84.411	84.411
A. Ingeschreven kapitaal	84.411	84.411
II. Uitgiftepremies	69.886	69.886
IV. Reserves	12.579	13.310
A. Wettelijke reserve	11.877	11.877
B. Onbeschikbare reserves	702	1.433
1. Inkoop eigen aandelen	702	1.433
C. Belastingvrije reserves		
D. Beschikbare reserves	-	-
V. Overgedragen winst	523.895	620.794
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.365	1.367
VIII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1.365	1.367
1. Pensioenen - Soortgelijke verplichtingen		
2. Belastingen		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	1.365	1.367
Schulden	45.965	44.661
IX. Schulden op meer dan één jaar	29.291	29.059
A. Financiële schulden	27.416	29.055
1. Achtergestelde leningen	-	-
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	-	-
3. Schulden lease-financiering - Gelijkgesteld	-	-
4. Kredietinstellingen	20.000	20.000
5. Overige leningen	7.416	9.055
F. Overige schulden	1.876	4
X. Schulden op ten hoogste één jaar	15.347	14.953
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	-	-
B. Financiële schulden	-	-
1. Kredietinstellingen	-	-
2. Overige leningen	-	-
C. Handelsschulden	559	161
1. Leveranciers	559	161
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	246	184
1. Belastingen	80	57
2. Bezoldigingen en sociale lasten	166	127
F. Overige schulden	14.542	14.608
XI. Overlopende rekeningen	1.327	649
TOTAAL PASSIVA	738.100	834.429

Resultatenrekening – Kosten

In duizend euro	2024	2023
A. Kosten van schulden	699	4.128
B. Andere financiële kosten	80	555
C. Diensten en diverse goederen	1.697	1.386
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.451	1.335
E. Diverse kortlopende lasten	222	452
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa en op vorderingen	270	343
G. Waardeverminderingen	108.655	37.121
1. Op financiële vaste activa	107.734	36.971
2. Op vlottende activa	921	150
3. Op vorderingen	-	-
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	1
I. Minderwaarden bij de realisatie	-	534
1. Van materiële vaste activa		
2. Van financiële vaste activa	-	534
3. Van vlottende activa en marktproducten	-	-
J. Niet-recurrente lasten	-	-
K. Belastingen	404	46
L. Winst van het boekjaar		
TOTAAL VAN DE KOSTEN	113.477	45.901
M. Overboeking naar de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen winst van het boekjaar		-

Resultatenrekening – Opbrengsten

In duizend euro	2024	2023
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	31.126	24.502
1. Dividenden	25.958	19.520
2. Rente	5.169	4.982
B. Opbrengsten uit vlottende activa	922	2.618
C. Andere financiële opbrengsten	8	1
D. Opbrengsten verbonden met de dienstverlening	162	671
E. Andere kortlopende opbrengsten	682	644
G. Terugneming van waardeverminderingen	2.634	3.277
1. Op financiële vaste activa	2.580	2.055
2. Op vlottende activa	54	1.222
3. Op vorderingen	-	-
H. Gebruik en terugneming van voorzieningen voor risico's en kosten	2	-
I. Meerwaarden bij de realisatie	4.024	70
1. Van immateriële en materiële vaste activa	-	-
2. Van financiële vaste activa	4.024	70
3. Van vlottende activa en derivaten	-	-
J. Niet-recurrente opbrengsten		
K. Regularisering van belastingen		
L. Verlies van het boekjaar	73.918	14.118
TOTAAL VAN DE OPBRENGSTEN	113.477	45.901
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves		
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar	73.918	14.118

Resultaatverwerking

In duizend euro	2024	2023
A. Te bestemmen winst (verlies)	542.875	637.032
1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-73.918	-14.118
2. Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	620.794	651.150
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	9.532	2.627
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	9.532	2.627
1. Aan de wettelijke reserve		
3. Aan de overige reserves	-9.532	-2.627
D. Over te dragen winst (verlies)	-523.895	-620.794
1. Over te dragen winst	523.895	620.794
F. Uit te keren winst	-13.448	-13.610
1. Vergoeding van de inbreng	13.448	13.528
2. Bestuurders en andere ontvangers	-	82
3. Intrekking van eigen aandelen	-	-

Staat van het kapitaal

	Montant In duizend euro	Nombre d'actions
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Maatschappelijk kapitaal		
Aan einde van het vorige boekjaar	84.411	1.658.509
Kapitaalvermindering	0	0
Uitoefening van warrants en inschrijvingsrechten	0	0
Intrekking van eigen aandelen	0	-39.516
Herclassificatie door overboeking van reserves 'uitgiftepremies'	0	0
Aan einde van het boekjaar	84.411	1.618.993
2. Samenstelling van het kapitaal		
- Gewone aandelen znw	84.411	1.618.993
waarvan eigen aandelen	-	-
B. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
- Converteerbare obligaties	-	-
- Warrants	-	-
- Aandelenoptieplan	-	-

Structuur van het aandeelhouderschap

Aangifte van deelnemingen op 31 december 2024

	Datum	Aantal aandelen (a)	Bijgewerkt % (b)	Aantal con- verteerbare obligaties (b)	Aantal warrants en opties (c)	Totaal (a)+(b)+(c)	Bijgewerkt potenti- eel %	verbonden met
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE NV ⁽¹⁾	27/11/24	747.269 ⁽²⁾	46,16%	0	0	747.269	46,16%	1
FINGAREN BV ⁽¹⁾	27/11/24	91.987	5,68%	0	0	91.987	5,68%	1
Mevr. Guy Paquot (Nicole Thys)	27/11/24	1.720	0,11%	0	0	1.720	0,11%	1
Totaal		840.976	51,95%	0	0	840.976	51,95%	

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

(2) De hoofdaandeelhouders van Compagnie du Bois Sauvage NV hebben de Vennootschap op 27 november 2024 een bijgewerkt overzicht bezorgd van het aandelenbezit op 08 maart 2024.

Op 31 december 2024 werden geen andere kennisgevingen ontvangen, hoewel Entreprises et Chemins de Fer en Chine 911 aandelen van Compagnie du Bois Sauvage heeft gekocht.

Samenvatting van de waarderingsregels

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

JAARVERSLAG

Het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage wordt in onderhavig jaarverslag 2024 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 2024

De enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar 2024 wordt afgesloten met een nettoverlies van EUR -73,9 miljoen, tegenover een nettoverlies van EUR -14,1 miljoen in 2023.

Dit resultaat omvat met name:

- de ontvangen dividenden van deelnemingen voor EUR 25,95 miljoen waarvan hoofdzakelijk:
 - EUR 13,2 miljoen van Jeff de Brugge, EUR 4 miljoen van Neuhaus, EUR 1,6 miljoen van AGEAS en EUR 3,2 miljoen van Umicore;
 - de aan het jaareinde opgenomen waardecorrecties, voornamelijk op Umicore (EUR -59,1 miljoen), Surongo Deutschland (EUR -16,71 miljoen), Imolina (EUR -13,5 miljoen), Surongo America (EUR -10,7 miljoen) en in functie van de gehanteerde waarderingsregels;
- de hogere algemene overheadkosten, waaronder niet-recurrerende uitgaven voor erelonen van experts (onder meer m.b.t. de CSRD-regels (KEUR 250));
- de schuldenlast voor EUR 0,7 miljoen tegenover EUR 4,1 miljoen het vorige jaar, een daling als gevolg van de terugbetaling van bank- en obligatieleningen eind 2023 en de stijging van de Euribor-rente op de schuld van Parfina.

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van het boekjaar 2024 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

Door de lage schulden, de uiterst positieve vooruitzichten m.b.t. de kasmiddelen en de significante overgedragen resultaten werden de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit toegepast.



+32 (0)2 227 54 50



www.bois-sauvage.be



Wildewoudstraat, 17
B-1000 Brussel

