



Whitestone Group

Société anonyme de droit belge
32, route de Genval, 1380 Lasne
0467.731.030 (RPM Brabant Wallon)
(« **Whitestone** » ou l' « **Émetteur** »)

NOTE D'INFORMATION RELATIVE À L'ADMISSION DE 1.369.680 NOUVELLES ACTIONS ORDINAIRES DE WHITESTONE (CODE ISIN : BE0974401334 – CODE MNÉMONIQUE « ROCK ») SUR EURONEXT GROWTH BRUSSELS

Le présent document a été établi par Whitestone.

LE PRÉSENT DOCUMENT N'EST PAS UN PROSPECTUS ET N'A PAS ÉTÉ VÉRIFIÉ OU APPROUVÉ PAR L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS (la « **FSMA** »).

28 février 2024

AVERTISSEMENT : L'INVESTISSEUR COURT LE RISQUE DE PERDRE TOUT OU PARTIE DE SON INVESTISSEMENT ET/OU DE NE PAS OBTENIR LE RENDEMENT ATTENDU.

La présente note d'information (la « **Note d'Information** ») concerne l'admission à la négociation de 1.369.680 nouvelles actions ordinaires, sans désignation de valeur nominale, de Whitestone (Code ISIN : BE0974401334) (les « **Nouvelles Actions** ») sur Euronext Growth Brussels. Les Nouvelles Actions ont été émises à un prix d'émission de 13 EUR dans le cadre d'une augmentation de capital par apport en nature de participations dans plusieurs sociétés et d'une créance par Multifin SA (l' « **Opération** »).

L'Opération ne constitue pas une offre au public au sens au sens de l'article 2(d) du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE et de l'article 4 (2°) de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (la « **Loi Prospectus** »).

La Note d'Information a été établie conformément à la Loi Prospectus et à l'arrêté royal du 23 septembre 2018 relatif à la note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses. Les actions de Whitestone (les « **Actions** ») sont admises à la négociation sur la plateforme multilatérale de négociation (« **MTF** ») Euronext Growth Brussels sous le symbole mnémonique ROCK et les Nouvelles Actions seront admises à la négociation sous le même symbole à compter 29 février 2024. Sauf indication contraire, les termes mentionnés dans cette Note d'Information par une majuscule revêtent la signification qui leur est attribuée dans cette Note d'Information. La version électronique de cette Note d'Information et les informations relatives à l'Opération sont disponibles sur le site de Whitestone (www.whitestone.eu).

PARTIE I. PRINCIPAUX RISQUES PROPRES A L'ÉMETTEUR ET AUX NOUVELLES ACTIONS DONT L'ADMISSION EST DEMANDÉE

La présente partie a pour objet d'exposer les principaux risques relatifs à Whitestone et leur effet potentiel sur les activités, le résultat ou la situation financière de Whitestone, qui pourraient avoir pour conséquence de diminuer la valeur des Actions admises à la négociation sur Euronext Growth Brussels. Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits ci-dessous, les incertitudes ainsi que toute autre information pertinente contenue dans la présente Note d'Information. De plus, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la liste des risques présentés ci-dessous n'est pas exhaustive car elle est basée sur les informations connues à la date de rédaction de cette Note d'Information, étant entendu que d'autres risques inconnus, improbables ou dont la réalisation n'est pas considérée à ce jour comme susceptible d'avoir un effet défavorable sur Whitestone, son activité ou sa situation financière, peuvent exister. L'ordre dans lequel les risques sont énumérés n'est pas une indication de la probabilité de survenance ou de l'ampleur de leurs conséquences commerciales.

A. Principaux risques liés à l'Émetteur

Risques liés au départ des dirigeants de l'Émetteur ou des sociétés du portefeuille.

Afin d'atteindre ses objectifs, l'Émetteur dépend en grande partie de l'expérience, du dévouement, de la réputation, des compétences de négociation et des réseaux de l'équipe entrepreneuriale et expérimentée qui dirige l'Émetteur. Les membres de cette équipe sont un actif essentiel pour l'Émetteur. Le départ d'un ou plusieurs membres de cette équipe et la perception négative de cette perte par le marché ou le secteur d'activités pourraient impacter négativement les activités et les résultats de l'Émetteur. En outre, l'Émetteur peut éventuellement éprouver des difficultés à recruter des employés qui conviennent, tant pour l'expansion de ses activités que pour le remplacement des employés qui décident de partir. Par ailleurs, le recrutement des employés peut entraîner des coûts substantiels en termes de salaires et autres mécanismes d'intéressement.

En outre, les sociétés dans lesquelles l'Émetteur détient ou détiendra une participation pourront être dépendantes de la présence en leur sein d'une ou plusieurs personnes clés dont le départ ou l'indisponibilité pourrait avoir des conséquences préjudiciables. De ce fait, le départ de cette(s) personne(s) pourrait avoir un impact sur les revenus récurrents générés par la société concernée. L'Émetteur n'est pas un fonds d'investissement et a une approche long terme pour les actionnaires : elle ne vise donc pas à générer des profits principalement par la cession de ses filiales ou de ses participations. Cependant, tout projet de cession de la participation concernée pourrait être différé, ou intervenir dans des conditions défavorables.

Risques liés aux opérations des sociétés détenues en portefeuille.

Bien que les membres du management de l'Émetteur soient des professionnels expérimentés et qu'ils soient soutenus par des conseillers et des banquiers, le succès des investissements de l'Émetteur repose notamment sur la performance des sociétés détenues en portefeuille. La valorisation initiale de l'opportunité d'investissement ou la valorisation des investissements additionnels est complexe et, de ce fait, la valorisation réalisée par l'Émetteur peut ne plus être appropriée à un moment donné. De plus, la direction de la société détenue en portefeuille peut avoir pris, dans le passé, des mesures qui n'ont pas été portées à la connaissance de l'Émetteur ou publiées de façon adéquate durant la procédure de *due diligence*. Par ailleurs, la direction de la société détenue en portefeuille peut prendre des mesures affectant négativement les activités de la société concernée qui n'ont pas été portées à la connaissance de l'Émetteur. De même, les risques identifiés peuvent ne pas être totalement ou correctement couverts par les déclarations, les garanties ou les indemnités de la documentation d'investissement ou d'acquisition. Si un tel risque se concrétise, cela peut provoquer une perte de valeur imprévue, partielle ou totale, au niveau de la société détenue en portefeuille concernée et impacter les revenus et la situation financière de l'Émetteur.

Risques liés à la concurrence.

L'Émetteur opère dans un environnement concurrentiel qui évolue rapidement et dans lequel évoluent d'autres sociétés holding d'investissement, des fonds de *private equity*, ou autres acteurs opérationnels souhaitant gérer eux-mêmes les opérations des sociétés qu'ils acquièrent. Certains acteurs de ce marché peuvent préférer offrir des prix supérieurs, pour un même actif, quitte à dégrader le retour sur investissement souhaité pour cet actif. L'Émetteur mettra en œuvre ses meilleurs efforts pour éviter d'aller au-delà de ce qui lui semble raisonnable en termes de prix d'acquisition et maintenir une position concurrentielle solide et différenciée. Si l'Émetteur n'est pas en mesure de conserver cette position, cela pourrait avoir un effet défavorable sur l'activité, les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives de l'Émetteur.

Risques particuliers liés aux opérations avec financement externe, aux hausses des taux d'intérêts et aux éventuelles difficultés de refinancement.

Puisque l'Emetteur n'a aucune dette financière statutaire, l'Emetteur n'est pas exposé, à la date de la Note d'Information, aux risques de refinancement de cette dernière. Au sein du Groupe Whitestone, l'endettement externe est généralement localisé directement dans les sociétés opérationnelles ou porté par une société intermédiaire, généralement dédiée à la détention de la participation, plutôt qu'au niveau de l'Emetteur lui-même. L'endettement au niveau des sociétés opérationnelles et intermédiaires est constitué de lignes de crédit, de dettes bancaires ou de dette privée (prenant la forme d'obligations ou de crédit vendeur)¹. Au 31 décembre 2022, le ratio d'endettement consolidé du Groupe Whitestone² s'élevait à environ 35%. Pour plus d'informations sur l'endettement de l'Emetteur, voy. le point B.3 (*Déclaration sur le niveau de capitaux propres et d'endettement*) de la Partie II de la Note d'Information).

Lorsqu'un financement externe est mis en place en vue d'une acquisition ou de la détention d'une participation, celui-ci consiste en général en un emprunt bancaire porté par une société intermédiaire, généralement dédiée à la détention de la participation. L'emprunt bancaire est ensuite remboursé par les cash-flows nets de la société (principalement les dividendes). Bien que l'existence d'un emprunt bancaire permette d'améliorer le rendement de l'investissement, ces opérations peuvent être affectées négativement par la hausse des taux d'intérêt ou de la détérioration de la situation de la société détenue en portefeuille, de son secteur d'activité ou de sa capacité à générer des revenus. Ces sociétés détenues en portefeuille nécessitent donc de la part de l'Emetteur une juste appréciation de la capacité de la participation à assurer dans le temps le service de la dette. Cela signifie qu'il existe, pour certaines des sociétés détenues en portefeuille, des risques liés à une hausse des intérêts et/ou au refinancement lorsque les emprunts existants à taux fixe arrivent à échéance et doivent être refinancés ou lorsque les emprunts sont à taux flottant. Si un tel risque se matérialise, cela pourrait avoir un effet négatif sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives de l'Emetteur.

Risques liés à la détention de participations minoritaires.

Compte tenu de sa politique d'investissement, l'Emetteur peut acquérir des participations dans les sociétés dans lesquelles il investit en tant qu'actionnaire minoritaire. Bien que l'Emetteur veuille à obtenir, dans lesdites sociétés, des clauses de protection de son investissement via des pactes d'actionnaires, il est possible que l'Emetteur n'ait pas accès, au sein de ces sociétés, à toute l'information utile et nécessaire dans le cadre de sa stratégie d'investissement. Il se peut également que l'Emetteur ne puisse exercer une influence sur les décisions prises au sein de ces sociétés, ce qui pourrait influencer la valeur des participations de l'Emetteur dans ces sociétés ou rendre une cession plus complexe. De plus, il est possible que les actionnaires majoritaires de ces sociétés aient des intérêts contraires ou divergents de ceux de l'Emetteur. Ces éléments sont susceptibles d'impacter la valorisation des sociétés concernées et/ou les revenus récurrents générés par cette dernière.

Risques liés à la liquidité et à l'absence de liquidité des participations détenues.

Avec une trésorerie positive et un endettement nul (pour plus d'informations sur l'endettement de l'Emetteur au 31 décembre 2023, voy. le point B.3 (*Déclaration sur le niveau de capitaux propres et d'endettement*) de la Partie II de la Note d'Information), l'Emetteur n'est pas exposé, à son niveau, aux risques du financement par la dette (voy. le facteur de risque de la présente section intitulé « *Risques particuliers liés aux opérations avec financement externe, aux hausses des taux d'intérêts et aux éventuelles difficultés de refinancement* »). L'Emetteur reste cependant vigilant afin de s'assurer que les sociétés qu'il détient en portefeuille et finance par la dette dégagent des marges suffisantes et ne contractent pas de dettes pouvant excéder leur capacité de remboursement en temps normal³. Le portefeuille de l'Emetteur comprend néanmoins des investissements généralement à haut risque, non garantis et non cotés, donc illiquides. La réalisation de revenus récurrents et/ou plus-values sur ces investissements est incertaine, peut être lente à concrétiser et faire l'objet de restrictions légales et contractuelles pendant certaines périodes (par exemple, lors d'une période d'incessibilité, de standstill, de clôture, etc.). Ces plus-values dépendent, entre autres, de l'évolution des résultats de la société en portefeuille concernée, de la situation économique générale, de la disponibilité des acquéreurs et du financement, ainsi que de la réceptivité des marchés financiers pour les introductions en bourse (IPO). Par conséquent, la nature illiquide de ces actifs présente un risque pour les résultats et la génération du flux de trésorerie de l'Emetteur. En outre, l'Emetteur ne maîtrise pas toujours le calendrier ou l'évolution du processus de vente, ce qui peut éventuellement mener à un rendement sous optimal. Si un tel risque se concrétise, cela pourrait avoir un effet défavorable sur l'activité, les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives de l'Emetteur.

¹ Une vue consolidée de l'endettement du Groupe Whitestone sera disponible dans le rapport annuel 2023 disponible avant/pour son AGO 2024 (13 mai), lorsque l'Emetteur aura préparé, conformément aux règles de droit comptables belges, des comptes consolidés relatifs à l'exercice qui se clôturera le 31 décembre 2023.

² Le ratio d'endettement consolidé est calculé sur la base de l'endettement consolidé (dettes financières) divisé par les fonds propres consolidés du groupe, du dernier exercice consolidé publié et audité.

³ Voy. la note n° 1 concernant la vue consolidée de l'endettement du Groupe Whitestone.

Risques liés aux conditions économiques, politiques et sociales.

Les sociétés dont des participations sont détenues en portefeuille par l'Émetteur sont exposées aux risques spécifiques liés au secteur dans lequel lesdites sociétés opèrent. Ces risques sont gérés au niveau de la société concernée. Les fluctuations dans la conjoncture économique, tout comme tous les autres risques auxquels sont soumises ces sociétés, ont un impact potentiel sur les résultats des participations, et par conséquent également sur la valorisation de ces participations sur le bilan de l'Émetteur. Dans les cas les plus extrêmes, une société détenue en portefeuille par l'Émetteur peut faire faillite, entraînant une perte totale de l'investissement de l'Émetteur dans cette société. Étant donné que l'Émetteur dispose d'un portefeuille diversifié, réparti entre différentes participations avec des activités dans différents secteurs, l'impact des fluctuations dans la conjoncture économique peut être différent. Des circonstances économiques, politiques et sociales complexes peuvent non seulement avoir une influence défavorable sur la valorisation du portefeuille existant de l'Émetteur, mais également sur la quantité et la qualité des nouvelles opportunités d'investissement disponibles et sur les possibilités de sortie pour les participations existantes (et par conséquent sur la génération de liquidités). De tels changements des conditions économiques, politiques et sociales pourraient détériorer de manière importante les activités, la situation financière, les cash-flows et les perspectives de l'Émetteur et impacter ainsi le prix des Actions. Pour plus d'information sur les sociétés détenues en portefeuille par l'Émetteur, veuillez consulter le point A.2 (*Description des activités de l'Émetteur*) de la Partie II de la Note d'Information.

B. Principaux risques liés aux Actions***Le cours des Actions est susceptible d'être affecté par une volatilité importante.***

Le prix de marché des Actions pourrait connaître des fluctuations importantes, indépendamment des résultats réels des activités ou de la situation financière de Whitestone. De telles fluctuations peuvent résulter de différents facteurs ou événements qui ne relèvent pas du contrôle de Whitestone. Ces facteurs comprennent notamment : (i) l'évolution du marché sur lequel les Actions sont admises à la négociation, (ii) les variations des résultats financiers, des prévisions ou des perspectives de l'Émetteur ou de ceux de ses concurrents d'une période à l'autre, (iii) les différences entre les résultats réels, opérationnels ou financiers de Whitestone, et ceux attendus par les investisseurs ou les analystes, (iv) les annonces portant sur des modifications de l'actionnariat de Whitestone, sur des modifications de son équipe dirigeante ou encore sur le périmètre de ses actifs, (v) l'adoption de toute nouvelle réglementation ou tout changement dans l'interprétation des lois et réglementations existantes relatives aux activités de Whitestone et des sociétés dans lesquelles elle détient des participations, (vi) la conjoncture économique et les conditions de marché ou encore (vii) les facteurs de risque décrits dans la présente Note d'Information.

Risques liés à l'insuffisance de flottant et de liquidité sur le titre.

À l'issue de l'Opération, les principaux actionnaires de Whitestone, dont l'identité et le pourcentage de participation sont détaillés dans le point A.3 (Actionnariat – Participations importantes) de la Partie II de la Note d'Information, détiennent ensemble environ 76% du nombre total des Actions en circulation. La détention significative d'Actions par ces actionnaires pourrait avoir un impact négatif sur le cours des Actions si l'un ou plusieurs de ces actionnaires venait à céder la totalité ou une partie de leur Actions. En outre, en raison de l'absence d'un flottant significatif, il n'est pas possible de garantir l'existence d'un marché liquide des Actions, ni qu'un tel marché, s'il se développe, perdurera. À défaut d'une liquidité suffisante des Actions, le cours de bourse des Actions et la capacité des investisseurs à négocier leurs actions dans des conditions qu'ils pourraient juger satisfaisantes sont susceptibles d'en être affectées.

Risque de dilution en cas d'augmentation(s) de capital ultérieure(s).

Whitestone pourrait être amenée à faire appel régulièrement aux marchés de capitaux et décider d'émettre des Actions supplémentaires à l'avenir dans le cadre d'offres publiques ou de placements privés pour financer, entre autres, le développement du groupe, l'acquisition de nouvelles sociétés ou la croissance de sociétés détenues en portefeuille. Si les actionnaires de Whitestone ne souscrivent pas à des Actions supplémentaires au prorata de leur participation existante ou que leur droit de préférence est supprimé ou limité conformément à l'article 7:191 du Code des sociétés et des associations (le « CSA »), il en résultera une dilution de leur participation existante dans Whitestone. L'émission d'Actions supplémentaires par Whitestone, ou la possibilité d'une telle émission, peut également entraîner une baisse du prix des Actions et rendre plus difficile pour les actionnaires la vente de leurs Actions à un moment ou à un prix souhaitable.

C. Principaux risques liés à l'offre

Non applicable. L'émission des 1.369.680 Nouvelles Actions, dont l'admission à la négociation a été demandée à Euronext Growth organisé par Euronext Brussels, résulte de l'Opération et ne constitue pas une offre publique au sens de la Loi Prospectus et de l'arrêté royal du 23 septembre 2018 relatif à la note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses.

PARTIE II. INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR

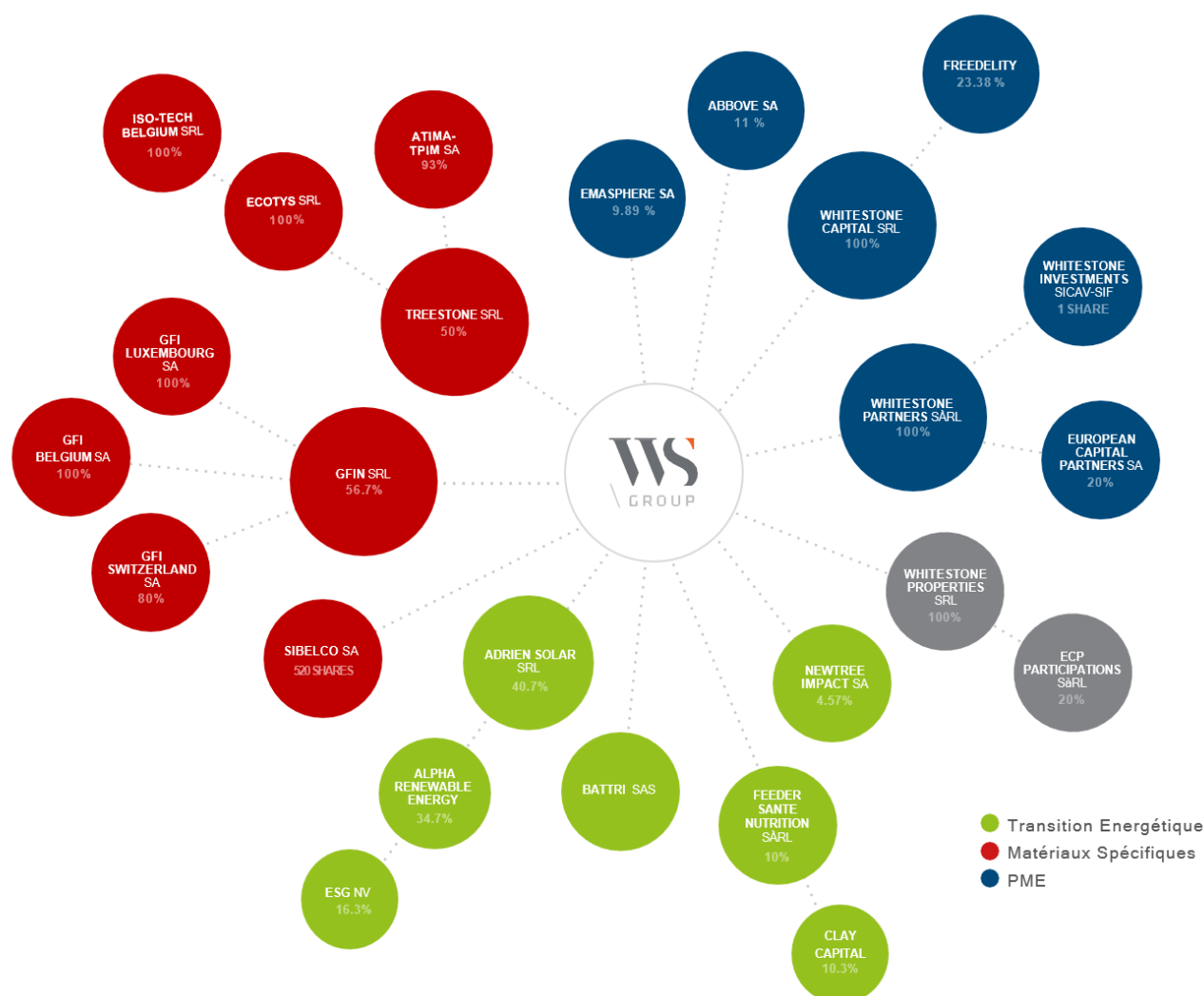
A. Identité de l'Émetteur

A.1 Informations générales sur l'Émetteur

Whitestone est une société anonyme de droit belge, dont le siège est situé à 32, route de Genval, 1380 Lasne. Whitestone est inscrite au registre des personnes morales sous le numéro 0467.731.030 (RPM Brabant Wallon). Whitestone a été constituée le 10 novembre 1999 pour une durée illimitée et a pour pays d'origine la Belgique. Le site internet de Whitestone est accessible au lieu suivant : www.whitestone.eu.

A.2 Description des activités de l'Émetteur

La mission de WG, en tant que holding côté sur Euronext Growth, est d'investir principalement dans des PME basées en Belgique pour les développer au travers de prises de participations minoritaires et majoritaires influentes sur le long terme (du type « Evergreen ») mais tout en veillant à faire tourner le portefeuille. Cela se fait principalement dans des PME belges rentables avec un focus progressif sur la dimension ESG, notamment au travers de secteurs ciblés. Le portefeuille est diversifié dans des sociétés privées majoritairement (ré)organisé autour des 3 nouveaux piliers : la transition énergétique, les matériaux spécifiques (inclus métaux précieux/rares), et les PME basées principalement en Belgique.



L'objectif de Whitestone est d'investir principalement dans des sociétés non cotées en y jouant le rôle d'actionnaire professionnel en se concentrant sur la gouvernance, la stratégie et le financement en vue de contribuer à la création de valeur à long-terme de ces dernières. Ces investissements sont réalisés en capital, par endettement bancaire ou en combinant

ces deux types de financement. En ce qui concerne l'endettement bancaire, celui-ci sera principalement logé au niveau des sociétés opérationnelles et/ou d'un véhicule d'acquisition constitué pour l'acquisition.

A.3 Actionnariat – Participations importantes

A la date de la Note d'Information, après la prise en compte de l'émission des 1.369.680 Nouvelles Actions résultant dans le cadre de l'Opération et compte tenu des dernières notifications de transparence reçues conformément à la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, l'actionnariat de l'Emetteur se compose, à sa connaissance, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage (capital)
Multifin.....	1.369.680	37,55%
Fondateurs	765.404	20,98%
Familles représentées au CA.....	595.903	16,33%
Invest.BW	94.877	2,60%
Auto-contrôle.....	47.690	1,31%
Autres.....	774.501	21,23%
Total	3.648.055	100,00%

A.4 Transactions entre l'Emetteur et des personnes détenant plus de 5 % du capital de l'Emetteur ou liées à ces personnes

L'Emetteur n'a pas conclu de transactions avec des personnes détenant plus de 5% du capital de l'Emetteur ou des personnes liées à ces dernières.

A.5 Description et composition de l'organe d'administration

Whitestone est administrée par un conseil d'administration (le « **Conseil** ») composé, conformément à l'article 15 de ses statuts, de trois (3) membres au moins, actionnaires ou non, personnes physiques ou personnes morales. Le Conseil a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet de la société, à l'exception de ceux réservés à l'assemblée générale. Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale pour quatre (4) ans au plus. Le Conseil actuellement en place comprend neuf (9) administrateurs.

A la date de la Note d'Information, le Conseil est composé comme suit :

Nom	Nature du mandat	Échéance du mandat
Monsieur Gérard Lamarche	Administrateur Président du Conseil	Mai 2028
Madame Valentine de Pret	Administrateur	Mai 2028
OBA Management SA,, représentée par son représentant permanent Monsieur Philippe Masset	Administrateur*, Vice-Président	Mai 2025
Alternadyve SRL, représentée par sa représentante permanente Madame Antoinette d'Yve de Bavay	Administrateur*	Mai 2025
Agropellets SRL, représentée par son représentant permanent Monsieur Jean-François Gosse	Administrateur*	Mai 2025
Monsieur Olivier Pirotte	Administrateur	Mai 2025
Invest.BW SA, représentée par son représentant permanent Monsieur Pierre de Waha-Baillonville	Administrateur	Mai 2025

NAM Invest BV, représentée par son représentant permanent Monsieur d'Oreye de Lantremange Maximilien	Administrateur	Mai 2025
Jean-Christophe Staquet (cooptation à la place de REPAMA),	Administrateur	Mai 2025

(*) Ces administrateurs ont la qualité d'administrateur indépendant.

Conformément à l'article 21 des statuts, le Conseil a délégué la gestion journalière de Whitestone à Interprim's SA, représentée par Monsieur Frédéric Pouchain qui sera un invité permanent du conseil d'administration. Pour certaines de ces décisions, l'organe d'administration s'appuie sur les recommandations faites par le comité d'audit, le comité de rémunération et le comité ESG.

Sous recommandation du CEO, le Conseil nommera un comité exécutif pour veiller à la bonne application des décisions prises par le conseil d'administration. Celui sera composé de Frédéric Pouchain, qui le présidera en tant que CEO de la Société, Sandro Ardizzone, CEO de GFIN/GFI, et Antoine Duchateau, Senior Analyst chez Whitestone.

A.6 Rémunérations et avantages des membres du conseil d'administration et des délégués à la gestion journalière au cours du dernier exercice

Pendant l'exercice comptable 2022, Agropellet SRL et Alternadyve SRL, représentés respectivement par Monsieur Jean-François Gosse et Madame Antoinette d'Yve de Bavay en tant que représentants permanents, ont reçu une rémunération de EUR 8 000 (HTVA) chacun en tant qu'administrateurs. De même, PhM Advisory SRL, représentée par Monsieur Philippe Masset en tant que représentant permanent, a reçu une rémunération de EUR 24 000 (HTVA) en sa qualité de président du conseil d'administration pour le dernier exercice comptable.

A la date de la Note d'Information, les administrateurs indépendants composant le Conseil perçoivent des tantièmes, les autres administrateurs n'étant pas rémunérés.

A.7 Interdictions ou incompatibilités

En ce qui concerne chacun des administrateurs et l'administrateur délégué, l'Emetteur n'a pas connaissance d'une quelconque condamnation visée à l'article 20 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse.

A.8 Transactions avec des parties liées et conflits d'intérêts

L'Emetteur n'a pas conclu de transactions avec des personnes détenant plus de 5% de son capital, ses administrateurs ou des personnes liées à ceux-ci.

A.9 Identité du commissaire.

Les comptes annuels de l'Emetteur font l'objet de vérifications par un commissaire. Le commissaire de l'Emetteur est RSM SCRL (« **RSM** »), membre de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, dont le siège est établi Chaussée de Waterloo 1151, 1180 Uccle, RPM (Bruxelles) 0429.471.656, représenté par Céline Arnaud. L'assemblée générale ordinaire de l'Emetteur du 09 mai 2022 a décidé de renouveler le mandat de RSM, en vue d'effectuer l'audit et la certification des comptes annuels de l'Emetteur, pour une durée de 3 ans. Le montant annuel des honoraires de RSM est fixé à maximum EUR 40.000.

B. Informations financières concernant l'Emetteur

B.1 Comptes annuels au 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022

Les comptes annuels statutaires et consolidés de l'Emetteur au 31 décembre 2021⁴ et au 31 décembre 2022 ont été établis conformément aux normes comptables belges et figurent à l'Annexe 1 à la présente Note d'Information. Ces comptes ont été audités par RSM et ont fait l'objet d'une vérification externe indépendante. Les comptes annuels statutaires de

⁴ Les comptes de l'année 2021 concernent un exercice comptable de seulement 6 mois, suite à la fusion entre Whitestone Partners SRL et Evadix SA le 1er juillet 2021.

l'Emetteur au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022 ainsi que les rapports de RSM en sa qualité de commissaire de l'Emetteur, tels qu'ils figurent à l'Annexe 1 à la présente Note d'Information, reflètent la situation comptable et financière de l'Emetteur avant la réalisation de l'Opération.

B.2 Déclaration de fonds de roulement

A la date de la Note d'Information, l'Emetteur dispose d'un fonds de roulement net suffisant pour faire face à ses obligations et à ses besoins de trésorerie sur les douze (12) prochains mois.

B.3 Déclaration sur le niveau de capitaux propres et d'endettement

A la suite de l'Opération, le capital de Whitestone s'élève à un montant de EUR 12.655.409,13 et est représenté par 3.648.055 actions ordinaires avec droit de vote, sans mention de valeur nominale. L'évolution des fonds propres statutaires de Whitestone suite à l'opération s'établit comme suit :

Capitaux propres (en EUR)	31 décembre 2023	
	Situation actuelle ⁵	Ajustement (Opération)
Capital	7.902.619,53	12.655.409,13
Primes d'émission	7.775.323,81	20.828.374,21
Plus-value de réévaluation	0,00	0,00
Réserves	345.684,31	345.684,31
Bénéfices (Pertes) Reporté(e)s	(1.539.975,83)	(1.539.975,83)
Total des capitaux propres	14.483.651,82	32.289.491,82

Au niveau du Groupe Whitestone, l'endettement est localisé dans les sociétés opérationnelles ou les véhicules d'acquisition détenus par l'Emetteur. L'endettement au niveau de ces sociétés est constitué de lignes de crédit, de dettes bancaires ou de dette privée (prenant la forme d'obligations ou de crédit vendeur)⁶. Une vue de l'endettement statutaire de Whitestone Group au dernier exercice publié et audité, à savoir au 31 décembre 2022, peut être résumée dans le tableau ci-dessous :

Endettement (en EUR)	31 décembre 2022
Dettes financières	0,00
Dettes commerciales	0,00
Acomptes reçus sur commandes	0,00
Autres dettes	0,00
Total des dettes à plus d'un an	0,00
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	0,00
Dettes financières	0,00
Dettes commerciales	31.186
Acomptes reçus sur commandes	0,00
Dettes fiscales, salariales et sociales	9.614
Autres dettes	853.143 ⁷
Total des dettes à un an au plus	893.943
Comptes de régularisation	816
Total des dettes	894.759

Le tableau ci-dessous résume la dette nette de l'ensemble des participations du groupe au dernier exercice comptable publié, c'est-à-dire au 31 décembre 2022 (prise à 100%) :

⁵ Situation actuelle basée sur l'exercice comptable au 31 décembre 2023 pro forma, dont la version auditée sera publiée dans le rapport annuel 2023.

⁶ Les dettes privées consistent en des obligations ou des crédit-vendeurs (octroyés par les vendeurs lors de la vente de leur participation à l'Emetteur ou l'une des entités qu'il détient.

⁷ Au 31 décembre 2022, les Autres Dettes étaient principalement composées d'une tranche de capital non libérée d'un montant de 650 K€, liée à l'augmentation de capital dans Probiotic Group. Ce montant a été libéré au cours du premier semestre 2023.

	31 décembre 2022		
	Dettes Financières	Liquidités	Dettes Nette
Whitestone Group	0	4.417.311	-4.417.311
Whitestone Partners	0	44.625	-44.625
Whitestone Properties	621.664	22.721	598.943
Whitestone Capital	629.972	130.665	499.307
GFIN	2.888.652	83.786	2.804.866
GFI	553.962	6.184.752	-5.630.790
ECP	0	1.407.471	-1.407.471
Treestone	2.250.934	87.025	2.163.909
Ecotys	0	61.079	-61.079
Iso-Tech	390.550	389.252	1.298
Atima	384.594	187.045	197.549
Emulco	682.067	849.650	-167.583
Freedelity	510.567	761.616	-251.049
Probiotic Group	499.136	123.643	375.493
EMAsphere	2.438.021	784.505	1.653.516
Total	11.850.119	15.535.146	-3.685.027

Au niveau consolidé, les fonds propres de Whitestone Group s'élevaient à EUR 15.265.956 et la dette financière à EUR 5.412.858 au 31 décembre 2022, impliquant un ratio d'endettement consolidé⁸ de 35,5%.

L'information sur l'endettement du groupe, à la fois au niveau statutaire et consolidé, ainsi que celui de ses filiales au 31 décembre 2023, sera disponible lors de la publication du rapport annuel 2023, fin avril 2024.

B.4 Changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Emetteur survenu depuis la fin du dernier exercice

Depuis la clôture des comptes arrêtés au 31 décembre 2022, plusieurs événements significatifs sont intervenus :

- **Participation à la levée de fonds de Newtree Impact** : le 23 Janvier 2023, Newtree Impact a réalisé une augmentation de capital de 4,3 M€ auprès d'investisseurs, dont Whitestone Group à hauteur de 100 k€. Suite à cette opération, la participation est passée de 5,4% à 4,6%. Cette nouvelle levée de fonds va permettre à Newtree Impact de poursuivre ses investissements dans le secteur Agri/Food Tech avec un focus sur des entreprises innovantes qui ont pour objectif de réduire l'empreinte carbone de l'industrie agroalimentaire.
- **Prise de participation minoritaire dans Battri** : Whitestone Group a participé à hauteur de 1 M€ à la première augmentation de capital (seed money) de la société Battri SAS avec d'autres investisseurs dont le groupe Managem actif dans le secteur des mines et de l'hydrométallurgie qui a joué le rôle de « lead investor ». Battri est une entreprise fondée en 2022 basée en France qui est active dans le recyclage de batteries lithium-ion. Cette levée de fonds va lui permettre d'aménager son propre site pour recycler les batteries en les transformant en BlackMass. Cette poudre noire contient le graphite et les métaux essentiels tels que le lithium, le manganèse, le cobalt et le nickel contenus dans les batteries Li-ion.
- **Augmentation de capital de Whitestone en nature** : Whitestone a réalisé une augmentation de capital par le biais d'un apport en nature de participations dans plusieurs sociétés et d'une créance par Multifin SA (les « **Participations Apportées** »). Les Participations Apportées ont été valorisées à un montant global s'élevant à 17.805.840 EUR, en contrepartie desquelles 1.369.680 Nouvelles Actions de Whitestone ont été émises et attribuées à Multifin SA en rémunération de son apport. Le prix d'émission s'élève à 13 EUR par Nouvelle Action, soit une prime de 25% par rapport à son cours de bourse du 31 décembre 2023 et au 10 février 2024 ainsi qu'une décote de 13% par rapport à l'Actif Net Réévalué (l'« ANR ») de la Société au 31 décembre 2023. En conséquence, suite à l'Opération, Multifin SA détient 37,55% du capital de la Société. Des informations plus détaillées concernant l'Opération ainsi que l'apport en nature peuvent être consultées dans le rapport spécial réalisé par le conseil d'administration de Whitestone et dans le rapport du commissaire aux comptes publiés sur notre site internet (www.whitestone.eu).

⁸ Le ratio d'endettement consolidé est calculé sur la base de l'endettement consolidé (dettes financières) divisé par les fonds propres consolidés du groupe, du dernier exercice consolidé publié et audité.

PARTIE III. INFORMATIONS CONCERNANT L'ADMISSION DES NOUVELLES ACTIONS

A. Nom du MTF sur lequel l'admission des Nouvelles Actions est demandée et éventuels autres marchés sur lesquels les Actions sont déjà admises

Les actions de l'Emetteur sont admises à la négociation sur le MTF Euronext Growth opéré par Euronext Brussels SA/NV.

L'Emetteur a demandé que les 1.369.680 Nouvelles Actions faisant l'objet de la présente Note d'Information soient admises à la négociation sur Euronext Growth Brussels. Les Actions de l'Emetteur sont admises à la négociation sur ce marché depuis le 15 juin 2006.

B. Nombre de Nouvelles Actions admises à la négociation sur Euronext Growth et nombre total d'Actions émises par l'Emetteur

La demande d'admission porte sur l'intégralité des Nouvelles Actions émises dans le cadre de l'Opération, soit 1.369.680 Nouvelles Actions ordinaires, sans désignation de valeur nominale. A la suite de l'Opération, le nombre total d'Actions en circulation s'élève à 3.648.055 actions ordinaires. Toutes les Nouvelles Actions seront admises à la négociation sur Euronext Growth Brussels le 29 février 2024. Le prix des Nouvelles Actions à l'ouverture de la première séance de cotation de ces actions sera au prix des Actions la clôture de la dernière séance de cotation des Actions.

L'Emetteur n'a pas émis d'autres instruments de placement admis à la négociation.

C. Eventuelles restrictions à la négociation des Actions

Il n'existe pas de restriction légale ou statutaire au transfert des actions de l'Emetteur. L'Emetteur détient 47.690 actions propres dont la cession est soumise aux dispositions de l'article 7:218 du CSA.

Conformément à la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition et aux prescrits des articles 50 et 57/2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition (l' « **Arrêté Royal OPA** »), une offre publique d'acquisition doit être lancée si une personne, à la suite d'une acquisition dans son chef ou dans le chef de personnes agissant de concert avec celle-ci ou de personnes agissant pour leur propre compte, détient directement ou indirectement, plus de 50% de titres avec droit de vote d'une société ayant son siège social en Belgique et dont au moins une partie des titres est admise à la négociation sur un MTF. Le simple fait de dépasser le seuil pertinent via l'acquisition d'Actions donnera lieu à une offre obligatoire, indépendamment de la question de savoir si le prix payé lors de l'opération concernée est supérieur ou non au prix de marché actuel. L'article 52 de l'Arrêté Royal OPA prévoit cependant certaines dérogations à cette obligation.

Les offres publiques d'acquisition d'actions et d'autres titres donnant accès à des droits de vote (comme les droits de souscription ou les obligations convertibles, le cas échéant) sont soumises à la supervision de la FSMA. Les offres publiques d'acquisition doivent être étendues à l'ensemble des titres avec droit de vote, ainsi qu'à tous les autres titres donnant accès aux droits de vote. Avant de présenter une offre, un offrant doit publier un prospectus, qui doit être approuvé par la FSMA avant sa diffusion.

D. Code ISIN

Les actions de l'Emetteur sont cotées sur la plateforme multilatérale de négociation Euronext Growth opéré par Euronext par Euronext Brussels SA/NV (Code ISIN : BE0974401334 – Code mnémonique « ROCK »).

PARTIE IV. INFORMATIONS CONCERNANT LES NOUVELLES ACTIONS DONT L'ADMISSION EST DEMANDÉE

A. Caractéristiques des Nouvelles Actions dont l'admission est demandée

A.1 Nature et catégorie des Nouvelles Actions

Les Nouvelles Actions sont des Actions ordinaires, sans désignation de valeur nominale. Ces Actions jouissent des mêmes droits et avantages que les Actions et donnent le droit de participer aux bénéfices éventuels de l'Emetteur et donneront droit, le cas échéant, aux dividendes pour l'ensemble de l'exercice financier en cours et pour tous les exercices financiers à venir.

Les Actions sont nominatives ou dématérialisées. Les titulaires d'Actions nominatives peuvent, à tout moment et à leur frais, demander la conversion d'Actions nominatives en actions dématérialisées (et inversement). Les Actions dématérialisées sont représentées par une inscription en compte ouvert au nom de leur propriétaire ou de leur titulaire auprès d'un teneur de comptes agréé ou d'un organisme de liquidation. Les Actions sont indivisibles à l'égard de l'Emetteur et chaque action donne droit à une voix lors des assemblées générales de l'Emetteur.

A.2 Devise, dénomination et, le cas échéant, valeur nominale

Les actions de l'Emetteur sont cotées en EUR sur le MTF Euronext Growth opérée par Euronext Brussels, sous la dénomination « Whitestone Group » (Code mnémonique : « ROCK »).

A.3 Date d'échéance et, le cas échéant, modalités de remboursement

Non applicable.

A.4 Rang des Nouvelles Actions dans la structure de capital de l'émetteur en cas d'insolvabilité

Les Nouvelles Actions sont, comme les Actions existantes, des Actions ordinaires qui se situent au dernier rang dans la structure du capital en cas de procédure d'insolvabilité.

A.5 Politique de dividendes

A la date de la Note d'Information, l'Emetteur n'a pas *a priori* l'intention de verser un dividende tant qu'une, voire deux cessions de participations, n'aura pas été réalisée.

A.6 Dates de paiement de la distribution des dividendes.

Conformément à l'article 38 des statuts de l'Emetteur, le paiement des dividendes se fait à l'époque et aux endroits désignés par le Conseil. Ce paiement doit se faire avant la fin de l'exercice social au cours duquel a été fixé le montant du dividende. Le Conseil est autorisé, sous sa propre responsabilité et conformément aux dispositions légales, à décider le paiement des acomptes sur dividendes.

B. Informations supplémentaires imposées par Euronext Growth Bruxelles

Euronext Growth Brussels n'a pas imposé la production d'informations supplémentaires dans le cadre de la présente Note d'Information.

**PARTIE V. TOUTE AUTRE INFORMATION IMPORTANTE ADRESSÉE ORALEMENT OU PAR
ÉCRIT À UN OU PLUSIEURS INVESTISSEURS SÉLECTIONNÉS**

L'Emetteur n'a pas communiqué d'autres informations importantes (oralement ou par écrit) à un ou plusieurs investisseurs sélectionnés.

**ANNEXE 1 – COMPTES ANNUELS DES DEUX DERNIERS EXERCICES ET RAPPORTS DU
COMMISSAIRE CORRESPONDANTS**

2022

Rapport Annuel

Sommaire

5 \ Message aux actionnaires

10 \ Stratégie & Chiffres Clès

14 \ Participations

GFI

European Capital Partners

Whitestone Partners

ISO-Tech

Atima

Freedelity

EMAsphere

Emulco

Probiotic Group

Newtree Impact

25 \ Responsabilité sociétale

28 \ Gouvernance & Equipe

30 \ Actif Net Réévalué

32 \ Rapport de gestion

44 \ Annexes

Annexe aux comptes consolidés

Rapport du Commissaire

Charte de valorisation

Chers Actionnaires,

Nous avons l'honneur d'introduire le second rapport annuel de Whitestone Group relatif à l'exercice 2022.

Ce rendez-vous annuel avec vous est essentiel car il nous permet de communiquer quant à la manière dont votre argent a été investi, la valeur qui a été créée et l'évolution des participations du Groupe. En outre, cet exercice permet d'expliquer notre mission, nos objectifs, notre stratégie d'investissement et notre responsabilité sociétale.

Si nous communiquons vers nos actionnaires principalement lors de la publication des comptes semestriels et annuels ou lors d'opérations de (dés)investissements ou sur le capital, il se passe beaucoup de choses dans le Groupe tout au long de l'année. À côté de l'investissement dans deux nouvelles participations et deux opérations sur des participations existantes, ces douze derniers mois furent bien remplis pour les équipes au niveau de la holding et des participations.

Une holding qui grandit

Au sein d'une holding, les principales tâches récurrentes sont la gestion financière, juridique, administrative, le suivi des participations et évidemment la réalisation de (dés)investissements.

En ce qui concerne la gestion, grâce au recrutement de deux jeunes analystes (Antoine Duchateau et Martin Collier), un travail de fond a pu être réalisé au niveau du suivi financier avec la mise en place de processus, de solutions digitales et de reporting. La consolidation des comptes a été en grande partie automatisée avec EMAsphere, société dans laquelle nous détenons d'ailleurs une participation. La valorisation de nos participations a également fait

l'objet d'un travail en profondeur sur sa méthodologie afin de respecter les derniers standards du secteur.

Au niveau juridique et administratif, Sandrine Graas nous a rejoint en tant qu'Office Manager. Elle a notamment passé dix années comme assistante du Secrétaire Général de la Compagnie Nationale à Portefeuille qui fut une société cotée sur le Bel20.

Ces recrutements et réalisations constituent une colonne vertébrale solide qui permettra à Whitestone de grandir tout en conservant une structure de coûts compétitive.

Une valeur des actifs qui augmente

L'étalon de mesure de la valeur pour une holding est l'Actif Net Réévalué (ANR) et son évolution au cours du temps. Comme expliqué en détail dans le chapitre consacré à ce sujet, il est calculé sur base de plusieurs méthodes avec une pondération différente en fonction de la durée de l'investissement.

Une des principales méthodes est celle dite des cash-flows actualisés qui s'appuie sur un business plan (à 5 ans dans notre cas) et un coût moyen pondéré du capital (plus connu sous l'acronyme anglais « WACC ») qui tient compte du coût des fonds propres et des dettes financières. Le coût moyen pondéré des fonds propres (« equity ») utilisé dans nos modèles tourne autour de 10% (allant de 8% à 14% en fonction du risque des participations sachant que le caractère anticyclique de GFI tire la moyenne vers le bas). Ce pourcentage correspond à l'hypothèse de rendement

Whitestone Group

En quelques mots

Whitestone Group est un holding d'investissement belge, coté sur Euronext Growth Bruxelles, investissant dans des PME ayant principalement leur siège en Belgique. Grâce à son portefeuille diversifié autour de quatre secteurs, il couvre l'ensemble des cycles économiques, qu'ils soient défensifs avec son exposition à l'or physique, en croissance avec l'économie numérique ou cycliques avec des entreprises industrielles et la gestion d'actifs.

Au contraire d'un fonds d'investissement classique de Private Equity (PE), le capital de Whitestone Group est permanent et ne doit donc pas être restitué à ses actionnaires, même s'il doit être bien évidemment rémunéré. Cette approche dite evergreen permet d'investir sur le long terme sans pression de cession.

L'autre différence avec un fonds PE est la liquidité que la cotation boursière offre à l'investisseur qui n'a pas son argent bloqué pendant plusieurs années. Le désavantage d'une cotation peut être la décote de marché sur l'Actif Net Réévalué qui est l'étalon de mesure d'une holding.

Mission

La mission de Whitestone Group est d'investir dans des PME locales pour les développer de manière profitable et responsable en y jouant le rôle d'actionnaire professionnel.

Notre objectif pour nos actionnaires est d'assurer une croissance équilibrée du capital confié et du dividende distribué, et ce avec un profil de risque limité.

En quelques dates

2022

Investissement dans **Emulco Group**
Investissement dans **Probiotic Group**
Rachat de 4,54% additionnel de **GFIN**
Participation à la levée de fonds d'**EMAsphère**
Deuxième levée de fonds

2021

Première levée de fonds
Prise de participation dans **Freedelity**
Entrée en bourse sur le marché Euronext Growth
Création de **Whitestone Group** suite à la fusion avec **Evadix**
Acquisition d'**ATIMA** via **Treestone**
Prise de contrôle d'**Evadix**
Acquisition **Gold & Forex International** (GFI)

2020

Prise de participation dans **Newtree Impact** et dans **Morning Blue**
Prise de participation dans **European Capital Partners**

2019

Acquisition d'**Iso-tech**
Création de la joint venture **Treestone**
Création de la Holding **Whitestone Partners** SRL en Belgique

2018

Cession de **Verixi**

2016

Investissement dans **EMAsphere** et dans **Verixi**

2012

Création de **Whitestone Partners** et de **Whitestone SICAF/SIF** au Luxembourg

Notre stratégie d'investissement

Stratégie d'investissement

- Minimum 75% des investissements et de l'Actif Net Réévalué (ANR) dans des sociétés générant des cash flows positifs
- Pour les sociétés non rentables, celles-ci doivent pouvoir atteindre le point d'équilibre en cash endéans les 3 ans.
- Investissements principalement en direct avec le CEO/ Management actionnaire afin d'aligner les intérêts
- Représentation au Conseil d'Administration ainsi qu'un rôle actif au niveau de stratégie, du financement, du développement et de la gouvernance
- Diversification entre et dans plusieurs secteurs

Cibles d'investissement

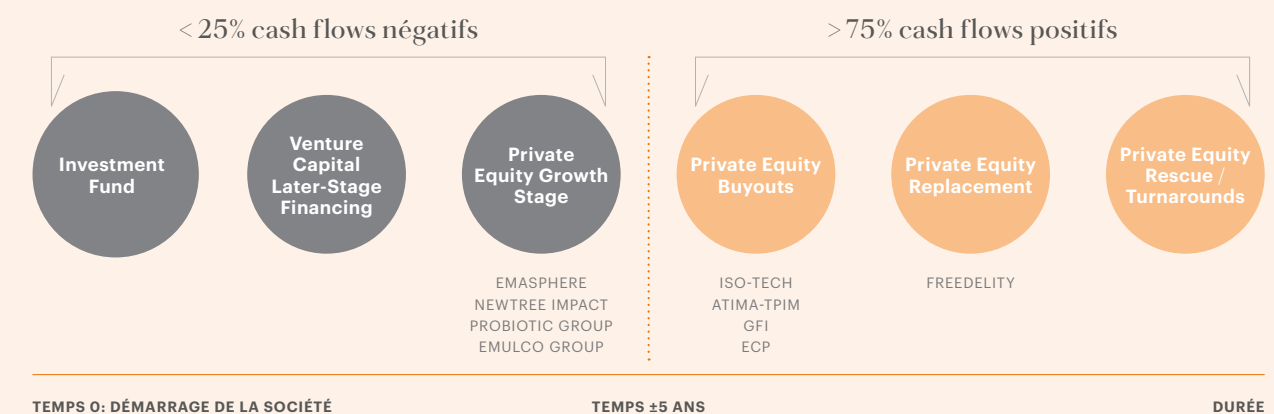
Les sociétés recherchées doivent afficher un score élevé dans chacune des cinq catégories suivantes:

- Résilience au marché
- Solidité de l'entreprise
- Valorisation
- Gouvernance
- Durabilité

Notre rôle d'investisseur

\\ 1 Investir dans des secteurs matures mais offrant un fort potentiel de croissance ou de redéploiement dans le cadre de la transmission d'entreprises et de Management-Buy-Out (MBO)	\\ 2 Soutenir la croissance des start-/scale-ups par du capital en direct ainsi que par un apport de compétences et de réseaux	\\ 3 Exercer le rôle d'actionnaire professionnel dans nos participations au niveau de la gouvernance, de la stratégie, du développement et du financement	\\ 4 Aligner les intérêts financiers avec ceux des dirigeants
--	--	---	---

Portefeuille actuel (% de l'ANR hors liquidités)



Chiffres clés



Données boursières

TICKER	Rock
PRIX (31/12/2022)	9,3 €
VOLUME SUR L'ANNÉE	225 K€*
NOMBRE D'ACTIONS	2.278.375
MARKET CAP (31/12/2022)	21,2 M€



Données financières 2022

EUR	Consolidés 31/12/2022	Statutaires 31/12/2022
VENTES & PRESTATIONS	234.483.422	174.204
EBITDA	2.359.023	-513.957
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	803.123	-557.850
RÉSULTAT NET	-1.086.793	-582.490
CAPITAUX PROPRES	15.265.956	14.976.715
DETTES FINANCIÈRES	5.412.858	0
LIQUIDITÉS (inclus actions propres)	9.561.002	4.417.311

Cours de bourse



*Whitestone Group est coté sur Euronext Growth. Pour plus d'information sur le fonctionnement d'Euronext Growth ainsi que sur la liquidité du titre veuillez consulter le paragraphe «Risques liés à l'illiquidité du titre Whitestone Group» dans le rapport de gestion

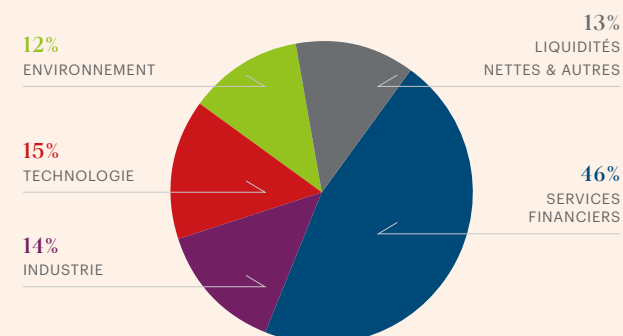
Actif Net Réévalué (31/12/2022)

Valorisation du Groupe

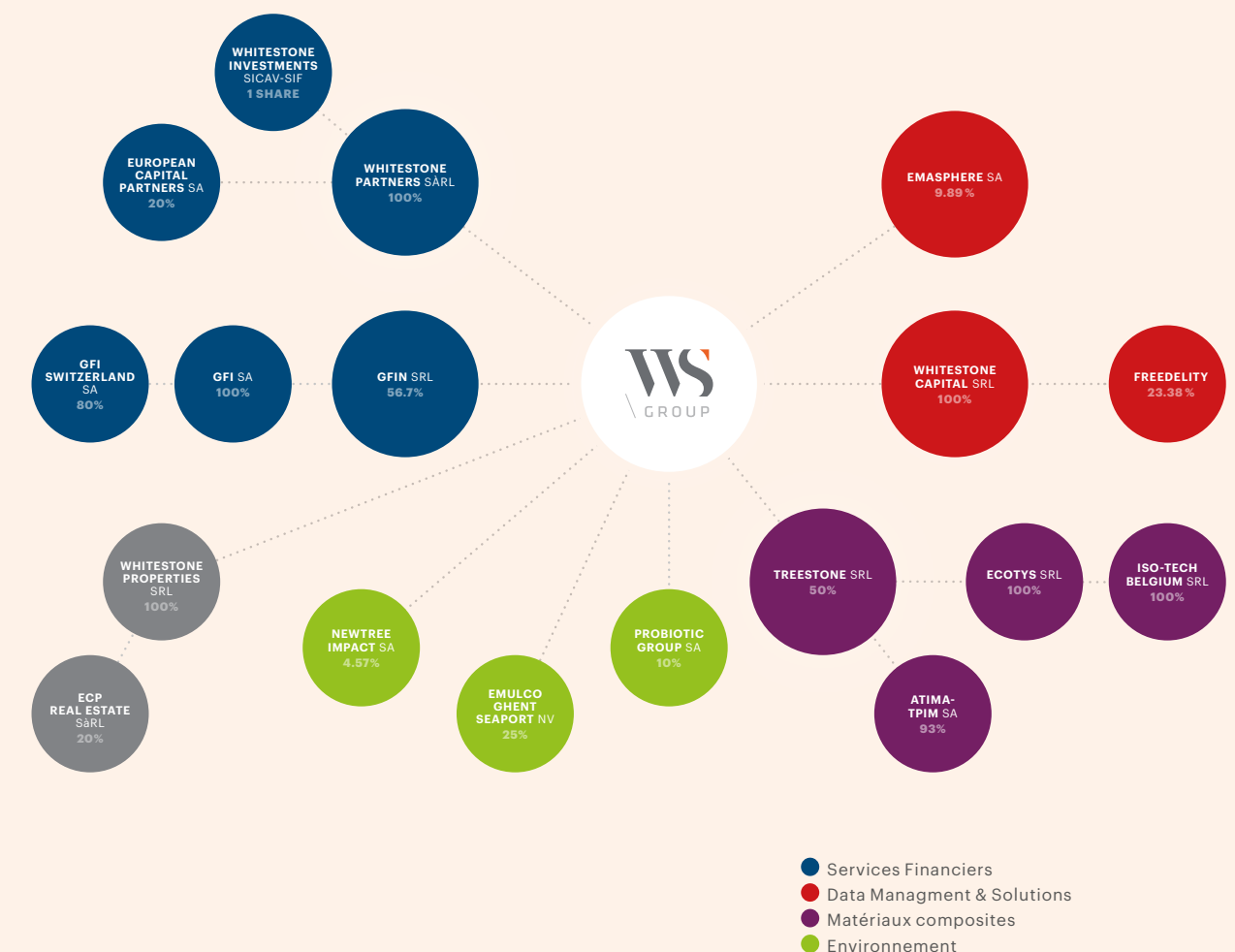
ACTIF NET RÉÉVALUÉ	29,5 M€
PAR ACTION	12,96 €

L'Actif Net Réévalué (ANR) est une mesure financière permettant d'évaluer la valeur d'un groupe en fonction de la valeur de ses actifs sous-jacents, il s'agit d'une mesure standard pour une holding. Pour plus de détails sur son évolution et méthode de calcul, veuillez-vous référer à la section « Commentaire sur l'ANR 2022 ».

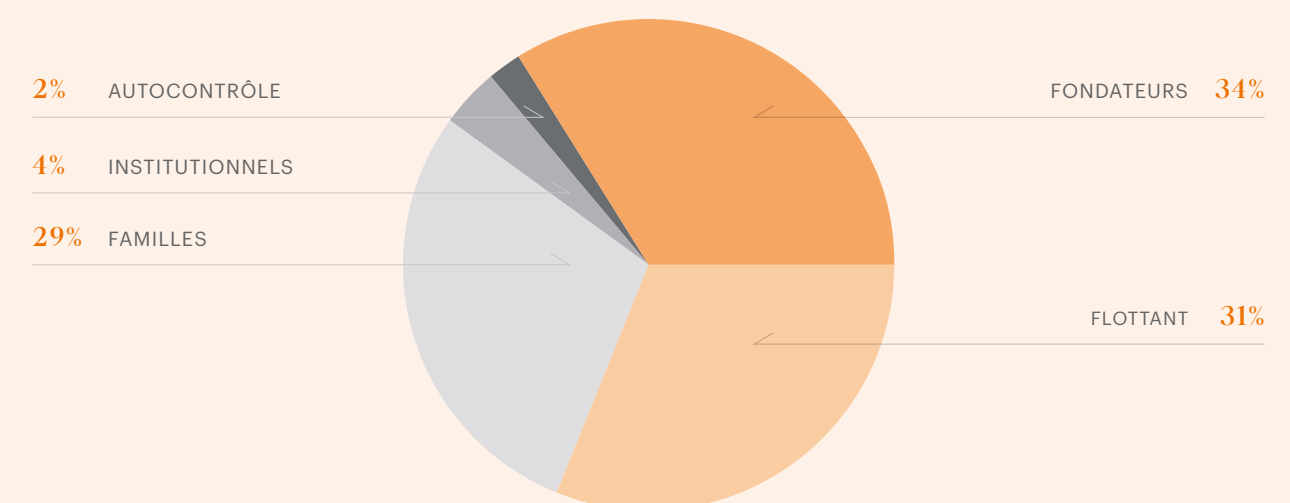
Segmentation sectorielle de l'ANR



Organigramme



Actionnariat



Gouvernance & Equipe

Le Conseil d'administration

HORSIFY SRL représentée
par **Frédéric Pouchain**
Administrateur délégué Whitestone Group
Ingénieur commercial & CEMS Master (LSM/UCL)
MBA Chicago
Exxon – McKinsey
Compagnie Nationale à Portefeuille

PhM ADVISORY SRL représentée
par **Philippe Masset***
Président
Licencié en droit et en sciences économiques (UCL)
ING – Degroof Petercam
Edmond de Rothschild – BlackFin – Guberna

Olivier Pirotte
Ingénieur commercial (Solvay/ULB)
Arthur Andersen – GBL – Imerys

AGROPELLETS SRL représentée
par **Jean-François Gosse***
Ingénieur Commercial (UCL Mons)
Aeris - Paradigm – Innovity/Winch Projects
Futura Capital

ALTERNADYVE SRL représentée
par **Antoinette d'Yve de Bavay***
Licenciée en droit (UCL)
Médiation civile & commerciale
ING – Treetop – Perspicum

Sandro Ardizzone
CEO GFI
Ingénieur commercial (Solvay/ULB)
Arthur Andersen – GDF Suez
Compagnie Nationale à Portefeuille

La société d'investissement et de financement
du Brabant Wallon – Invest BW représentée
par **Pierre de Waha-Baillonville**
Licence et maîtrise en administration
et gestion (LSM – UCLouvain)
EY – Decathlon – Invest.BW
BNP Paribas Fortis Private Equity

La société simple REPAMA représentée
par **Simon Renwart**
Bachelier en commerce extérieur
Gestion de sociétés – Entrepreneuriat – Promotion
Immobilière – Eurosoft Finances
Internet Attitude – Localimus

2BAU SRL représentée
par **Imre de Coster**
Licencié en sciences économiques (UCL)
Chartered Public Accountant (CPA Canada)
PWC audit – M&A family office

NAM Invest BV représentée
par **Maximilien d'Oreye de Lantremange**
Ingénieur Civil (UCL)
MSEE San Diego State University
Consultant en stratégie et organisation d'entreprise
Tiernan Communications – Newtec
EVS – Resultance

* Administrateur indépendant

Comité d'investissement

Le comité d'investissement est l'organe
de gestion responsable de la sélection
des dossiers d'investissement de la holding.
Il est composé de 8 membres du conseil
d'administration et de 3 membres additionnels.

Christian Castelain
Membre du comité d'investissement
IBM – Fondateur d'Easi
Administrateur chez Freedelity

Bruno Vanderschueren
Membre du comité d'investissement
Fondateur de Lampiris – BEWATT
General Partner chez Junction

Jean-Christophe Staquet
Membre du comité d'investissement
Fondateur et CEO chez Camber

Equipe

Frédéric Pouchain
Administrateur délégué Whitestone Group
Ingénieur commercial & CEMS Master (LSM/UCL)
MBA Chicago
Exxon – McKinsey
Compagnie Nationale à Portefeuille
Whitestone Group

Antoine Duchateau
Senior Financial Analyst
Ingénieur Commercial & CEMS Master (LSM/UCL)
Deloitte – Whitestone Group

Martin Collier
Junior Financial Analyst
Ingénieur Financier (LSM/UCL)
Whitestone Group

Jean Colard
Relation Clients
Leleux Associated Brokers – Whitestone Group

Sandrine Graas
Office Manager
Executive Master Degree HR (ICHEC)
CNP – Whitestone Group

Comptes statutaires

AU 31/12/2022 (EUR)

Bilan Statutaire			
	CODES	2022	2021 (6 mois)
ACTIF		15.871.474	12.091.444
Actifs Immobilisés Elargis	20/29	11.349.503	8.047.193
Frais d'établissement	20	0	0
Immobilisations incorporelles	21	44.541	47.904
Immobilisations corporelles	22/27	188.901	218.923
Installations, machines et outillage	23	2.038	2.312
Mobilier et matériel roulant	24	21.382	28.544
Autres immobilisations corporelles	26	165.482	188.067
Immobilisations financières	28	11.116.061	7.780.366
Actifs Circulants Restreints		4.521.971	4.044.251
Créances à un an au plus	40/41	93.331	73.251
Créances commerciales	40	62.159	27.611
Autres créances	41	31.172	45.640
Placements de trésorerie	50/53	3.061.941	311.142
Valeurs disponibles	54/58	1.355.370	3.650.665
Comptes de régularisation	490/491	11.329	9.193
PASSIF		15.871.474	12.091.444
Capitaux Propres	10/15	14.976.715	11.967.699
Capital	10	7.902.620	6.720.218
Capital souscrit	100	7.902.620	6.720.218
Primes d'émission	11	7.775.324	5.366.221
Réserves	13	345.684	345.684
Réserve légale	130	34.542	34.542
Réserves indisponibles	131	311.142	311.142
Bénéfice / Perte reporté	140/141	-1.046.913	-464.424
Dettes	17/49	894.760	123.745
Dettes à un an au plus	42/48	893.944	122.358
Dettes commerciales	44	31.187	116.359
Dettes fiscales, salariales et sociales	45	9.614	3.096
Autres dettes	47/8	853.144	2.903
Comptes de régularisation	492/3	816	1.387

Compte de Résultats Statutaire

	CODES	2022	2021 (6 mois)
Ventes et prestations	70/74	174.204	87.535
Chiffre d'affaires	70	172.122	86.472
Autres produits d'exploitation	74	2.082	1.063
Coûts des ventes et prestations	60/64	732.053	665.573
Services et biens divers	61	602.186	639.649
Rémunérations, charges sociales, pension	62	84.603	4.489
Amortissements et réduction de valeur	630	43.892	19.769
Réductions sur stocks, commandes et créances commerciales	631/4	0	0
Autres charges d'exploitation	640/8	1.371	1.666
Bénéfice (perte) d'exploitation		-557.850	-578.038
Produits financiers	75	56.707	127.194
Produits des immobilisations financières	750	50.236	125.000
Produits des actifs circulants	751	6.469	567
Autres produits financiers	752/9	1	1.627
Charges financières	65	79.196	3.543
Charges des dettes	650	86	438
Autres charges financières	652/9	79.111	3.105
Bénéfice (perte) courant(e) avant impôts		-580.339	-454.387
Impôts sur le résultat	67/77	2.150	0
Bénéfice (perte) Consolidé		-582.490	-454.387

Whitestone Group ^{SA}

Frédéric Pouchain \ CEO
f.pouchain@whitestone.eu

Route de Genval 32
1380 Lasne
RPM Brabant Wallon 0467.731.030

www.whitestone.eu

TICKER \ ROCK (Euronext Bruxelles)

\ GROUP



Whitestone

Sommaire

5	\\	Message aux actionnaires
12	\\	Chiffres clés & Gouvernance
14	\\	Participations
		GFI
		ECP
		ISO-tech et ATIMA
		Freedelity
		EMAsphère
		Newtree Impact
		Morning Blue
22	\\	Rapport de gestion
28	\\	Comptes consolidés
36	\\	Comptes statutaires
38	\\	Rapport du réviseur

