



Chez Blanche

-door Jean Galler



Verplichte uitzending

De gist voor nieuwe groei

Ambachtelijke bakkerij & chocolaterie

Projectleider: Chez Blanche SA – augustus 2026

Inhoudsopgave

	Disclaimer	p. 3	06 Bedrijfsplan & kasstroomgeneratie	blz. 11
	Wettelijke bepalingen en aansprakelijkheid		Prognose 2026-2030	
01	Samenvatting van de transactie	p. 4	07 Financiering & schuldstructuur	p. 13
	Project, financiering en belangrijkste punten		Obligaties, eigen vermogen, aflossing	
02	Activiteiten en bedrijfsmodel	p. 5	08 Voorwaarden en toelichtingen	p. 14
	Netwerk, productie en omzet		Voorwaarden voor vrijgave	
03	Aandeelhouderschap & management	p. 7	09 Risicoanalyse	p. 15
	Projectinitiatiefnemer en bestuur		Sterke punten en aandachtspunten van het project	
04	Geschiedenis & ontwikkeling	p. 9	10 Jaarrekening	p. 16
	Groei, crisis 2024-2025 en herstel		Balans en resultatenrekening	
05	Actieplan & eerste resultaten	blz. 10	11 Pers	p. 19
	Correctieve maatregelen en indicatoren 2025-2026			

Disclaimer

Aansprakelijkheid van de uitgever

Deze beschrijving is opgesteld door **BeeBonds SRL** op basis van documenten die zijn verstrekt door het bestuursorgaan van **Chez Blanche SA** (nr. BE0716619568). Het bestuursorgaan blijft als enige verantwoordelijk voor de juistheid, volledigheid en betrouwbaarheid van de verstrekte gegevens. Het kantoor **VS Consulting Company** heeft een onafhankelijke controle uitgevoerd op de consistentie van de documentatie en heeft op basis van de verstrekte informatie geen duidelijke afwijkingen vastgesteld.

Geen beleggingsaanbeveling

Deze nota vormt noch een beoordeling, noch een aanbeveling met betrekking tot de wenselijkheid om te beleggen.

De financiële prognoses in dit document zijn voorspellingen en zijn gebaseerd op aannames die mogelijk niet uitkomen.

Elke belegger die besluit te beleggen, doet dit op eigen volledige eigen verantwoordelijkheid en blijft verplicht om zijn eigen, onafhankelijke analyse uit te voeren uit te voeren. Het project houdt commerciële, financiële en technische risico's.

Aansprakelijkheidsbeperking van BeeBonds

Elke belegger of gebruiker ziet uitdrukkelijk af van elke vordering tegen **BeeBonds** die rechtstreeks of onrechtstreeks voortvloeit uit deze nota. Deze bepaling doet geen afbreuk aan de contractuele verplichtingen van BeeBonds jegens de beleggers, noch aan de naleving van de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen.

1. SAMENVATTING VAN DE TRANSACTIE

Project "Chez Blanche"

Chez Blanche, een ambachtelijke bakkerij en chocolaterie, opgericht in 2019 door Jean Galler en Yvette Dillen. Een bekend merk in de regio Luik, dat aan populariteit wint **1.000.000 €** via BeeBonds – naast een reeds veiliggestelde particuliere financieringsronde – om de productie te versterken en de uitbreiding van het merk te versnellen, gedragen door een nieuwe prijs- en positioneringsstrategie die momenteel wordt uitgerold.

Het doel van de financiering

De ingezamelde middelen worden gebruikt voor:

- i. De uitbreiding van de productie en het netwerk, met de opening van de 12e winkel (na de 11e in Jupille in april 2025).
- ii. De ontwikkeling van chocolade en een nieuwe prijs- en positioneringsstrategie (marge +210 K€/jaar).
- iii. De behoefte aan werkkapitaal, totdat de maatregelen op het gebied van productiviteit en prijs hun volledige effect sorteren.

De belangrijkste cijfers van het project

- Winkels in exploitatie 11
- Productieoppervlakte 3.800 m²
- Omzet winkels 2025 7,28 M€
- Kasstroomprognose 2030 2,33 M€

De obligatiefinanciering

- Min. leningbedrag: Max. 500.000 €
- leningbedrag: Bruto 1.000.000 €
- jaarlijkse rentevoet: 8 %
- Looptijd van de obligatie: 60 maanden
- Aflossing van de hoofdsom: 20% per jaar

De planning

- Q3 2026 Fondsenwerving via BeeBonds & afronding van de particuliere financiering – vrijgave van de middelen onder voorwaarden
- Q4 2026 Opening van de 12e winkel
- Q1 2027 Volledige effect van de productiviteitsmaatregelen
- Q3 2027 Start van de terugbetaling aan obligatiehouders
- Q3 2031 Vervaldatum en definitieve terugbetaling

De locatie

Een netwerk van 11 winkels in de regio Luik (binnen een straal van 30 km rond Luik), en een 12e in voorbereiding.

Gecentraliseerde productie op twee locaties: Grâce-Hollogne (bakkerij, banketbakkerij) en Jupille (chocolaterie, koekjesfabriek, verpakking, opslag).

2. ACTIVITEITEN EN BEDRIJFSMODEL

Chez Blanche, opgericht in januari 2019 door Jean Galler en Yvette Dillen, is een ambachtelijke bakkerij en chocolaterie die gespecialiseerd is in zuurdesembrood tegen een betaalbare prijs. Het project telt vandaag de dag 11 eigen winkels, georganiseerd rond twee productiecentra.

Doelstelling: zuurdesembrood van hoge kwaliteit, meel, cacao en fruit –zo min mogelijk verpakkingsmateriaal.

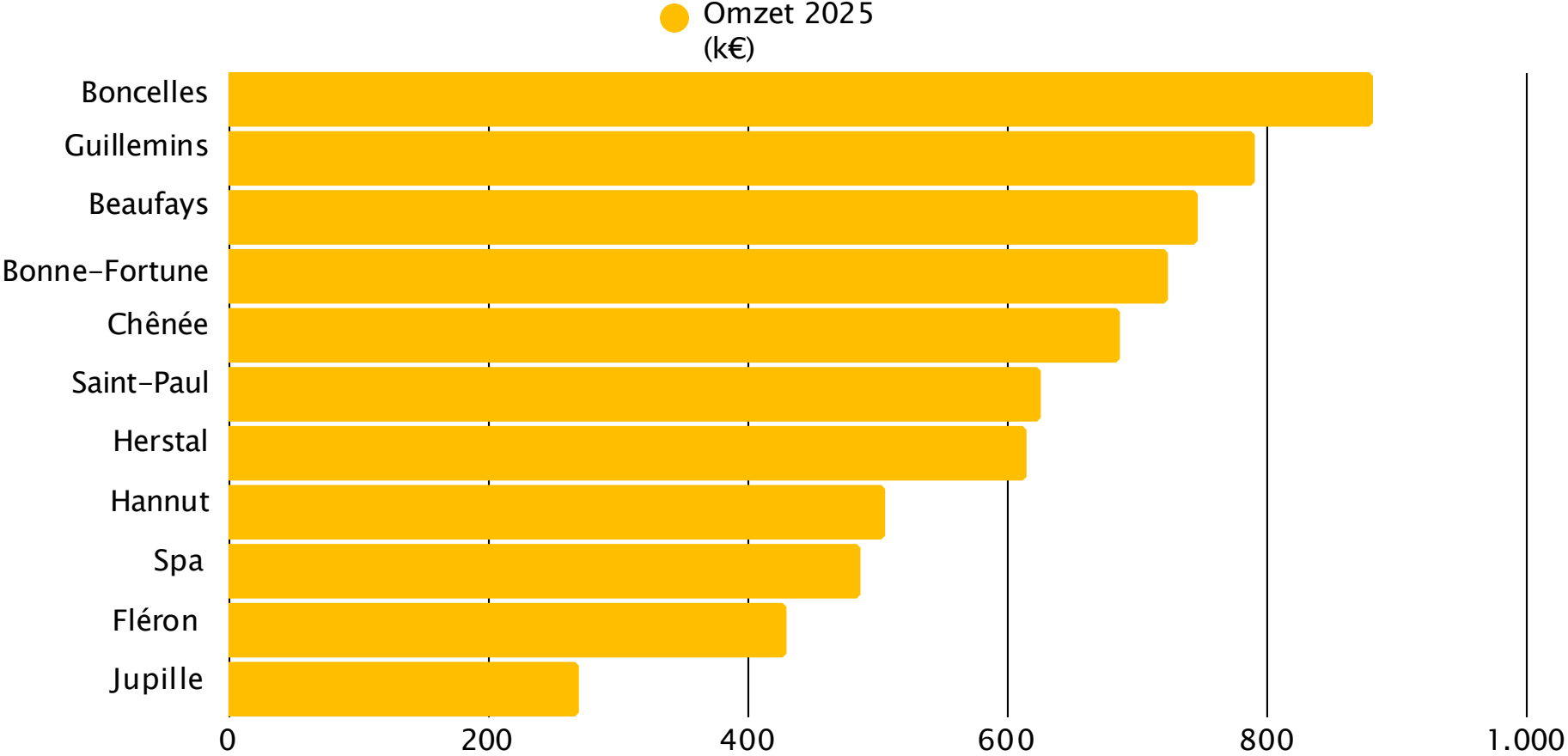
Productie: 3.800 m² verdeeld over 2 vestigingen –Grâce-Hollogne (bakkerij & patisserie) en Jupille (chocolaterie & koekjesfabriek).

Distributie: 11 winkels in de regio Luik (straal van 30 km) +een 12e in voorbereiding.

Trackrecord: 5 jaar ononderbroken groei, cumulatieve EBITDA van **1,49 miljoen** euro.



Omzet 2025 per winkel:



Het netwerk is regionaal geografisch gediversifieerd, met verschillende winkels die een jaarlijkse omzet van meer dan 600 k€ genereren. Jupille, geopend in april 2025 (8 maanden omzet in 2025), is nog steeds een verkooppunt dat zich in een opstartfase bevindt.

Bron: BP april 2026 Chez Blanche

2. ACTIVITEITEN EN BEDRIJFSMODEL

Industriële vestiging:

Grâce-Hollogne

- Bakkerij: 600 m²
- Patisserie: 600 m²
- Administratie: 100 m²

Jupille

- Chocolaterie: 900 m²
- Koekjesfabriek: 200 m²
- Verpakking: 200 m²
- Opslag: 900 m²
- Winkel: 100 m²
- Administratie: 200 m²

De industriële activiteiten werden in 2024 gereorganiseerd door de verplaatsing van de chocolade- en koekjesfabriek naar Jupille en van de banketbakkerij naar Grâce-Hollogne.

Deze investeringen zijn inmiddels afgerond, waardoor het bedrijf zich nu kan richten op het verbeteren van de productiviteit en de commerciële ontwikkeling.

Vous n'aimez pas les orages ?
Vengez-vous,
mangez un éclair !



©2025 CHEZ BLANCHE

3. AANDEELHOUDERS & MANAGEMENT

Organigram van het project

Bij Blanche SA

Uitgevende onderneming — ambachtelijke bakkerij en chocolaterie met zuurdesem.
Exploiteert **11 winkels** (regio Luik) en **2 productielocaties** (Grâce-Hollogne en Jupille).

Medeoprichters

Jean Galler en Yvette Dillen — meerderheidsaandeelhouders (73,4 %), leiden de bedrijfsvoering sinds 2018.

Minderheidsinvesteers

EUREFI 19,3 %, **Pierre Kroll** 6,3 % — sinds 2022 aandeelhouders,
Jean Mossoux 1,0 % — sinds 2023 aandeelhouder.

Financieringsstructuur van de transactie

1

Financieringsronde van 1 miljoen euro
1 miljoen euro opgehaald via obligaties via BeeBonds, aangevuld met **1 miljoen euro** aan aandelenkapitaal dat al is veiliggesteld en momenteel wordt afgerond (vóór eind september 2026).

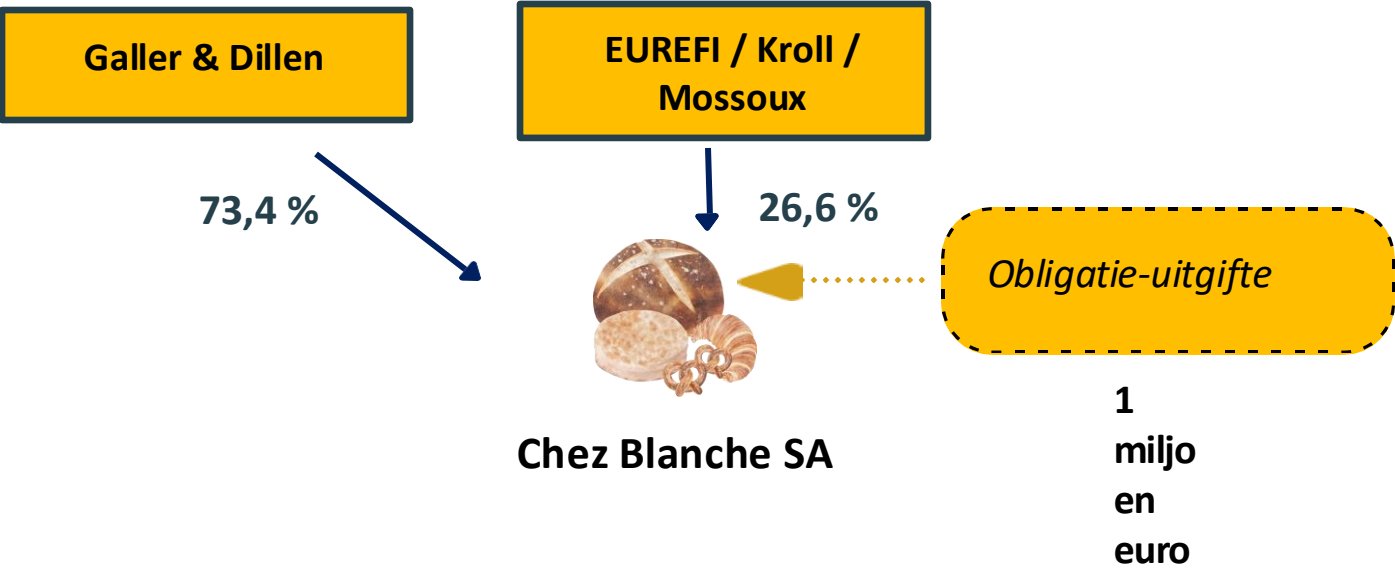
2

Obligatie-uitgifte

- **1 miljoen euro**
- Bruto rentevoet **8 % per jaar**,
- looptijd **60 maanden**.
- Terugbetaling van de hoofdsom: **20%** per jaar



Illustratie: Pierre Kroll, aandeelhouder en gerenommeerd karikaturist, maker van deze knipoog naar 'Chez Blanche'.



3. AANDEELHOUDERS & MANAGEMENT



Jean Galler — Medeoprichter



De Belgische meester-chocolatier Jean Galler werd in 1955 geboren in een familie van bakkers en banketbakkers in Luik. Na een opleiding aan de École d'Hôtellerie in Luik vervolmaakte hij zich in Zwitserland en vervolgens bij de beroemde banketbakker Gaston Lenôtre in Parijs.

In 1976, op 21-jarige leeftijd, richtte hij de Chocolaterie Galler in Luik op. Hij bouwde het familiebedrijf geleidelijk uit tot een internationaal erkend Belgisch merk, gedreven door een creatieve benadering van chocolade en door iconische producten zoals het Galler-staafje. Als erkend leverancier van het Belgische hof en uitgeroepen tot „Manager van het jaar” in 1994, staat hij aan het hoofd van hij leidde het bedrijf meer dan veertig jaar lang, voordat hij in 2018 de zeggenschap definitief uit handen gaf.

Na dit eerste ondernemersavontuur keerde Jean Galler terug naar zijn roots met Chez Blanche, opgericht samen met Yvette Dillen, eind 2018 opgericht en in 2019 gelanceerd. Het project knipt aan bij de ambachtelijke bakkerij en staat voor een eenvoudige maar veeleisende visie: het aanbieden van zuurdesembrood, gebak en chocolade van topkwaliteit, bereid met zorgvuldig geselecteerde grondstoffen en volgens traditionele methoden.

Met Chez Blanche zet Jean Galler een aanpak voort die hij al vanaf het begin heeft gevolgd: het Belgische ambachtelijke voedselvak tot leven brengen door hoge kwaliteit, creativiteit en smaak te combineren.

Trackrecord van Chez Blanche:

De eerste vijf bedrijfsjaren werden gekenmerkt door een voortdurende groei en een cumulatieve EBITDA van **1,485 miljoen** euro.

2019 → 2025

- **3 winkels → 11 winkels**
- **uitbreiding met twee productielocaties**
- **Omzet 2025: ~7,3 miljoen euro**
- **Cumulatieve historische EBITDA: 1,485 miljoen €**

4. GESCHIEDENIS & ONTWIKKELING

2024-2025: een tijdelijke terugval na vijf jaar van groei

Na vijf jaar ononderbroken groei werd het boekjaar 2024–2025 gekenmerkt door drie gelijktijdige schokken:

- **Het vertrek van verschillende sleutelfiguren**
- **Verhuizing van de chocolade- en koekjesfabrieken** naar Jupille en van de bakkerij en patisserie naar Grâce-Hollogne.
- **Sterke stijging van de prijs van biologische cacao** (met name cacaoboter)

Gecumuleerde EBITDA 2019-2023: +1,485 miljoen euro

2024–2025: verslechtering van het resultaat 2023: EBITDA / positief resultaat

2024: nettoresultaat –540 k€

2025: nettoresultaat –1,280 M€.

De beleggingshypothese is gebaseerd op de veronderstelling dat de moeilijkheden in 2024–2025 voornamelijk verband houden met geïdentificeerde operationele factoren en dat de sinds 2025 doorgevoerde corrigerende maatregelen het mogelijk maken de winstgevendheid geleidelijk te herstellen.

Bron: Management van Chez Blanche



5. HERSTELPLAN EN EERSTE RESULTATEN

De corrigerende maatregelen zijn al in gang gezet

In 2025 zijn **7** corrigerende maatregelen doorgevoerd:

- opening van de 11e winkel
- verlaging van de loonkosten in de productie (**-390.000 €**)
- optimalisatie van de winkelposten via CAO 90 (**-270.000 €**)
- herpositionering van chocolade (**+210.000 €/jaar**)
- schrapping van 25 producten
- prijsaanpassing vanaf juni 2025;
- versterking van het management.

Eerste indicatoren 2026:

Aantal klanten in het netwerk: -6 % in november 2025 → **+3 %** in maart 2026

Jupille: 1.845 → 2.825 klanten, ofwel **+53 %**

Bonne-Fortune: omzet van 425 k€ → 724 k€, oftewel **+70 %** in 2025

Gemiddelde winkelmand in de grootwinkelbedrijven: stijging waargenomen begin 2026.



Plus de beurre que de mal...

6. BEDRIJFSPLAN & CASHFLOW

EEN TRAJECT NAAR TERUGKEER NAAR WINSTGEVENDHEID VANAF 2026

€k	2025	2026	2027	2028
Omzet	~7,4 miljoen euro	~7,8 miljoen euro	~8,7 miljoen euro	~9,9 miljoen euro
EBITDA	-166 k€	909 k€	1.064 miljoen €	1.401 M€
Bedrijfsresultaat	-834 k€	228 k€	369 k€	693 k€
Nettoresultaat	-1,028 M€	28 k€	89 k€	429 k€

Het BP voorziet dan ook een snel herstel van de operationele winstgevendheid, waarbij de EBITDA stijgt van -166 k€ in 2025 naar 909 k€ in 2026.

Deze prognoses zijn voorspellingen en of ze uitkomen, hangt onder meer af van een verdere verbetering van de marges, kostenbeheersing en de opschaling van het netwerk.

Bron: Management bij Blanche

6. BEDRIJFSPLAN & KASSTROOMGENERATIE

EUR	2026 *	2027	2028	2029	2030
A. ENTRÉES DE TRÉSORERIE (Encaissements)					
CA Total (ventes)	5 514 284	8 399 924	9 239 916	9 794 311	10 284 027
Autres revenus d'exploitation	48 959	16 000	16 000	10 000	10 000
Financements PV-PFA	180 000	375 000	370 000	370 000	180 000
Apport CrowdFunding	1 000 000				
Apport Privé - capital	500 000				
Apport Privé	500 000				
Prime Invest		72 000			
TOTAL ENCAISSEMENTS	7 743 243	8 790 924	9 625 916	10 174 311	10 474 027
B. SORTIES DE TRÉSORERIE					
Matière Première - Emballages	-1 221 523	-1 847 983	-1 940 382	-1 958 862	-1 953 965
SBD (Services et Biens Divers)	-1 180 442	-1 763 984	-1 940 382	-1 860 919	-1 953 965
Personnel	-2 694 190	-3 863 965	-4 250 361	-4 407 440	-4 524 972
Charges financières	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000
Remboursement crédits K+Int	-593 906	-535 742	-474 531	-316 877	-204 996
Remboursement PV-PFA		-342 562	-383 250	-388 500	-388 500
Remboursement Obligataire Beebonds (C)		-200 000	-200 000	-200 000	-400 000
Remboursements Obligataire Beebonds (i)		-80 000	-64 000	-48 000	-48 000
Remboursements arriérés	-240 000	-280 000	-180 000		
PLAN ONSS	-560 588	-458 947			
PLAN Précompte	-68 000	-4 926			
Intérêts Financement WE	-6 667	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000
Remboursement Privé		-100 000			
Intérêts Financement Privé	-12 000	-13 500	-13 500	-13 500	-13 500
Invest	-200 000				
TOTAL DÉCAISSEMENTS	-6 797 316	-9 531 609	-9 486 406	-9 234 098	-9 527 898
C. FLUX NET DE TRÉSORERIE	945 927	-740 685	139 510	940 213	946 129
D. TRÉSORERIE CUMULÉE (fin de période)	1 047 927	307 242	446 752	1 386 965	2 333 094

*2026 : données de mai à décembre uniquement. La trésorerie d'ouverture au 30/04/2026 (101,6 k€) intègre les flux réels enregistrés de janvier à avril. Le CA total projeté pour l'exercice 2026 s'élève à 7,8 M€.

- De ontvangsten stijgen met **7,7 miljoen euro van 2026* tot 10,5 miljoen euro in 2030 (+45 %)**, gedreven door de toenemende activiteit.
- De uitgaven bestaan uit een **terugkerende operationele basis** en een **afwikkelingscomponent** (achterstallige betalingen en het RSZ-plan) die in de periode 2026-2028 een druk uitoefent.
- 2027 is het scharnierjaar:** nettostroom -741 k€, kaspositie op het dieptepunt, als gevolg van sociale en fiscale inhaalmaatregelen, voordat het evenwicht wordt bereikt normale gang van zaken.
- Terugkeer naar een **positieve kasstroom vanaf 2028 (+140 k€)**, gevolgd door **een versnelling in 2029 (+940 k€) en 2030 (+946 k€)**, dankzij de aflossing van de sociale schulden en de nieuwe prijs- en positioneringsstrategie die momenteel wordt geïmplementeerd.
- Gecumuleerde kaspositie van **102 k€ (30/04/2026) tot 2.333 k€ (eind 2030)**, wat neerkomt op een **netto-opbrengst van ~2,2 M€** over de gehele periode.



7. FINANCIERING EN SCHULDSTRUCTUUR

Voorwaarden van de obligatie-uitgifte

- **Beoogd bedrag:** 500 k€ – 1.000 k€
- **Looptijd:** 60 maanden met een jaarlijkse aflossing van 20% van de hoofdsom
- **Bruto rentevoet:** 8%, jaarlijks uitbetaald
- **Emittent:** Chez Blanche SA

Garanties en zekerheden

- Persoonlijke **garantie** van Jean Galler: hoofdelijke borgstelling van 200 k€.
- **Jaarlijkse terugbetaling** van 20 % van het kapitaal
- Er is **een kapitaalverhoging** ter waarde van 1M€ gepland vóór 30 september 2026
- **Vrijgave van de middelen onder voorbehoud** van naleving van de voorwaarden (zie pagina 14)

De transactie maakt deel uit van een **totale kapitaalronde van 2 miljoen euro**, bedoeld om de productie en de uitbreiding van het merk te versterken: 1 miljoen euro via de (achtergestelde) BeeBonds-obligatie-uitgifte en 1 miljoen euro die tegelijkertijd op een veilige manier bij particuliere investeerders is opgehaald. De middelen zullen de **uitrol van de 12e winkel**, de **herpositionering van de chocoladeafdeling** (+210 K€/jaar aan marge) en een nieuwe prijs- en positioneringsstrategie, waarover momenteel met het management wordt overlegd, evenals het werkkapitaal dat nodig is om deze maatregelen ten volle te laten renderen. Indien de kapitaalverhoging onder het plafond van 1M€ blijft, zal het ontbrekende deel worden gedekt door een aanvullende versterking van de particuliere financiering.

Bestaande schuld eind 2025: langlopende schuld: 2,039 M€, kortlopende schuld: 3,672 M€.

8. VOORWAARDEN VOOR HET VRIJGEVEN VAN DE MIDDELEN

Voorwaarden voor het vrijgeven van de middelen en de gevraagde aanvullende bedragen



Voorwaarden voor het vrijgeven van de middelen

- **Kapitaalverhoging van 1.000.000 €** – van kracht vóór 30 september 2026, onder voorbehoud van de instemming van de minderheidsaandeelhouders; vooraf zal een waardering van Chez Blanche worden uitgevoerd.
- **Inbreng van vers eigen vermogen** – minimaal 750.000 €, bij voorkeur in de vorm van kapitaal; een bindende intentieverklaring wordt verwacht vóór 30 september 2026.
- **Herschikking van de bankschulden** – te onderhandelen met de betrokken kredietinstellingen.
- **Nieuwe prijs- en positioneringsstrategie** – momenteel in bespreking en implementatie, om de brutomarge en de waargenomen waarde van de topproducten te verbeteren.





9. RISICOANALYSE

Sterke punten en aandachtspunten van het project

 Dicht netwerk in de regio Luik 11winkels in bedrijf binnen een straal van 30 km rond Luik, waarvan de laatste in maart 2026 in Jupille is geopend en een 12e in voorbereiding is.	 Geïntegreerd industrieel systeem 3.800 m² productieruimte verdeeld over twee vestigingen — Grâce-Hollogne (bakkerij & banketbakkerij) en Jupille (chocoladefabriek, koekjesfabriek, verpakking). Omvangrijke investeringen afgerond.
 Operationele staat van dienst Verwachte kasstroom eind 2030 van 2,33 M€ over 5 jaar (2025-2030) Transformatie Bonne-Fortune 2025: omzet +70 %. Marge chocoladeafdeling: +210 K€/jaar.	 Kapitaal & betrokkenheid • Medeoprichters met aandelen sinds 2018 — Galler & Dillen 73,4 % • Financieringsronde van 2 miljoen euro — 1miljoen euro aan particuliere investeringen reeds binnengehaald • Management versterkt in 2025

Risico's bij de uitvoering van het businessplan

Het BP gaat uit van een stijging van –166 k€ EBITDA in 2025 naar 909 k€ in 2026 en vervolgens naar 1.401 M€ in 2028.

Het vermogen om kasstroom te genereren en daarmee de het vermogen om schulden af te lossen, hangen grotendeels af op de daadwerkelijke realisatie van de aannames in het BP.

Solvabiliteitsrisico

Een negatief eigen vermogen van 1.236 M€ eind 2025 en een totale schuld van 5.780 M€. De terugbetaling van de obligatie hangt af van het welslagen van het herstel en de herfinanciering / de geleidelijke afbouw van de schuldenlast.

Grondstoffenrisico

Afhankelijkheid van schommelingen in de grondstofprijzen, wat van invloed kan zijn op de marges en de winstgevendheid van de Groep.

10. JAARREKENING - 1/3

Balans van Chez Blanche - Activa

Algemene analyse van de activa

Het totaal van de activa stijgt van **3.683 k€ in 2022 naar 4.544 k€ in 2025**, na een **piek op 5.137 k€ in 2024** (+39 % ten opzichte van 2022). De daling in 2025 is het gevolg van een actief beheer van het werkkapitaal (afbouw van voorraden en afwikkeling van vorderingen op klanten).

Vaste activa & vlottende activa

Vaste activa: 1.963 k€ → 3.081 k€ (+57 %). Deze groei is te danken aan de **immateriële vaste activa** (358 → 1.037 k€) en de **financiële lease** (11 → 397 k€), in verband met de industrialisering van Jupille in 2024.

Vlottende activa: 1.666 k€ → 1.439 k€ na een piek van 2.208 k€ in 2024. De daling in 2025 is het gevolg van de **afbouw van de voorraad eindproducten** (1.048 → 499 k€) en de **afwikkeling van handelsvorderingen** (467 → 66 k€).

Ontwikkeling van de vaste activa

Materiële vaste activa: 1.584 k€ → 2.005 k€ (+27 %). De daling van de installaties/uitrusting (−432 k€) wordt ruimschoots gecompenseerd door de **overige materiële vaste activa** (+487 k€) en de financiële leasing (+386 k€), wat het gevolg is van de verhuizing van de chocolade- en koekjesfabriek naar Jupille in 2024. **Immateriële vaste activa:** 358 k€ → 1.037 k€ (+679 k€). Investerings in immateriële activa die gepaard gaan met de uitbreiding van het netwerk en de industrialisering.

Bron: Management

ACTIF	2022	2023	2024	2025
Frais d'établissement (20)	53 050	50 210	37 270	24 330
ACTIFS IMMOBILISÉS (21/28)	1 963 337	1 881 095	2 891 404	3 080 574
I. Immobilisations incorporelles	358 304	345 551	694 801	1 037 201
II. Immobilisations corporelles	1 583 900	1 513 411	2 174 270	2 005 467
A. Terrains et constructions	-	-	-	-
B. Installations, machines et outillage	868 227	730 540	640 285	436 321
C. Mobilier et matériel roulant	38 296	24 841	25 717	18 651
D. Location-financement et droits similaires	11 039	7 803	414 823	396 696
E. Autres immobilisations corporelles	666 337	750 226	1 093 446	1 153 799
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	-	-	-	-
III. Immobilisations financières	21 133	22 133	22 333	37 906
ACTIFS CIRCULANTS (29/58)	1 666 490	2 150 155	2 208 415	1 438 809
IV. Créances à plus d'un an	-	-	-	-
V. Stocks et commandes en cours d'exécution	1 141 699	1 348 525	1 024 737	844 280
A. Stocks	1 141 699	1 348 525	1 024 737	844 280
1. Approvisionnements	383 275	300 970	248 358	345 200
3. Produits finis	758 424	1 047 555	776 380	499 081
VI. Créances à un an au plus	196 137	275 567	749 679	190 962
A. Créances commerciales	101 982	161 197	466 858	65 908
B. Autres créances	94 155	114 371	282 820	125 054
VII. Placements de trésorerie	-	-	-	-
VIII. Valeurs disponibles	274 137	461 249	330 815	306 460
IX. Comptes de régularisation	54 516	64 814	103 184	97 106
TOTAL DE L'ACTIF	3 682 877	4 081 461	5 137 089	4 543 712

10. JAARREKENING - 2/3

Balans van Chez Blanche - Passiva

Algemene analyse van de passiva
Het totaal aan passiva stijgt van **3.683 k€ (2022) naar 4.544 k€ (2025)**, na een piek van **5.137 k€ in 2024**. Het eigen vermogen verkeert eind 2025 echter in een gespannen situatie (**-1.236 k€**) als gevolg van opeenvolgende verliezen sinds 2022.

Eigen vermogen
Het eigen vermogen daalt van **190 k€ (2022) naar -1.236 k€ (2025)**, als gevolg van de opeenstapeling van **overgedragen verliezen** (-354 → -2.144 kC), die voortvloeien uit de drie schokken van 2024-2025.
Tegelijkertijd is het maatschappelijk kapitaal versterkt (**519 → 869 k€**). De lopende **kapitaalronde van 1M€** zal het eigenvermogenstekort aanzienlijk verminderen.

Schulden
De totale schulden stijgen van **3.493 k€ naar 5.780 k€ (+65 %)**, vooral in de periode 2024-2025.

- **Langlopende schulden:** 1.604 → 2.039 k€ — daling bij kredietinstellingen (1.020 → 907 k€) gecompenseerd door de financiële leaseovereenkomst met Jupille (5 → 306 k€).
- **Kortlopende schulden:** 1.888 → 3.672 k€ — stijging van de handelsschulden (803 → 1.036 k€) en de fiscale/sociale schulden (446 → 1.313 k€), die moeten worden afgebouwd.
- **Niet-achtergestelde obligatieleningen** stabiel (500 → 600 k€); de BeeBonds-uitgifte (1M€, achtergesteld) komt hier bovenop zonder daarmee te concurreren.

PASSIF	2022	2023	2024	2025
CAPITAUX PROPRES (10/15)	190 089	411 503	(89 120)	(1 236 197)
I. Capital	518 600	718 600	718 600	868 600
II. Primes d'émission	-	-	-	-
III. Plus-values de réévaluation	-	-	-	-
IV. Réserves	-	-	-	-
V. Bénéfice (Perte) reporté(e)	(354 100)	(323 491)	(863 150)	(2 143 505)
VI. Subsidés en capital	25 589	16 394	55 430	38 709
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (16)	0	0	0	0
DETTES (17/49)	3 492 788	3 669 958	5 226 209	5 779 909
IX. Dettes à plus d'un an	1 603 553	1 740 457	2 018 196	2 038 571
A. Dettes financières	1 578 553	1 715 457	1 993 196	1 863 571
1. Emprunts subordonnés	53 571	32 143	72 322	50 893
2. Emprunts obligataires non subordonnés	500 000	500 000	500 000	600 000
3. Dettes de location-financement et assimilées	4 568	934	332 960	305 593
4. Établissements de crédit	1 020 414	1 182 380	1 087 915	907 085
D. Autres dettes	25 000	25 000	25 000	175 000
X. Dettes à un an au plus	1 888 204	1 903 016	3 149 895	3 672 236
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	271 342	351 794	502 334	511 728
B. Dettes financières	367 547	250 000	448 503	806 383
C. Dettes commerciales	803 131	598 133	1 076 973	1 036 379
D. Acomptes reçus sur commandes	-	-	-	4 990
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	446 048	702 951	971 948	1 312 757
F. Autres dettes	137	137	150 137	-
XI. Comptes de régularisation	1 030	26 485	58 118	69 101
TOTAL DU PASSIF	3 682 877	4 081 461	5 137 089	4 543 712

Bron: Management

10. JAARREKENING – 3/3

Winst- en verliesrekening - Chez Blanche

Bedrijfsopbrengsten en -kosten

De omzet stijgt van **5.573 k€ (2022)** naar **7.284 k€ (2025)**, na een piek van **7.794 k€ in 2024**. De daling in 2025 (-7 %) weerspiegelt de impact van de drie schokken op de bedrijfsactiviteit.

De **exploitatiekosten** stijgen sneller: **6.374 → 8.203 k€ (+29 %)**, onder invloed van de **salarissen** (2.838 → 4.063 k€, +43 %) en de afschrijvingen in verband met Jupille (375 → 617 k€).

Gevolg: het **bedrijfsresultaat stort in** — 37 k€ (2022) → 130 k€ (2023) → -389 k€ (2024) → **-1.059 k€ (2025)**.

Financiële lasten

De financiële lasten stijgen van **77 k€ (2022)** naar **239 k€ (2025)**, wat de toename van de schuldenlast weerspiegelt.

Nettoresultaat

Het **nettoresultaat** volgt hetzelfde verloop: **-30 k€ (2022) → +31k€ (2023) → -540 k€ (2024) → -1.280 k€ (2025)**. De twee verliesgevende boekjaren zijn een directe weerspiegeling van de drie schokken (verlies van kaderpersoneel, verhuizingen, sterke stijging van de prijs van biologische cacao).

De **corrigerende maatregelen voor 2025** hebben al in het vierde kwartaal vruchten afgeworpen: %MO chocoladefabriek **14,7 % (tegenover 23 % vóór de schokken)**, koekjesfabriek **15,3 % (tegenover 20,3 % vóór de schokken)**. De terugkeer naar het niveau van vóór de schokken wordt verwacht in 2026, ondersteund door de prijsaanpassingen in juni 2025, de opening van de 11ewinkel en de herpositionering van de chocolade (+210 K€/jaar marge).

	2022	2023	2024	2025
I. Ventes et prestations (70/76A)	6 411 779	7 673 763	7 795 354	7 143 721
A. Chiffre d'affaires	5 572 794	7 220 624	7 793 544	7 284 340
B. Variation des en-cours et produits finis	404 269	291 187	(271 175)	(277 299)
C. Production immobilisée	309 777	-	105 191	-
D. Autres produits d'exploitation	110 958	144 433	165 295	136 680
E. Produits d'exploitation non récurrents	13 981	17 520	2 500	-
II. Coût des ventes et prestations (60/66A)	6 374 425	7 543 310	8 184 324	8 202 817
A. Approvisionnements et marchandises	1 681 092	1 831 893	2 028 861	1 816 115
B. Services et biens divers	1 457 288	1 789 549	1 625 070	1 666 750
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	2 838 072	3 409 295	4 000 364	4 063 320
D. Amortissements et réductions de valeur	374 962	498 991	511 951	616 749
E. Réductions de valeur (stocks, créances)	5 717	-	5 672	2 258
G. Autres charges d'exploitation	17 294	13 582	12 407	37 625
III. BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION (9901)	37 354	130 453	(388 970)	(1 059 096)
IV. Produits financiers (75/76B)	10 084	10 197	33 867	19 389
A. Produits financiers récurrents	10 084	10 197	33 867	19 389
V. Charges financières (65/66B)	77 407	109 794	183 146	239 110
A. Charges financières récurrentes	77 407	109 794	183 146	239 110
1. Charges des dettes	46 464	77 398	113 897	129 347
3. Autres charges financières	30 944	32 396	69 250	109 763
VI. BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS (9903)	(29 969)	30 856	(538 249)	(1 278 817)
IX. Impôts sur le résultat (67/77)	352	247	1 410	1 538
X. BÉNÉFICE (PERTE) DE L'EXERCICE (9904)	(30 322)	30 609	(539 659)	(1 280 355)

Bron: Management

Neem contact met ons op

Voor meer informatie over de obligatie-uitgifte van **Chez Blanche** staat ons team graag tot uw beschikking.



BeeBonds

Avenue des Volontaires
19, 1160 Oudergem, België

☎ +32 (0)2 896 92 98

✉ hello@beebonds.com

🌐 beebonds.com

Obligatie-uitgifte van **BeeBonds** | Projectontwikkelaar: **Chez Blanche** | augustus 2026

Elke belegging brengt risico's met zich mee, waaronder het gedeeltelijke of volledige verlies van het belegde kapitaal.

