



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

## **RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2023**

***Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations : EUR 6,9 millions contre EUR 3,5 millions au 30 juin 2022.***

***Résultat net du groupe : EUR -29,6 millions contre EUR 74,1 millions au 30 juin 2022.***

***La Valeur Intrinsèque par action au 30 juin 2023 s'établit à EUR 549,9 contre EUR 557,6 au 31 décembre 2022.***

### **ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS**

Le Conseil d'administration du 4 septembre 2023 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2023 (1<sup>er</sup> semestre 2023). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2023 est conforme à l'IAS 34.

### **RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE**

Compagnie du Bois Sauvage a connu un début d'année marqué par une croissance du chiffre d'affaires du Groupe chocolatier (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista) en hausse de 12,2% par rapport au premier semestre 2022. Cette augmentation s'est accompagnée d'un bon maintien du résultat opérationnel chez Jeff de Bruges. Neuhaus a connu une croissance de ses ventes principalement soutenu par les ventes liées au tourisme. La marge opérationnelle s'est légèrement améliorée. Le résultat consolidé des sociétés du Groupe chocolatier est resté stable par rapport à juin 2022. Pour rappel, le premier semestre de l'année est traditionnellement moins significatif que le second semestre.

Les principaux investissements immobiliers ont connu un ralentissement du rythme des ventes au premier semestre mais les fondamentaux et la situation financière de ceux-ci sont solides.

Futtero, spécialisée dans la production de PLA, un bioplastique renouvelable, produit à partir d'acide lactique, connaît une croissance à travers le monde. Le marché du PLA est porté par ses qualités intrinsèques, les attentes des consommateurs et par l'évolution favorable de la législation européenne. Comme communiqué précédemment, Futtero a décidé de se saisir de cette tendance de fond en mettant en place de nouvelles capacités de production. Une option d'achat sur un terrain localisé en France et d'une surface de 26 hectares, a été prise. Le travail d'engineering est en cours. Le processus de levée de fonds visant plusieurs centaines de millions d'euros progresse. L'entreprise est en discussion avec plusieurs parties intéressées par le dossier et espère finaliser un financement d'ici fin 2023 ou début 2024. Cette levée de fonds permettra le financement d'une usine d'acide lactique de 130.000 tonnes/an couplée à une unité de PLA d'une capacité de 75.000 tonnes/ an. Il est également prévu d'équiper le site d'une unité de recyclage du PLA. Cet ensemble constituera ainsi la première bioraffinerie intégrée au monde.

Conformément à sa stratégie, la Compagnie a poursuivi sa politique consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations, à se réserver les moyens nécessaires au développement des sociétés du Groupe. Sa position nette de trésorerie positive lui permet de pouvoir saisir des opportunités d'investissements.

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### **Information réglementée**

Dans ce cadre, la Compagnie a principalement, jusqu'au 30 juin :

- procédé à du rachat d'actions propres pour EUR 1,2M (EUR 5,1M en 2022),
- annulé 18.837 actions propres (soit 1,12% du total des actions) pour une valeur totale d'EUR 6,3M (effet net en Fonds propres en 2023: EUR -1.2M),
- libéré EUR 3,2M de capital dans le fonds FRI 2, ce qui porte à EUR 12,7M l'investissement actuel,
- acheté 364.000 actions Ageas pour un total d'EUR 15,2M et transféré celles-ci de « Actifs financiers à la juste valeur via résultat » à « Participations à la juste valeur via résultat »,
- acheté 5,6% du capital de Serendip (Galactic-Futero) à d'autres actionnaires pour EUR 8,8M. Le pourcentage de détention de Bois Sauvage dans Serendip passe ainsi de 24,75% à 30,35%,
- prêté EUR 7,5M à Praça de Espanha II (projet immobilier au Portugal détenu à 50%) conformément aux engagements,
- prêté EUR 4,6M à sa participation Esch 404 (projet immobilier « Prism » à Luxembourg) conformément à ses engagements. Le montant total investi est d'EUR 13,9 millions,
- prêté d'EUR 0,5M sur un total d'engagement d'EUR 3,5M à Futero pour financer son besoin de trésorerie en attendant la levée de fonds,
- prêté USD 0,9M à Ecuadorcolat pour financer son besoin de trésorerie,
- prêté USD 0,75M à Noël Group conformément à ses engagements pris en 2022 (taux de 8%),
- reçu la confirmation que le « milestone » permettant de recevoir un complément de prix d'EUR 4M relatif à la vente de notre participation dans Ogeda en 2017 a été approuvé. Ce montant ne sera toutefois reconnu, le cas échéant, qu'au premier semestre 2024 l'approbation pouvant faire l'objet d'un recours pendant un an et le montant étant en conséquence retenu en garantie.

La Compagnie affiche un excédent net de trésorerie consolidée hors IFRS 16 d'EUR 6,2 millions au 30 juin 2023 contre EUR 54,0 millions au 31 décembre 2022.

# COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

## TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDES (IFRS)

x € 1.000	Note	30-06-2023	30-06-2022 (1)
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>111.875</b>	<b>97.934</b>
Ventes		99.324	88.545
Intérêts et dividendes		11.320	5.391
Produits locatifs		276	299
Autres produits		955	3.699
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-99.822</b>	<b>-92.571</b>
Approvisionnements	6	-51.472	-46.953
Frais de personnel		-33.576	-29.187
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-11.014	-12.960
Charges financières	6	-3.116	-3.019
Autres charges		-644	-452
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>-5.125</b>	<b>-1.846</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>6.928</b>	<b>3.517</b>
Résultat sur cessions	8	85	94.894
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-34.251	-22.360
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-27.238</b>	<b>76.051</b>
Impôts sur le résultat		-704	-674
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-27.942</b>	<b>75.377</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-839</b>	<b>4.360</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>77</b>	<b>125</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		77	125
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>-916</b>	<b>4.235</b>
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-916	4.235
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-28.781</b>	<b>79.737</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-27.942</b>	<b>75.377</b>
Part du Groupe		-29.557	74.120
Participations ne donnant pas le contrôle		1.615	1.257
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-28.781</b>	<b>79.737</b>
Part du Groupe		-30.379	78.398
Participations ne donnant pas le contrôle		1.598	1.339
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-17,80	44,19
Résultat dilué par action	15	-17,80	44,19

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 05/09/2022.

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### **Information réglementée**

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » s'établit à EUR 6,9 millions contre EUR 3,5 millions au premier semestre de 2022.

Il tient compte en 2023 :

- d'une progression du chiffre d'affaire et des résultats du pôle chocolat,
- du résultat de Berenberg Bank en hausse par rapport à 2022,
- des dividendes Umicore pour un montant d'EUR 2,2 millions et Ageas pour un montant d'EUR 0,7 million,
- des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR -5,1 millions en 2023 contre EUR -1,9 million en 2022, principalement liés à Noël Group (EUR -2,4 millions).

En 2023, il n'y a pas eu de « **Résultat sur cessions** » alors qu'en 2022, la rubrique avait été principalement impactée positivement par le produit de la vente de la participation dans Recticel (EUR 94,9 millions).

La rubrique « **Variations de juste valeur et (reprise de) dépréciations** » tient principalement compte en 2023 de la variation de valorisation des titres Berenberg Bank (EUR 5,7 millions), Umicore (EUR -34,5 millions), Ageas (EUR -2,0 millions) et Valiance (EUR -2,0 millions).

Le « **Résultat global part du Groupe** » est d'EUR -30,4 millions contre EUR 78,4 millions en juin 2022.

Les éléments en résultat global sont liés principalement aux variations de taux de change du dollar US chez Surongo America.

Après allocation du résultat de l'exercice, du paiement du dividende 2022 (EUR -13,3 millions) et de l'extourne de la réserve pour actions propres (EUR -1,2 million), les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 596,8 millions.

Dans le cadre du renouvellement de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 avril 2021 pour le rachat d'actions propres, Compagnie du Bois Sauvage a procédé au premier semestre 2023 au rachat de 3.617 actions propres pour un total d'EUR 1,2 million. Toutes les actions propres détenues par la Compagnie ont été annulées en juin 2023.

### **VALORISATION**

La valeur intrinsèque de l'action s'élève au 30 juin 2023 à EUR 549,9 contre EUR 557,6 au 31 décembre 2022.

Les règles d'évaluation des actifs se font sur base:

- des cours de bourse au 30 juin 2023 pour toutes les sociétés cotées,
  - d'une évaluation à dire d'experts pour différents fonds détenus et pour les biens immobiliers ou d'une offre d'acquisition acceptée,
  - d'une évaluation interne sur base de critères de marché pour les participations du pôle chocolat et Berenberg Bank.
  - et de l'actif net (IFRS) ou prix de souscription des dernières augmentations de capital pour les autres participations.
-

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

Information réglementée

### **DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

A notre connaissance,

- i) les états financiers consolidés résumés figurant ci-après ont été établis conformément à la norme IAS 34 et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- ii) le rapport de gestion intermédiaire intégré dans le présent document contient un exposé fidèle des événements importants et des transactions significatives intervenues avec les parties liées au cours des six premiers mois de l'exercice, des événements post clôture et de leurs incidences sur les états financiers résumés ainsi qu'une description des perspectives pour la seconde moitié de l'exercice.

Hubert Olivier  
Président du Conseil d'Administration

Benoit Deckers  
Directeur Général

### **FACTEURS DE RISQUE**

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2023 sont détaillés dans le rapport annuel 2022 (page 18 et suivantes).

Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2023.

### **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs mais prudent sur les perspectives à court et moyen termes tenant compte des augmentations des coûts de l'énergie et des salaires.

### **CALENDRIER FINANCIER**

Le 5 mars 2024  
Le 24 avril 2024

Résultats annuels 2023  
Assemblée générale annuelle

#### **Contact**

Benoit Deckers  
Directeur Général  
GSM: 0475 44 15 96

**ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES (IFRS)****1. Etat consolidé de la situation financière**

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022 (1)</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>649.747</b>	<b>642.490</b>
Immobilisations corporelles		47.877	47.186
Immeubles de placement		11.527	11.582
Goodwill		11.003	11.003
Immobilisations incorporelles		26.320	24.155
Actifs de droits d'utilisation	6	56.926	61.669
Participations mises en équivalence	7	149.441	146.455
Participations à la juste valeur via résultat	11	231.795	243.692
Autres actifs		105.825	91.666
Actifs d'impôts différés		9.033	5.082
<b>Actifs courants</b>		<b>223.504</b>	<b>277.214</b>
Stocks		42.529	26.769
Clients et autres débiteurs		25.885	64.317
Actifs d'impôts exigibles		7.335	4.182
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12	20.233	24.326
Autres actifs		9.954	4.636
Trésorerie et équivalents de trésorerie		117.568	152.984
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actifs</b>		<b>873.251</b>	<b>919.704</b>

<b>x € 1.000</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>31-12-2022 (1)</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>629.358</b>	<b>673.467</b>
Capitaux propres du Groupe	13	<b>596.848</b>	<b>642.555</b>
Capital		154.297	154.297
Résultats non distribués		436.304	486.289
Réserves		6.247	1.969
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>32.510</b>	<b>30.912</b>
<b>Passifs</b>		<b>243.893</b>	<b>246.237</b>
Passifs non courants		<b>81.291</b>	<b>86.657</b>
Emprunts	14	24.401	25.838
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	51.493	57.453
Provisions		450	446
Passifs d'impôts différés		4.939	2.912
Autres passifs non courants		8	8
Passifs courants		<b>162.602</b>	<b>159.580</b>
Emprunts	14	107.194	97.510
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	8.774	7.406
Provisions		1.576	1.709
Fournisseurs et autres créditeurs		37.564	47.021
Passifs d'impôts exigibles		5.112	4.864
Autres passifs		2.382	1.070
<b>Total passifs et capitaux propres</b>		<b>873.251</b>	<b>919.704</b>

(1) Chiffres non modifiés par rapport au rapport annuel 2022.

# COMMUNIQUE DE PRESSE

Information réglementée

## 2. Etat consolidé du résultat global

x € 1.000	Note	30-06-2023	30-06-2022 (1)
<b>Produits opérationnels</b>	3 & 4	<b>111.875</b>	<b>97.934</b>
Ventes		99.324	88.545
Intérêts et dividendes		11.320	5.391
Produits locatifs		276	299
Autres produits		955	3.699
<b>Charges opérationnelles</b>	5	<b>-99.822</b>	<b>-92.571</b>
Approvisionnements	6	-51.472	-46.953
Frais de personnel		-33.576	-29.187
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-11.014	-12.960
Charges financières	6	-3.116	-3.019
Autres charges		-644	-452
<b>Part dans le résultat des participations mises en équivalence</b>	7	<b>-5.125</b>	<b>-1.846</b>
<b>Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations</b>		<b>6.928</b>	<b>3.517</b>
Résultat sur cessions	8	85	94.894
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-34.251	-22.360
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-27.238</b>	<b>76.051</b>
Impôts sur le résultat		-704	-674
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-27.942</b>	<b>75.377</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>-839</b>	<b>4.360</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>77</b>	<b>125</b>
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		77	125
<b>Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>-916</b>	<b>4.235</b>
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		-916	4.235
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>-28.781</b>	<b>79.737</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-27.942</b>	<b>75.377</b>
Part du Groupe		-29.557	74.120
Participations ne donnant pas le contrôle		1.615	1.257
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-28.781</b>	<b>79.737</b>
Part du Groupe		-30.379	78.398
Participations ne donnant pas le contrôle		1.598	1.339
<b>Résultat de l'exercice par action (x €)</b>			
Résultat de base par action	15	-17,80	44,19
Résultat dilué par action	15	-17,80	44,19

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 05/09/2022.

**3. Etat consolidé des flux de trésorerie**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-2023</b>	<b>30-06-2022</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-27,238</b>	<b>76,051</b>
Ajustements		
Résultat sur cessions	-85	-94,894
Variations de juste valeur et dépréciations	34,251	22,360
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	5,125	1,846
Charges financières	3,116	3,019
Produits d'intérêts et de dividendes	-11,320	-5,391
Amortissements, pertes de valeur et provisions (hors IFRS 16)	3,775	6,172
Amortissements actifs droit d'utilisation (IFRS 16)	7,239	6,788
Autres	1	1,025
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	12,036	18,083
Eléments du passif courant	-9,459	-3,681
Intérêts payés	-1,802	-3,868
Intérêts encaissés	8,978	5,256
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	161	174
Autres participations	7,659	4,521
Impôts à payer / à recevoir	-5,533	-13,317
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>26,904</b>	<b>24,144</b>
(Acquisitions) / cessions de participations mises en équivalence	-8,767	-2,150
(Acquisitions) / cessions de participations Disponible à la vente	0	201,619
(Acquisitions) / cessions de participations à la juste valeur via résultat	-18,394	-2,434
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	-9,221	-2,605
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	15	0
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations corporelles	-4,234	-2,192
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations incorporelles	-5,294	-4,046
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	-4,938	-4,938
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-50,833</b>	<b>183,254</b>
Nouveaux emprunts (hors IFRS 16)	10,570	4,290
Remboursement d'emprunts (hors IFRS 16)	-2,323	-32,210
Remboursement de dettes liées aux contrat de locations	-4,592	-2,321
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-13,268	-26,427
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	-1,195	-2,742
Augmentation de capital	0	0
Autres	-679	3,485
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-11,487</b>	<b>-55,925</b>
<b>Flux de trésorerie net de l'exercice</b>	<b>-35,416</b>	<b>151,473</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	152,984	60,008
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>117,568</b>	<b>211,481</b>

## 4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

	Capital				Réserves				Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital social d'émission	Primes	Réserves	Actions propres	Ecart de conversion	Résultats non distribués	Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle			
<b>x € 1.000</b>											
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>	84.411	69.886	-6.434	0	2.803	411.430	562.096	28.745	590.841		
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			125				125		125		
Variation du périmètre de consolidation							0		0		
Variation des écarts de conversion					4.153		4.153	82	4.235		
Autres							0		0		
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	125	0	4.153	0	4.278	82	4.360		
Résultat net de l'exercice						74.120	74.120	1.257	75.377		
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	125	0	4.153	74.120	78.398	1.339	79.737		
Dividendes versés							-26.427		-26.427		
Variation du périmètre de consolidation			6.394		1.471		2.167		2.167		
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)							-2.742		-2.742		
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							0		0		
Autres							0		0		
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	84.411	69.886	85	-2.742	8.427	453.425	613.492	30.084	643.576		
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	84.411	69.886	-52	-5.100	7.121	486.289	642.555	30.912	673.467		
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			77				77		77		
Variation du périmètre de consolidation							0		0		
Variation des écarts de conversion					-899		-899	-17	-916		
Autres							0		0		
<b>Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	0	0	77	0	-899	0	-822	-17	-839		
Résultat net de l'exercice							-29.557	1.615	-27.942		
<b>Résultat global de la période</b>	0	0	77	0	-899	-29.557	-30.379	1.598	-28.781		
Dividendes versés							-13.268		-13.268		
Variation du périmètre de consolidation							0		0		
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)				5.100			-1.195		-1.195		
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							0		0		
Autres							-865		-865		
<b>Solde au 30 juin 2023</b>	84.411	69.886	25	0	6.222	436.304	596.848	32.510	629.358		

## 5. Notes explicatives

### 1. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement de ces états financiers semestriels sont identiques à ceux adoptés au 31 décembre 2022 et détaillés dans le rapport annuel 2022.

### 2. Saisonnalité

Les deux principaux facteurs de saisonnalité pour le Groupe sont :

- l'activité du pôle chocolat (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista Chocolates), qui connaît traditionnellement un second semestre plus élevé que le premier,
- et l'encaissement des dividendes des participations et actifs financiers qui a lieu principalement au premier semestre.

### 3. Informations sectorielles

x € 1.000	Produits		Résultat avant impôt	
	30-06-23	30-06-22	30-06-23	30-06-22
Investissements stratégiques	106.850	95.774	-24.949	77.690
Investissements immobiliers	3.155	1.081	-2.595	1.474
Investissements en trésorerie	1.870	1.079	306	-3.113
Total	<b>111.875</b>	<b>97.934</b>	<b>-27.238</b>	<b>76.051</b>

L'augmentation des produits du pôle industriel est principalement liée à l'activité du Groupe chocolat chez Jeff de Bruges (EUR 55,4 millions) et chez Neuhaus (EUR 41,8 millions).

L'évolution du résultat avant impôt du pôle industriel est liée également à la variation de la juste valeur combinée de Berenberg Bank (EUR 5,7 millions) et d'Umicore (EUR -34,5 millions).

Les produits des pôles immobiliers et trésorerie sont en légère croissance en raison des intérêts reçus sur les créances de la participation Eaglestone (EUR 1,1 million).

Le résultat avant impôt du pôle trésorerie est la conséquence de l'évolution des cours boursiers dans son portefeuille de titres.

### 4. Produits opérationnels

Les ventes, en augmentation par rapport au premier semestre 2022, sont quasi exclusivement réalisées par l'activité du pôle chocolat.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

x € 1.000	30-06-23	30-06-22
Dividendes sur participations à la juste valeur via résultat	6.997	3.780
Dividendes sur titres de transaction	662	741
Intérêts divers	3.661	870
Total	<b>11.320</b>	<b>5.391</b>

L'augmentation des dividendes sur les participations à la juste valeur via résultat est principalement liée au résultat de Berenberg Bank, en augmentation par rapport à 2022. L'augmentation des intérêts divers est principalement relatif au prêt à Eaglestone mi-2022 et au placement de la trésorerie à des taux devenus positifs depuis septembre 2022.

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

Information réglementée

### **5. Charges opérationnelles**

Les charges opérationnelles sont en augmentation principalement en lien avec l'évolution du chiffre d'affaires.

### **6. Actifs de droits d'utilisation et Dettes liées aux contrats de locations**

Pour son activité chocolat, le Groupe loue de nombreux emplacements de vente pour y installer ses magasins propres et en gérance. Ces contrats de location sont généralement pris pour une période contractuelle comprise entre 9 et 12 ans. Marginalement viennent s'ajouter à ces contrats de location de magasins quelques contrats de location de voitures. Les paiements de location sont actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal. Depuis l'implémentation de l'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019, le Groupe utilise une approche progressive en prenant comme valeur de départ un taux d'intérêt sans risque, ajusté d'un spread de crédit théorique appliqué par les établissements bancaires lors de financements récents. A noter qu'il est tenu compte pour calculer le taux d'emprunt marginal de certains paramètres spécifiques aux baux tels que la durée, le pays et la devise. Au 30 juin 2023, le taux d'emprunt marginal utilisé est compris entre 4,19% et 4,99%, dépendant des facteurs mentionnés précédemment.

Les engagements de ratio inclus dans les contrats d'emprunts bancaires excluent l'application de l'IFRS 16.

### **7. Participations mises en équivalence**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-23</b>	<b>30-06-22</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>146.455</b>	<b>149.412</b>
Acquisitions	8.767	2.150
Cessions		
Résultat de la période	-5.125	-1.846
Distribution de la période	-161	-174
Dépréciations / Pertes de valeur		
Reprise de dépréciation		
Ecarts de conversion	-564	2.987
Autres	69	-1.538
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>149.441</b>	<b>150.991</b>

Le poste « Acquisitions » est relatif à une augmentation de la participation dans Serendip.

Le poste « Résultat de la période » concerne principalement Noël Group/Global Vine qui a réalisé une perte d'EUR -2,9 millions.

### **8. Résultat sur cessions**

<b>Pertes sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-23</b>	<b>30-06-22</b>
Immeubles de placement		
Participations à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres		
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gains sur cessions (x € 1.000)</b>	<b>30-06-23</b>	<b>30-06-22</b>
Immeubles de placement	15	
Participations à la juste valeur via résultat		
Participations détenues en vue de la vente		94.894
Actifs financiers à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés et titres de trading		
Autres	70	
	<b>85</b>	<b>94.894</b>
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>94.894</b>

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### Information réglementée

En 2023, il n'y a pas eu de gains sur cessions significatifs alors qu'en 2022, ils étaient relatifs à la vente de la participation dans Recticel.

### 9. Variation de juste valeur et dépréciations en résultat

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-23</b>	<b>30-06-22</b>
Immeubles de placements	-93	-13
Participations à la juste valeur via résultat	-35.008	-20.757
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits dérivés	850	-1.590
Actifs détenus en vue d'être vendus		
Participations mises en équivalence		
<b>Total</b>	<b>-34.251</b>	<b>-22.360</b>

L'évolution des « Variations de juste valeur et dépréciations » tient compte notamment :

- des variations des participations à juste valeur via le résultat, essentiellement de Berenberg Bank (EUR 5,7 millions), Umicore (EUR -34,5 millions), Ageas (EUR -2,0 millions) et Valiance (EUR -2,0 millions),
- des variations des actions et parts détenues à des fins de transactions, principalement BNP Paribas Fortis (EUR 0,7 million).

### 10. Instruments financiers

	6/30/2023		12/31/2022		Niveau de juste valeur
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
<b>Actifs financiers</b>					
Participations à la juste valeur via résultat	119,442	119,442	135,813	135,813	1
Participations à la juste valeur via résultat	602	602	602	602	2
Participations à la juste valeur via résultat	111,751	111,751	107,277	107,277	3
Autres actifs non courants	93,516	93,516	79,521	79,521	2
Autres actifs non courants	12,309	12,309	12,145	12,145	3
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	20,233	20,233	24,326	24,326	1
Autres actifs courants	0	0	0	0	2
	<b>357,853</b>	<b>357,853</b>	<b>359,684</b>	<b>359,684</b>	
<b>Passifs financiers</b>					
Emprunts non courants	24,401	24,348	25,838	25,785	2
Dettes liées aux contrats de locations	51,493	51,493	57,453	57,453	2
Autres passifs non courants	8	8	7	7	2
Emprunts courants	107,194	107,194	97,510	97,510	2
Dettes liées aux contrats de locations	8,774	8,774	7,406	7,406	2
Instruments dérivés	6	6	6	6	2
Autres passifs courants	0	0	0	0	2
	<b>191,876</b>	<b>191,823</b>	<b>188,220</b>	<b>188,167</b>	

#### Niveau de juste valeur IFRS 7

1. actifs et passifs identiques cotés sur des marchés actifs et valorisés au cours de clôture.
2. actifs et passifs non cotés pour lesquels il y a eu des transactions de marché et valorisés au prix des dernières transactions connues et significatives. La juste valeur a été déterminée en actualisant les cash flows futurs sur base des taux d'intérêts de marché pour les emprunts à taux fixe et les produits dérivés et n'a pas été considérée différente de l'évaluation au coût amorti pour les autres actifs/passifs et emprunts à taux variables.
3. autres valorisations qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (voir aussi la rubrique « Valorisation » de ce communiqué).

#### Actifs de niveau de juste valeur 3

La banque Berenberg a fait l'objet d'une évaluation sur base d'une moyenne entre (i) l'actif net majoré d'un goodwill net du capital alloué au risque et (ii) l'actif net réévalué via le « price-to-book ratio » moyen sur un groupe de sociétés comparables. La première méthode de valorisation utilise le « price/earnings ratio » moyen de ce même groupe de sociétés comparables pour évaluer le goodwill à partir des profits générés par la banque. Une décote de 25% est appliquée au résultat final pour tenir compte de l'illiquidité de la participation. À celle-ci s'ajoute une décote de 16% pour tenir compte de distributions

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### Information réglementée

statutaires en cas de vente de cette participation. La valorisation ne se basant pas sur des cash flows prévisionnels actualisés, la mention d'un taux d'actualisation n'est pas relevante.

#### **11. Participations à juste valeur via résultat**

<b>x € 1.000</b>	<b>6/30/2023</b>	<b>6/30/2022</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>243,692</b>	<b>250,520</b>
Acquisitions	18,394	2,434
Cessions		
Variation de la juste valeur	-34,916	-21,145
Dépréciation		
Ecart de conversion	-318	1,367
Transfert	4,943	
Autres		
<b>Solde 30 juin</b>	<b>231,795</b>	<b>233,176</b>

Les acquisitions en 2023 concernent les libérations de fonds dans la participation FRI 2 pour EUR 3,2 millions, conformément aux engagements pris, ainsi que l'achat d'actions Ageas pour EUR 15,2 millions, alors que le transfert concerne les actions Ageas existantes pour EUR 4,9 millions de la catégorie « Trésorerie et équivalents de trésorerie » vers « Participations à la juste valeur via résultat ».

Les variations de la juste valeur constatées depuis le 1er janvier 2023 impactent le compte de résultat conformément à la norme IFRS 9 et concernent essentiellement Berenberg Bank (EUR 5,7 millions), Umicore (EUR -34,5 millions), Ageas (EUR -2,0 millions) et Valiance (EUR -2,0 millions).

#### **12. Actifs financiers à juste valeur via résultat**

Les actifs financiers du Groupe classés dans la rubrique "Actions et parts détenues à des fins de transactions" concernent principalement des actions belges et européennes cotées sur Euronext ou d'autres bourses européennes.

#### **13. Capitaux propres**

L'état consolidé des variations des capitaux propres du Groupe est repris au point 4 de ce communiqué.

Ceux-ci sont influencés principalement par le résultat de la période (EUR -29,6 millions), par le dividende relatif à l'exercice 2022 (EUR -13,3 millions) versé par Compagnie du Bois Sauvage et le mouvement sur les actions propres en raison de l'achat et de l'annulation de celles-ci, notifié le 14 juin 2023 (EUR -1,2 million).

#### **14. Emprunts**

<b>x € 1.000</b>	<b>Courant</b>		<b>Non courant</b>	
	<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>	<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>
Emprunts bancaires	85.894	76.210	24.401	25.838
Emprunts obligataires	21.300	21.300		
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes liées aux contrats de locations	8.774	7.406	51.493	57.453
<b>Total</b>	<b>115.968</b>	<b>104.916</b>	<b>75.894</b>	<b>83.291</b>

En 2023, l'augmentation des emprunts courants est principalement attribuable à Neuhaus qui a souscrit à un crédit saisonnier d'EUR 10,5 millions, partiellement contrebalancée par des remboursements de crédits à court terme chez Jeff de Bruges et chez Surongo Deutschland.

En 2023, la diminution des emprunts non-courants est principalement due au reclassement vers emprunts à court terme de crédits contractés par Jeff de Bruges.

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

Information réglementée

### **15. Résultat par Action au 30 juin**

<b>x €</b>	<b>30-06-23</b>	<b>30-06-22</b>
Résultat net part du groupe ( x € 1000)	-29.557	74.120
Nombre moyen d'actions	1.660.318	1.677.346
<b>Résultat de base (non dilué) par action</b>	<b>-17,80</b>	<b>44,19</b>
Résultat net part du groupe dilué ( x € 1000)	-29.557	74.120
Nombre moyen dilué d'actions	1.660.318	1.677.346
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>-17,80</b>	<b>44,19</b>

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat net n'a pas été ajusté de l'effet dilutif résultant de l'exercice potentiel des options réservées au personnel car il n'y en a plus en circulation.

Le nombre moyen pondéré d'actions est le nombre d'actions en circulation au début de la période, déduction faite des actions propres, ajusté du nombre d'actions remboursées ou émises au cours de la période, multiplié par un facteur de pondération en fonction du temps.

A noter que durant le premier semestre 2023, 3.617 actions ont été rachetées par Compagnie du Bois Sauvage et ont toutes été annulées le 14 juin 2023 (ainsi que les 15.220 actions rachetées en 2022).

### **16. Parties liées**

Durant le premier semestre 2023, Compagnie du Bois Sauvage a augmenté sa participation dans Serendip par l'achat de parts à d'autres actionnaires, notamment à un administrateur au sein du Groupe, pour un montant total de transaction d'EUR 8,8 millions. Aucune autre transaction n'a été réalisée au premier semestre 2023 avec une partie liée au Groupe.

### **17. Droits et engagements**

Les engagements existants au 31 décembre 2022 ont été principalement impactés par :

- une annulation de la garantie d'EUR 5,0 millions fournie par Euler Hermes dans le cadre du projet immobilier à Lisbonne, Praça de Espanha.
- une augmentation du montant de la garantie d'EUR 2,7 millions en raison d'une augmentation de l'engagement d'EUR 6,5 millions à EUR 9,2 millions liée au projet immobilier, Praça de Espanha I.

### **18. Evénements subséquents**

Compagnie du Bois Sauvage a souscrit à une augmentation de capital d'EUR 4,5 millions dans la société Serendip.

Une opération de scission partielle d'activité a été opérée chez Galactic. Cette opération a été réalisée dans le cadre de la levée de fonds de Futerro.

### **19. Indicateurs alternatifs de performances et lexique**

#### Valeur intrinsèque :

La valeur intrinsèque correspond aux capitaux propres consolidés corrigés de la différence entre la valeur de marché et la valeur comptable des participations consolidées globalement. Mise en garde : Compagnie du Bois Sauvage rappelle aux investisseurs que le calcul de la valeur intrinsèque est sujet aux incertitudes et aux risques inhérents à ce genre d'évaluation et ne constitue pas une mesure de la valeur actuelle ou future des actions de la Société.

#### La valeur intrinsèque "in the money" :

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice des warrants et options dans le cas où le prix de conversion ou d'exercice est inférieur au cours de bourse.

#### La valeur intrinsèque "fully diluted" :

Valeur intrinsèque qui suppose l'exercice de l'ensemble des warrants et options en circulation.

## **COMMUNIQUE DE PRESSE**

### **Information réglementée**

#### Trésorerie consolidée :

La trésorerie consolidée est la somme des « Autres actifs courants et non-courants » de trésorerie, des « Actifs financiers à la juste valeur via résultat » et de la « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

#### Endettement net consolidé hors IFRS 16 - Excédent net de trésorerie consolidée (si positif) hors IFRS 16 :

L'endettement (Excédent si positif) net consolidé est la trésorerie consolidée de laquelle on soustrait les « Emprunts » courants et non-courants hors emprunts relatifs aux dettes liées aux contrats de locations comptabilisées selon la norme IFRS 16.

#### Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations :

Le résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations est la différence entre les « Produits opérationnels » (ventes, intérêts et dividendes, produits locatifs et autres produits) et les « Charges opérationnelles » (approvisionnements, frais de personnel, amortissements, pertes de valeur, provisions, charges financières et autres charges) augmentée de la « Part dans le résultat des participations mises en équivalence ».