



COMMUNIQUÉ DE PRESSE
**RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU
PREMIER SEMESTRE 2024**

2 Septembre 2024

COMPAGNIE DU

BOIS SAUVAGE

Trusted partners for true growth.

Compagnie du Bois Sauvage (COMB) est une société à caractère patrimonial, cotée sur Euronext Brussels, dont l'actionnaire principal est familial et stable.

INFORMATION RÉGLEMENTÉE

www.bois-sauvage.be

AVANT-PROPOS DU CEO

Chers actionnaires,

Les résultats semestriels 2024 que nous publions montrent que les fondamentaux d'investissement de Compagnie du Bois Sauvage sont solides. Le Pôle Chocolat a connu une croissance de 6,8% du chiffre d'affaires, notamment grâce à Jeff de Bruges et Neuhaus, qui ont amélioré leurs résultats. Le ralentissement persistant des ventes dans le pôle immobilier nous pousse à maintenir notre approche prudente mais nous restons convaincus de la qualité des actifs.

Dans le pôle Industrie et Services, Umicore évolue dans un contexte impacté par le ralentissement de la demande de véhicules électriques. La gestion saine de la trésorerie et de la dette nous permettent par ailleurs de saisir des opportunités prometteuses pour l'avenir, notamment en continuant à soutenir nos participations dans l'industrie du futur.

Nous veillons ainsi à rester fidèle à notre ADN en tant que partenaire stable et de confiance pour les entrepreneurs.



Benoit Deckers
CEO

Principales données financières	30/06/2024	30/06/2023
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations	EUR 4,4 millions	EUR 6,9 millions
Résultat net du groupe	EUR -57,1 millions	EUR -29,6 millions
Valeur Intrinsèque (Actif net réévalué) par action	EUR 497,7	EUR 543,7

	30/06/2024	31/12/2023
Capitaux propres	EUR 520 millions	EUR 597 millions
Capitalisation boursière	EUR 415 millions	EUR 461 millions
Valeur Intrinsèque	EUR 811 millions	EUR 898 millions
Endettement net (excédent) – hors IFRS 16	EUR (13) millions	EUR (17) millions

CALENDRIER FINANCIER

5 mars 2025	Résultats annuels 2024
23 avril 2025	Assemblée générale annuelle

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS IFRS

Le Conseil d'administration du 2 septembre 2024 a arrêté les états financiers consolidés IFRS de Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2024 (1er semestre 2024). Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire de la société. Cette communication financière au 30 juin 2024 est conforme à l'IAS 34.

Contact (investisseurs et presse) :

Benoit Deckers, CEO
+32 475 44 15 96

Retrouvez tous nos rapports et publications sur notre site internet : www.bois-sauvage.be

SOMMAIRE

AVANT-PROPOS DU CEO	2
RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE	4
TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDÉS (IFRS)	5
VALORISATION.....	6
DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES.....	7
FACTEURS DE RISQUE.....	7
PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS	7
ETATS FINANCIERS RÉSUMÉS CONSOLIDÉS (IFRS).....	8








RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Compagnie du Bois Sauvage a connu un début d'année marqué par une croissance du chiffre d'affaires du Pôle Chocolat (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal et Artista) en hausse de 6,8% par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation s'est accompagnée d'un bon maintien du résultat opérationnel chez Jeff de Bruges. Chez Neuhaus, un résultat semestriel en légère hausse a été enregistré, conduit principalement par l'augmentation des volumes de vente. Le résultat consolidé des sociétés du Pôle Chocolat est en légère augmentation par rapport à juin 2023. 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.

Conformément à sa stratégie, Compagnie du Bois Sauvage a poursuivi sa politique consistant à se concentrer sur un nombre limité de participations, et 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.

Dans ce cadre, Compagnie du Bois Sauvage a principalement, jusqu'au 30 juin:

	Encaissé un complément de prix d'EUR 4M relatif à la vente de sa participation dans Ogeda en 2017 suite à la réalisation du dernier Milestone
	Procédé au rachat de 22.962 actions propres pour EUR 6,0M soit 1,4% du capital
	Reçu des remboursements de capital et distribution de résultat du fonds FRI 2 pour un total brut d'EUR 6,7M
	Libéré EUR 2M de capital dans le fonds immobilier MEREP 3 conformément à ses engagements
	Souscrit à une augmentation de capital pour EUR 0,5M dans Maash
	Souscrit à une augmentation de capital pour EUR 1M dans Noosa
	Prêté un montant complémentaire d'EUR 0,5M à Futerro

Le Groupe affiche un excédent net de trésorerie consolidée hors IFRS 16 d'EUR 12,8 millions au 30 juin 2024 contre EUR 17,3 millions au 31 décembre 2023.

TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDÉS (IFRS)

x € 1.000	Note	30-06-2024	30-06-2023
Produits opérationnels	3 & 4	116.002	111.875
Ventes		105.994	99.324
Intérêts et dividendes		8.693	11.320
Produits locatifs		322	276
Autres produits		993	955
Charges opérationnelles	5	-109.778	-99.822
Approvisionnements		-54.562	-51.472
Frais de personnel		-33.827	-33.576
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-17.907	-11.014
Charges financières		-3.055	-3.116
Autres charges		-427	-644
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	7	-1.870	-5.125
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		4.354	6.928
Résultat sur cessions	8	3.609	85
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-64.767	-34.251
Résultat avant impôts		-56.804	-27.238
Impôts sur le résultat		1.349	-704
RESULTAT DE L'EXERCICE		-55.455	-27.942
Autres éléments du résultat global		1.315	-839
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		5	77
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		5	77
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		1.310	-916
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à IFRS 9			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		1.310	-916
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-54.140	-28.781
Résultat de l'exercice		-55.455	-27.942
Part du Groupe		-57.054	-29.557
Participations ne donnant pas le contrôle		1.599	1.615
Résultat global de l'exercice		-54.140	-28.781
Part du Groupe		-55.757	-30.379
Participations ne donnant pas le contrôle		1.617	1.598
Résultat de l'exercice par action (x €)			
Résultat de base par action	15	-34,40	-17,80
Résultat dilué par action	15	-34,40	-17,80

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 04/09/2023.

Le « **Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations** » s'établit à EUR 4,4 millions contre EUR 6,9 millions au premier semestre de 2023.

Il tient compte en 2024 :

- d'une progression du chiffre d'affaires influencé tant par des augmentations de volume que de prix du pôle chocolat
- des résultats des sociétés mises en équivalence, à EUR -1,9 millions en 2024 contre EUR -5,1 millions en 2023, principalement liés à Noël Group (EUR -0,9 million)
- de la baisse du dividende de Berenberg Bank liée à certains segments d'activité conjoncturelle et des intérêts sur liquidité.

En 2024, le '**Résultat sur cessions**' est lié à l'encaissement du complément pour la vente de la participation dans Ogeda pour EUR 4 millions.

La rubrique « **Variations de juste valeur et (reprise de) dépréciations** », tient principalement compte en 2024 de la variation de valorisation des titres Umicore (EUR -43,0 millions, Berenberg Bank conformément au modèle de valorisation utilisé (EUR -16,3 millions) et Ageas (EUR +1,7 million).

Le « **Résultat global part du Groupe** » est d'EUR -55,8 millions contre EUR -30,4 millions en juin 2023.

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 (EUR -13,4 millions) et l'achat des actions propres, les « **Capitaux propres du Groupe** » s'établissent à EUR 520,8 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 2024 au rachat de 22.962 actions propres pour un total d'EUR 6,0 millions.

VALORISATION

La valeur intrinsèque de l'action s'élève au 30 juin 2024 à EUR 497,6 contre EUR 543,7 au 31 décembre 2023.

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

- des cours de bourse au 30 juin 2024 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 la 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.

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

CEO

FACTEURS DE RISQUE

Les risques propres à Compagnie du Bois Sauvage au 30 juin 2024 sont détaillés dans le rapport annuel 2023 (page 19 et suivantes).

Compagnie du Bois Sauvage devrait rester soumise aux mêmes risques durant le second semestre 2024.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le Conseil reste confiant dans la qualité des actifs mais prudent sur les perspectives à court et moyen terme tenant compte des incertitudes liées au contexte économique et politique global.



ETATS FINANCIERS RÉSUMÉS CONSOLIDÉS (IFRS)

1. Etat consolidé de la situation financière

x € 1.000	Note	30-06-2024	31-12-2023
Actifs non courants		535.015	617.218
Immobilisations corporelles		59.974	56.021
Immeubles de placement		11.754	11.757
Goodwill		11.003	11.003
Immobilisations incorporelles		24.008	24.289
Actifs de droits d'utilisation	6	47.355	53.163
Participations mises en équivalence	7	142.765	151.530
Participations à la juste valeur via résultat	11	155.431	216.739
Autres actifs		72.255	84.889
Actifs d'impôts différés		10.470	7.827
Actifs courants		175.795	175.672
Stocks		43.214	27.824
Clients et autres débiteurs		43.190	78.573
Actifs d'impôts exigibles		5.798	5.660
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	12	10.557	11.454
Autres actifs		14.778	5.843
Trésorerie et équivalents de trésorerie		58.258	46.318
Actifs non courants détenus en vue de la vente		0	0
Total actifs		710.811	792.890
x € 1.000	Note	30-06-2024	31-12-2023
Capitaux propres		555.532	630.223
Capitaux propres du Groupe	13	520.763	597.070
Capital		154.297	154.297
Résultats non distribués		367.394	439.042
Réserves		-928	3.731
Participations ne donnant pas le contrôle		34.769	33.153
Passifs		155.279	162.667
Passifs non courants		66.256	76.405
Emprunts	14	21.867	22.979
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	40.717	48.345
Provisions		392	483
Passifs d'impôts différés		3.069	4.134
Autres passifs non courants		211	464
Passifs courants		89.023	86.262
Emprunts	14	34.143	17.501
Dettes liées aux contrats de locations	6, 14	7.409	9.307
Provisions		1.608	1.777
Fournisseurs et autres créditeurs		38.847	48.196
Passifs d'impôts exigibles		5.359	7.656
Autres passifs		1.657	1.825
Total passifs et capitaux propres		710.811	792.890

(1) Chiffres non modifiés par rapport au rapport annuel 2023.

2. Etat consolidé du résultat global

x € 1.000	Note	30-06-2024	30-06-2023
Produits opérationnels	3 & 4	116.002	111.875
Ventes		105.994	99.324
Intérêts et dividendes		8.693	11.320
Produits locatifs		322	276
Autres produits		993	955
Charges opérationnelles	5	-109.778	-99.822
Approvisionnements		-54.562	-51.472
Frais de personnel		-33.827	-33.576
Amortissements, pertes de valeur et provisions	6	-17.907	-11.014
Charges financières		-3.055	-3.116
Autres charges		-427	-644
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	7	-1.870	-5.125
Résultat opérationnel avant cessions, variations de juste valeur et dépréciations		4.354	6.928
Résultat sur cessions	8	3.609	85
Variations de juste valeur et dépréciations	9	-64.767	-34.251
Résultat avant impôts		-56.804	-27.238
Impôts sur le résultat		1.349	-704
RESULTAT DE L'EXERCICE		-55.455	-27.942
Autres éléments du résultat global		1.315	-839
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		5	77
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		5	77
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		1.310	-916
Participations disponibles à la vente		0	0
Variations de juste valeur			
Transferts en résultat suite à IFRS 9			
Transferts en résultat suite à cession		0	0
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger		1.310	-916
Part des autres éléments du résultat global des participations mises en équivalence		0	0
Autres		0	0
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		-54.140	-28.781
Résultat de l'exercice		-55.455	-27.942
Part du Groupe		-57.054	-29.557
Participations ne donnant pas le contrôle		1.599	1.615
Résultat global de l'exercice		-54.140	-28.781
Part du Groupe		-55.757	-30.379
Participations ne donnant pas le contrôle		1.617	1.598
Résultat de l'exercice par action (x €)			
Résultat de base par action	15	-34,40	-17,80
Résultat dilué par action	15	-34,40	-17,80

(1) Chiffres non modifiés par rapport au communiqué de presse du 04/09/2023.

3. Etat consolidé des flux de trésorerie

x € 1.000	30-06-2024	30-06-2023
Résultat avant impôts	-56.804	-27.238
Ajustements		
Résultat sur cessions	-3.609	-85
Variations de juste valeur et dépréciations	64.767	34.251
Part dans le résultat des participations mises en équivalence	1.870	5.125
Charges financières	3.055	3.116
Produits d'intérêts et de dividendes	-8.693	-11.320
Amortissements, pertes de valeur et provisions (hors IFRS 16)	9.945	3.775
Amortissements actifs droit d'utilisation (IFRS 16)	7.962	7.239
Autres	-3.160	1
Variations du besoin en fonds de roulement		
Eléments de l'actif courant	19.993	12.036
Eléments du passif courant	-9.379	-9.459
Intérêts payés	-1.035	-1.802
Intérêts encaissés	866	8.978
Dividendes encaissés		
Participations mises en équivalences	136	161
Autres participations	5.692	7.659
Impôts à payer / à recevoir	-4.794	-5.533
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	26.811	26.904
(Acquisitions) / cessions de participations mises en équivalence	-988	-8.767
(Acquisitions) / cessions de participations Disponible à la vente	-656	0
(Acquisitions) / cessions de participations à la juste valeur via résultat	4.005	-13.451
(Acquisitions) / cessions d'autres instruments financiers	12.646	-9.221
(Acquisitions) / cessions d'immeubles de placement	4.012	15
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations corporelles	-13.037	-4.234
(Acquisitions) / cessions d'autres immobilisations incorporelles	-1.873	-5.294
(Acquisitions) / cessions d'actifs financiers non courants	241	-4.938
Flux de trésorerie des activités d'investissement	4.350	-45.890
Nouveaux emprunts (hors IFRS 16)	15.685	10.570
Remboursement d'emprunts (hors IFRS 16)	-156	-2.323
Remboursement de dettes liées aux contrat de locations	-9.525	-4.592
Dividendes versés aux actionnaires du Groupe	-13.433	-13.268
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Ventes (Achats) d'actions détenues en propres	-5.956	-1.195
Augmentation de capital	0	0
Autres	-5.836	-679
Flux de trésorerie des activités de financement	-19.220	-11.487
Flux de trésorerie net de l'exercice	11.940	-30.473
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	46.318	152.984
Effet de change sur la trésorerie et équivalents en devise	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	58.258	122.511



4. Tableau consolidé des variations des capitaux propres

x € 1.000	Capital				Réserves			Capitaux propres du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Primes		Actions propres		Résultats non distribués	Ecart de conversion	Résultats distribués			
	Capital social	d'émission	Réserves							
Solde au 31 décembre 2022	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		-916	
Autres							0		0	
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	77	0	-899	0	-822	-17	-839	
Résultat net de l'exercice						-29.557	-29.557	1.615	-27.942	
Résultat global de la période	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		-6.295	-1.195		-1.195	
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							0		0	
Autres							-865		-865	
Solde au 30 juin 2023	84.411	69.886	25	0	6.222	436.304	596.848	32.510	629.358	
Solde au 31 décembre 2023	84.411	69.886	-5	-1.433	5.169	439.042	597.070	33.153	630.223	
Quote-part dans les réserves de couverture des participations mises en équivalence			5				5		5	
Variation du périmètre de consolidation							0		0	
Variation des écarts de conversion					1.292		1.292	18	1.310	
Autres							0		0	
Résultats nets comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	5	0	1.292	0	1.297	18	1.315	
Résultat net de l'exercice						-57.054	-57.054	1.599	-55.455	
Résultat global de la période	0	0	5	0	1.292	-57.054	-55.757	1.617	-54.140	
Dividendes versés							-13.433		-13.433	
Variation du périmètre de consolidation							0		0	
Mouvement sur actions propres (achats/annulation)				-5.956		0	-5.956		-5.956	
Capital et primes d'émission (émission / remboursement)							0		0	
Autres							-1.162		-1.162	
Solde au 30 juin 2024	84.411	69.886	0	-7.389	6.461	367.394	520.763	34.770	555.532	

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 2023 et détaillés dans le rapport annuel 2023.

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 impôts	
	30-06-24	30-06-23	30-06-24	30-06-23
Investissements industrie et services	112,343	106,850	-52,487	-24,949
Investissements immobiliers	2,849	3,155	-2,415	-2,595
Investissements en trésorerie	810	1,870	-1,901	306
Total	116,002	111,875	-56,803	-27,238

L'augmentation des produits du pôle industrie et services est principalement liée à l'activité du Groupe chocolat chez Jeff de Bruges (EUR 59,1 millions) et chez Neuhaus (EUR 44,9 millions). L'évolution du résultat avant impôt du pôle industrie et services est liée également à la variation de la juste valeur combinée de Umicore (EUR -43,0 millions), Berenberg Bank (EUR -16,3 millions) et Ageas (EUR +1,7 million). Les résultats sont également impactés par l'impairment réalisé sur Noël Group (EUR -6.9 millions).

Les produits du pôle immobilier sont relativement stables.

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 2023, sont quasi exclusivement réalisées par l'activité du pôle chocolat.

Les intérêts et dividendes se détaillent comme suit :

x € 1.000	30-06-24	30-06-23
Dividendes sur participations à la juste valeur via résultat	5.090	6.997
Dividendes sur titres de transaction	642	662
Intérêts divers	2.961	3.661
Total	8.693	11.320



La diminution des dividendes sur les participations à la juste valeur via résultat est principalement liée à la diminution associée à Berenberg Bank. La diminution des intérêts divers est principalement relative à la diminution des placements disponibles à terme sur liquidités.

5. Charges opérationnelles

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

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 gérances. 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 d'IFRS 16 au 1^{er} 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 2024, le taux d'emprunt marginal utilisé est compris entre 4,03% et 4,90%, 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

x € 1.000	30-06-24	30-06-23
Solde au 1er janvier	151.530	146.455
Acquisitions	988	8.767
Cessions		
Résultat de la période	-1.870	-5.125
Distribution de la période	-136	-161
Dépréciations / Pertes de valeur	-6.940	
Reprise de dépréciation		
Ecart de conversion	904	-564
Autres	-1.711	69
Solde au 30 juin	142.765	149.441

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

Le poste « Résultat de la période » concerne principalement Noël Group et Vinventions qui ont réalisé une perte respectivement d'EUR -0,9 million et d'EUR -0,5 million.

La perte de valeur concerne Noël Group pour lequel un impairment sur le goodwill a été réalisé principalement lié au retard de l'amélioration de la division « Herculean ».



8. Résultat sur cessions

Pertes sur cessions (x € 1.000)	30-06-24	30-06-23
Immeubles de placement		
Sur produits dérivés	0	0
Gains sur cessions (x € 1.000)	30-06-24	30-06-23
Immeubles de placement	0	15
Participations détenues en vue de la vente	-656	
Actifs financiers à la juste valeur via résultat		
Sur produits dérivés	253	
Autres	4.012	70
	3.609	85

En 2024, le gain sur cessions est principalement lié au paiement d'un complément de prix d'EUR 4 millions sur la cession de la participation dans Ogeda.

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

x € 1.000	30-06-24	30-06-23
Immeubles de placements	-13	-93
Participations à la juste valeur via résultat	-56,916	-35,008
Actions et parts détenues à des fins de transactions et produits	-897	850
Actifs détenus en vue d'être vendus		
Participations mises en équivalence	-6,940	
Total	-64,767	-34,251

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

- des variations des participations à juste valeur via le résultat, essentiellement de Umicore (EUR -43,0 millions), Berenberg Bank (EUR -16,3 millions) et Ageas (EUR +1,7 million).
- Impairment de EUR 6,9 millions pour la participation dans Noël Group.

10. Instruments financiers

	30-06-24		31-12-2023		Niveau de juste valeur
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers					
Participations à la juste valeur via résultat	76.424	76.424	118.697	118.697	1
Participations à la juste valeur via résultat	0	0	0	0	2
Participations à la juste valeur via résultat	79.007	79.007	98.042	98.042	3
Autres actifs non courants	67.116	67.116	78.491	75.791	2
Autres actifs non courants	5.139	5.139	6.399	6.399	3
Actifs financiers à la juste valeur via résultat	10.557	10.557	11.455	11.455	1
Autres actifs courants	0	0	0	0	2
	238.243	238.243	313.084	310.384	
Passifs financiers					
Emprunts non courants	21.866	21.866	22.980	24.181	2
Dettes liées aux contrats de locations	40.717	40.717	48.344	48.344	2
Autres passifs non courants	8	8	7	7	2
Emprunts courants	34.143	34.143	17.501	17.501	2
Dettes liées aux contrats de locations	7.409	7.409	9.307	9.307	2
Instruments dérivés	6	6	6	6	2
Autres passifs courants	0	0	0	0	2
	104.149	104.149	98.145	99.346	



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).
4. Ces justes valeurs pour les instruments financiers sont déterminées à fin d'année.

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 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

x € 1.000	30-06-24	30-06-23
Solde au 1er janvier	216.739	243.692
Acquisitions	2.690	18.394
Cessions/Diminution Capital	-6.695	
Variation de la juste valeur	-57.837	-34.916
Dépréciation		
Ecarts de conversion	533	-318
Transfert	0	4.943
Autres		
Solde 30 juin	155.431	231.795

Les acquisitions en 2024 concernent les libérations de fonds dans la participation MEREP 3 pour EUR 2 millions ainsi que l'augmentation du capital dans Maash et Noosa.

Les variations de la juste valeur constatées depuis le 1er janvier 2024 impactent le compte de résultat conformément à la norme IFRS 9 et concernent essentiellement Umicore (EUR -43,0 millions), Berenberg Bank (EUR -16,3 millions) et Ageas (EUR +1,7 million).

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 -57,0 millions), par le dividende relatif à l'exercice 2023 (EUR -13,4 millions) versé par Compagnie du Bois Sauvage et le mouvement sur les actions propres en raison de l'achat d'actions pour EUR 6,0 millions.

14. Emprunts

x € 1.000	Courant		Non courant	
	30-06-24	31-12-2023	30-06-24	31-12-2023
Emprunts bancaires	34,143	17,501	21,866	22,980
Emprunts obligataires	0	0		
Emprunts obligataires convertibles				
Dettes liées aux contrats de locations	7,409	9,307	40,717	48,344
Total	41,552	26,808	62,583	71,324

En 2024, l'augmentation des emprunts courants est liée au besoin de trésorerie saisonnière et à un crédit relatif à des projets d'investissement dans le chef de Neuhaus .

15. Résultat par Action au 30 juin

x €	30-06-24	30-06-23
Résultat net part du groupe (x € 1000)	-57.054	-29.557
Nombre moyen d'actions	1.658.509	1.660.318
Résultat de base (non dilué) par action	-34,40	-17,80
Résultat net part du groupe dilué (x € 1000)	-57.054	-29.557
Nombre moyen dilué d'actions	1.658.509	1.660.318
Résultat dilué par action	-34,40	-17,80

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 2024, 22.962 actions ont été rachetées par Compagnie du Bois Sauvage.

16. Parties liées

Durant le premier semestre 2024, Compagnie du Bois Sauvage a augmenté sa participation dans Futerro pour un montant d'EUR 0,5 million, et souscrit aux augmentations de capital des sociétés Noosa pour EUR 1 million et EUR 0,5 million pour Maash.

17. Droits et engagements

Les engagements existants au 31 décembre 2023 ont été principalement impactés par le remboursement de EUR 4 millions lié à l'encaissement du complément de prix de cession de la participation Ogeda suite à la réalisation du dernier milestone.

18. Evénements subséquents

Compagnie du Bois Sauvage a souscrit à une augmentation de capital pour EUR 2 millions dans Maash. Cette augmentation de capital a permis le rachat par la société Maash de l'usine construite par Metex-Noovista lors de la mise en liquidation.

19. Valeur intrinsèque (Actif Net Réévalué)

La valeur intrinsèque est calculée comme indiqué ci-contre :

	juin-24 (KEUR)	2023 (KEUR)
Participations		
Participations cotées	86.982	129.244
Umicore	55.520	98.536
Ageas	20.904	19.254
Syensqo	3.761	4.242
Solvay	1.479	1.248
BNP	2.578	2.931
AB Inbev	541	584
Orange	598	540
Engie	1.600	1.910
Total	86.982	129.244
Participations Private Equity	506.766	540.307
Groupe Chocolat	404.000	412.800
Berenberg	45.804	62.137
Noel Group - Vinventions	18.103	25.908
Other private	38.860	39.462
Immobilier	210026	227720
Eaglestone	76.805	89.497
Fidental Belux Office	44.140	44.539
FRI2	14.263	20.549
Praça de Espanha	22.308	22.344
Esch 404	14.997	14.996
Site Bois Sauvage	11.097	11.049
Other Real Estate	16.111	14.089
US real Estate	10.304	10.657
Portefeuille (hors Groupe Chocolat)	803.774	897.270
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9.908	6.752
Endettement brut	-20.504	-21.068
Autres nets (impôts différé, créances,...)	18.170	15.178
Actif Net Réévalué	811.348	898.132
Valeur net par action (EUR)	497,66	543,24
Nombre d'actions (hors actions propres)	1.630.328	1.653.290



20. Indicateurs alternatifs de performances et lexique

Valeur intrinsèque (Actif Net Réévalué) :

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.

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 ».



+32 (0)2 227 54 50



www.bois-sauvage.be



17, Rue du Bois Sauvage
B-1000 Bruxelles