



PERSBERICHT

**GECONSOLIDEERDE RESULTATEN
VAN HET EERSTE HALFJAAR 2025
4 September 2025**

**COMPAGNIE DU
BOIS SAUVAGE**

Trusted partners for true growth.

Compagnie du Bois Sauvage (COMB) is een stabiel familiebedrijf dat genoteerd staat op Euronext Brussels.

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE

www.bois-sauvage.be

VOORWOORD VAN ONZE CEO

Beste aandeelhouders,

De resultaten van het eerste halfjaar van 2025 bevestigen de stevigheid van onze portefeuille en de relevantie van onze investeringskeuzes. In een nog steeds volatiele omgeving zet onze Chocolate pijler haar sterke groei voort, aangedreven door de commerciële dynamiek van sterke merken zoals Neuhaus en Jeff de Bruges. Deze sector, die we goed kennen en waarin we blijven investeren, vormt een echte hefboom voor ontwikkeling op lange termijn.

In de vastgoedsector blijven de trends contrasterend: hoewel sommige projecten positief evolueren, dwingt de conjunctuur ons selectief en voorzichtig te blijven. Ten slotte sterken de bemoedigende resultaten van Umicore, Ageas en Berenberg van onze Industrie en Diensten pijler ons in onze wil om veerkrachtige en innovatieve bedrijven te ondersteunen die afgestemd zijn op de komende transitie.

Dankzij onze gezonde financiële situatie, die gekenmerkt wordt door een goede beheersing van de kasstroom en de schuldenlast, kunnen we oplettend blijven voor kansen en tegelijkertijd trouw blijven aan onze missie: op veeleisend manier begeleiding bieden aan stevige bedrijven en op lange termijn verantwoordelijke groei realiseren.



Benoit Deckers
CEO

Financiële kerncijfers	30/06/2025	30/06/2024
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen en equity-resultaten	EUR 7,3 miljoen	EUR 6,2 miljoen
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	EUR -2,8 miljoen	EUR 4,4 miljoen
Nettoresultaat van de groep	EUR 5,4 miljoen	EUR -57,1 miljoen

	30/06/2025	31/12/2024
Eigen vermogen	EUR 492 miljoen	EUR 506 miljoen
Beurswaarde	EUR 414 miljoen	EUR 371 miljoen
Intrinsieke waarde	EUR 808 miljoen	EUR 808 miljoen
Intrinsieke waarde (Herwaardeerd nettoactief) per aandeel	EUR 498,8	EUR 498,9
Nettoschuld (overschot) - exclusief IFRS 16	EUR (0,2) miljoen	EUR (0,7) miljoen

FINANCIËLE KALENDER

5 maart 2026	Jaarresultaten 2025
22 april 2026	Jaarlijkse algemene vergadering

HALFJAARCIJFERS IFRS

De Raad van Bestuur van 4 september 2025 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2025 (1e halfjaar 2025) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze

financiële berichtgeving op 30 juni 2025 is conform IAS 34.

Investeerdersrelaties en perscontact:

Benoit Deckers, CEO +32 475 44 15 96

Vind al onze rapporten en publicaties op onze website: www.bois-sauvage.be

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD VAN ONZE CEO.....	2
TUSSENTIJD JAARVERSLAG	4
VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)	6
WAARDEBEPALING	7
VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN	8
RISICOFACTOREN	8
VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR	8
GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS).....	9

TUSSENTIJD JAARVERSLAG

In een omgeving die nog steeds gekenmerkt wordt door stijgende grondstofprijzen, blijven de operationele resultaten van de **Chocolade pijler** op een goed niveau. De geconsolideerde omzet toont een stijging van **+3,7% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024**, met name dankzij prijsaanpassingen. **Neuhaus** en **Jeff de Bruges** bevestigen hun positie als drijvende krachten van de pijler, dankzij hun commerciële veerkracht en hun vermogen dankzij hun premiumpositionering. Op operationeel vlak heeft **Jeff de Bruges met succes de implementatie van een nieuw geïntegreerd beheersysteem afgerond**, die de basis voor toekomstige groei versterkt. Bovendien worden de inspanningen op het gebied van **automatisering van de productielijnen** in de hele pijler voortgezet, met als doel het industriële concurrentievermogen op middellange termijn te verbeteren. **De nieuwe productielijn van Neuhaus zal in het laatste kwartaal van 2025 volledig operationeel zijn.**

De resultaten van de **Vastgoed pijler** zijn genuanceerder. De deelneming Eaglestone toont **een verlies dat groter is dan verwacht**, voornamelijk als gevolg van het uitstel van bepaalde transacties. **Hoewel de fundamentele factoren sterk blijven, blijven we voorzichtig gezien het trage herstel van de markt, met name op het gebied van kantoren.**

Deze tegenvallende resultaten worden gedeeltelijk gecompenseerd **door waardeinstijgingen van de vastgoedfondsen FRI2 (+1,7 miljoen euro), MEREP3 (+0,3 miljoen euro) en Snurpi (+0,3 miljoen euro)**, en door **de voltooiing van de projecten Praça de Espanha (Lissabon) en Chmielna (Warschau), die een rendement van meer dan 10% opleveren.**

In een nog steeds onzekere wereldwijde economische context hebben onze industriële deelnemingen sterke resultaten neergezet. **Umicore** noteerde een aanzienlijke verbetering van zijn operationele prestaties, wat sinds het begin van het jaar heeft geleid tot een **koersstijging van meer dan 30 %**. **Ageas** noteert een mooie beursstijging van **meer dan 20 %**, **terwijl Berenberg een stijging van zijn resultaten met +25 % laat zien**, gedragen door een aanhoudende activiteit.

Omgekeerd rechtvaardigde de minder gunstige conjunctuur in de sector van kurken een waardevermindering op de deelneming in Vinventions.

In overeenstemming met haar strategie heeft Compagnie du Bois Sauvage haar beleid voortgezet om zich te concentreren op een beperkt aantal deelnemingen en de nodige middelen te reserveren voor de ontwikkeling van de bedrijven van de Groep. Dankzij haar positieve nettokaspositie kan zij nieuwe investeringskansen grijpen.



In dit kader heeft Compagnie du Bois Sauvage tot 30 juni voornamelijk:

	10.326 eigen aandelen teruggekocht voor een totale waarde van EUR 2,4 miljoen, ofwel een gemiddelde prijs van EUR 230/aandeel
	EUR 0,12 miljoen extra gestort voor de kapitaalverhoging van Maash van 2024, waardoor het reeds betaalde bedrag op € 2,5 miljoen komt, d.w.z. bijna de volledige verbintenis
	EUR 0,25 miljoen extra gestort voor de kapitaalverhoging van Noosa van 2024, waardoor het reeds betaalde bedrag van een verbintenis van EUR 1 miljoen op 0,57 miljoen komt
	8 miljoen euro geleend aan Eaglestone eind juni 2025 ter ondersteuning van haar toekomstige ontwikkelingsprojecten
	Bijgedragen aan de kapitaalverhoging van Ecuadorcolat met 1 miljoen USD en een lening van 1 miljoen USD toegekend voor de aankoop van 170 hectare plantage

De Groep vertoont een geconsolideerde netto kasmiddelenoverschot buiten IFRS 16 van EUR 0,2 miljoen op 30 juni 2025 tegenover EUR 0,7 miljoen op 31 december 2024.

VERGELIJKENDE TABEL – GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2025	30-06-2024
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	127.485	124.713
Verkopen		109.878	105.994
Interessen en dividenden		8.234	8.693
Huuropbrengsten		352	322
Overige opbrengsten		9.022	9.704
Bedrijfskosten	5	-120.158	-118.489
Aankopen	6	-54.705	-53.562
Personeelskosten		-36.492	-34.827
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-15.759	-17.907
Financiële kosten	6	-3.911	-3.055
Overige kosten		-9.289	-9.138
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen en vermogensmutatie		7.328	6.224
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	-10.142	-1.870
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		-2.815	4.354
Resultaat van overdrachten	8	-92	3.609
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	10.626	-64.767
Resultaat voor belastingen		7.719	-56.804
Belastingen op het resultaat		-943	1.349
Resultaat van het boekjaar		6.776	-55.455
Andere elementen van het totaalresultaat		-3.573	1.315
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-60	5
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat		-3.513	1.310
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-3.513	1.310
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		3.203	-54.140
Resultaat van het boekjaar		6.776	-55.455
Deel van de Groep		5.395	-57.054
Minderheidsbelangen		1.381	1.599
Totaalresultaat van het boekjaar		3.203	-54.140
Deel van de Groep		1.886	-55.757
Minderheidsbelangen		1.317	1.617
Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	3,33	-34,40
Verwaterd resultaat per aandeel	15	3,33	-34,40

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en Waardeverminderingen** » bedraagt EUR -2,8 miljoen tegenover EUR 4,4 miljoen voor het eerste halfjaar 2024. Dit resultaat wordt voornamelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende factoren:

- De aanhoudende omzetgroei van de Chocolate pijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista). De omzet in de eerste helft van 2025 is met 3,7% gestegen ten opzichte van 2024.
- Het aandeel van de Groep in het resultaat vóór belastingen van de Berenberg Bank bedraagt EUR 2,5 miljoen, tegenover EUR 2,1 miljoen in 2024.
- Het resultaat van ondernemingen waarop de equity-methode wordt toegepast, bedraagt -10,1 miljoen euro, tegenover -1,9 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2024. Dit resultaat houdt voornamelijk verband met de negatieve resultaten van Eaglestone (aandeel van de Groep: -6,8 miljoen euro).

Het nettoresultaat van de Groep van EUR 5,4 miljoen (tegenover EUR -57,1 miljoen in 2024) houdt voornamelijk rekening met de veranderingen in de reële waarde van de deelnemingen in Umicore van EUR +9,9 miljoen, Ageas EUR +5,1 miljoen, Berenberg van EUR +0,8 miljoen en FRI2 EUR + 1,7 miljoen. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de waardevermindering van Vinventions voor EUR -7,4 miljoen.

Het totale nettoresultaat van de Groep bedraagt EUR 1,9 miljoen, tegenover EUR -55,8 miljoen op 30 juni 2024. Dit bedrag komt overeen met het nettoresultaat van de Groep, gecorrigeerd voor elementen die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, zoals wisselkoersverschillen bij de omrekening van activiteiten in valuta's buiten de eurozone (EUR -3,4 miljoen).

Na betaling van het 2024 dividend (EUR 13,5 miljoen), de inkoop van eigen aandelen (EUR 2,4 miljoen) en rekening houdend met de resultaten van het jaar (EUR +5,4 miljoen), bedraagt **het eigen vermogen van de Groep** EUR 491,6 miljoen in juni 2025, tegenover EUR 505,5 miljoen eind 2024.

WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedraagt EUR 498,8 op 30 juni 2025 tegen EUR 498,9 op 31 december 2024.

De waarderingsregels zijn gebaseerd op:

- de beurskoers per 30 juni 2025 voor alle beursgenoteerde ondernemingen,
- de waarde na deskundige schatting voor verschillende fondsen in portefeuille en voor de onroerende goederen of een aanvaard aankoopbod,
- een interne evaluatie op basis van marktcriteria voor de deelnemingen van de Chocolate pijler en voor Berenberg Bank,
- en het netto-actief (IFRS) of de inschrijvingsprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere deelnemingen.

VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN

Bij ons weten,

- i) werd de onderstaande samengevatte geconsolideerde rekening opgesteld in overeenstemming met norm IAS 34 en geeft ze een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds beheersverslag een getrouwe uiteenzetting van de belangrijke evenementen en transacties die tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar met de verbonden partijen hebben plaatsgevonden en van hun impact op de samengevatte rekening, evenals van de gebeurtenissen die zich post-afsluiting hebben voorgedaan alsook een beschrijving van de vooruitzichten voor de tweede helft van het boekjaar.

Hubert Olivier

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Benoit Deckers

Algemeen Directeur

RISICOFACTOREN

De eigen risico's van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2025 zijn in detail beschreven in het jaarverslag 2024 (pagina 19 en volgende).

Tijdens het tweede semester 2025 zou Compagnie du Bois Sauvage aan dezelfde risico's onderworpen moeten blijven.

VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De Raad van Bestuur behoudt het vertrouwen in de kwaliteit van haar activa en blijft voorzichtig voor wat betreft de vooruitzichten op korte en middellange termijn, rekening houdend met de onzekerheid in verband met de wereldwijde economische en politieke context.



GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS)

1. Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

x € 1.000	30-06-2025	31-12-2024 (1)
Niet-vlottende activa	528.101	527.151
Materiële vaste activa	68.080	68.078
Beleggingsvastgoed	11.749	11.751
Goodwill	11.003	11.003
Immateriële vaste activa	28.118	25.339
Activa met gebruiksrechten	53.677	59.516
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	109.102	129.093
Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat	153.368	136.446
Overige activa	86.713	79.174
Uitgestelde belastingen - activa	6.291	6.751
Vlottende activa	183.952	196.876
Voorraden	47.279	29.528
Klanten en andere schuldenaars	54.401	101.350
Opeisbare belasting - activa	7.563	5.389
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	10.859	9.675
Overige activa	14.242	9.576
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities	49.608	41.358
Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop	0	0
Totaal activa	712.053	724.028

x € 1.000	30-06-2025	31-12-24
Eigen vermogen	525.561	538.220
Eigen vermogen van de Groep	491.553	505.529
Kapitaal	154.297	154.297
Niet uitgekeerd resultaat	336.267	344.366
Reserves	988	6.866
Minderheidsbelangen	34.008	32.691
Passiva	186.492	185.808
Niet-vlottende passiva	72.079	94.342
Leningen	16.317	34.332
Leasingschulden	50.027	54.017
Voorzieningen	805	571
Uitgestelde belastingen - passiva	2.581	3.082
Overige niet-vlottende passiva	2.349	2.340
Vlottende passiva	114.413	91.466
Leningen	43.961	15.964
Leasingschulden	11.349	11.290
Voorzieningen	1.212	1.807
Leveranciers en andere schuldeisers	46.235	50.993
Opeisbare belasting - passiva	9.985	9.716
Overige passiva	1.671	1.696
Totaal passiva en eigen vermogen	712.053	724.028

(1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het jaarverslag 2024.

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

x € 1.000	Toel.	30-06-2025	30-06-2024
Bedrijfsopbrengsten	3 & 4	127.485	124.713
Verkopen		109.878	105.994
Interesten en dividenden		8.234	8.693
Huuropbrengsten		352	322
Overige opbrengsten		9.022	9.704
Bedrijfskosten	5	-120.158	-118.489
Aankopen	6	-54.705	-53.562
Personeelskosten		-36.492	-34.827
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-15.759	-17.907
Financiële kosten	6	-3.911	-3.055
Overige kosten		-9.289	-9.138
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen en vermogensmutatie		7.328	6.224
Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	-10.142	-1.870
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen		-2.815	4.354
Resultaat van overdrachten	8	-92	3.609
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	10.626	-64.767
Resultaat voor belastingen		7.719	-56.804
Belastingen op het resultaat		-943	1.349
Resultaat van het boekjaar		6.776	-55.455
Andere elementen van het totaalresultaat		-3.573	1.315
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		-60	5
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat		-3.513	1.310
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		-3.513	1.310
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		3.203	-54.140
Resultaat van het boekjaar		6.776	-55.455
Deel van de Groep		5.395	-57.054
Minderheidsbelangen		1.381	1.599
Totaalresultaat van het boekjaar		3.203	-54.140
Deel van de Groep		1.886	-55.757
Minderheidsbelangen		1.317	1.617
Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)			
Basis resultaat per aandeel	15	3,33	-34,40
Verwaterd resultaat per aandeel	15	3,33	-34,40

3. Geconsolideerde kasstroomoverzicht

x € 1.000	30-06-2025	30-06-2024
Resultaat voor belastingen	7.719	-56.804
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	92	-3.609
Schommelingen van de reële waarde	-10.626	64.767
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	10.142	1.870
Financiële kosten	3.911	3.055
Opbrengsten van interesten en dividenden	-8.234	-8.693
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	7.404	9.945
	8.355	7.962
Overige	3.305	-3.160
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	33.467	19.993
Bestanddelen van het vlottend passief	-4.646	-9.379
Betaalde interesten	-1.035	-1.035
Ontvangen interesten	866	866
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.079	136
Andere deelnemingen	0	5.692
Betaalde belastingen	-2.889	-4.794
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	48.911	26.811
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-1.394	-988
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	-92	-656
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	379	4.005
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	-7.539	12.646
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	0	4.012
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-7.406	-13.037
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	-5.295	-1.873
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	0	241
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-21.348	4.350
Nieuwe leningen	9.981	15.685
Terugbetaling van leningen	0	-156
	-3.930	-9.525
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-13.494	-13.433
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoraire	0	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-2.369	-5.956
Kapitaalverhoging	0	0
Overige	-9.501	-5.836
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-19.313	-19.220
Nettokasstroom van het boekjaar	8.250	11.940
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	41.358	46.318
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar	49.608	58.258

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

x € 1.000	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves	Eigen aandelen	Omrekeningsverschil	Ingehoudenwinsten	Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
Saldo per 31 december 2023	84.411	69.886	-5	-1.433	5.169	439.042	597.070	33.153	630.223
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			5				5		5
Wijziging van de consolidatiekring							0		0
Mutatie in de omrekeningsverschillen					1.292		1.292	18	1.310
Overige							0		0
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	5	0	1.292	0	1.297	18	1.315
Nettoresultaat van het boekjaar						-57.054	-57.054	1.599	-55.455
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	5	0	1.292	-57.054	-55.757	1.617	-54.140
Uitgekeerde dividenden						-13.433	-13.433		-13.433
Wijziging in de consolidatiekring							0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrapping)				-5.956			-5.956		-5.956
Kapitaal en agio's bij uitgifte							0		0
Overige						-1.162	-1.162		-1.162
Saldo per 30 juni 2024	84.411	69.886	0	-7.389	6.461	367.393	520.762	34.770	555.532
Saldo per 31 december 2024	84.411	69.886	-15	-702	7.584	344.366	505.530	32.691	538.221
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast							0		0
Wijziging van de consolidatiekring			-60				-60		-60
Mutatie in de omrekeningsverschillen					-3.449		-3.449	-64	-3.513
Overige							0		0
Rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat	0	0	-60	0	-3.449	0	-3.509	-64	-3.573
Nettoresultaat van het boekjaar						5.395	5.395	1.381	6.776
Globaal resultaat van het boekjaar	0	0	-60	0	-3.449	5.395	1.886	1.317	3.203
Uitgekeerde dividenden						-13.494	-13.494		-13.494
Wijziging in de consolidatiekring							0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schrapping)							0		0
Kapitaal en agio's bij uitgifte				-2.369			-2.369		-2.369
Overige							0		0
Saldo per 30 juni 2025	84.411	69.886	-75	-3.071	4.135	336.267	491.553	34.008	525.561

5. Toelichtingen

1. Boekhoudkundige grondslagen en regels

Bij het opstellen van deze halfjaarlijkse rekeningen werden dezelfde boekhoudkundige grondslagen en regels gehanteerd als deze die op 31 december 2024 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2024.

2. Seizoenschommelingen

De belangrijkste twee factoren van de seizoenschommelingen voor de Groep zijn:

- de activiteiten van de Chocolate pijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista Chocolates) dat traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste,
- en de ontvangst van de dividenden van de deelnemingen en de financiële activa die voornamelijk in het eerste semester plaatsvindt.

3. Informatie per sector

x € 1.000	Opbrengsten		Resultaat voor belastingen	
	30-06-25	30-06-24	30-06-25	30-06-24
Chocolate investering	127.401	124.558	2.295	3.906
Industriële investeringen	0	73	9.602	-56.455
Vastgoed	0	-5	-3.681	-2.439
Beleggingen in kasmiddelen	84	87	-497	-1.815
Totaal	127.485	124.713	5.424	-60.709

Om de sectorale informatie in overeenstemming te brengen met de verschillende strategische pijlers van de Groep overeenkomstig IFRS 8 en om het inzicht in de financiële prestaties van de verschillende activiteitssegmenten te vergemakkelijken, werden de sectoren aangepast en zijn ze nu onderverdeeld in de Chocolate pijler, de Industrie en Diensten, Vastgoed en Kasmiddelen. De referentie voor 2024 werd dienovereenkomstig aangepast (*).

Wat de **Chocolate pijler** betreft, wordt de stijging van de grondstofkosten voornamelijk gecompenseerd door de stijging van de omzet.

In de **Vastgoed pijler** is de daling van het resultaat voornamelijk toe te schrijven aan het verlies op Eaglestone (EUR -6,8 miljoen), dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door de herwaardering van het FRI2-fonds (EUR +1,7 miljoen), Snurpi (EUR +0,3 miljoen) en MEREP3 (EUR +0,3 miljoen).

Voor de **Industrie & Diensten pijler** werd een zeer significante verbetering van het resultaat vóór belastingen geboekt, voornamelijk als gevolg van de verandering in de gecombineerde reële waarde van Umicore (EUR +9,9 miljoen), Ageas (EUR +5,1 miljoen) en Berenberg Bank (EUR +0,8 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door de waardevermindering voor Vinventions (EUR 7,4 miljoen).

Het resultaat vóór belastingen van de **kasmiddelen pijler** is het gevolg van de evolutie van de beurskoersen van de effectenportefeuille.

4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen zijn hoger dan in de eerste helft van 2024 en worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteit van de Chocolate pijler.

Interessen en dividenden worden opgedeeld als volgt :

Interessen en dividenden		
x € 1.000	30-06-25	30-06-24
Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	4.513	5.090
Dividenden op tradingeffecten	326	642
Diverse interesten	3.394	2.961
Totaal	8.234	8.693

De daling in dividenden op deelnemingen geboekt tegen reële waarde via de resultaatrekening is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het dalende resultaat van Umicore. De stijging van de diverse rente is voornamelijk toe te schrijven aan de toename van de beschikbare termijnbeleggingen op liquiditeiten.

5. Bedrijfskosten

De stijging van de bedrijfskosten houdt voornamelijk verband met de stijging van de grondstofkosten.

6. Gebruiksrechtenactiva en Schulden met betrekking tot leaseovereenkomst

Voor zijn chocolade activiteit verhuurt de Groep veel panden om er eigen winkels en winkels in beheer te openen. Deze huurcontracten worden afgesloten over het algemeen voor een periode tussen 9 en 12 jaar. Daarnaast komen er enkele autoverhuurcontracten. De betalingen van de huurcontracten worden geactualiseerd met behulp van de marginale rentevoet.

Sinds de inwerkingtreding van de IFRS 16-standaard op 1ste januari 2019 hanteert de Groep een stapsgewijze benadering met een risicovrije rente als uitgangspunt en gecorrigeerd met een theoretische kredietspreiding die door de banken bij recente financieringen werd toegepast. Bij de marginale leenrente is ook rekening gehouden met lease-specifieke parameters zoals looptijd, land en valuta. Op 30 juni 2025 ligt de gehanteerde marginale leenrente tussen 3,14% en 5,23%, afhankelijk van de bovengenoemde factoren.

De in de bankleningovereenkomsten opgenomen ratioverplichtingen sluiten de toepassing van IFRS 16 uit.

7. Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

x € 1.000	30-06-25	30-06-24
Saldo per 1 januari	129.093	151.530
Verwervingen	1.394	988
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	-10.142	-1.870
Uitkering van de periode	-1.079	-136
Waardeverminderingen	-7.759	-6.940
Terugneming van waardeverminderingen	0	0
Omrekeningsverschillen	-2.773	904
Overige	368	-1.711
Saldo per 30 Juni	109.102	142.765

De “Aankopen” rubriek heeft voornamelijk betrekking op een kapitaalverhoging bij Ecuadorcolat met het oog op de aankoop van een nieuwe plantage.

De “Resultaat van de periode” rubriek omvat voornamelijk het verlies van Eaglestone van EUR -6,8 miljoen.

De “Waardevermindering” rubriek omvat de waardevermindering die is geboekt voor Vinventions op Magritte Holding en via CBS voor EUR -7,4 miljoen en Plaine 17 voor EUR - 0,4 miljoen.

De omrekeningsverschillen zijn voornamelijk gekoppeld met de wisselkoersverschillen in verband met Surongo America.

8. Resultaat van de overdrachten

Verlies van overdrachten (x € 1.000)	30-06-25	30-06-24
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
	0	0
Winst van overdrachten (x € 1.000)	30-06-25	30-06-24
Beleggingsvastgoed	0	0
	-92	-656
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	253
Overige	0	4.012
Totaal	-92	3.609
Totaal	-92	3.609

In 2024 heeft de winst voornamelijk betrekking tot een earn-out van EUR 4 miljoen op de verkoop van de investering in Ogeda.

9. Wijziging de reële waarde en waardeverminderingen

x € 1.000	30-06-25	30-06-24
Beleggingsvastgoed	-44	-13
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	18.036	-56.916
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en	1.184	-897
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt	-8.550	-6.940
	10.626	-64.767

De evolutie van de “Wijzigingen in reële waarde en waardeverminderingen” houdt voornamelijk rekening met:

- wijzigingen in deelnemingen tegen reële waarde via het resultaat, voornamelijk van Umicore (EUR +9,9 miljoen), Ageas (EUR +5,1 miljoen) en Berenberg Bank (EUR +0,8 miljoen)
- wijzigingen in deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, voornamelijk de waardevermindering van EUR 7,4 miljoen voor de deelneming in Vinventions.

10. Financiële instrumenten

Financiële instrumenten

	30-06-25		31-12-2024		
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Categorie
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	77.475	77.475	62.366	62.366	1
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0	0	0	2
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	75.892	75.892	74.080	74.080	3
Overige vaste activa	81.457	81.457	73.232	73.232	2
Overige vaste activa	5.256	5.256	5.942	5.942	3
Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening	10.859	10.859	9.675	9.675	1
Overige vlottende activa	0	0	0	0	2
	250.939	250.939	225.295	225.295	

	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Categorie
Langlopende leningen	16.316	16.316	34.332	34.332	2
Leasingschulden	50.027	50.027	54.017	54.017	2
Overige langlopende verplichtingen	321	321	0	0	2
Kortlopende leningen	43.961	43.961	15.964	15.964	2
Kortlopende Leasingschulden	11.349	11.349	11.290	11.290	2
Derivaten	6	6	0	0	2
Overige kortlopende verplichtingen	0	0	0	0	2
	121.980	121.980	115.603	115.603	

Niveau van reële waarde IFRS 7

1. identieke activa en passiva die noteren op actieve markten en gewaardeerd worden tegen slotkoers.
2. niet-beursgenoteerde activa en passiva waarvoor markttransacties hebben plaatsgevonden, gewaardeerd tegen de prijs van de laatst gekende transacties van betekenis. De reële waarde werd bepaald door actualisatie van toekomstige cash-flows op basis van de marktrentevoeten voor de vastrentende leningen en voor de afgeleide producten en werd niet verschillend bevonden van de waardering tegen de kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen voor de overige activa/passiva en de leningen met variabele rente.
3. andere waarderingen die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktinformatie (zie ook het hoofdstuk “Waardebepaling” van dit persbericht)
4. deze reële waarden voor financiële instrumenten worden bepaald aan het einde van het jaar

Activa van niveau van reële waarde 3

De waarde van Berenberg Bank werd bepaald door middel van het gemiddelde tussen (i) het door een (met aftrek voor risicodragend kapitaal) goodwill vermeerderde netto-actief en (ii) de “geherwaardeerde netto-actief via de gemiddelde “price-to-book ratio” van vergelijkbare ondernemingen.

De eerste waarderingmethode maakt gebruik van de gemiddelde “price/earning ratio” van dezelfde groep vergelijkbare bedrijven om goodwill te meten aan de hand van de winst van de bank. Vervolgens wordt een disagio van 25% en 16% toegepast op het verkregen resultaat om rekening te houden met respectievelijk de afwezigheid van liquiditeit en van de statutaire uitkering bij verkoop van die deelneming. Aangezien de waardering niet gebaseerd is op toekomstige actualiseerde cash-flows is de vermelding van een disconteringsvoet niet relevant.

11. Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat

x € 1.000	30-06-25	30-06-24
Saldo per 1 januari	136.446	216.739
Verwervingen	365	2.690
Overdrachten	-744	-6.695
Wijzigingen in de reële waarde	18.255	-57.837
Waardeverminderingen	0	0
Wisselkoersverschillen	-953	533
Overdrachten	0	0
Overige	0	0
Saldo per 30 juni	153.368	155.431

De verwervingen in 2025 betreffen volstorting van kapitaal in de deelneming FRI2 voor EUR 0,7 miljoen en de kapitaalverhogingen van Maash en Noosa (EUR 0,4 million).

De wijzigingen in de reële waarde sinds 1 januari 2025 hebben gevolgen op de winst-en-verliesrekening conform de IFRS 9 norm en betreffen voornamelijk Umicore (EUR +9,9 miljoen), Ageas (EUR +5,1 miljoen), Berenberg Bank (EUR +0,8 miljoen).

De omrekeningsverschillen zijn te wijten aan wisselkoersverschillen in verband met het Snurpi-fonds en met name de devaluatie van de dollar.

12. Financiële activa op reële waarde via het resultaat

De financiële activa van de Groep in de rubriek “Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden” hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die noteren op Euronext of op andere Europese beurzen.

13. Eigen vermogen

De geconsolideerde staat van de schommelingen van het eigen vermogen van de Groep wordt vermeld in punt 4 van dit persbericht.

Deze schommelingen worden hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR +5,4 miljoen), door het door Compagnie du Bois Sauvage uitgekeerde dividend over het boekjaar 2024 (EUR -13,5 miljoen) en door de schommelingen in aangekochte eigen aandelen als gevolg van EUR 2,4 miljoen aankoop eigen aandelen.

14. Leningen

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30-06-25	31-12-2024	30-06-25	31-12-2024
Bankleningen	43.961	15.964	16.317	34.332
Obligatieleningen	0	0	0	0
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	11.349	11.290	50.027	54.017
Totaal	55.311	27.254	66.344	88.349

In 2025 houdt de stijging van de lopende leningen verband met de seizoensgebonden behoefte aan liquiditeiten, met een krediet voor investeringsprojecten van Neuhaus en met het verlenen van een kredietlijn aan Compagnie du Bois Sauvage.

15. Resultaat per aandeel op 30 juni

x €	30-06-25	30-06-24
Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)	5.395	-57.054
Gemiddeld aantal aandelen	1.618.993	1.658.509
Basisresultaat per aandeel van het boekjaar	3,33	-34,40
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000)	5.395	-57.054
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.618.993	1.658.509
Verwaterd resultaat per aandeel	3,33	-34,40

Voor de berekening van het verwaterd resultaat per aandeel werd het nettoresultaat niet aangepast met het dilutief effect dat het gevolg is van de potentiële uitoefening van de voor het personeel voorbehouden opties aangezien er geen meer in omloop zijn.

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen is het aantal uitstaande aandelen aan het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen en gecorrigeerd voor het aantal aandelen dat gedurende de periode is afgelost of uitgegeven, vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor. Tijdens het eerste semester 2025 werden 10.326 aandelen door Compagnie du Bois Sauvage teruggekocht.

16. Verbonden partij

Tijdens het eerste semester 2025 heeft Compagnie du Bois Sauvage 0,12 miljoen extra vrijgemaakt voor de kapitaalverhoging van Maash in 2024 en 0,25 miljoen voor de kapitaalverhoging van Noosa in 2024.

17. Rechten en verbintenissen

De verbintenissen die bestaan op 31 december 2024 hebben voornamelijk betrekking op het fonds MEREP3 van Mitiska Reim.

18. Latere gebeurtenissen

In overeenstemming met haar verbintenissen heeft Compagnie du Bois Sauvage 5,5 miljoen euro gestort in het MEREP3-fonds met het doel op de aankoop van zeven retailparken in België. Deze overname gaat gepaard met een ambitieuze verandering die tot doel heeft deze locaties met een groot commercieel potentieel nieuw leven in te blazen en te moderniseren.

19. Intrinsieke Waarde per aandeel (aangepast netto-actief)

De intrinsieke waarde is berekend zoals hiernaast aangegeven:

	30-06-25	31-12-24
	(KEUR)	(KEUR)
Genoteerde participaties	88.335	72.040
Umicore	49.387	39.395
Ageas	28.089	22.971
Syensqo	2.947	3.175
Solvay	1.320	1.402
BNP	2.945	2.184
AB Inbev	582	483
Orange	674	594
Engie	2.391	1.837
Private Equity participaties	519.145	527.372
Chocolade Group	439.359	437.059
Berenberg	43.764	42.959
Noel Group - Vinventions	5.593	16.248
Galactic-Futero	24.243	25.313
Other private	6.186	5.794
Vastgoed	204.933	205.910
Eaglestone	77.323	76.112
Fidential Belux Office	40.905	40.832
FRI2	14.016	13.052
Merep 3	5.398	5.064
Praça de Espanha (Po)	22.181	22.246
Esch 404 (Lux)	12.648	12.645
Chmielna (Pl)	11.733	11.585
Site Bois Sauvage	11.143	11.095
Other Real Estate	2.284	3.895
US Real Estate	7.301	9.384
Portefeuille	812.413	805.322
Geldmiddelen (*)	2.192	11.147
Brutoschuld (*)	-20.437	-21.341
Andere (uitgestelde belast., vorderinge, IFRS 16,...) (*)	13.366	12.558
Geherwaardeerde nettoactief	807.534	807.686
Nettowaarde per aandeel (EUR)	498,79	498,88
Aantal aandelen (buiten eigen aandelen)	1.618.993	1.618.993
(*) excl Chocolade Group		

20. Alternatieve prestatie-indicatoren en woordenlijst

Intrinsieke waarde (aangepast netto-actief):

De intrinsieke waarde is het geconsolideerde eigen vermogen, gecorrigeerd voor het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de volledig geconsolideerde deelnemingen.

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

Intrinsieke waarde in-the-money:

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van warrants en opties waarvan de conversie- of uitoefenprijs lager ligt dan de beurskoers.

Intrinsieke waarde fully diluted:

De intrinsieke waarde die rekening houdt met de uitoefening van alle uitstaande warrants en opties.

Geconsolideerde kasmiddelen:

De geconsolideerde kasmiddelen zijn de som van de "Financiële activa op reële waarde via het resultaat" en van de "Kasmiddelen en equivalent van kasmiddelen".

Geconsolideerde nettoschuld exclusief IFRS 16 - geconsolideerd netto kasmiddelenoverschot (als positief) exclusief IFRS 16

De geconsolideerde nettoschuld (Overschot indien positief) is de geconsolideerde kasstroom na aftrek van de 'kortlopende en langlopende leningen' met de uitzondering van leningen die verband houden met leasecontracten verwerkt in overeenstemming met IFRS 16.

Bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:

Het bedrijfsresultaat voor vervreemdingen, wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen is het verschil tussen de 'Exploitatiebaten' (omzet, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige baten) en de 'Exploitatielasten' (grondstoffen en gebruikte hulpstoffen, personeelskosten, afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en voorzieningen, financieringskosten en overige lasten) vermeerderd met het "Aandeel in het resultaat van de deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode".

*Dit persbericht werd oorspronkelijk in het Frans opgesteld en vervolgens vertaald.
Mocht er een geschil ontstaan over de interpretatie, dan is enkel de Franse tekst rechtsgeldig.*



+32 (0)2 227 54 50



www.bois-sauvage.be



17, Rue du Bois Sauvage
B-1000 Bruxelles