



PERSBERICHT

**GECONSOLIDEERDE  
RESULTATEN VAN HET EERSTE  
HALFJAAR 2026**

2 september 2026

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

## KERNCIJFERS

| Belangrijkste financiële gegevens                                                                                           | 30/06/2026              | 30/06/2025       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|
| Bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen en MEE-resultaten | <b>6,0 miljoen EUR</b>  | 7,3 miljoen EUR  |
| Bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen                   | <b>8,3 miljoen EUR</b>  | EUR -2,8 miljoen |
| Nettoresultaat van de groep                                                                                                 | <b>11,8 miljoen EUR</b> | 5,4 miljoen EUR  |

  

|                                                               | 30/06/2026              | 31/12/2025         |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Eigen vermogen van de groep                                   | <b>417 miljoen EUR</b>  | 524 miljoen EUR    |
| Beurskapitalisatie                                            | <b>493 miljoen EUR</b>  | 464 miljoen EUR    |
| Intrinsieke waarde (geherwaardeerd nettovermogen)             | <b>925 miljoen euro</b> | 887 miljoen EUR    |
| Intrinsieke waarde (geherwaardeerd nettovermogen) per aandeel | <b>576,5 euro</b>       | 552,7 EUR          |
| Nettoschuld (overschot) – exclusief IFRS 16                   | <b>EUR 96,6 miljoen</b> | EUR (19,8) miljoen |

## BOODSCHAP VAN DE CEO

Geachte aandeelhouders,

Begin 2026 kondigde Compagnie du Bois Sauvage aan de markten een ingrijpende strategische heroriëntatie aan.

De activiteiten in het eerste halfjaar van 2026 vonden dan ook plaats binnen deze nieuwe context, die wordt gekenmerkt door de prioriteit die wordt gegeven aan de Chocoladepijler – de kernactiviteit van de Groep en haar belangrijkste groeimotor –, aan Vastgoed, de pijler voor vermogensontwikkeling op lange termijn, en aan de geleidelijke omvorming van de pijler voor directe industriële deelnemingen tot een investeringspijler in 'Private Equity'-fondsen.

De resultaten van het eerste halfjaar van 2026 vallen ook in een periode waarin het economische klimaat en de geopolitieke context zeer volatiel bleven. Ook de weersomstandigheden, met name in Europa met een opeenvolging van zomerse hittegolven, hebben de bedrijfsdynamiek beïnvloed.

Concreet zijn de resultaten van het eerste halfjaar van 2026 als volgt: het bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in de reële waarde en afschrijvingen bedraagt 8,3 miljoen euro, tegenover een verlies van 2,8 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2025; het nettoresultaat toerekenbaar aan de groep bedraagt 11,8 miljoen euro, tegenover 5,4 miljoen euro een jaar eerder. De intrinsieke waarde stijgt met 4,3% tot 925 miljoen euro, tegenover 887 miljoen euro, ofwel 576,5 euro per aandeel tegenover 552,7 euro per aandeel op 31 december 2025.

Voor de Chocoladepijler stond het eerste halfjaar in het teken van de overname van de 34% van Jeff de Bruges die CBS nog niet in bezit had. De Groep is daarmee de enige aandeelhouder geworden van

haar twee belangrijkste chocolademerken, Neuhaus en Jeff de Bruges. Deze transactie versterkt ons vermogen om hun ontwikkeling op lange termijn te ondersteunen, met behoud van de eigen identiteit en positionering van elk merk.

In het eerste halfjaar bleef de omzet van de Chocoladepijler stabiel ten opzichte van het eerste halfjaar van 2025. Dit getuigt van een goed weerstandsvermogen tegen de tijdelijke terugval van de 'Travel Retail'-activiteiten in het Midden-Oosten en het 'hittegolf-effect' dat deze lente met name in Frankrijk en België zijn weerslag had op de 'retail'-activiteiten.

Beide merken hebben hun projecten voortgezet: bij Neuhaus met de opening van nieuwe verkooppunten in België en de VS, de intrede op de Indiase markt en de inhuldiging van de nieuwe productielijn met grote capaciteit op de site in Vlezenbeek. Bij Jeff de Bruges werd in het eerste halfjaar de nieuwe collectie 'Divins Desserts' gelanceerd, zette het succes van het 'Dubai'-assortiment – dat nu ook ijs omvat – zich voort en werd een nieuw logistiek centrum in gebruik genomen, waardoor de capaciteit met 50% toenam.

Het merk Jeff de Bruges werd in dit eerste halfjaar ook opnieuw verkozen tot favoriete merk van de Fransen en tot beste website in de categorie 'chocolade, lekkernijen en geschenken'.

Beide teams hebben tevens de eerste stappen gezet in een gezamenlijk werkproces dat tot doel heeft de sterke punten van elk merk te benutten om hun groei te versnellen en mogelijkheden voor extra winstgevendheid te creëren.

Wat de vastgoedpijler betreft, die zich blijft ontwikkelen in een turbulente markt, bleven de projecten in Portugal (Praça de Espanha) en Polen (Chmielna), evenals de vastgoedfondsen FRI2 en Merep3, goed presteren en leverden ze in de eerste helft van het jaar positieve bijdragen op van respectievelijk 3,5 miljoen euro, 2 miljoen euro en 2,6 miljoen euro.

Daarentegen boekte Fidentia een verlies van 1,9 miljoen euro en verloopt het herstel van de activiteiten bij Eaglestone trager dan verwacht. Hoewel het bedrijf over het halfjaar een positief resultaat van 0,4 miljoen euro (aandeel van de Groep) boekte, heeft CBS een waardevermindering van Eaglestone ten bedrage van 10,3 miljoen euro geboekt.

Voor de pijler Industrie en Diensten hebben de gunstige ontwikkelingen bij Umicore (+7,7 miljoen euro), Ageas (+1,5 miljoen euro) en Berenberg (+1 miljoen euro) de resultaten van het eerste halfjaar positief ondersteund.

Wat betreft de geleidelijke transformatie van deze pijler naar investeringen via private-equityfondsen, werd de verkoop van Noël Group afgerond tegen de verwachte prijs van 5 miljoen USD, ofwel 4,2 miljoen EUR, en heeft CBS een zeer grondige analyse van deze nieuwe markt uitgevoerd ter voorbereiding van toekomstige investeringsbeslissingen.

CBS blijft voorzichtig gezien de aanhoudende economische en geopolitieke onzekerheden, maar heeft vertrouwen in de uitvoering van haar strategische heroriëntatie. De eerste stappen zijn in dit eerste halfjaar gezet en het boekjaar 2026 zal in hetzelfde tempo en met dezelfde dynamiek worden voortgezet.

## BELANGRIJKSTE ACTIVITEITEN – EERSTE HALFJAAR 2026

In het kader van haar strategie heeft Compagnie du Bois Sauvage in de eerste helft van 2026 voornamelijk de volgende transacties uitgevoerd:

- In overeenstemming met haar streven naar strategische heroriëntatie heeft Compagnie du Bois Sauvage haar Chocoladepijler versterkt door begin maart 2026 de resterende 34 % van het kapitaal van Jeff de Bruges over te nemen, waardoor zij de enige aandeelhouder van de onderneming werd. Deze overname werd gefinancierd met een banklening van 50 miljoen euro bij Compagnie du Bois Sauvage, 60 miljoen euro bij Jeff de Bruges SAS en met eigen kasmiddelen.
- Een banklening van 20 miljoen euro is afgelost;
- Een lening van EUR 4 miljoen aan Eaglestone uitbetaald overeenkomstig haar verplichtingen
- Aandelen van Ageas (1,6 miljoen euro), Umicore (4,6 miljoen euro) en Solvay (0,8 miljoen) verkocht;
- Ontvangst van de terugbetaling van de lening en de rente ten bedrage van 6,8 miljoen EUR van het vastgoedproject Praça de Espanha in Lissabon (P);
- EUR 4,4 miljoen aan dividend ontvangen uit haar vastgoedparticipatie Chmielna in Warschau (PL);
- Een lening van EUR 3 miljoen verstrekt en het saldo betaald (EUR 1,4 miljoen) van onze deelneming in het vastgoedproject Piano Forte in Warschau;
- De deelneming in Noël Group/Vinventions verkocht voor 4,2 miljoen euro (5 miljoen USD), wat overeenkomt met de waarde die in onze jaarrekening per 31/12/2025 was opgenomen.

### FINANCIËLE KALENDER

|                      |                                 |
|----------------------|---------------------------------|
| <b>11 maart 2027</b> | Jaarresultaten 2026             |
| <b>28 april 2027</b> | Jaarlijkse algemene vergadering |

### IFRS-HALFJAARREKENINGEN

De Raad van Bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 2 september 2026 de geconsolideerde IFRS-halfjaarrekening van Compagnie du Bois Sauvage per 30 juni 2026 (eerste halfjaar 2026) vastgesteld. Deze jaarrekening is niet onderworpen aan een beperkte controle door de commissaris van de vennootschap. Deze financiële verslaglegging per 30 juni 2026 is in overeenstemming met IAS 34.

#### Contact (beleggers en pers):

Benoit Deckers, CEO  
+32 475 44 15 96

Bekijk al onze rapporten en publicaties op onze website: [www.bois-sauvage.be](http://www.bois-sauvage.be)

**INHOUDSTAFEL**

|                                                         |   |
|---------------------------------------------------------|---|
| KERNCIJFERS.....                                        | 2 |
| BOODSCHAP VAN DE CEO .....                              | 2 |
| BELANGRIJKSTE ACTIVITEITEN – EERSTE HALFJAAR 2026 ..... | 4 |
| HERWAARDERDE NETTOACTIVA (ANR).....                     | 8 |
| VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN.....       | 8 |
| RISICOFACTOREN .....                                    | 8 |
| VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR.....           | 9 |
| VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS) .....      | 9 |

# VERGELIJKINGSTABEL – GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

| x € 1.000                                                                                                                 | Toel. | 30/06/26        | 30/06/25        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                                | 3 & 4 | <b>130,861</b>  | <b>127,485</b>  |
| Verkopen                                                                                                                  |       | 109,777         | 109,878         |
| Interessen en dividenden                                                                                                  |       | 9,445           | 8,234           |
| Huuropbrengsten                                                                                                           |       | 346             | 352             |
| Overige opbrengsten                                                                                                       |       | 11,294          | 9,022           |
| <b>Bedrijfskosten</b>                                                                                                     | 5     | <b>-124,802</b> | <b>-120,158</b> |
| Aankopen                                                                                                                  | 6     | -56,222         | -54,705         |
| Personeelskosten                                                                                                          |       | -37,837         | -36,492         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                                                                     | 6     | -19,493         | -15,759         |
| Financiële kosten                                                                                                         | 6     | -2,979          | -3,911          |
| Overige kosten                                                                                                            |       | -8,270          | -9,289          |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen en vermogensmutatie</b> |       | <b>6,059</b>    | <b>7,328</b>    |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                                  | 7     | <b>2,191</b>    | <b>-10,142</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>                     |       | <b>8,250</b>    | <b>-2,815</b>   |
| Resultaat van overdrachten                                                                                                | 8     | 599             | -92             |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen                                                                    | 9     | 3,677           | 10,626          |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                                                                         |       | <b>12,526</b>   | <b>7,719</b>    |
| Belastingen op het resultaat                                                                                              |       | -848            | -943            |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                         |       | <b>11,678</b>   | <b>6,776</b>    |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>                                                                           |       | <b>669</b>      | <b>-3,573</b>   |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast        |       | -10             | -60             |
| <b>worden opgenomen</b>                                                                                                   |       | <b>679</b>      | <b>-3,513</b>   |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop                                                                                  |       | 0               | 0               |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding                                                                         |       | 0               | 0               |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten                                                        |       | 679             | -3,513          |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>                                                                                   |       | <b>12,347</b>   | <b>3,203</b>    |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                         |       | <b>11,678</b>   | <b>6,776</b>    |
| Deel van de Groep                                                                                                         |       | 11,792          | 5,395           |
| Minderheidsbelangen                                                                                                       |       | -114            | 1,381           |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>                                                                                   |       | <b>12,347</b>   | <b>3,203</b>    |
| Deel van de Groep                                                                                                         |       | 12,461          | 1,886           |
| Minderheidsbelangen                                                                                                       |       | -114            | 1,317           |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)</b>                                                                       |       |                 |                 |
| Basis resultaat per aandeel                                                                                               | 15    | 7.35            | 3,33            |
| Verwaterd resultaat per aandeel                                                                                           | 15    | 7.35            | 3,33            |

Het bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen van Compagnie du Bois Sauvage bedraagt 8,3 miljoen euro, een stijging ten opzichte van het verlies van -2,8 miljoen euro dat in de eerste helft van 2025 werd geboekt. Dit resultaat wordt voornamelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van de volgende factoren:

- In een geopolitieke context die vooral werd verstoord door de oorlog in het Midden-Oosten – wat een impact had op de ‘travel retail’-verkoop – en door de hittegolf in Europa, kon de omzet van de Groep op het niveau van 2025 worden gehandhaafd. Er moet echter worden opgemerkt dat de chocoladeconsumptie tijdens de eerste helft van het jaar traditioneel laag is. Het bedrijfsresultaat is gedaald, voornamelijk als gevolg van een stijging van de afschrijvingen in verband met recente investeringen in capaciteit en productiviteit, en van de kosten voor huur en verhuur van winkels.
- De via het resultaat verwerkte verandering in de reële waarde van de bank Berenberg per juni 2026 bedraagt 1,0 miljoen euro, tegenover 0,8 miljoen euro in de eerste helft van 2025. Het controleverslag van Berenberg Bank, dat bij de afsluiting van onze jaarrekening 2025 nog niet was uitgebracht, is door de accountants van Berenberg zonder voorbehoud afgegeven, zoals vermeld in hun jaarverslag 2025 dat in juli 2026 is gepubliceerd, maar is nog niet openbaar beschikbaar, evenmin als de geconsolideerde jaarrekening van de bank. De definitieve resultaten van de Berenberg-bank voor 2025 wijken niet wezenlijk af van de resultaten die in onze jaarrekening waren voorzien voor de waardering van de bank in de jaarrekening van 2025. Het nieuwe management van de Berenberg-bank begeleidt de implementatie van een versterking van het bestuur en de interne controle.
- Het resultaat van de ondernemingen waarop de equity-methode wordt toegepast, bedraagt 2,2 miljoen euro, tegenover -10,1 miljoen euro in het eerste halfjaar van 2025. Dit resultaat is voornamelijk te danken aan de resultaten van de projecten Chmielna (EUR + 2,0 miljoen) en Praça (EUR + 3,5 miljoen), die gedeeltelijk werden gecompenseerd door het verlies op Fidentia (EUR - 1,9 miljoen).

**Het nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep** van EUR 11,8 miljoen (tegenover EUR 5,4 miljoen in H1 2025) houdt voornamelijk rekening met de veranderingen in de reële waarde van de deelnemingen in Umicore van EUR + 7,7 miljoen, Ageas van EUR + 1,5 miljoen, Berenberg van EUR + 1 miljoen en FRI2/MEREP3 van EUR + 2,6 miljoen. Deze positieve elementen worden gedeeltelijk tenietgedaan door de bijzondere waardevermindering op de Eaglestone-groep ten bedrage van 10,3 miljoen euro. De verkoop van Noël Group is gerealiseerd tegen de prijs die in de jaarrekening van 2025 was voorzien (5 miljoen USD/4,2 miljoen euro).

**Het totale nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep** bedraagt 12,5 miljoen EUR, tegenover 1,9 miljoen EUR op 30 juni 2025. Dit bedrag komt overeen met het nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep, gecorrigeerd voor posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, zoals wisselkoersverschillen bij de omrekening van activiteiten in valuta's buiten de eurozone (0,7 miljoen EUR).

Na uitkering van het dividend over 2025 (13,8 miljoen euro), rekening houdend met de halfjaarresultaten (11,8 miljoen euro) en de verwerking van de overname van de resterende 34% van Jeff de Bruges als een eigenvermogenstransactie zonder controlewijziging (impact van -104,3 miljoen euro), bedraagt het **eigen vermogen van de Groep** 417 miljoen EUR in juni 2026, tegenover 524,2 miljoen EUR eind 2025. De waarde van het minderheidsbelang dat is verworven met de overname van 34% van Jeff de Bruges bedraagt 34,9 miljoen EUR.

## GEHERWAARDEERDE NETTOACTIVA (GNV)

De intrinsieke waarde/de geherwaardeerde nettoactiva van het aandeel Compagnie du Bois Sauvage bedraagt op 30 juni 2026 EUR 576,5, tegenover EUR 552,7 op 31 december 2025.

Alle deelnemingen en balansposten die in de berekening van het geherwaardeerd nettovermogen (GNV) zijn opgenomen, komen overeen met de waarden die op de balansdatum in de „Geconsolideerde balans” zijn opgenomen, met uitzondering van de chocoladepijler.

Deze pijler wordt in de herwaardeerde nettoactiva opgenomen tegen marktwaarde. Het verschil in waarde tussen de herwaardeerde nettoactiva en het geconsolideerde eigen vermogen volgens de IFRS-normen van Compagnie du Bois Sauvage komt dus overeen met het verschil tussen de marktwaarde van de Chocoladepijler en de consolidatiewaarde ervan volgens de integrale methode.

Alle grondslagen en waarderingsregels zijn opgenomen in ons jaarverslag in paragraaf 2 van de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Wij verwijzen tevens naar de woordenlijst in paragraaf 20 van dit verslag.

## VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Voor zover ons bekend,

- i) zijn de hierna opgenomen verkorte geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IAS 34 en geven zij een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- ii) bevat het in dit document opgenomen tussentijds verslag een getrouwe weergave van de belangrijke gebeurtenissen en de significante transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, van de gebeurtenissen na balansdatum en van de gevolgen daarvan voor de verkorte jaarrekening, alsmede 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 specifieke risico's van Compagnie du Bois Sauvage per 30 juni 2026 worden gedetailleerd beschreven in het jaarverslag 2025 (pagina 18 en volgende).

Alle risico's waaraan Compagnie du Bois Sauvage en haar belangrijkste deelnemingen zijn blootgesteld, zijn in de eerste helft van het jaar geëvalueerd, met inbegrip van de geopolitieke risico's en de risico's op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG). Op basis van deze analyse zal Compagnie du Bois Sauvage naar verwachting ook in de tweede helft van 2026 aan dezelfde risico's blootgesteld blijven.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

De Raad heeft **vertrouwen in de vastgestelde nieuwe strategische koers**, maar blijft voorzichtig wat betreft de vooruitzichten op korte en middellange termijn, gezien de onzekerheden in verband met de algemene economische en geopolitieke context .

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (IFRS)

## I. Geconsolideerde balans

| x € 1.000                                                          | Toel.        | 30/06/26        | 31/12/25        |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| <b>Niet-vlottende activa</b>                                       |              | <b>545,855</b>  | <b>540,004</b>  |
| Materiële vaste activa                                             |              | 69,786          | 70,303          |
| Beleggingsvastgoed                                                 |              | 11,589          | 11,589          |
| Goodwill                                                           |              | 11,003          | 11,003          |
| Immateriële vaste activa                                           |              | 29,539          | 28,912          |
| Activa met gebruiksrechten                                         | 6            | 79,832          | 82,995          |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepa                    | 7            | 75,037          | 93,156          |
| Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat                 | 11           | 178,203         | 169,690         |
| Overige activa                                                     |              | 88,442          | 69,948          |
| Uitgestelde belastingen - activa                                   |              | 2,423           | 2,409           |
| <b>Vlottende activa</b>                                            |              | <b>162,685</b>  | <b>234,990</b>  |
| Vorraden                                                           |              | 45,492          | 28,369          |
| Klanten en andere schuldenaars                                     |              | 46,238          | 114,356         |
| Opeisbare belasting - activa                                       |              | 7,332           | 4,863           |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat             | 12           | 2,762           | 3,759           |
| Overige activa                                                     |              | 11,373          | 10,155          |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities                             |              | 49,488          | 73,488          |
| <b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b> |              | <b>0</b>        | <b>4,255</b>    |
| <b>Totaal activa</b>                                               |              | <b>708,540</b>  | <b>779,250</b>  |
| <b>x € 1.000</b>                                                   | <b>Toel.</b> | <b>30/06/26</b> | <b>31/12/25</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                                              |              | <b>416,695</b>  | <b>558,637</b>  |
| Eigen vermogen van de Groep                                        | 13           | <b>417,017</b>  | <b>524,196</b>  |
| Kapitaal                                                           |              | 154,297         | 154,297         |
| Niet uitgekeerd resultaat                                          |              | 258,466         | 366,314         |
| Reserves                                                           |              | 4,254           | 3,585           |
| Minderheidsbelangen                                                |              | -322            | 34,441          |
| <b>Passiva</b>                                                     |              | <b>291,844</b>  | <b>220,613</b>  |
| <b>Niet-vlottende passiva</b>                                      |              | <b>180,174</b>  | <b>84,042</b>   |
| Leningen                                                           | 14           | 112,211         | 13,162          |
| Leasingschulden                                                    | 6, 14        | 63,963          | 67,343          |
| Voorzieningen                                                      |              | 1,082           | 802             |
| Uitgestelde belastingen - passiva                                  |              | 2,716           | 2,373           |
| Overige niet-vlottende passiva                                     |              | 201             | 363             |
| <b>Vlottende passiva</b>                                           |              | <b>111,670</b>  | <b>136,570</b>  |
| Leningen                                                           | 14           | 36,588          | 44,270          |
| Leasingschulden                                                    | 6, 14        | 17,947          | 17,836          |
| Voorzieningen                                                      |              | 3,094           | 3,122           |
| Leveranciers en andere schuldeisers                                |              | 47,888          | 62,883          |
| Opeisbare belasting - passiva                                      |              | 4,190           | 6,561           |
| Overige passiva                                                    |              | 1,963           | 1,898           |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>                            |              | <b>708,540</b>  | <b>779,250</b>  |

(1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het jaarverslag 2025.

## 2. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

| x € 1.000                                                                                                                 | Toel. | 30/06/26        | 30/06/25        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                                | 3 & 4 | <b>130,861</b>  | <b>127,485</b>  |
| Verkoopen                                                                                                                 |       | 109,777         | 109,878         |
| Interesten en dividenden                                                                                                  |       | 9,445           | 8,234           |
| Huuropbrengsten                                                                                                           |       | 346             | 352             |
| Overige opbrengsten                                                                                                       |       | 11,294          | 9,022           |
| <b>Bedrijfskosten</b>                                                                                                     | 5     | <b>-124,802</b> | <b>-120,158</b> |
| Aankopen                                                                                                                  | 6     | -56,222         | -54,705         |
| Personeelskosten                                                                                                          |       | -37,837         | -36,492         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                                                                     | 6     | -19,493         | -15,759         |
| Financiële kosten                                                                                                         | 6     | -2,979          | -3,911          |
| Overige kosten                                                                                                            |       | -8,270          | -9,289          |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen en vermogensmutatie</b> |       | <b>6,059</b>    | <b>7,328</b>    |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                                  | 7     | <b>2,191</b>    | <b>-10,142</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>                     |       | <b>8,250</b>    | <b>-2,815</b>   |
| Resultaat van overdrachten                                                                                                | 8     | 599             | -92             |
| Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen                                                                    | 9     | 3,677           | 10,626          |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                                                                         |       | <b>12,526</b>   | <b>7,719</b>    |
| Belastingen op het resultaat                                                                                              |       | -848            | -943            |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                         |       | <b>11,678</b>   | <b>6,776</b>    |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>                                                                           |       | <b>669</b>      | <b>-3,573</b>   |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast        |       | -10             | -60             |
| <b>worden opgenomen</b>                                                                                                   |       | <b>679</b>      | <b>-3,513</b>   |
| Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop                                                                                  |       | 0               | 0               |
| Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding                                                                         |       | 0               | 0               |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten                                                        |       | 679             | -3,513          |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>                                                                                   |       | <b>12,347</b>   | <b>3,203</b>    |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                         |       | <b>11,678</b>   | <b>6,776</b>    |
| Deel van de Groep                                                                                                         |       | 11,792          | 5,395           |
| Minderheidsbelangen                                                                                                       |       | -114            | 1,381           |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>                                                                                   |       | <b>12,347</b>   | <b>3,203</b>    |
| Deel van de Groep                                                                                                         |       | 12,461          | 1,886           |
| Minderheidsbelangen                                                                                                       |       | -114            | 1,317           |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)</b>                                                                       |       |                 |                 |
| Basis resultaat per aandeel                                                                                               | 15    | 7.35            | 3.33            |
| Verwaterd resultaat per aandeel                                                                                           | 15    | 7.35            | 3.33            |

### 3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

#### Geconsolideerde Kasstroomoverzicht op 30 juni

| x € 1.000                                                                                  | 30-06-26       | 30-06-25       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                                          | <b>12.526</b>  | <b>7.719</b>   |
| Aanpassingen                                                                               |                |                |
| Resultaat van overdrachten                                                                 | -599           | 92             |
| Schommelingen van de reële waarde                                                          | -2.472         | -10.626        |
| Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepa:           | -2.191         | 10.142         |
| Financiële kosten                                                                          | 2.979          | 3.911          |
| Opbrengsten van interesten en dividenden                                                   | -9.445         | -8.234         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                                      | 10.527         | 7.404          |
|                                                                                            | 8.966          | 8.355          |
| Overige                                                                                    | -10            | 3.305          |
| Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal                                          |                |                |
| Bestanddelen van het vlottend actief                                                       | 49.777         | 33.467         |
| Bestanddelen van het vlottend passief                                                      | -14.931        | -4.646         |
| Betaalde interesten                                                                        | 0              | -1.035         |
| Ontvangen interesten                                                                       | 0              | 866            |
| Ontvangen dividenden                                                                       |                |                |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast                                          | 8.364          | 1.079          |
| Andere deelnemingen                                                                        | 0              | 0              |
| Betaalde belastingen                                                                       | -4.940         | -2.889         |
| <b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>                                               | <b>58.553</b>  | <b>48.911</b>  |
| (Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast        | 1.121          | -1.394         |
| (Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop                     | 4.849          | -92            |
| (Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening | 3.483          | 379            |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten                           | -18.494        | -7.539         |
| (Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed                                       | 0              | 0              |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa                            | -1.986         | -7.406         |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa                          | -7.816         | -5.295         |
| (Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa                           | 0              | 0              |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                              | <b>-18.843</b> | <b>-21.348</b> |
| Nieuwe leningen                                                                            | 113.691        | 9.981          |
| Terugbetaling van leningen                                                                 | -22.324        | 0              |
|                                                                                            | -3.269         | -3.930         |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep                                      | -13.786        | -13.494        |
| Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires                                      | 0              | 0              |
| Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen                                                       | 0              | -2.369         |
| Kapitaalverhoging                                                                          | 0              | 0              |
| Verwerving van minderheidsbelangen zonder verandering van zeggenschap                      | -138.946       | -9.501         |
| Overige                                                                                    | 918            |                |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                             | <b>-63.715</b> | <b>-19.313</b> |
| <b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>                                                     | <b>-24.005</b> | <b>8.250</b>   |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar                                  | 73.488         | 41.358         |
| Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities                             | 0              | 0              |
| <b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>                           | <b>49.483</b>  | <b>49.608</b>  |

## 4. Geconsolideerd overzicht van de mutaties in het eigen vermogen

| x € 1.000                                                                              | Maatschappelijk<br>kapitaal | Uitgiftepremie | Reserves | Eigen aandelen | Omrekening-<br>verschil | Ingehoudenwinsten | Eigen vermogen<br>van de Groep | Minderheids-<br>belangen | Eigen vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Saldo per 31 december 2024</b>                                                      | 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 |                             |                | -60      |                |                         |                   | -60                            |                          | -60            |
| Wijziging van de consolidatiekring                                                     |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen                                                   |                             |                |          |                | -3,449                  |                   | -3,449                         | -64                      | -3,513         |
| Overige                                                                                |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              | 0                        | 0              |
| <b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                        | 0                           | 0              | -60      | 0              | -3,449                  | 0                 | -3,509                         | -64                      | -3,573         |
| Nettoresultaat van het boekjaar                                                        |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>                                              | 0                           | 0              | -60      | 0              | -3,449                  | 0                 | -3,509                         | -64                      | -3,573         |
| Uitgekeerde dividenden                                                                 |                             |                |          |                |                         | -13,494           | -13,494                        |                          | -13,494        |
| Wijziging in de consolidatiekring                                                      |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)                                        |                             |                |          | -2,369         |                         |                   | -2,369                         |                          | -2,369         |
| Kapitaal en agio's bij uitgifte                                                        |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| Overige                                                                                |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| <b>Saldo per 30 juni 2025</b>                                                          | 84,411                      | 69,886         | -75      | -3,071         | 4,135                   | 330,872           | 486,158                        | 32,627                   | 518,785        |
| <b>Saldo per 31 december 2025</b>                                                      | 84,411                      | 69,886         | -65      | -329           | 3,979                   | 366,314           | 524,196                        | 34,441                   | 558,637        |
| Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast |                             |                | -10      |                |                         |                   | -10                            |                          | -10            |
| Wijziging van de consolidatiekring                                                     |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| Mutatie in de omrekeningsverschillen                                                   |                             |                |          |                | 679                     |                   | 679                            |                          | 679            |
| Overige                                                                                |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| <b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>                        | 0                           | 0              | -10      | 0              | 679                     | 0                 | 669                            | 0                        | 669            |
| Nettoresultaat van het boekjaar                                                        |                             |                |          |                |                         | 11,792            | 11,792                         | -114                     | 11,678         |
| <b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>                                              | 0                           | 0              | -10      | 0              | 679                     | 11,792            | 12,461                         | -114                     | 12,347         |
| Uitgekeerde dividenden                                                                 |                             |                |          |                |                         |                   |                                |                          |                |
| Wijziging in de consolidatiekring                                                      |                             |                |          |                |                         |                   | -13,786                        |                          | -13,786        |
| Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)                                        |                             |                |          |                |                         | -104,297          | -104,297                       | -34,649                  | -138,946       |
| Kapitaal en agio's bij uitgifte                                                        |                             |                |          |                |                         |                   | 0                              |                          | 0              |
| Overige                                                                                |                             |                |          |                |                         | -1,556            | -1,556                         |                          | -1,556         |
| <b>Saldo per 30 juni 2026</b>                                                          | 84,411                      | 69,886         | -75      | -329           | 4,658                   | 258,467           | 417,018                        | -322                     | 416,696        |

## 5. Toelichting

### 1. Grondslagen en waarderingsregels

De grondslagen en waarderingsregels die zijn gehanteerd bij het opstellen van deze halfjaarcijfers zijn identiek aan die welke per 31 december 2025 zijn toegepast en die in het jaarverslag 2025 zijn toegelicht inclusief de toepassing van de volgende nieuwe normen :

- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (van toepassing op boekjaren die op of na 1 januari 2026 aanvangen)
- Jaarlijkse verbeteringen – *Deel 11* (van toepassing op boekjaren die op of na 1 januari 2026 aanvangen)
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten die betrekking hebben op elektriciteit uit natuurlijke bronnen* (van toepassing op boekjaren die op of na 1 januari 2026 aanvangen)

Bovendien heeft de Groep geen rekening gehouden met de toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die zijn uitgegeven vóór de datum van goedkeuring voor publicatie van de geconsolideerde verkorte jaarrekening per 30 juni 2026, maar waarvan de ingangsdatum na 30 juni 2026 ligt:

- IFRS 18 *Jaarrekening: presentatie en te verstrekken informatie* (van toepassing op jaarperioden die op of na 1 januari 2027 aanvangen). De Groep analyseert de verwachte effecten op de presentatie van de winst-en-verliesrekening, de subtotalen en de door het management vastgestelde prestatie maatstaven
- Wijzigingen in IAS 21 *Gevolgen van wisselkoersschommelingen: Omrekening naar een hyperinflatoire presentatievaluta* (van toepassing op jaarperioden die op of na 1 januari 2027 aanvangen, maar op Europees niveau nog niet aangenomen)
- IFRS 19 *Dochterondernemingen die niet onderworpen zijn aan openbare verslagleggingsverplichtingen: Te verstrekken informatie* (van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet aangenomen op Europees niveau)

### 2. Seizoensgebondenheid

De twee belangrijkste seizoensgebonden factoren voor de Groep zijn:

- de activiteiten van de chocoladepijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista Chocolates), waarvan de omzet in de tweede helft van het jaar traditioneel aanzienlijk hoger ligt dan in de eerste helft,
- de ontvangst van dividenden uit deelnemingen en financiële activa, die voornamelijk in de eerste helft van het jaar plaatsvindt.

### 3. Segmentinformatie

| x € 1.000                  | Opbrengsten |          | Resultaat voor belastingen |          |
|----------------------------|-------------|----------|----------------------------|----------|
|                            | 30/06/26    | 30/06/25 | 30/06/26                   | 30/06/25 |
| Chocolade investering      | 120,987     | 119,328  | 944                        | 2,295    |
| Industriële investeringen  | 5,771       | 4,458    | 16,687                     | 9,602    |
| Vastgoed                   | 3,372       | 3,136    | -3,416                     | -3,681   |
| Beleggingen in kasmiddelen | 731         | 563      | -1,689                     | -497     |
| Totaal                     | 130,861     | 127,485  | 12,526                     | 7,719    |

Om de sectorinformatie in overeenstemming te brengen met de verschillende strategische segmenten van de Groep conform IFRS 8 en om het inzicht in de financiële prestaties van de verschillende bedrijfssegmenten te vergemakkelijken, zijn de sectoren aangepast en worden ze voortaan onderverdeeld in de pijler Chocolade, Industrie en de sectoren Diensten, Vastgoed en Overige niet-toegewezen posten. Deze laatste categorie vervangt het segment Kasmiddelen ten opzichte van het vorige boekjaar. De referentie voor 2025 is dienovereenkomstig aangepast. De gegevens over het eerste halfjaar van 2025 zijn aangepast om deze nieuwe indeling weer te geven.

Wat de **Pijler chocolade** betreft, is de omzet stabiel ten opzichte van 2025. De overname van het minderheidsbelang in Jeff de Bruges heeft geen invloed op deze cijfers, aangezien de volledige omzet en het resultaat van Jeff de Bruges reeds volledig werden geconsolideerd volgens de integrale methode. De activiteiten werden beïnvloed door de geopolitieke context en de hittegolf. Het bedrijfsresultaat is gedaald, voornamelijk als gevolg van een stijging van de afschrijvingen in verband met recente investeringen in capaciteit en productiviteit, en van de huurkosten van winkels. Zoals vermeld op pagina 4 is er bij Compagnie du Bois Sauvage en Jeff de Bruges een lening aangegaan om de overname van het resterende aandeel in Jeff de Bruges te financieren. Deze lening wordt gedetailleerd beschreven in toelichting 14 en moet worden toegerekend aan de Chocoladepijler.

De **Pijler industrie & diensten** leverde een positieve bijdrage aan het resultaat vóór belastingen, voornamelijk dankzij de verandering in de gecombineerde reële waarde van Umicore (EUR +7,7 miljoen) en Ageas (EUR +1,5 miljoen), alsook door een lichte verbetering van de waardering van de deelneming in Berenberg (+EUR 1,0 miljoen), dat in het eerste halfjaar solide operationele resultaten boekte.

Wat de **vastgoedpijler** betreft, zijn de resultaten gemengd. We boeken ook dit jaar weer solide resultaten voor de projecten Chmielna (EUR + 2,0 miljoen) en Praça de Espanha (EUR + 3,5 miljoen), evenals voor de vastgoedfondsen FRI2 en MEREP3, die een positieve bijdrage leveren van EUR 2,6 miljoen. Deze goede resultaten worden gedeeltelijk gecompenseerd door het verlies op Fidentia (EUR -1,9 miljoen). Er werd een waardevermindering van EUR 10,3 miljoen op onze deelneming in Eaglestone geboekt, wat een weerspiegeling is van de aanhoudend zwakke marktsituatie. In de eerste helft van 2026 werd een positief resultaat geboekt (EUR + 0,4 miljoen).

De 'Overige niet-toegerekende posten' bestaan voornamelijk uit posten die niet aan de verschillende segmenten kunnen worden toegerekend.

#### 4. Bedrijfsopbrengsten

De omzet, die relatief stabiel is gebleven ten opzichte van het eerste halfjaar van 2025, wordt vrijwel uitsluitend gerealiseerd door de activiteiten van de Chocoladepijler.

De rente en dividenden kunnen als volgt worden uitgesplitst:

| Interessen en dividenden<br>x € 1.000                              | 30/06/26     | 30/06/25     |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening | 5,692        | 4,513        |
| Dividenden op tradingeffecten                                      | 293          | 326          |
| Diverse interesten                                                 | 3,460        | 3,394        |
| <b>Totaal</b>                                                      | <b>9,445</b> | <b>8,234</b> |

De dividenden zijn gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2025, voornamelijk als gevolg van de geregistreerde stijging van de bijdrage aan de resultaten van Berenberg (EUR +0,8 miljoen) en Umicore (EUR +1 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door Ageas (EUR -0,6 miljoen als gevolg van de gedeeltelijke verkoop van Ageas-aandelen).

#### 5. Bedrijfskosten

De lichte stijging is voornamelijk het gevolg van de toename van de afschrijvingen en de inflatie op externe dienstverlening.

De stijging van de afschrijvingen houdt voornamelijk verband met de toename van de investeringen in materiële en immateriële vaste activa binnen de Chocoladepijler.

#### 6. Gebruiksrechten en verplichtingen uit hoofde van leaseovereenkomsten (IFRS 16)

Voor zijn chocoladeactiviteiten huurt de Groep talrijke verkooplocaties om er eigen winkels en winkels in beheer te vestigen. Deze huurovereenkomsten worden doorgaans aangegaan voor een contractuele looptijd van 9 tot 12 jaar. Naast deze huurovereenkomsten voor winkels komen er nog enkele huurovereenkomsten voor auto's bij. De huurbetalingen worden verdisconteerd aan de hand van de marginale rentevoet.

Sinds de invoering van IFRS 16 op 1 januari 2019 hanteert de Groep een geleidelijke aanpak, waarbij als uitgangswaarde een risicovrije rentevoet wordt gehanteerd, gecorrigeerd met een theoretische kredietspread die door bankinstellingen bij recente financieringen wordt toegepast. Opgemerkt moet worden dat bij de berekening van de marginale rentevoet rekening wordt gehouden met bepaalde parameters die specifiek zijn voor leaseovereenkomsten, zoals de looptijd, het land en de valuta. Per 30 juni 2026 ligt de gehanteerde marginale rentevoet tussen 3,76% en 5,65%, afhankelijk van de eerder genoemde factoren.

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

De daling van de gebruiksrechten in de verslagperiode houdt verband met de verlenging van huurovereenkomsten en met de openingen en sluitingen van winkels in de verslagperiode.

## 7. Deelnemingen gewaardeerd volgens de equity-methode

| x € 1.000                            | 30/06/26 | 30/06/25 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Saldo per 1 januari                  | 93,156   | 129,093  |
| Verwervingen                         | 0        | 1,394    |
| Overdrachten                         | -1,121   | 0        |
| Resultaat van de periode             | 2,191    | -10,142  |
| Uitkering van de periode             | -8,364   | -1,079   |
| Waardeverminderingen                 | -10,265  | -7,759   |
| Terugneming van waardeverminderingen | 694      | 0        |
| Omrekeningsverschillen               | 59       | -2,773   |
| Overige                              | -1,313   | 368      |
| Saldo per 30 Juni                    | 75,037   | 109,102  |

De post „Verkoop” heeft betrekking op de verkoop door Jeff de Bruges van 34% van zijn deelneming in Ecuadorcolat in het kader van de overnametransactie van Jeff de Bruges.

De post „Resultaat van de periode” omvat voornamelijk de positieve resultaten die zijn geboekt voor Chmielna (EUR + 2 miljoen), Praça de Espanha (EUR + 3,5 miljoen) en Eaglestone (EUR + 0,4 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door het verlies op Plaine 17 (EUR – 0,7 miljoen) en Fidentia (EUR – 1,9 miljoen).

De post ‘Waardevermindering’ omvat voornamelijk de waardevermindering die op Eaglestone is geboekt. Het herstel op de vastgoedmarkt laat nog op zich wachten. De waarderingmethode op basis van toekomstige kasstromen heeft geleid tot een verlaging van de waardering met EUR 10,3 miljoen. De overige parameters van het model, zoals beschreven in ons jaarverslag 2025 (pag. 161), blijven ongewijzigd.

Het bedrag dat onder de post ‘Overige’ is opgenomen, omvat voornamelijk correcties op het eigen vermogen van Eaglestone bij het begin van het boekjaar.

## 8. Resultaat uit desinvesteringen

### Resultaat van overdrachten

#### Verlies van overdrachten (x € 1.000)

|                                                      | 30/06/26 | 30/06/25 |
|------------------------------------------------------|----------|----------|
| 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)

|                                                      | 30/06/26   | 30/06/25   |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| Beleggingsvastgoed                                   | 0          | 0          |
| Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening | 297        | -92        |
| Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening | 302        |            |
| Op afgeleide producten en tradingeffecten            | 0          | 0          |
| Overige                                              | 0          | 0          |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>599</b> | <b>-92</b> |
| <b>Totaal</b>                                        | <b>599</b> | <b>-92</b> |

In 2026 heeft de winst op verkopen voornamelijk betrekking op de verkoop van aandelen van Solvay (302 kEUR) en Ageas (297 kEUR).

## 9. Verandering in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen in de winst-en-verliesrekening

### Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen

| x € 1.000                                                | 30/06/26     | 30/06/25      |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Beleggingsvastgoed                                       | -202         | -44           |
| Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening     | 13,949       | 18,036        |
| Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide | -499         | 1,184         |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop                    | 0            | 0             |
| Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast    | -9,571       | -8,550        |
|                                                          | <b>3,677</b> | <b>10,626</b> |

De ontwikkeling van de „Veranderingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen” houdt voornamelijk rekening met:

- de veranderingen in de deelnemingen tegen reële waarde via het resultaat, voornamelijk van Umicore (EUR + 7,7 miljoen), Ageas (EUR +1,5 miljoen), FRI2 (EUR +1,5 miljoen), MEREP3 (EUR +1,2 miljoen) en Berenberg Bank (EUR +1 miljoen)
- de bijzondere waardeverminderingen van deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode, voornamelijk de bijzondere waardevermindering van EUR -10,3 miljoen voor de deelneming in Eaglestone.

## 10. Financiële instrumenten

|                                                               | 30/06/26       |                | 31/12/25       |                |           |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| Financiële Activa                                             | Boekwaarde     | Reële waarde   | Boekwaarde     | Reële waarde   | Categorie |
| Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening      | 87,766         | 87,766         | 82,065         | 82,065         | 1         |
| Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening      | 0              | 0              | 0              | 0              | 2         |
| Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening      | 90,437         | 90,437         | 87,625         | 87,625         | 3         |
| Overige vaste activa                                          | 83,097         | 83,097         | 56,287         | 56,287         | 2         |
| Overige vaste activa                                          | 5,346          | 5,346          | 13,661         | 13,661         | 3         |
| Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening | 2,762          | 2,762          | 3,759          | 3,759          | 1         |
| Overige vlottende activa                                      | 0              | 0              | 33,406         | 33,406         | 2         |
|                                                               | <b>269,407</b> | <b>269,407</b> | <b>276,803</b> | <b>276,803</b> |           |
| Financiële Passiva                                            | Boekwaarde     | Reële waarde   | Boekwaarde     | Reële waarde   | Categorie |
| Langlopende leningen                                          | 112,211        | 112,211        | 13,162         | 13,162         | 2         |
| Leasingschulden                                               | 63,963         | 63,963         | 67,343         | 67,343         | 2         |
| Overige langlopende verplichtingen                            | 321            | 321            | 0              | 0              | 2         |
| Kortlopende leningen                                          | 36,588         | 36,588         | 44,270         | 44,270         | 2         |
| Kortlopende Leasingschulden                                   | 17,947         | 17,947         | 17,836         | 17,836         | 2         |
| Derivaten                                                     | 6              | 6              | 0              | 0              | 2         |
| Overige kortlopende verplichtingen                            | 0              | 0              | 0              | 0              | 2         |
|                                                               | <b>231,036</b> | <b>231,036</b> | <b>142,611</b> | <b>142,611</b> |           |

### Reële waarde volgens IFRS 13

1. Identieke activa en passiva die op actieve markten worden genoteerd en tegen de slotkoers worden gewaardeerd.
2. Niet-beursgenoteerde activa en passiva waarvoor markttransacties hebben plaatsgevonden en die worden gewaardeerd tegen de prijs van de laatste bekende en significante transacties. De reële waarde is bepaald door de toekomstige kasstromen te verdisconteren op basis van marktrentevoeten voor leningen met vaste rente en derivaten, en werd voor de overige activa/passiva en leningen met variabele rente niet beschouwd als afwijkend van de waardering tegen geamortiseerde kostprijs.
3. Overige waarderingen die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens (zie ook het hoofdstuk „Waardering” in dit persbericht).

Deze reële waarden voor financiële instrumenten worden bepaald op de balansdatum.

Activa van reële-waardecategorie 3

De deelneming in Berenberg vormt de belangrijkste activa in deze categorie.

De Berenberg-bank werd gewaardeerd op basis van een gemiddelde tussen (i) het nettovermogen, vermeerderd met de netto goodwill minus het aan risico toegewezen kapitaal, en (ii) het nettovermogen, gehewaardeerd aan de hand van de gemiddelde 'price-to-book ratio' van een groep vergelijkbare ondernemingen. Bij de eerste waarderingsmethode wordt de gemiddelde 'price/earnings ratio' van diezelfde groep vergelijkbare ondernemingen gebruikt om de goodwill te bepalen op basis van de door de bank gegenereerde winst.

Op het eindresultaat wordt een korting van 25% toegepast om rekening te houden met de illiquiditeit van de deelneming. Daarbij komt nog een korting van 16% die bedoeld is om het deel van de waarde weer te geven dat toekomt aan de *liable partners* volgens de economische rechten die van toepassing zijn op de deelneming in geval van verkoop. Aangezien de waardering niet is gebaseerd op geactualiseerde verwachte kasstromen, is het vermelden van een disconteringsvoet niet nodig.

Op basis van de uitgevoerde analyses komt de reële waarde overeen met de boekwaarde voor de verschillende geboekte leningen.

**I I. Deelnemingen tegen reële waarde via het resultaat**

| x € 1.000                      | 30/06/26 | 30/06/25 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Saldo per 1 januari            | 169,690  | 136,446  |
| Verwervingen                   | 0        | 365      |
| Overdrachten                   | -3,483   | -744     |
| Wijzigingen in de reële waarde | 12,042   | 18,255   |
| Waardeverminderingen           | 0        | 0        |
| Wisselkoersverschillen         | -46      | -953     |
| Overdrachten                   | 0        | 0        |
| Overige                        | 0        | 0        |
| Saldo per 30 juni              | 178,203  | 153,368  |

De verkopen in 2026 hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van aandelen van Umicore (EUR -2,7 miljoen) en Ageas (EUR -0,8 miljoen).

De sinds 1 januari 2026 vastgestelde wijzigingen in de reële waarde hebben invloed op de winst-en-verliesrekening overeenkomstig IFRS 9 en hebben voornamelijk betrekking op Umicore ( + 7,7 miljoen), Ageas (+1,5 miljoen), FRI2/MEREP3 (+2,6 miljoen) en Berenberg Bank ( +1 miljoen).

Wat Berenberg Bank betreft, wordt de stijging van de reële waarde, in overeenstemming met de in punt 10 beschreven waarderingsmethode, voornamelijk gedreven door de solide resultaten die in de eerste helft van 2026 zijn geboekt en die een stijging laten zien ten opzichte van 2025.

De omrekeningsverschillen zijn het gevolg van wisselkoersverschillen in verband met het Snurpi-fonds.

**I2. Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat**

De financiële activa tegen reële waarde via het resultaat hebben voornamelijk betrekking op Belgische en Europese aandelen die genoteerd staan op Euronext of andere Europese beurzen.

### 13. Eigen vermogen

Het geconsolideerde overzicht van de mutaties in het eigen vermogen van de Groep is opgenomen in punt 4 van dit persbericht.

Het eigen vermogen wordt voornamelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (+11,8 miljoen), door het dividend over het boekjaar 2025 (−13,8 miljoen) uitgekeerd door Compagnie du Bois Sauvage en door de impact van de transactie voor de terugkoop van het minderheidsbelang van Jeff de Bruges op de reserves (−104,3 miljoen). De transactie vond plaats via twee afzonderlijke transacties, waaronder een inkoop van eigen aandelen door Jeff de Bruges en de verwerving van de resterende aandelen door Compagnie du Bois Sauvage. Het verschil tussen de betaalde prijs en het verworven aandeel in het eigen vermogen is overeenkomstig de IFRS-normen in het eigen vermogen opgenomen onder de niet-uitgekeerde reserves. Het aandeel van de minderheidsbelangen is dienovereenkomstig uit de balans verwijderd overeenkomstig IFRS 10.

### 14. Leningen

| x € 1.000                        | Vlottend      |               | Niet-vlottend  |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                                  | 30/06/26      | 31/12/25      | 30/06/26       | 31/12/25      |
| Bankleningen                     | 33,618        | 37,639        | 112,211        | 13,162        |
| Obligatieleningen                | 0             | 0             |                |               |
| Converteerbare obligatieleningen | 17,947        | 17,836        | 63,963         | 67,343        |
| Leasingschulden                  | 2,970         | 6,631         |                |               |
| <b>Totaal</b>                    | <b>54,535</b> | <b>62,106</b> | <b>176,174</b> | <b>80,505</b> |

In 2026 houdt de stijging van de kortlopende en langlopende bankleningen voornamelijk verband met de afronding van de overname van 34% van Jeff de Bruges. Er werden nieuwe leningen aangegaan bij Compagnie du Bois Sauvage en Jeff de Bruges voor respectievelijk 50 miljoen euro en 60 miljoen euro. Deze leningen dienden ter financiering van de overname van het minderheidsbelang in Jeff de Bruges. 60% van deze leningen wordt per kwartaal afgelost over een periode van 5 jaar, en 40% is na 5 tot 6 jaar in één keer terugbetaalbaar. De rentevoeten zijn variabel en er zijn afdekkingscontracten voor een nominaal totaalbedrag van 100 miljoen euro afgesloten om het renterisico af te dekken.

### 15. Winst per aandeel per 30 juni

| x €                                                              | 30/06/26    | 30/06/25    |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nettoresultaat deel van de Groep (x € 1000)                      | 11,792      | 5,395       |
| Gemiddeld aantal aandelen                                        | 1,604,406   | 1,618,993   |
| <b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>               | <b>7.35</b> | <b>3.33</b> |
| Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect (x € 1000) | 11,792      | 5,395       |
| Verwaterd gemiddeld aantal aandelen                              | 1,604,406   | 1,618,993   |
| <b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>                           | <b>7.35</b> | <b>3.33</b> |

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel is de nettowinst niet gecorrigeerd voor het verwaterende effect als gevolg van de mogelijke uitoefening van de aan 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, gecorrigeerd voor het aantal aandelen dat tijdens de periode is ingekocht of uitgegeven, vermenigvuldigd met een tijdgewogen factor.

Opgemerkt moet worden dat er in de eerste helft van 2026 geen eigen aandelen zijn ingekocht.

**16. Verbonden partijen**

Tijdens het eerste halfjaar van 2026 is Compagnie du Bois Sauvage doorgegaan met het verhuren van kantoorruimte aan de vennootschappen Fingaren en Entreprises et Chemins de Fer en Chine. Deze verhuur vindt plaats tegen marktconforme prijzen en vertegenwoordigde in het eerste halfjaar een totaalbedrag van 6,7 kEUR.

**17. Rechten en verplichtingen**

De op 30 juni 2026 bestaande verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op het Moniuszki-project voor 1,8 miljoen EUR en op de garantie voor het Plaine 17-project voor 2,6 miljoen EUR. In het kader van de leningsovereenkomsten die zijn aangegaan voor de verwerving van het minderheidsbelang in Jeff de Bruges, zijn de aandelen van Jeff de Bruges in pand gegeven.

**18. Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen materiële gebeurtenissen na balansdatum te melden.

**19. Intrinsieke waarde (geherwaardeerd nettovermogen)**

Om de lezer meer inzicht te geven en de presentatie af te stemmen op de gedeelde strategie, wordt de uitsplitsing van de intrinsieke waarde per bedrijfsonderdeel weergegeven.

Wat de Chocolate-activiteit betreft, wordt het geherwaardeerd netto-actief (GNA) van de activiteit uitgesplitst in de waarde van de Chocolate-activiteit exclusief de nettoschuld en de nettoschuld zelf. Het bedrag van de nettoschuld omvat de leningen die zijn aangegaan op het niveau van Bois Sauvage en Jeff de Bruges in het kader van de overname van het minderheidsbelang in Jeff de Bruges. Ook de overige leningen en de beschikbare liquide middelen op het niveau van de entiteiten van de pijler zijn hierin opgenomen. De korting die is toegepast in het waarderingsmodel voor de Chocoladepijler is verlaagd naar 10% (in plaats van 15%) in verband met de 100% overname van Jeff de Bruges. De impact van deze wijziging is een stijging van EUR 33 miljoen in de netto-activawaarde (NAV).

|                                                    | <b>30-06-26</b><br><b>(KEUR)</b> | <b>31-12-25</b><br><b>(KEUR)</b> |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Chocolade Pijler</b>                            | <b>559.158</b>                   | <b>509.231</b>                   |
| Chocolade Group (NAV)                              | 559.158                          | 509.231                          |
| Waarde (exclusief cash en schulden)                | 668.204                          | 508.778                          |
| Nettoschuld chocoladepool                          | -109.046                         | 453                              |
| <b>Pijler industrie en diensten</b>                | <b>168.028</b>                   | <b>166.851</b>                   |
| Umicore                                            | 75.848                           | 70.835                           |
| Berenberg                                          | 51.694                           | 50.658                           |
| Ageas                                              | 11.918                           | 11.230                           |
| Noel Group - Vinventions                           | 0                                | 4.255                            |
| Galactic-Futero                                    | 23.015                           | 23.515                           |
| Other private                                      | 5.554                            | 6.358                            |
| <b>Vastgoed Pijler</b>                             | <b>174.102</b>                   | <b>183.825</b>                   |
| Eaglestone                                         | 48.038                           | 57.494                           |
| Fidentia Belux Office                              | 37.931                           | 39.867                           |
| FRI2                                               | 15.104                           | 13.639                           |
| Merep 3                                            | 12.526                           | 11.364                           |
| Praça de Espanha (Po)                              | 13.962                           | 15.191                           |
| Esch 404 (Lux)                                     | 13.518                           | 13.518                           |
| Chmielna (Pl)/Piano Forte/Moniuszki                | 16.413                           | 16.097                           |
| Site Bois Sauvage                                  | 10.982                           | 10.982                           |
| Other Real Estate                                  | 755                              | 757                              |
| US Real Estate                                     | 4.872                            | 4.918                            |
| <b>Portefeuille</b>                                | <b>901.288</b>                   | <b>859.907</b>                   |
| Liquide middelen en kasequivalenten (*)            | 15.786                           | 42.986                           |
| Brutoschuld (*)                                    | -820                             | -20.831                          |
| Overige nettoactiva (*)                            | 8.736                            | 4.633                            |
| <b>Netto actiefwaarde (NAV)</b>                    | <b>924.989</b>                   | <b>886.696</b>                   |
| Aantal aandelen                                    | 1.604.406                        | 1.604.406                        |
| Nettowaarde per aandeel (EUR)                      | 576,53                           | 552,66                           |
| Nettowaarde per aandeel excl. eigen aandelen (EUR) | 577,01                           | 553,12                           |

(\*) Exclusief de chocoladegroep, reeds opgenomen tegen reële waarde.

## 20. Alternatieve prestatie-indicatoren en verklarende woordenlijst

### Intrinsieke waarde / Herwaardeerd nettovermogen:

Alle deelnemingen en balansposten die in de berekening van het geherwaardeerd nettovermogen zijn opgenomen, komen overeen met de waarden die op de balansdatum in de "Geconsolideerde balans" zijn opgenomen, met uitzondering van de Chocoladepijler. Deze wordt in het geherwaardeerd nettovermogen opgenomen tegen marktwaarde. Het waardeverschil tussen het geherwaardeerd nettovermogen en het geconsolideerd eigen vermogen volgens de IFRS-normen van Compagnie du Bois Sauvage komt dus overeen met het verschil tussen de marktwaarde van de Chocoladepijler en de consolidatiewaarde ervan volgens de integrale methode.

Alle grondslagen en waarderingsregels zijn opgenomen in ons jaarverslag in paragraaf 2 van de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

**Waarschuwing:**

Compagnie du Bois Sauvage herinnert beleggers eraan dat de berekening van het gehetwaardeerd nettovermogen (ANR) onderhevig is aan onzekerheden en risico's die inherent zijn aan dit soort waarderingsregels en geen maatstaf vormt voor de huidige of toekomstige waarde van de aandelen van de Vennootschap. De belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden en de significante boekhoudkundige beoordelingen worden gedetailleerd beschreven in paragraaf 4.6 „Intern controlesysteem en risicobeheer” van ons jaarverslag. Meer specifiek wordt geen rekening gehouden met sociale verplichtingen, noch met enige inhouding voor eventuele liquidatiebelasting.

Voor bepaalde deelnemingen waarvoor geen reële waarde is vastgesteld, kan de waarde die bij de berekening van de NAV wordt gehanteerd, afwijken van de huidige waarde van deze deelnemingen en kan deze derhalve bepaalde waardeveranderingen niet weerspiegelen die in deze waarde niet zijn meegenomen. Wanneer de waarde die bij de berekening van de ANR wordt gehanteerd niet is gebaseerd op een vastgestelde reële waarde, kan dit leiden tot een verschil tussen de waarde die bij de berekening van de ANR wordt gehanteerd en de huidige waarde van de deelneming, wat, afhankelijk van de ontwikkeling van de economische waarde daarvan, kan leiden tot een overwaardering of een onderwaardering van de betreffende deelneming.

**Geconsolideerde kasmiddelen:**

De geconsolideerde kaspositie is de som van de „Overige vlottende en vaste activa” in de vorm van kasmiddelen, de „Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening” en de „Kasmiddelen en kasequivalenten”.

**Geconsolideerde nettoschuld exclusief IFRS 16 – Geconsolideerd nettokasoverschot (indien positief) exclusief IFRS 16:**

De geconsolideerde nettoschuld (exclusief IFRS 16) — gedefinieerd als kasoverschot indien negatief — komt overeen met de lopende en niet-lopende „Leningen”, exclusief leaseverplichtingen die volgens IFRS 16 zijn verwerkt, minus contanten, kasgeld-equivalenten en geconsolideerde eigen aandelen die worden aangehouden voor handel.

**Bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:**

Het bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, veranderingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen is het verschil tussen de „bedrijfsopbrengsten” (omzet, rente en dividenden, huuropbrengsten en overige opbrengsten) en de „bedrijfslasten” (inkoopkosten, personeelskosten, afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, financiële lasten en overige lasten), vermeerderd met het „Aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de equity-methode”.