



**PERSBERICHT**

**GECONSOLIDEERDE RESULTATEN  
VAN HET EERSTE HALFJAAR 2024  
2 September 2024**

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

## VOORWOORD VAN ONZE CEO

Beste aandeelhouders,

De halfjaarresultaten 2024 die we publiceren laten zien dat de investeringsfundamentals van Compagnie du Bois Sauvage gezond zijn. De Chocolate Pijler realiseerde een omzetgroei van 6,8%, met name dankzij Jeff de Bruges en Neuhaus, die hun omzet hebben verbeterd. De aanhoudende vertraging in de verkopen in de vastgoedpijler noopt ons ertoe onze voorzichtige benadering te handhaven, maar we blijven overtuigd van de kwaliteit van de activa. In de Industrie en Services pijler opereert Umicore in een omgeving die wordt beïnvloed door de vertraging in de vraag naar elektrische voertuigen.

Ons gezonde beheer van kasmiddelen en schulden stellen ons tevens in staat om veelbelovende kansen voor de toekomst te benutten, in het bijzonder door onze investeringen in de industrie van de toekomst te blijven ondersteunen.

Zo zorgen we ervoor dat we trouw blijven aan ons DNA als een stabiele en betrouwbare partner voor ondernemers.



**Benoit Deckers**  
CEO

Financiële kerncijfers	30/06/2024	30/06/2023
Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen	EUR 4,4 miljoen	EUR 6,9 miljoen
Nettoresultaat van de groep	EUR -57,1 miljoen	EUR -29,6 miljoen
Intrinsieke Waarde per aandeel (aangepast netto-actief)	EUR 497,7	EUR 543,7

	30/06/2024	31/12/2023
Eigen vermogen	EUR 520 miljoen	EUR 597 miljoen
Beurswaarde	EUR 415 miljoen	EUR 461 miljoen
Intrinsieke waarde	EUR 811 miljoen	EUR 898 miljoen
Nettoschuld (overschot) - exclusief IFRS 16	EUR (13) miljoen	EUR (17) miljoen

### FINANCIËLE KALENDER

<b>5 maart 2025</b>	Jaarresultaten 2024
<b>23 april 2025</b>	Algemene vergadering

### HALFJAARCIJFERS IFRS

De Raad van Bestuur van 2 september 2024 heeft de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2024 (1e halfjaar 2024) vastgesteld. De commissaris heeft deze rekeningen niet aan een beperkte controle onderworpen. Deze financiële berichtgeving op 30 juni 2024 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](http://www.bois-sauvage.be)

## INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD VAN ONZE CEO .....	2
TUSSENTIJD JAARVERSLAG .....	4
TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDÉS (IFRS).....	5
WAARDEBEPALING .....	6
VERKLARING VAN DE BEVOEGDE PERSONEN .....	7
RISICOFACTOREN .....	7
VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR .....	7
GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS).....	8



## TUSSENTIJD JAARVERSLAG

Compagnie du Bois Sauvage kende een start van het jaar, met een omzetgroei voor de Chocolate Pijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista) van 6,8% tegenover het eerste halfjaar van 2023. Deze groei ging gepaard met een behoud van het bedrijfsresultaat bij Jeff de Bruges. Bij Neuhaus werd een lichte stijging van de halfjaarresultaten opgetekend, mede dankzij hogere verkoopvolumes. De geconsolideerde winst van de bedrijven van de Chocolate Pijler toont een lichte stijging ten opzichte van juni 2023. Ter herinnering: de eerste helft van het jaar is traditioneel minder belangrijk dan de tweede helft.

De belangrijkste vastgoedbeleggingen kenden een vertraging van het verkooptempo in het eerste halfjaar.

In lijn met haar strategie heeft de Vennootschap haar beleid voortgezet om zich te concentreren op een beperkt aantal investeringen, waarbij de middelen worden gereserveerd die nodig zijn voor de ontwikkeling van de bedrijven van de Groep. Dankzij de positieve kasmiddelen kan het bedrijf investeringskansen benutten.

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

	een earn-out betaling van EUR 4 miljoen ontvangen met betrekking tot de verkoop in 2017 van het belang in Ogeda en de goedkeuring van de laatste mijlpaal
	22.962 eigen aandelen teruggekocht voor een bedrag van EUR 6,0 miljoen, dit komt overeen met 1,4% van het kapitaal
	een kapitaal terugbetaling en een winstuitkering van het fonds FRI2 voor een bruto bedrag van EUR 6,7 miljoen gekregen
	EUR 2 miljoen van kapitaal in het vastgoedfonds Merep 3 volstort, conform de aangegane verbintenissen,
	ingeschreven op een kapitaalverhoging van EUR 0,5 miljoen in Maash
	ingeschreven op een kapitaalverhoging van EUR 1M miljoen in Noosa
	bijkomend EUR 0,5 miljoen geleend aan Futerro

De Groep vertoont een geconsolideerde netto kasmiddelenoverschot buiten IFRS16 van EUR 12,8 miljoen op 30 juni 2024 tegenover EUR 17,3 miljoen op 31 december 2023.

## TABLEAU COMPARATIF - COMPTES CONSOLIDÉS (IFRS)

x € 1.000	Toel.	30-06-2024	30-06-2023
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	3 & 4	<b>116 002</b>	<b>111 875</b>
Verkopen		105 994	99 324
Interesten en dividenden		8 693	11 320
Huuropbrengsten		322	276
Overige opbrengsten		993	955
<b>Bedrijfskosten</b>	5	<b>-109 778</b>	<b>-99 822</b>
Aankopen	6	-54 562	-51 472
Personeelskosten		-33 827	-33 576
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-17 907	-11 014
Financiële kosten	6	-3 055	-3 116
Overige kosten		-427	-644
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	7	<b>-1 870</b>	<b>-5 125</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>		<b>4 354</b>	<b>6 928</b>
Resultaat van overdrachten	8	3 609	85
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-64 767	-34 251
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-56 804</b>	<b>-27 238</b>
Belastingen op het resultaat		1 349	-704
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>-55 455</b>	<b>-27 942</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>		<b>1 315</b>	<b>-839</b>
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>5</b>	<b>77</b>
Actuariële winst (en verlies)			
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		5	77
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>1 310</b>	<b>-916</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Schommeling van de reële waarde			
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		1 310	-916
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		0	0
Andere		0	0
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>-54 140</b>	<b>-28 781</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>-55 455</b>	<b>-27 942</b>
Deel van de Groep		-57 054	-29 557
Minderheidsbelangen		1 599	1 615
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>-54 140</b>	<b>-28 781</b>
Deel van de Groep		-55 757	-30 379
Minderheidsbelangen		1 617	1 598
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)</b>			
Basis resultaat per aandeel	15	-34,40	-17,80
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-34,40	-17,80

(1) Cijfers zijn ongewijzigd t.o.v. het persbericht van 04/09/2023.

Het « **Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en Waardeverminderingen** » bedraagt EUR 4,4 miljoen tegenover EUR 6,9 miljoen voor het eerste halfjaar 2023.

In 2024 houdt dit rekening met:

- een stijging van de omzet beïnvloed door volumes- en prijsverhogingen van de chocolade pijler,
- het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast van EUR - 1,9 miljoen in 2024 tegenover -5,1 miljoen in 2023, voornamelijk in verband met Noël Group (EUR -0,9 miljoen),
- de dividendverlaging van Berenberg Bank in verband met een bepaalde delen van haar conjuncturele activiteiten en met de rente op liquiditeiten.

In 2024 hebben de « **Bedrijfsresultaten op verkopen** » betrekking op de ontvangst van de earn-out betaling voor de verkoop van de participatie in Ogeda voor EUR 4,0 miljoen.

De rubriek « **Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen** » houdt in 2024 voornamelijk rekening met de wijziging in waarde van de aandelen Umicore (EUR - 43,0 miljoen), Berenberg Bank conform het gebruikte waarderingmodel (EUR -16,3 miljoen, en Ageas (EUR +1,7 miljoen).

Het « **Totaalresultaat (deel van de groep)** » bedraagt EUR -55,8 miljoen tegenover EUR -30,4 miljoen in juni 2023.

De elementen van dit globaal resultaat houden voornamelijk verband met de wisselkoersverschillen in USD voor Surongo America

Het « **Eigen vermogen van de Groep** » bedraagt EUR 520,8 miljoen na bestemming van het resultaat van het boekjaar, betaling van het dividend (EUR -13,4 miljoen) en de terugkoop van eigen aandelen.

Compagnie du Bois Sauvage heeft tijdens het eerste semester 2024 een totaal van 22.962 eigen aandelen voor een bedrag van EUR 6,0 miljoen teruggekocht in het kader van de vernieuwing van de machtigingen van de buitengewone algemene vergadering van 28 april 2021 voor de terugkoop van eigen aandelen.

## WAARDEBEPALING

De intrinsieke waarde van het aandeel bedroeg EUR 497,6 op 30 juni 2024 tegen EUR 543,7 op 31 december 2023.

De waarderingregels zijn gebaseerd op:

- de beurskoers per 30 juni 2024 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 participaties van de chocolade pijler en voor Berenberg Bank,
- en het netto-actief (IFRS) of de inschrijvingsprijs van de laatste kapitaalverhogingen voor de andere participaties.



## 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

**Benoît Deckers**

Algemeen Directeur

## RISICOFACTOREN

De risico's inherent aan Compagnie du Bois Sauvage op 30 juni 2024 zijn uitvoerig beschreven in het jaarverslag 2023 (pagina 19 en volgenden).

Ook tijdens het tweede semester 2024 zou Compagnie du Bois Sauvage onderworpen moeten blijven aan dezelfde risico's.

.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

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



## GECONSOLIDEERDE SAMENGEVATTE REKENINGEN (IFRS)

### 1. Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

x € 1.000	Toel.	30-06-2024	31-12-2023
<b>Niet-vlottende activa</b>		<b>535.015</b>	<b>617.218</b>
Materiële vaste activa		59.974	56.021
Beleggingsvastgoed		11.754	11.757
Goodwill		11.003	11.003
Immateriële vaste activa		24.008	24.289
Activa met gebruiksrechten	6	47.355	53.163
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	7	142.765	151.530
Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat	11	155.431	216.739
Overige activa		72.255	84.889
Uitgestelde belastingen - activa		10.470	7.827
<b>Vlottende activa</b>		<b>175.795</b>	<b>175.672</b>
Voorraden		43.214	27.824
Klanten en andere schuldenaars		43.190	78.573
Opeisbare belasting - activa		5.798	5.660
Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat	12	10.557	11.454
Overige activa		14.778	5.843
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities		58.258	46.318
<b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>710.811</b>	<b>792.890</b>
<b>x € 1.000</b>	<b>Toel.</b>	<b>30-06-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>555.532</b>	<b>630.223</b>
Eigen vermogen van de Groep	13	<b>520.763</b>	<b>597.070</b>
Kapitaal		154.297	154.297
Niet uitgekeerd resultaat		367.394	439.042
Reserves		-928	3.731
Minderheidsbelangen		<b>34.769</b>	<b>33.153</b>
<b>Passiva</b>		<b>155.279</b>	<b>162.667</b>
Niet-vlottende passiva		<b>66.256</b>	<b>76.405</b>
Leningen	14	21.867	22.979
Leasingschulden	6, 14	40.717	48.345
Voorzieningen		392	483
Uitgestelde belastingen - passiva		3.069	4.134
Overige niet-vlottende passiva		211	464
Vlottende passiva		<b>89.023</b>	<b>86.262</b>
Leningen	14	34.143	17.501
Leasingschulden	6, 14	7.409	9.307
Voorzieningen		1.608	1.777
Leveranciers en andere schuldeisers		38.847	48.196
Opeisbare belasting - passiva		5.359	7.656
Overige passiva		1.657	1.825
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>		<b>710.811</b>	<b>792.890</b>

(1) Cijfers ongewijzigd ten opzichte van het jaarverslag 2023.



## 2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

x € 1.000	Toel.	30-06-2024	30-06-2023
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	3 & 4	<b>116.002</b>	<b>111.875</b>
Verkopen		105.994	99.324
Interesten en dividenden		8.693	11.320
Huuropbrengsten		322	276
Overige opbrengsten		993	955
<b>Bedrijfskosten</b>	5	<b>-109.778</b>	<b>-99.822</b>
Aankopen	6	-54.562	-51.472
Personeelskosten		-33.827	-33.576
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	6	-17.907	-11.014
Financiële kosten	6	-3.055	-3.116
Overige kosten		-427	-644
<b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	7	<b>-1.870</b>	<b>-5.125</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor overdrachten, schommelingen van de reële waarde en waardeverminderingen</b>		<b>4.354</b>	<b>6.928</b>
Resultaat van overdrachten	8	3.609	85
Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen	9	-64.767	-34.251
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-56.804</b>	<b>-27.238</b>
Belastingen op het resultaat		1.349	-704
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>-55.455</b>	<b>-27.942</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>		<b>1.315</b>	<b>-839</b>
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>5</b>	<b>77</b>
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		5	77
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		<b>1.310</b>	<b>-916</b>
Deelnemingen beschikbaar voor de verkoop		0	0
Schommeling van de reële waarde			
Overboeking naar resultaat ingevolge bijzondere waardevermindering			
Overboeking naar resultaat ingevolge vervreemding		0	0
Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten		1.310	-916
Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast		0	0
Andere		0	0
<b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>-54.140</b>	<b>-28.781</b>
<b>Resultaat van het boekjaar</b>		<b>-55.455</b>	<b>-27.942</b>
Deel van de Groep		-57.054	-29.557
Minderheidsbelangen		1.599	1.615
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>-54.140</b>	<b>-28.781</b>
Deel van de Groep		-55.757	-30.379
Minderheidsbelangen		1.617	1.598
<b>Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)</b>			
Basis resultaat per aandeel	15	-34,40	-17,80
Verwaterd resultaat per aandeel	15	-34,40	-17,80

(1) Cijfers zijn ongewijzigd t.o.v. het persbericht van 04/09/2023.

### 3. Geconsolideerde kasstroomoverzicht

x € 1.000	30-06-2024	30-06-2023
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-56.804</b>	<b>-27.238</b>
Aanpassingen		
Resultaat van overdrachten	-3.609	-85
Schommelingen van de reële waarde	64.767	34.251
Deel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	1.870	5.125
Financiële kosten	3.055	3.116
Opbrengsten van interesten en dividenden	-8.693	-11.320
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	9.945	3.775
	7.962	7.239
Overige	-3.160	1
Wijzigingen van de behoeften aan bedrijfskapitaal		
Bestanddelen van het vlottend actief	19.993	12.036
Bestanddelen van het vlottend passief	-9.379	-9.459
Betaalde interesten	-1.035	-1.802
Ontvangen interesten	866	8.978
Ontvangen dividenden		
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	136	161
Andere deelnemingen	5.692	7.659
Betaalde belastingen	-4.794	-5.533
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>26.811</b>	<b>26.904</b>
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	-988	-8.767
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen bestemd voor de verkoop	-656	0
(Verwervingen) / overdrachten van deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	4.005	-13.451
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële instrumenten	12.646	-9.221
(Verwervingen) / overdrachten van beleggingsvastgoed	4.012	15
(Verwervingen) / overdrachten van andere materiële vaste activa	-13.037	-4.234
(Verwervingen) / overdrachten van andere immateriële vaste activa	-1.873	-5.294
(Verwervingen) / overdrachten van andere financiële vaste activa	241	-4.938
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>4.350</b>	<b>-45.890</b>
Nieuwe leningen	15.685	10.570
Terugbetaling van leningen	-156	-2.323
	-9.525	-4.592
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders van de Groep	-13.433	-13.268
Uitgekeerde dividende aan aandeelhouders minoritaires	0	0
Verkoop (Aankoop) van eigen aandelen	-5.956	-1.195
Kapitaalverhoging	0	0
Overige	-5.836	-679
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-19.220</b>	<b>-11.487</b>
<b>Nettokasstroom van het boekjaar</b>	<b>11.940</b>	<b>-30.473</b>
Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per begin boekjaar	46.318	152.984
Wisselkoerseffect op de kasmiddelen en gelijkgestelde posities	0	0
<b>Kasmiddelen en gelijkgestelde posities per einde boekjaar</b>	<b>58.258</b>	<b>122.511</b>

## 4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Reserves	Eigen aandelen	Omrekeningsoverschil	Ingehoudenwinsten	Eigen vermogen van de Groep	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
<b>x € 1.000</b>									
<b>Saldo per 31 december 2022</b>	84.411	69.886	-52	-5.100	7.121	486.289	642.555	30.912	673.467
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			77				77		77
Wijziging van de consolidatiekring					-899		-899	-17	-916
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige					-899		-822	-17	-839
<b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>-899</b>	<b>0</b>	<b>-822</b>	<b>-17</b>	<b>-839</b>
Nettoresultaat van het boekjaar						-29.557	-29.557	1.615	-27.942
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>-899</b>	<b>-29.557</b>	<b>-30.379</b>	<b>1.598</b>	<b>-28.781</b>
Uitgekeerde dividenden						-13.268	-13.268		-13.268
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)				5.100		-6.295	-1.195		-1.195
Kapitaal en agio's bij uitgifte						0	0		0
Overige						-865	-865		-865
<b>Saldo per 30 juni 2023</b>	<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>6.222</b>	<b>436.304</b>	<b>596.848</b>	<b>32.510</b>	<b>629.358</b>
<b>Saldo per 31 december 2023</b>	<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>-5</b>	<b>-1.433</b>	<b>5.169</b>	<b>439.042</b>	<b>597.070</b>	<b>33.153</b>	<b>630.223</b>
Wijziging van de reële waarde van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast			5				5		5
Wijziging van de consolidatiekring					1.292		1.292	18	1.310
Mutatie in de omrekeningsverschillen							0		0
Overige					1.292		1.297	18	1.315
<b>Rechtsreeks in het eigen vermogen geboekt nettoresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1.292</b>	<b>0</b>	<b>1.297</b>	<b>18</b>	<b>1.315</b>
Nettoresultaat van het boekjaar						-57.054	-57.054	1.599	-55.455
<b>Globaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1.292</b>	<b>-57.054</b>	<b>-55.757</b>	<b>1.617</b>	<b>-54.140</b>
Uitgekeerde dividenden						-13.433	-13.433		-13.433
Wijziging in de consolidatiekring						0	0		0
Mutaties op eigen aandelen (aankopen/schraping)				-5.956			-5.956		-5.956
Kapitaal en agio's bij uitgifte						0	0		0
Overige						-1.162	-1.162		-1.162
<b>Saldo per 30 juni 2024</b>	<b>84.411</b>	<b>69.886</b>	<b>0</b>	<b>-7.389</b>	<b>6.461</b>	<b>367.394</b>	<b>520.763</b>	<b>34.770</b>	<b>555.532</b>

## 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 2023 werden toegepast en uitvoerig worden beschreven in het jaarverslag 2023.

### 2. Seizoenschommelingen

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

- de activiteiten van de chocolade pijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port Royal en Artista Chocolates) dat traditioneel het tweede semester hoger afsluit dan het eerste
- en de inning 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	
	30-06-24	30-06-23	30-06-24	30-06-23
Industriële investeringen	112.343	106.850	-52.487	-24.949
Vastgoed	2.849	3.155	-2.415	-2.595
Beleggingen in kasmiddelen	810	1.870	-1.901	306
Totaal	<b>116.002</b>	<b>111.875</b>	<b>-56.803</b>	<b>-27.238</b>

De toename van de producten van de industriële pijler houdt voornamelijk verband met de activiteit van de chocoladepijler bij Jeff de Bruges (EUR 59,1 miljoen) en bij Neuhaus (EUR 44,9 miljoen).

De evolutie van de resultaten voor belastingen van de industriële pijler is voornamelijk het gevolg van de verandering in de gecombineerde reële waarde van Umicore (EUR -43,0 miljoen), van Berenberg Bank (EUR -16,3 miljoen) en Ageas (.EUR +1,7 miljoen). Het resultaat werd ook beïnvloed door de bijzondere waardevermindering van Noël Group (EUR -6,9 miljoen).

De producten van de vastgoeddivisie blijven relatief stabiel.

De resultaten voor belastingen van de pijler Geldmiddelen werden beïnvloed door de evolutie van de beurskoersen in de effectenportefeuille.

### 4. Bedrijfsopbrengsten

De verkopen, hoger dan in de eerste helft van 2023, worden bijna uitsluitend gerealiseerd door de activiteit van de chocolade pijler.

Interesten en dividenden worden opgedeeld als volgt:

x € 1.000	30-06-24	30-06-23
Dividenden op effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	5.090	6.997
Dividenden op tradingeffecten	642	662
Diverse interesten	2.961	3.661
Totaal	<b>8.693</b>	<b>11.320</b>

De daling in dividenden op deelnemingen geboekt tegen reële waarde via de resultaatrekening is hoofdzakelijk toe te schrijven aan het dalende resultaat van Berenberg Bank. De daling in diverse rente heeft voornamelijk betrekking op de beschikbare contante termijnbeleggingen.

## 5. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn gestegen voornamelijk als gevolg van de evolutie van de omzet van de Chocolate pijler.

## 6. Gebruiksrechtenactiva en Schulden met betrekking tot leaseovereenkomst

Voor zijn chocolade-activiteit verhuurt de Groep veel winkelpanden om er eigen winkels en winkels in beheer te installeren. Deze huurcontracten hebben hoofdzakelijk een looptijd tussen 9 en 12 jaar. Naast deze leasecontracten zijn er enkele autoverhuurcontracten. De betalingen in verband met de huurcontracten worden geactualiseerd met behulp van de marginale leenrentevoet. Na de inwerkingtreding van de IFRS 16-standaard op 1ste januari 2019 werd er een stapsgewijze benadering gehanteerd, waarbij een risicovrije rente als uitgangspunt werd genomen, 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 2024 ligt de gehanteerde marginale leenrente tussen 4,03% en 4,90%, 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	30-06-24	30-06-23
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>151.530</b>	<b>146.455</b>
Verwervingen	988	8.767
Overdrachten	0	0
Resultaat van de periode	-1.870	-5.125
Uitkering van de periode	-136	-161
Waardeverminderingen	-6.940	0
Terugneming van waardeverminderingen	0	0
Omrekeningsverschillen	904	-564
Overige	-1.711	69
<b>Saldo per 30 Juni</b>	<b>142.765</b>	<b>149.441</b>

De rubriek “Verwervingen” heeft betrekking op een toename van het belang in Futerro.

De rubriek “Resultaat van de periode” betreft vooral Noël Group en Vinventions, dat respectievelijk een verlies van EUR -0,9 miljoen en EUR -0,5 miljoen boekten.

Het bijzondere waardeverminderverslies heeft betrekking op Noël Group, waarvoor goodwill is afgewaardeerd, voornamelijk vanwege de vertraging in de verbetering van de divisie “Herculean”.



**8. Resultaat van de overdrachten**

<b>Verlies van overdrachten (x € 1.000)</b>	<b>30-06-24</b>	<b>30-06-23</b>
Beleggingsvastgoed	0	0
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst van overdrachten (x € 1.000)</b>	<b>30-06-24</b>	<b>30-06-23</b>
Beleggingsvastgoed	0	15
	-656	
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0
Op afgeleide producten en tradingeffecten	253	0
Overige	4 012	70
<b>Totaal</b>	<b>3 609</b>	<b>85</b>
<b>Totaal</b>	<b>3 609</b>	<b>85</b>

In 2024 de winst heeft 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**

<b>x € 1.000</b>	<b>30-06-24</b>	<b>30-06-23</b>
Beleggingsvastgoed	-13	-93
Effecten tegen reële waarde via de resultaatrekening	-56.916	-35.008
Aandelen aangehouden voor tradingdoeleinden en afgeleide producten	-897	850
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
Ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	-6.940	0
	<b>-64.767</b>	<b>-34.251</b>

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

- de wijzigingen in de deelnemingen op reële waarde via het resultaat, voornamelijk Umicore (EUR 43,0 miljoen), Berenberg Bank (EUR -16,3 miljoen) en Ageas (EUR +1,7 miljoen),
- de bijzondere waardevermindering van Noël Group (EUR -6,9 miljoen).



## 10. Financiële instrumenten

	30-06-24		31-12-2023		Categorie
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	
<b>Financiële Activa</b>					
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	76.424	76.424	118.697	118.697	1
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	0	0	0	0	2
Deelnemingen tegen reële waarde via de resultaatrekening	79.007	79.007	98.042	98.042	3
Overige vaste activa	67.116	67.116	78.491	75.791	2
Overige vaste activa	5.139	5.139	6.399	6.399	3
Financiële activa tegen reële waarde via de resultaatrekening	10.557	10.557	11.455	11.455	1
Overige vlottende activa	0	0	0	0	2
	<b>238.243</b>	<b>238.243</b>	<b>313.084</b>	<b>310.384</b>	
<b>Financiële Passiva</b>					
Langlopende leningen	21.866	21.866	22.980	24.181	2
Leasingschulden	40.717	40.717	48.344	48.344	2
Overige langlopende verplichtingen	8	8	7	7	2
Kortlopende leningen	34.143	34.143	17.501	17.501	2
Kortlopende Leasingschulden	7.409	7.409	9.307	9.307	2
Derivaten	6	6	6	6	2
Overige kortlopende verplichtingen	0	0	0	0	2
	<b>104.149</b>	<b>104.149</b>	<b>98.145</b>	<b>99.346</b>	

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 markttrentevoeten 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

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	30-06-24	30-06-23
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>216.739</b>	<b>243.692</b>
Verwervingen	2.690	18.394
Overdrachten	-6.695	0
Wijzigingen in de reële waarde	-57.837	-34.916
Waardeverminderingen	0	0
Wisselkoersverschillen	533	-318
Overdrachten		4.943
Overige	0	0
<b>Saldo per 30 juni</b>	<b>155.431</b>	<b>231.795</b>

De “verwervingen” in 2024 betreffen volstortingen van kapitaal in de participatie MEREP 3 voor EUR 2 miljoen en de kapitaalverhogingen van Maash en Noosa.

De wijzigingen in de reële waarde sinds 1 januari 2024 hebben gevolgen op de winst-en-verliesrekening conform de IFRS 9 norm en betreffen voornamelijk Umicore (EUR -43,0 miljoen), Berenberg Bank (EUR -16,3 miljoen) en Ageas (EUR +1,7 miljoen).

**12. Financiële activa op reële waarde via het resultaat**

De financiële activa van de Groep die ondergebracht zijn 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 bevindt zich in punt 4 van dit persbericht.

Deze schommelingen worden hoofdzakelijk beïnvloed door het resultaat van de periode (EUR -57,0 miljoen), door het door Compagnie du Bois Sauvage uitgekeerde dividend over het boekjaar 2023 (EUR -13,4 miljoen) en door de mutaties in aangekochte eigen aandelen als gevolg van EUR 6,0 miljoen aankoop eigen aandelen.

**14. Leningen**

x € 1.000	Vlottend		Niet-vlottend	
	30-06-24	31-12-2023	30-06-24	31-12-2023
Bankleningen	34.143	17.501	21.866	22.980
Obligatieleningen	0	0	0	0
Converteerbare obligatieleningen	0	0	0	0
Leasingschulden	7.409	9.307	40.717	48.344
<b>Totaal</b>	<b>41.552</b>	<b>26.808</b>	<b>62.583</b>	<b>71.324</b>

In 2024 is de toename van de kortlopende leningen voornamelijk toe te schrijven aan kasmiddelenbehoeften en aan een lening voor investeringsprojecten van Neuhaus.





**15. . Resultaat per aandeel op 30 juni**

x €	30-06-24	30-06-23
Nettoresultaat deel van de Groep ( x € 1000)	-57.054	-29.557
Gemiddeld aantal aandelen	1.658.509	1.660.318
<b>Basisresultaat per aandeel van het boekjaar</b>	<b>-34,40</b>	<b>-17,80</b>
Nettoresultaat deel van de Groep met verwaterd effect ( x € 1000)	-57.054	-29.557
Verwaterd gemiddeld aantal aandelen	1.658.509	1.660.318
<b>Verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>-34,40</b>	<b>-17,80</b>

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. Er zijn er immers geen meer in omloop.

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 gedurende de periode is afgelost of uitgegeven, vermenigvuldigd met een tijdscoorrigerende factor.

Er wordt op gewezen dat 22.962 aandelen door Compagnie du Bois Sauvage werden teruggekocht tijdens het eerste semester 2024

**16. Verbonden partij**

Tijdens het eerste semester 2024 heeft Compagnie du Bois Sauvage zijn belangen in Futerro voor EUR 0,5 miljoen verhoogd en [op kapitaalverhogingen in Noosa en Maash](#) voor respectievelijk EUR 1 miljoen en EUR 0,5 miljoen [ingeschreven](#)

**17. Rechten en verbintenissen**

De verbintenissen die bestaan op 31 december 2023 werden voornamelijk geïmpacteerd door de earn-out betaling van EUR 4 miljoen met betrekking tot de verkoop in 2017 van het belang in Ogeda en de goedkeuring van de laatste mijlpaal

**18. Latere gebeurtenissen**

Compagnie du Bois Sauvage heeft ingeschreven op een kapitaalverhoging van EUR 2 miljoen in Maash. Deze kapitaal verhoging maakte mogelijk de aankoop door Maash van de fabriek van het bedrijf Metex-Noovista in liquidatie



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

De intrinsieke waarde is berekend zoals hiernaast aangegeven:

<b>Participaties</b>	<b>Juni 2024</b>	<b>2023</b>
	<b>(KEUR)</b>	<b>(KEUR)</b>
<b>Genoteerde participaties</b>		
Umicore	55 520	98 536
Ageas	20 904	19 254
Syensqo	3 761	4 242
Solvay	1 479	1 248
BNP	2 578	2 931
AB Inbev	541	584
Orange	598	540
Engie	1 600	1 910
Total	86 982	129 244
<b>Private Equity participaties</b>	<b>506 766</b>	<b>540 307</b>
Chocolade Group	404 000	412 800
Berenberg	45 804	62 137
Noel Group - Vinventions	18 103	25 908
Andereequivalent trésorerie	38 860	39 462
<b>Vastgoed</b>	<b>210 026</b>	<b>227 720</b>
Eaglestone	76 805	89 497
Fidental Belux Office	44 140	44 539
FRI2	14 263	20 549
Praça de Espanha	22 308	22 344
Esch 404	14 997	14 996
Bois Sauvage Site	11 097	11 049
Ander vastgoed	16 111	14 089
US vastgoed	10 304	10 657
<b>Portefeuille</b>	<b>803 774</b>	<b>897 270</b>
Geldmiddelen	9 908	6 752
Brutoschuld	-20 504	-21 068
Ander (uitgestelde belastingen, vorderingen, IFRS 16, ...)	18 170	15 178
<b>Netto-actiefwaarde</b>	<b>811 348</b>	<b>898 132</b>
Netto-actiefwaarde in euro per aandeel	498	543
Beurskoers (in euro per aandeel)	250	278
Disagio	0	0
Aantal aandelen	1 630 328	1 653 290



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



17, Rue du Bois Sauvage  
B-1000 Bruxelles