

# COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

PERSBERICHT - 5 maart 2026 – 17:45

Jaarresultaten 2025 (niet-geauditeerd):

## Compagnie du Bois Sauvage stroomlijnt strategie en neemt chocolatier Jeff de Bruges volledig over

- **Groeiende resultaten 2025**, gedragen door de Pijler chocolade en ondanks een moeilijke vastgoedmarkt,
- **Strategische focus op drie Pijlers**: chocolade, vastgoed en investeringen via Fondsen,
- **Overname van de resterende 34% van Jeff de Bruges**, waardoor de Pijler chocolade verder wordt versterkt als groeimotor van de Groep,
- **Ambitie om tegen 2030 met de Pijler chocolade 400 miljoen euro omzet en 80 miljoen euro EBITDA (excl. IFRS 16) te genereren**,
- **NAV gestegen met 10% tot 887 miljoen euro** (tegenover 808 miljoen euro op 31/12/2024), of 553 euro per aandeel (tegenover 499 euro per aandeel op 31/12/2024) en een nettoresultaat per aandeel van 23,57 euro,
- **Voorstel van een brutodividend van 8,60 euro per aandeel** (tegenover 8,40 euro per aandeel voor 2024).

**Brussel, 5 maart 2026** – Naar aanleiding van de publicatie van de jaarresultaten kondigt Compagnie du Bois Sauvage een stroomlijning van zijn investeringsstrategie aan, gericht op een beter begrip van en samenhang in zijn model. De Groep steunt voortaan op een heldere organisatie rond drie pijlers, elk met een duidelijke rol in de waardecreatie, om zijn risicoprofiel te verlagen en zijn toekomstige rendementen te verbeteren. Deze evolutie gaat gepaard met een aanzienlijke versterking van de Pijler chocolade, met de overname van 100% van het kapitaal van chocolatier Jeff de Bruges.

### Resultaten 2025

In 2025 boekte Compagnie du Bois Sauvage een **stijging van het nettoresultaat** in een veeleisende economische en sectorale context. Het bedrijfsresultaat vóór equity-methoderesultaten, desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen bedraagt **45,8 miljoen** euro tegenover 52,6 miljoen euro in 2024, gedragen door een positieve dynamiek van de Pijler chocolade (+2,2 miljoen euro) maar negatief beïnvloed door een wisselkoersverliezen en lagere ontvangen dividenden.

Het nettoresultaat van de Groep bedraagt **37,8 miljoen** euro (tegenover een verlies van -69,8 miljoen euro in 2024), wat overeenkomt met een resultaat per aandeel van 23,57 euro.

De **Pijler chocolade** was opnieuw de belangrijkste drijvende kracht van de Groep. De geconsolideerde omzet van deze pijler rondde de kaap van **300 miljoen euro**, terwijl de EBITDA (excl. IFRS 16) met **5% steeg tot 56,2 miljoen euro**. Deze resultaten bevestigen het vermogen van de merken van de Groep om hun operationele prestaties op peil te houden in een context van volatiele cacaoprijzen, dankzij een ketenstrategie en productiviteitsinspanningen.

In de **Pijler vastgoed** bleef het verwachte marktherstel in 2025 uit, wat woog op de bijdrage van **Eaglestone**. In deze nog steeds moeilijke markt nam Eaglestone structurele maatregelen om zijn operationeel model aan te passen, waaronder een verlaging van de vaste kostenbasis en een aanpassing van de organisatie.

Tegelijkertijd bleven de vastgoedprojecten die in samenwerking met toonaangevende partijen werden ontwikkeld sterke prestaties neerzetten, wat het potentieel van deze activiteit illustreert. De projecten **Praça de Espanha** (Lissabon), **Chmielna** (Warschau) en de investeringen in retailparken via de fondsen **FRI 2** en **Merep 3** genereerden samen meer dan **9 miljoen euro winst** over het boekjaar.

De **Pijler industrie en diensten** leverde een positieve bijdrage aan het groepsresultaat, mede dankzij de gunstige waardeontwikkeling van deelnemingen zoals Berenberg en Umicore. Alle activiteiten van deze pijler werden onderworpen aan een **grondige analyse van hun prestaties en strategische relevantie**, wat leidde tot gerichte desinvesteringen, te beginnen met de Amerikaanse activiteiten (**Noël Group, Zeland**), vanuit een streven naar meer discipline in de kapitaalallocatie.

Na twee jaren van daling vertoont de **intrinsieke waarde** (NAV) opnieuw een stijgende lijn en groeit ze met 10% **van 808 miljoen euro eind 2024 tot 887 miljoen euro op 31 december 2025**, wat overeenkomt met een NAV per aandeel van 552,66 euro. Deze evolutie werd vooral gedragen door waardecreatie in de Pijler chocolade (+72,2 miljoen euro) en de positieve bijdrage van de Pijler industrie en diensten (+29,7 miljoen euro exclusief verkooptransacties). Dit compenseerde ruimschoots de waardedaling binnen de Pijler vastgoed, die verband houdt met de waardevermindering van Eaglestone.

CEO Benoît Deckers over de resultaten: *“In 2025 was de Pijler chocolade opnieuw de locomotief van Compagnie du Bois Sauvage, terwijl ons actief portefeuillebeheer ons in staat stelde onze financiële flexibiliteit te versterken. De aanzienlijke stijging van de intrinsieke waarde stemt ons bijzonder tevreden.”*

### **Strategische herziening van de participaties en stroomlijning van de investeringsstrategie**

Als vermogensinvesteerder op de lange termijn heeft Compagnie du Bois Sauvage in 2025 een volledige strategische doorlichting uitgevoerd van al zijn participaties, in een context van snel veranderende macro-economische en geopolitieke evenwichten.

Op basis van deze doorlichting heeft de Raad van Bestuur beslist om een doorgedreven stroomlijning van de investeringsstrategie door te voeren, gericht op een betere leesbaarheid van de Groep, een verlaging van de risicoblootstelling en een versterking van het potentieel voor waardecreatie op lange termijn.

Deze strategie is voortaan opgebouwd rond drie duidelijke pijlers:

- De **Pijler chocolade**, de strategische kern van de groep en belangrijkste groeimotor, die minstens 60% van de toekomstige investeringen zal krijgen;
- De **Pijler vastgoed**, gericht op vermogensopbouw op lange termijn, die verder zal groeien op basis van zelffinanciering;

- Een **Pijler investeringen** via private-equityfondsen, een nieuwe activiteit die moet zorgen voor diversificatie, rendement en risicospreiding. Het streefbedrag ligt tussen 50 en 100 miljoen euro, dat de rechtstreekse industriële participaties en de investeringen in beursgenoteerde bedrijven door Compagnie du Bois Sauvage geleidelijk zal vervangen.

Hubert Olivier, voorzitter van de Raad van Bestuur van Compagnie du Bois Sauvage, verklaart: *“In 2025 hebben we al onze activiteiten grondig doorgelicht, met als doel de waardecreatie te versterken en de business model van de Groep te verbeteren. Daaruit blijkt duidelijk dat de chocoladepoot de centrale pijler is van ons model, zowel qua groeipotentieel als qua duurzame waardecreatie. Dat rechtvaardigt dat we er prioritair onze middelen op concentreren.*

*Tegelijk heeft deze oefening ons ertoe gebracht onze kapitaalallocatie bij te sturen om de samenhang van de groep te versterken. We concentreren onze investeringen voortaan op activiteiten waar Compagnie du Bois Sauvage over echte troeven beschikt. Die koers past volledig in onze doelstelling: vermogenswaarde creëren voor onze aandeelhouders, via dividenden en meerwaarden op lange termijn.”*

### **Overname van 100% van het kapitaal van Jeff de Bruges**

In het kader van deze strategische stroomlijning vormt de versterking van de Pijler chocolade een prioritaire as voor waardecreatie binnen de Groep. Compagnie du Bois Sauvage kondigt in dit verband aan dat het begin maart 2026 de **resterende 34 % van het kapitaal van Jeff de Bruges** heeft overgenomen en zo de enige aandeelhouder van de vennootschap wordt.

Jeff de Bruges, opgericht in 1986, heeft zich gevestigd als een belangrijke speler in de chocoladesector in Frankrijk, waar het merk steunt op een netwerk van **480 winkels**. Daarnaast telt het merk **internationaal bijna 50 winkels**. Sinds 2017 is het merk ook actief als cacaoteler, waardoor het meer controle heeft over zijn bevoorrading van cacaobonen.

Met deze transactie **versterkt** Compagnie du Bois Sauvage **de rentabiliteit van zijn Pijler chocolade** en kan het de internationale ontwikkeling van zijn merken versnellen samen met het consolideren van hun positie, net als hun groei op de thuismarkt. Tegelijk worden de industriële investeringen op de site van Vlezenbeek voortgezet om de capaciteit en productiviteit te verhogen, ten dienste van de groei van de Groep's merken.

De investering zal grotendeels gefinancierd worden door een lening van **EUR 110 miljoen**, aangevuld met de kasmiddelen van de Groep. De “closing” van de transactie, die begin maart is ondertekend, wordt medio april 2026 verwacht. Het volledige jaareffect van deze acquisitie op basis van de resultaten van 2025 bedraagt een bedrag van 7,5 miljoen euro aan extra winst en een positieve impact van 11 miljoen euro op de NAV.

In het kader van deze investering heeft Compagnie du Bois Sauvage beslist zijn inkoopprogramma van eigen aandelen op te schorten vanaf 6 maart 2026.

Benoît Deckers: *“Nu we de resterende 34% van het kapitaal hebben overgenomen van de historische oprichter van Jeff de Bruges, kunnen we een nieuwe dynamiek op gang brengen. We gaan de aanwezigheid van onze chocolademerken op hun thuismarkt versterken en hun internationale groei versnellen. We blijven ook investeren in de productiesite van Vlezenbeek, zowel in capaciteit als in productiviteit, om de commerciële ontwikkeling van Neuhaus en Jeff de Bruges te ondersteunen. En we zetten onze ketenstrategie voort, van plantage tot praline. De relevantie daarvan is ruimschoots bewezen toen we het hoofd moesten bieden aan de forse stijging van de cacaoprijzen.”*

Hubert Olivier voegt toe: *“Onze ambitie is om 400M EUR aan omzet en 80M EUR aan EBITDA (exclusief IFRS 16) te genereren tegen 2030. Nu we onze twee merken volledig in eigen handen hebben, in een groeiende markt, kan Compagnie du Bois Sauvage hen nog meer ondersteunen en elke vorm van*

*samenwerking tussen hen aanmoedigen. Hun missie: de hele wereld het beste van de Belgische chocolade laten ontdekken, elk op hun eigen manier.”*

---

#### **Over Neuhaus :**

Neuhaus werd in 1857 opgericht in de Koninginnegalerij in Brussel en is de uitvinder van de Belgische praline. Sinds Jean Neuhaus Jr. in 1912 de eerste gevulde chocolade creëerde, vernieuwt het Huis met passie de kunst van de praline, door innovatie, creativiteit en uitzonderlijk vakmanschap samen te brengen.

Vandaag worden alle pralines ontwikkeld en geproduceerd in België, in het atelier van Vlezenbeek, onder toezicht van de Maîtres Chocolatiers.

Als Gebrevetteerd Hofleverancier is Neuhaus actief in meer dan 45 landen, via meer dan 800 verkooppunten, waaronder 64 winkels in België, en in bijna 50 luchthavens wereldwijd.

#### **Over Jeff de Bruges :**

Chocolatier en cacaoteler Jeff de Bruges werd opgericht in 1986 en is een chocolademerkt dat voornamelijk in Frankrijk is gevestigd, waar het steunt op een netwerk van meer dan 480 winkels, grotendeels uitgebaat als franchise. Daarnaast telt het merk bijna 50 winkels in het buitenland. Jeff de Bruges biedt een breed assortiment chocolade en confiserie aan, zowel voor dagelijkse consumptie als voor geschenken. Sinds 2017 zet Jeff de Bruges in op ketenintegratie door een deel van zijn cacaobonen te telen op eigen plantages in Ecuador, waarmee het merk de controle over zijn bevoorrading en de traceerbaarheid van zijn grondstoffen versterkt.

---

## CONTACTEN

#### **Pers:**

FR: Henry de Lophem (akkanto) – +32 472 18 53 90 – [henry.de.lophem@akkanto.com](mailto:henry.de.lophem@akkanto.com)

NL/EN: Andries Fluit (akkanto) – +32 478 97 41 63 – [andries.fluit@akkanto.com](mailto:andries.fluit@akkanto.com)

#### **Investeerdere:**

Benoît Deckers, CEO – +32 475 44 15 96 – [benoit.deckers@bois-sauvage.be](mailto:benoit.deckers@bois-sauvage.be)

## Activiteiten 2025

In 2025 heeft de Groep Compagnie du Bois Sauvage:

- 12.735 **eigen aandelen** ingekocht voor een totale waarde van 3 miljoen euro, en op 18 december 2025 in totaal 14.587 eigen aandelen vernietigd, waarvan een deel verworven in 2024 (goed voor 0,9% van het kapitaal)
- 8 miljoen euro uitgeleend aan Eaglestone,
- Ingeschreven op de kapitaalverhoging van Ecuadorcolat ten belope van 1 miljoen USD en een lening van 1 miljoen USD toegekend voor de aankoop van 170 hectare bijkomende plantage in Ecuador. Onze participatie (deel Groep Bois Sauvage) is van van 24,8% naar 27,9% gegaan,
- 5,5 miljoen euro bijkomend gestort in het fonds Merep 3, waardoor de totale stortingen oplopen tot 10,5 miljoen euro op een verbintenis van 20 miljoen euro,
- Een terugbetaling van een lening van 9 miljoen euro ontvangen voor ons vastgoedproject in Portugal,
- Een terugbetaling van een lening van 4,5 miljoen euro ontvangen voor ons vastgoedproject in Polen,
- Een uitkering van 1,9 miljoen euro ontvangen van het fonds FRI 2,
- Treasury aandelen verkocht voor 7,2 miljoen euro,
- Aandelen Ageas verkocht voor 17,6 miljoen euro.



## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAALRESULTAAT PER 31/12/2025 (IFRS) (NIET-GEAUDITEERD)

| x € 1.000                                                                                                                                                                                                    | 31-12-2025      | 31-12-2024      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                                                                                                                   | <b>336.721</b>  | <b>323.897</b>  |
| Verkopen                                                                                                                                                                                                     | 305.120         | 283.788         |
| Interesten en dividenden                                                                                                                                                                                     | 12.173          | 17.865          |
| Huuropbrengsten                                                                                                                                                                                              | 729             | 704             |
| Overige opbrengsten                                                                                                                                                                                          | 18.699          | 21.540          |
| <b>Bedrijfskosten</b>                                                                                                                                                                                        | <b>-290.922</b> | <b>-271.309</b> |
| Aankopen                                                                                                                                                                                                     | -157.827        | -146.085        |
| Personeelskosten                                                                                                                                                                                             | -74.088         | -71.150         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                                                                                                                                                        | -32.845         | -30.140         |
| Financiële kosten                                                                                                                                                                                            | -6.751          | -6.505          |
| Overige kosten                                                                                                                                                                                               | -19.411         | -17.429         |
| <b>Bedrijfsresultaat voor deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast, overdrachten, schommelingen van de reële waarde, waardeverminderingen en terugboekingen van bijzondere waardeverminderingen</b> | <b>45.799</b>   | <b>52.588</b>   |
| <b>Aandeel in het resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast van de reële waarde, waardeverminderingen en terugboekingen van bijzondere waardeverminderingen</b>                     | <b>-9.363</b>   | <b>-2.476</b>   |
| <b>Resultaat van overdrachten</b>                                                                                                                                                                            | <b>3.175</b>    | <b>4.019</b>    |
| <b>Wijzigingen in de reële waarde en waardeverminderingen</b>                                                                                                                                                | <b>19.444</b>   | <b>-103.894</b> |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                                                                                                                                                            | <b>59.055</b>   | <b>-49.763</b>  |
| Belastingen op het resultaat                                                                                                                                                                                 | -13.686         | -13.326         |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                                                                            | <b>45.369</b>   | <b>-63.089</b>  |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>                                                                                                                                                              | <b>-3.672</b>   | <b>2.443</b>    |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen</b>                                                                                                                                           | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast                                                                                           | 0               | 0               |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen</b>                                                                                                                                       | <b>-3.672</b>   | <b>2.443</b>    |
| Wisselkoersverschillen op omrekening van buitenlandse activiteiten                                                                                                                                           | -3.622          | 2.443           |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast                                                                                           | -50             | 0               |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>                                                                                                                                                                      | <b>41.697</b>   | <b>-60.646</b>  |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                                                                            | <b>45.369</b>   | <b>-63.089</b>  |
| Deel van de Groep                                                                                                                                                                                            | 37.814          | -69.770         |
| Minderheidsbelangen                                                                                                                                                                                          | 7.555           | 6.681           |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>                                                                                                                                                                      | <b>41.697</b>   | <b>-60.646</b>  |
| Deel van de Groep                                                                                                                                                                                            | 34.158          | -67.367         |
| Minderheidsbelangen                                                                                                                                                                                          | 7.539           | 6.721           |
| <b>Resultaat van het boekjaar per aandeel (x €)</b>                                                                                                                                                          |                 |                 |
| Basis resultaat per aandeel                                                                                                                                                                                  | 23,57           | -42,71          |
| Verwaterd resultaat per aandeel                                                                                                                                                                              | 23,57           | -42,71          |

Cijfers 2024 ongewijzigd ten opzichte van het Jaarverslag 2024.

**Het bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen** van Compagnie du Bois Sauvage bedraagt 36,4 miljoen euro tegenover 50,1 miljoen euro in 2024. Dit resultaat wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de gecombineerde impact van de volgende elementen:

- De groei van de Pijler chocolade (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista) zowel in omzet als in operationeel resultaat. De omzet 2025 ligt 7,5% hoger dan in 2024, vooral doordat de kostenstijgingen werden opgevangen via verhogingen van de verkoopprijzen. Het operationeel resultaat steeg met 2,2 miljoen euro, of 6%, ten opzichte van 2024.
- Het resultaat van de volgens de vermogensmutatiemethode verantwoorde ondernemingen bedraagt -9,4 miljoen euro tegenover -2,5 miljoen euro in 2024. Dit resultaat heeft voornamelijk betrekking op de resultaten van Eaglestone (-12,9 miljoen euro) en Futerro (-1,6 miljoen euro), aangevuld met winst op vastgoedprojecten in Polen (+4,6 miljoen euro) en Portugal (+1,9 miljoen euro).

**Het nettoresultaat, toerekenbaar aan de Groep**, bedraagt EUR 37,8 miljoen (tegenover -69,8 miljoen euro in 2024) en houdt hoofdzakelijk rekening met positieve wijzigingen in reële waarde van de participaties in Umicore (+31,4 miljoen euro) en Berenberg (+7,7 miljoen euro), met waardeverminderingen op goodwill bij Eaglestone (-10,7 miljoen euro) en Vinventions (-7,7 miljoen euro), en met belastingen (-13,7 miljoen euro).

**Het totaalresultaat, toerekenbaar aan de Groep**, bedraagt 34,2 miljoen euro tegenover -67,4 miljoen euro in 2024. Dit bedrag stemt overeen met het nettoresultaat toerekenbaar aan de Groep, aangepast voor de rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen elementen, zoals omrekeningsverschillen op de omzetting van activiteiten buiten de eurozone (-3,6 miljoen euro).

De Groep noteert een **geconsolideerd netto-overschot** aan liquide middelen excl. IFRS 16 van EUR 19,8 miljoen op 31 december 2025, tegenover een geconsolideerd netto-overschot aan liquide middelen excl. IFRS 16 van 0,7 miljoen euro op 31 december 2024. Het netto-overschot aan liquide middelen van de pijler Chocolade (excl. IFRS 16) bedraagt 34,2 miljoen euro tegenover 30,2 miljoen euro eind 2024.

Na betaling van het dividend 2025 (13,5 miljoen euro), de inkoop van eigen aandelen (3,3 miljoen euro) en rekening houdend met het resultaat van het boekjaar (37,8 miljoen euro), bedraagt het **eigen vermogen van de Groep** 524,2 miljoen euro eind 2025 tegenover 505,5 miljoen euro eind 2024.

## DIVIDEND

De Raad van Bestuur stelt een brutodividend van EUR 8,60 per aandeel voor over het boekjaar 2025, tegenover EUR 8,40 per aandeel in 2024. Hiermee wil zij haar vertrouwen onderstrepen in het vooruitzicht van een stijgend dividend, gecombineerd met een duurzame groei van de Groep.

## PARTICIPATIES

Het geconsolideerde operationele resultaat vóór desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen per 31 december 2025 is in grote lijnen conform de verwachtingen van de Groep, gelet op de resultaten van het eerste semester en het economische klimaat.



## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

In 2026 zal Compagnie du Bois Sauvage zijn nieuwe strategie uitvoeren met financiële discipline en prioriteit voor het genereren van vrije kasstroom. Deze koers steunt op een strikte kostenbeheersing, een selectieve en geoptimaliseerde kapitaalallocatie en een continue verbetering van de operationele efficiëntie. Ons doel is de financiële robuustheid van de onderneming te vergroten, onze zelffinancieringscapaciteit te versterken en te zorgen voor een beheerde, rendabele en duurzame groei.

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De Commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises, heeft op heden zijn revisiewerkzaamheden met betrekking tot bepaalde significante elementen van de geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep nog niet afgerond. Bijgevolg moeten de in dit persbericht opgenomen financiële staten op dit moment als niet-geauditeerd worden beschouwd. De procedures om beperkte zekerheid te bieden over duurzame informatie zijn grotendeels voltooid en er zijn geen significante aanpassingen vastgesteld met betrekking tot deze informatie.

## ALTERNATIEVE PRESTATIE-INDICATOREN

**Aangepaste intrinsieke waarde / Net Asset Value (NAV):** De NAV stemt overeen met het geconsolideerd eigen vermogen, gecorrigeerd voor het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de volledig geconsolideerde participaties. Compagnie du Bois Sauvage herinnert beleggers eraan dat de berekening van de NAV onderhevig is aan de onzekerheden en risico's die eigen zijn aan dit type waardering en geen maatstaf vormt voor de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap.

**Geconsolideerde kaspositie:** De geconsolideerde kaspositie is de som van de 'Overige kortlopende en niet-kortlopende' geldbeleggingen, de 'Financiële activa tegen reële waarde met verwerking in resultaat' en de 'Liquide middelen en kasequivalenten'.

**Geconsolideerde nettoschuld excl. IFRS 16 / Geconsolideerd netto-overschot aan liquide middelen excl. IFRS 16:** De geconsolideerde nettoschuld excl. IFRS 16 (indien negatief) / het geconsolideerd netto-overschot aan liquide middelen excl. IFRS 16 (indien positief) is de geconsolideerde kaspositie minus de kortlopende en niet-kortlopende 'Leningen' excl. IFRS 16.

**Bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:** Dit is het verschil tussen de 'Operationele opbrengsten' (verkopen, intresten en dividenden, huuropbrengsten en overige opbrengsten) en de 'Operationele kosten' (aankopen, personeelskosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financiële kosten en andere kosten), verhoogd met de 'Aandeel in het resultaat van de volgens de vermogensmutatiemethode verantwoorde participaties'.

**Bedrijfsresultaat vóór equitymethoderesultaten, desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen:** Dit is het bedrijfsresultaat vóór desinvesteringen, wijzigingen in reële waarde en bijzondere waardeverminderingen, exclusief de aandeel in het resultaat van de volgens de vermogensmutatiemethode verantwoorde participaties.



## AANGEPASTE INTRINSIEKE WAARDE / NET ASSET VALUE

|                                                          | 31-12-25<br>(KEUR) | 31-12-24<br>(KEUR) |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Genoteerde participaties</b>                          | <b>85.824</b>      | <b>72.040</b>      |
| Umicore                                                  | 70.835             | 39.395             |
| Ageas                                                    | 11.230             | 22.971             |
| Syensqo                                                  | 0                  | 3.175              |
| Solvay                                                   | 815                | 1.402              |
| BNPParibas-Fortis                                        | 2.945              | 2.184              |
| AB Inbev                                                 | 0                  | 483                |
| Orange                                                   | 0                  | 594                |
| Engie                                                    | 0                  | 1.837              |
| <b>Private Equity participaties</b>                      | <b>597.262</b>     | <b>527.372</b>     |
| Chocolade Group                                          | 509.231            | 437.059            |
| Berenberg                                                | 50.658             | 42.959             |
| Noel Group - Vinventions                                 | 4.255              | 16.248             |
| Galactic-Futero                                          | 26.759             | 25.313             |
| Other private                                            | 6.358              | 5.794              |
| <b>Vastgoed</b>                                          | <b>183.349</b>     | <b>205.910</b>     |
| Eaglestone                                               | 57.494             | 76.112             |
| Fidential Belux Office                                   | 39.867             | 40.832             |
| FRI2                                                     | 13.639             | 13.052             |
| Merep 3                                                  | 11.364             | 5.064              |
| Praça de Espanha (Po)                                    | 15.191             | 22.246             |
| Esch 404 (Lux)                                           | 13.518             | 12.645             |
| Chmielna (Pl)/Piano Forte/Moniuszki                      | 15.620             | 11.585             |
| Site Bois Sauvage                                        | 10.982             | 11.095             |
| Other Real Estate                                        | 757                | 3.895              |
| US Real Estate                                           | 4.918              | 9.384              |
| <b>Portefeuille</b>                                      | <b>866.434</b>     | <b>805.322</b>     |
| Geldmiddelen (*)                                         | 39.227             | 11.147             |
| Brutoschuld (*)                                          | -20.831            | -21.341            |
| Andere (uitgestelde belast., vorderinge, IFRS 16,..) (*) | 1.866              | 12.558             |
| <b>Geherwaardeerde nettoactief</b>                       | <b>886.696</b>     | <b>807.686</b>     |
| Nettowaarde per aandeel (EUR)                            | 552,66             | 498,88             |
| Aantal aandelen (buiten eigen aandelen)                  | 1.604.406          | 1.618.993          |
| (*) excl Chocolade Group                                 |                    |                    |

# GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE POSITIE PER 31/12/2025 (IFRS) (NIET-GAUDITEERD)

| x € 1.000                                                          | 31-12-2025     | 31-12-2024     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Niet-vlottende activa</b>                                       | <b>540.004</b> | <b>527.151</b> |
| Materiële vaste activa                                             | 70.303         | 68.078         |
| Beleggingsvastgoed                                                 | 11.589         | 11.751         |
| Goodwill                                                           | 11.003         | 11.003         |
| Immateriële vaste activa                                           | 28.912         | 25.339         |
| Activa met gebruiksrechten                                         | 82.995         | 59.516         |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast                  | 93.156         | 129.093        |
| Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat                 | 169.690        | 136.446        |
| Overige activa                                                     | 69.948         | 79.174         |
| Uitgestelde belastingen - activa                                   | 2.409          | 6.751          |
| <b>Vlottende activa</b>                                            | <b>234.990</b> | <b>196.876</b> |
| Voorraden                                                          | 28.369         | 29.528         |
| Klanten en andere schuldenaars                                     | 114.356        | 101.350        |
| Opeisbare belasting - activa                                       | 4.863          | 5.389          |
| Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat             | 3.759          | 9.675          |
| Overige activa                                                     | 10.155         | 9.576          |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities                             | 73.488         | 41.358         |
| <b>Niet-vlottende activa aangehouden met het oog op de verkoop</b> | <b>4.255</b>   | <b>0</b>       |
| <b>Totaal activa</b>                                               | <b>779.250</b> | <b>724.028</b> |

| x € 1.000                               | 31-12-2025     | 31-12-2024     |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Eigen vermogen</b>                   | <b>558.637</b> | <b>538.220</b> |
| Eigen vermogen van de Groep             | <b>524.196</b> | <b>505.529</b> |
| Kapitaal                                | 154.297        | 154.297        |
| Niet uitgekeerd resultaat               | 366.314        | 344.366        |
| Reserves                                | 3.585          | 6.866          |
| Minderheidsbelangen                     | <b>34.441</b>  | <b>32.691</b>  |
| <b>Passiva</b>                          | <b>220.613</b> | <b>185.808</b> |
| Niet-vlottende passiva                  | <b>84.042</b>  | <b>94.342</b>  |
| Leningen                                | 13.162         | 34.332         |
| Leasingschulden                         | 67.343         | 54.017         |
| Voorzieningen                           | 802            | 571            |
| Uitgestelde belastingen - passiva       | 2.373          | 3.082          |
| Overige niet-vlottende passiva          | 363            | 2.340          |
| Vlottende passiva                       | <b>136.570</b> | <b>91.466</b>  |
| Leningen                                | 44.270         | 15.964         |
| Leasingschulden                         | 17.836         | 11.290         |
| Voorzieningen                           | 3.122          | 1.807          |
| Leveranciers en andere schuldeisers     | 62.883         | 50.993         |
| Opeisbare belasting - passiva           | 6.561          | 9.716          |
| Overige passiva                         | 1.898          | 1.696          |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b> | <b>779.250</b> | <b>724.028</b> |

Cijfers 2024 ongewijzigd ten opzichte van het Jaarverslag 2024.

## FINANCIËLE KALENDER

|                  |                                                 |
|------------------|-------------------------------------------------|
| 5 maart 2026     | Jaarresultaten 2025                             |
| 22 april 2026    | Gewone algemene vergadering                     |
| 4 mei 2026       | Ex-dividenddatum (ex-date)                      |
| 5 mei 2026       | Registratiedatum van het dividend (record date) |
| 6 mei 2026       | Uitbetaling van het dividend                    |
| 2 september 2026 | Publicatie halfjaarresultaten 2026              |

