

# COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE

PERSBERICHT - 5 maart 2025 – 17:45 uur

Jaarresultaten 2024 (niet-geauditeerd):

## Compagnie du Bois Sauvage realiseert een sterk bedrijfsresultaat, aangevoerd door haar Chocoladepijler

- **Resultaten:**
  - Het bedrijfsresultaat vóór overdrachten, schommelingen in reële waarde en waardeverminderingen bedraagt **EUR 50,1 miljoen**, vergeleken met EUR 32,9 miljoen in 2023
  - Het netto-inkomen van de Groep bedraagt **-69,8 miljoen EUR** (tegenover -27,8 miljoen EUR in 2023) en wordt voornamelijk beïnvloed door de schommeling van de reële waarde van Umicore (-59,1 miljoen)
- **Intrinsieke waarde:**
  - De intrinsieke waarde bedraagt **498,9 EUR per aandeel** op 31/12/2024 (vergeleken met 543,7 EUR op 31/12/2023)
- **Dividend:**
  - Er wordt een brutodividend van **8,40 euro per aandeel** voorgesteld (tegenover 8,20 euro per aandeel in 2023)

In een context die moeilijk blijft, realiseert Compagnie du Bois Sauvage een stijging van het bedrijfsresultaat, dankzij haar Chocoladepijler (Neuhaus en Jeff de Bruges) alsmede Berenberg (Investment Banking) en Eaglestone (Vastgoed).

Benoît Deckers, CEO, licht deze resultaten toe: "De zeer goede groei van de Chocoladepijler, zowel in termen van omzet (+6,8% in vergelijking met 2023) als bedrijfsresultaat (+9,4% in vergelijking met 2023) is een teken dat onze sectorstrategie en onze productiviteitsinvesteringen vruchten afwerpen. We blijven groeien terwijl we de kosten beheersen, ondanks de onzekerheid van de schommelingen van de grondstoffenprijzen. De pijler Industrie & Diensten wordt qua waardering sterk beïnvloed door de daling van de koers van het Umicore aandeel. In de pijler Vastgoed boekt Eaglestone positieve resultaten. De residentiële projecten die we samen met grote spelers in de sector uitvoeren, zijn bijzonder bemoedigend nu de eerste tekenen van een herstel van de vastgoedmarkt beginnen. Voor ons is het bedrijfsresultaat de eerste indicator om de prestaties en veerkracht van onze investeringsportefeuille te meten. »

## OVERZICHT VAN DE RESULTATEN VOOR HET JAAR 2024

De operationele resultaten van de **Chocoladepijler** zijn, ondanks een context van sterke stijgingen van de grondstoffenprijzen, bijzonder solide. Onze deelnemingen, onder leiding van Neuhaus en Jeff de Bruges, realiseerden een omzetstijging van +6,8% ten opzichte van 2023 dankzij hogere prijzen en, voor Neuhaus, hogere volumes. Wat Jeff de Bruges betreft, is de ontwikkeling van het netwerk benadrukt door de aanhoudende toename van het aantal winkels, dat eind 2024 tot 529 oploopt, tegenover 520 eind 2023.

We zetten ook onze inspanningen voort om onze kosten te verlagen, of het nu gaat om de automatisering van productielijnen of digitalisering, en we werken eraan om de kennis van de klant optimaal te benutten.

Binnen de pijler **Industrie & Diensten** blijven we Futerro ondersteunen, dat oplossingen ontwikkelt van bioplastics en dat de industrie van de toekomst vertegenwoordigt. Onze deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven kenden wisselende successen: hoewel Ageas en Berenberg zeer goede resultaten hebben behaald, blijven we aandachtig voor de vooruitzichten die binnenkort zullen worden voorgelegd door Umicore, waarvan de daling van de koers van het aandeel aanzienlijk impact heeft gehad op de waardering van Compagnie du Bois Sauvage.

De resultaten van de **Vastgoedpijl** zijn bemoedigend: Eaglestone toont in 2024 bevredigend resultaten en de verschillende fondsen en residentiële projecten waarin Compagnie du Bois Sauvage naast grote spelers in de sector betrokken is, leveren positieve resultaten op.

In de loop van 2024 heeft de Groep Compagnie du Bois Sauvage:

- 37.483 **eigen aandelen ingekocht** voor een totale waarde van EUR 9,5 miljoen en heeft op 10 december 2024 in totaal 39.516 eigen aandelen vernietigd, waarvan een deel is ingekocht in 2023 (d.w.z. 2,3% van het aandelenkapitaal),
- een earn-out van 4 miljoen EUR ontvangen in verband met de verkoop van haar deelneming in **Ogeda** in 2017 na de voltooiing van de laatste mijlpaal,
- uitkeringen ontvangen van het **FRI 2-fonds** voor een bruto totaal van EUR 7,5 miljoen aan kapitaal en winst die de waardering van de activa eind december 2023 bevestigen,
- 3 miljoen EUR extra gestort op het **Merep 3-fonds**, waardoor het bedrag van 5 miljoen EUR reeds betaald is op een inzet van 20 miljoen EUR;
- ingeschreven op de kapitaalverhoging **van Futerro** voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR, dat volledig is gestort,
- ingeschreven op de kapitaalverhoging van **Maash** voor een bedrag van 2,5 miljoen EUR, waarvan 2,37 miljoen EUR is gestort;
- ingeschreven op de kapitaalverhoging **van Noosa** voor een bedrag van 1 miljoen euro, waarvan 0,7 miljoen EUR is gestort.

# GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN PER 31/12/2024 (IFRS) (NIET-GEAUDITEERD)

| x € 1.000                                                                                                                              | 31-12-2024      | 31-12-2023      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                                             | <b>323.897</b>  | <b>303.506</b>  |
| Verkoop                                                                                                                                | 283.788         | 265.775         |
| Interesten en dividenden                                                                                                               | 17.865          | 18.304          |
| Huuropbrengsten                                                                                                                        | 704             | 636             |
| Overige opbrengsten                                                                                                                    | 21.540          | 18.791          |
| <b>Bedrijfskosten</b>                                                                                                                  | <b>-271.309</b> | <b>-253.867</b> |
| Aankopen                                                                                                                               | -146.085        | -133.410        |
| Personeelskosten                                                                                                                       | -71.150         | -69.454         |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen                                                                                  | -30.140         | -26.408         |
| Financiële kosten                                                                                                                      | -6.505          | -7.783          |
| Overige kosten                                                                                                                         | -17.429         | -16.812         |
| <b>Aandeel in het resultaat van deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>                                                  | <b>-2.476</b>   | <b>-16.730</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat vóór overdrachten, schommelingen in reële waarde, waardeverminderingen en terugboekingen waardeverminderingen</b> | <b>50.112</b>   | <b>32.909</b>   |
| Resultaat van overdrachten                                                                                                             | 4.019           | -1.000          |
| Schommelingen in reële waarde en waardeverminderingen                                                                                  | -103.894        | -44.086         |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                                                                                      | <b>-49.762</b>  | <b>-12.177</b>  |
| Belastingen op het resultaat                                                                                                           | -13.326         | -9.320          |
| <b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>                                                                                                      | <b>-63.088</b>  | <b>-21.497</b>  |
| <b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>                                                                                        | <b>2.443</b>    | <b>-1.928</b>   |
| <b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen heringedeeld worden</b>                                                 | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast                        | 0               | 0               |
| <b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen heringedeeld worden</b>                                             | <b>2.443</b>    | <b>-1.928</b>   |
| Wisselkoersverschillen op de omrekening van buitenlandse activiteiten                                                                  | 2.443           | -1.975          |
| Aandeel van de andere elementen in het totaalresultaat van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast                        | 0               | 47              |
| <b>TOTAALRESULTAAT VAN HET JAAR</b>                                                                                                    | <b>-60.645</b>  | <b>-23.425</b>  |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                      | <b>-63.088</b>  | <b>-21.497</b>  |
| Deel van de groep                                                                                                                      | -69.770         | -27.842         |
| Minderheidsbelangen                                                                                                                    | 6.681           | 6.345           |
| <b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>                                                                                                | <b>-60.645</b>  | <b>-23.425</b>  |
| Deel van de groep                                                                                                                      | -67.367         | -29.747         |
| Minderheidsbelangen                                                                                                                    | 6.721           | 6.322           |
| <b>Resultaat van het jaar per aandeel (x €)</b>                                                                                        |                 |                 |
| Basiswinst per aandeel                                                                                                                 | -42,26          | -16,77          |
| Verdunde resultaat per aandeel                                                                                                         | -42,26          | -16,77          |

Cijfers 2023 ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 06-03-2024, met uitzondering van herclassificaties die geen impact hebben op het bedrijfsresultaat of het nettoresultaat.

**Het bedrijfsresultaat van Compagnie du Bois Sauvage vóór overdrachten, schommelingen in de reële waarde en waardeverminderingen** bedraagt 50,1 miljoen euro, tegenover 32,9 miljoen euro in 2023. Dit resultaat wordt voornamelijk beïnvloed door het gecombineerde effect van het volgende:

- De zeer goede groei van de Chocoladepijler (Neuhaus, Jeff de Bruges, Corné Port-Royal en Artista) zowel op het vlak van omzet als bedrijfsopbrengsten. De inkomsten (exclusief diverse herfacturaties) stijgen in 2024 met 6,8% ten opzichte van 2023. Deze stijging heeft deels te maken met een stijging van de verkoopprijzen, maar ook van het volume bij Neuhaus. Het bedrijfsresultaat stijgt met een opmerkelijke 9,4% ten opzichte van 2023.
- Het aandeel van de Groep in de winst voor belastingen van Berenberg Bank bedraagt EUR 6,2 miljoen, tegenover EUR 5,1 miljoen in 2023.
- Het resultaat van ondernemingen verwerkt volgens de equity-methode bedraagt -2,5 miljoen euro tegenover -16,7 miljoen euro in 2023. Dit resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan de positieve resultaten van Eaglestone (aandeel van de Groep van +3,4 miljoen euro) en de andere vastgoedinvesteringen Corc (VS), Zeb Land (VS) en Plaine 17 (+ 3,7 miljoen euro). Het wordt ook negatief beïnvloed door onze historische participaties Noël Group en Vinventions, die nog steeds actief zijn in ingewikkelde markten (-5,5 miljoen euro), en Fidentia, dat bijzondere waardeverminderingen heeft geboekt op sommige van zijn activa (-3,7 miljoen euro).

**Het nettoresultaat** van de Groep van -69,8 miljoen EUR (tegenover -27,8 miljoen EUR in 2023) houdt rekening met een earn-out van 4 miljoen EUR in verband met de verkoop van ons belang in Ogeda in 2017, maar heeft aanzienlijk te lijden onder schommelingen in de reële waarde van de deelnemingen in Umicore met -59,1 miljoen EUR, Berenberg met -19,2 miljoen EUR, Eaglestone met -16,6 miljoen EUR, Noël Group met -6,9 miljoen euro en Ynsect met -3,3 miljoen euro.

**Het totaalaandeel van de nettowinst van de Groep** bedraagt -67,4 miljoen EUR, vergeleken met -29,7 miljoen EUR in 2023. Dit bedrag komt overeen met het netto-inkomen van de Groep, verbeterd met elementen die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, zoals wisselkoersverschillen op de omrekening van activiteiten naar valuta's buiten de eurozone (2,4 miljoen EUR).

De Groep boekt een **geconsolideerd netto kasoverschot** exclusief IFRS 16 van EUR 0,7 miljoen per 31 december 2024, vergeleken met een geconsolideerd netto kasoverschot exclusief IFRS 16 van EUR 17,3 miljoen per 31 december 2023. Het netto kasoverschot van de Chocoladepijler (exclusief IFRS 16) bedraagt 1,3 miljoen euro.

Na betaling van het dividend 2023 (13,4 miljoen euro), de inkoop van eigen aandelen (9,5 miljoen euro) en rekening houdend met de resultaten van het boekjaar (-69,8 miljoen euro), **bedraagt het eigen vermogen van de Groep** 505,5 miljoen euro eind 2024, tegenover 597,1 miljoen euro in 2023.

## DIVIDEND

De Raad van bestuur stelt een brutodividend voor van 8,40 euro per aandeel, tegenover 8,20 euro per aandeel in 2023. Hij wenst zijn vertrouwen te tonen in het vooruitzicht van de Groep.

## DEELNEMINGEN

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat vóór overdrachten, schommelingen in reële waarde en waardeverminderingen per 31 december 2024 is grotendeels in lijn met de verwachtingen van de Groep in het licht van de resultaten van het eerste halfjaar en van de economische context.

## VOORUITZICHTEN VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

In 2025 zal Compagnie du Bois Sauvage haar investeringen in haar Chocoladepijler en in haar supply chain-strategie voortzetten. Wat vastgoed betreft zijn wij van mening dat Eaglestone goed gepositioneerd is om te genieten van het marktherstel, waarvan de eerste effecten voelbaar zijn. Wat haar andere activa betreft, zal Compagnie du Bois Sauvage hun prestaties en hun strategische relevantie blijven evalueren.

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, heeft tot op heden nog niet al zijn controlewerkzaamheden met betrekking tot bepaalde belangrijke posten van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep afgerond. Daarom moeten de financiële overzichten in dit persbericht op dit moment als niet-geauditeerd worden beschouwd.

## ALTERNATIEVE PRESTATIE-INDICATOREN

**Netto-Inventaris Waarde / Net Asset Value** : De intrinsieke waarde komt overeen met het geconsolideerde eigen vermogen, gecorrigeerd voor het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de algemeen geconsolideerde beleggingen. Compagnie du Bois Sauvage herinnert beleggers eraan dat de berekening van de NIW onderhevig is aan de onzekerheden en risico's die inherent zijn aan dit soort waarderingen, en geen maatstaf is voor de huidige of toekomstige waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap.

**Geconsolideerde geldmiddelen** : Geconsolideerde geldmiddelen zijn de som van "Overige vlottende en vaste activa" van geldmiddelen, "Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening" en "Geldmiddelen en kasequivalenten".

**Geconsolideerde nettoschuld exclusief IFRS 16 / Geconsolideerd netto kasoverschot exclusief IFRS 16** : Geconsolideerde nettoschuld exclusief IFRS 16 (indien negatief) / geconsolideerd netto kasoverschot exclusief IFRS 16 (indien positief) is de geconsolideerde kaspositie minus kortlopende en langlopende niet-IFRS 16 "Leningen".

**Bedrijfsresultaat vóór overdrachten, schommelingen in reële waarde en waardeverminderingen** : het bedrijfsresultaat vóór overdrachten, schommelingen in reële

waarde en waardeverminderingen is het verschil tussen "Bedrijfsproducten" (omzet, interesten en dividenden, huurinkomsten en overige inkomsten) en "Bedrijfskosten" (leveringen, personeelskosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen, financiële kosten en andere kosten) plus het "Aandeel in het resultaat van investeringen volgens de vermogensmutatiemethode".

## Gecorrigeerde nettoactiva / intrinsieke waarde

|                                                                | <b>31-12-24<br/>(KEUR)</b> | <b>31-12-23<br/>(KEUR)</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Beursgenoteerde deelnemingen</b>                            | <b>72.040</b>              | <b>129.244</b>             |
| Umicore                                                        | 39.395                     | 98.536                     |
| Ageas                                                          | 22.971                     | 19.254                     |
| Syensqo                                                        | 3.175                      | 4.242                      |
| Solvay                                                         | 1.402                      | 1.248                      |
| BNP                                                            | 2.184                      | 2.931                      |
| AB Inbev                                                       | 483                        | 584                        |
| Orange                                                         | 594                        | 540                        |
| Engie                                                          | 1.837                      | 1.910                      |
| <b>Private Equity deelnemingen</b>                             | <b>527.372</b>             | <b>540.307</b>             |
| Groupe Chocolat                                                | 437.059                    | 425.600                    |
| Berenberg                                                      | 42.959                     | 62.137                     |
| Noel Group - Vinventions                                       | 16.248                     | 25.908                     |
| Galactic-Futero                                                | 25.313                     | 20.962                     |
| Other private                                                  | 5.794                      | 5.700                      |
| <b>Vastgoed</b>                                                | <b>205.910</b>             | <b>227.720</b>             |
| Eaglestone                                                     | 76.112                     | 89.497                     |
| Fidential Belux Office                                         | 40.832                     | 44.539                     |
| FRI2                                                           | 13.052                     | 20.549                     |
| Merep 3                                                        | 5.064                      | 2.018                      |
| Praça de Espanha (Po)                                          | 22.246                     | 22.344                     |
| Esch 404 (Lux)                                                 | 12.645                     | 14.996                     |
| Chmielna (Pl)                                                  | 11.585                     | 9.153                      |
| Site Bois Sauvage                                              | 11.095                     | 11.049                     |
| Other Real Estate                                              | 3.895                      | 2.918                      |
| US Real Estate                                                 | 9.384                      | 10.657                     |
| <b>Portefeuille</b>                                            | <b>805.322</b>             | <b>897.270</b>             |
| Geldmiddelen en kasequivalenten (*)                            | 11.147                     | 6.752                      |
| Brutoschuld (*)                                                | -21.341                    | -21.068                    |
| Andere netto (*)                                               | 12.558                     | 15.907                     |
| <b>Netto-inventariswaarde</b>                                  | <b>807.686</b>             | <b>898.861</b>             |
| Nettowaarde per aandeel (EUR)                                  | 498,88                     | 543,68                     |
| <i>Aantal aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen)</i>   | <i>1.618.993</i>           | <i>1.653.290</i>           |
| <i>(*) exclusief Groep Chocolate opgenomen in reële waarde</i> |                            |                            |

## GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31/12/2024 (IFRS) (NIET GEAUDITEERD)

| x € 1.000                                              | 31-12-2024        | 31-12-2023        |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Niet-vlottende activa</b>                           | <b>527.151</b>    | <b>617.219</b>    |
| Materiële vaste activa                                 | 68.078            | 56.021            |
| Beleggingsvastgoed                                     | 11.751            | 11.757            |
| Goodwill                                               | 11.003            | 11.003            |
| Immateriële vaste activa                               | 25.339            | 24.289            |
| Activa met gebruiksrechten                             | 59.516            | 53.164            |
| Aandelenbeleggingen                                    | 129.093           | 151.530           |
| Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast      |                   |                   |
| Deelnemingen bestemd voor de verkoop via resultaat     | 136.446           | 216.739           |
| Overige activa                                         | 79.174            | 84.889            |
| Uitgestelde belastingen - activa                       | 6.751             | 7.827             |
| <b>Vlottende activa</b>                                | <b>196.876</b>    | <b>175.673</b>    |
| Voorraden                                              | 29.528            | 27.824            |
| Klanten en andere schuldenaars                         | 101.350           | 78.573            |
| Opeisbare belasting - activa                           | 5.389             | 5.660             |
| Financiële activa tegen reële waarde met het resultaat | 9.675             | 11.455            |
| Overige activa                                         | 9.576             | 5.843             |
| Kasmiddelen en gelijkgestelde posities                 | 41.358            | 46.318            |
| <b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Totaal activa</b>                                   | <b>724.027</b>    | <b>792.892</b>    |
| <b>x € 1.000</b>                                       | <b>31-12-2024</b> | <b>31-12-2023</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                                  | <b>538.220</b>    | <b>630.222</b>    |
| Eigen vermogen van de Groep                            | <b>505.529</b>    | <b>597.069</b>    |
| Kapitaal                                               | 154.297           | 154.297           |
| Ingehouden winsten                                     | 344.366           | 439.042           |
| Reserves                                               | 6.866             | 3.730             |
| Minderheidsbelangen                                    | <b>32.691</b>     | <b>33.153</b>     |
| <b>Passiva</b>                                         | <b>185.808</b>    | <b>162.666</b>    |
| Niet-vlottende passiva                                 | <b>94.342</b>     | <b>76.405</b>     |
| Leningen                                               | 34.332            | 22.979            |
| Leasingschulden                                        | 54.017            | 48.345            |
| Voorzieningen                                          | 571               | 483               |
| Uitgestelde belastingen - passiva                      | 3.082             | 4.134             |
| Overige niet-vlottende passiva                         | 2.340             | 464               |
| Vlottende passiva                                      | <b>91.466</b>     | <b>86.261</b>     |
| Leningen                                               | 15.964            | 17.501            |
| Leasingschulden                                        | 11.290            | 9.307             |
| Voorzieningen                                          | 1.807             | 1.777             |
| Leveranciers en andere schuldeisers                    | 50.993            | 48.196            |
| Opeisbare belasting - passiva                          | 9.716             | 7.656             |
| Overige passiva                                        | 1.696             | 1.824             |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>                | <b>724.028</b>    | <b>792.888</b>    |

Cijfers 2023 ongewijzigd ten opzichte van het persbericht van 06-03-2024



## FINANCIËLE KALENDER

|                  |                                   |
|------------------|-----------------------------------|
| 5 maart 2025     | Jaarresultaten 2024               |
| 23 april 2025    | Jaarlijkse Algemene Vergadering   |
| 2 mei 2025       | Ex-dividend datum (ex-datum)      |
| 5 mei 2025       | Registratiedatum van het dividend |
| 6 mei 2025       | Dividend uitbetaling              |
| 4 september 2025 | Publicatie halfjaarcijfers 2025   |

## CONTACT (PERS & INVESTEERDERS)

Benoit DECKERS, CEO – 0475 44 15 96