

Leuven, 14 juni 2023

**Jaarverslag bij het boekjaar 2022**

Gedurende het afgelopen boekjaar heeft de vennootschap geen nieuwe specifieke activiteiten ontwikkeld. De interne diensten van de vennootschap bestaan uit het beheer van de strategische participaties, het beheer van de beleggingsportefeuille, het secretariaat, de boekhouding, de consolidatiecel en de interne auditfunctie.

De Groep MRBB heeft 2022 kunnen afsluiten met een gemengd resultaat. Enerzijds de solide resultaten bij KBC maar anderzijds het negatieve klimaat inzake de beleggingsportefeuille hebben ertoe geleid dat het resultaat een gemengd beeld vertoont. Daarnaast hebben de bedrijven van de Groep hun rentabiliteit wel kunnen bestendigen.

**Investeringsportefeuille**

• **Arvesta**

Arvesta is expert in land- en tuinbouw, dierenvoeding, bloem, machines en tuincentra en is zo de grootste full-service partner van de land- en tuinbouwer in België. Arvesta heeft eveneens een sterk internationaal netwerk en is vandaag al actief op de Nederlandse, Franse en Duitse markt. Als huis van tientallen sterke merken en meer dan 2.000 enthousiaste medewerkers die elk expert zijn in hun veld, maakt Arvesta voor iedere schakel in de landbouwketen een verschil. Dankzij meer dan 120 jaar expertise in de land- en tuinbouw, biedt het zijn klanten van over de hele wereld de beste oplossingen. Arvesta adviseert hen en bouwt samen met hen aan de landbouw van morgen. Arvesta ambieert het rendement van onze land- en tuinbouwers te verhogen met de allerbeste en duurzame oplossingen. Daarom blijft Arvesta verder investeren en innoveren in de agrarische sector. Door pionier te zijn in digital farming wil Arvesta alle land- en tuinbouwers de allerbeste oplossingen bieden.

De agrarische expertise zet Arvesta dan ook graag ten dienste van de consument, die terecht kan in een van onze 2.000 Aveve-winkels, onder het motto 'hier groeit plezier'®, en 3 Eurotuin-winkels. In dit uitgebreide netwerk kan Arvesta naast de Aveve-winkels ook rekenen op een uitgebreid netwerk van Aveve-zaakvoerders met kennis van het vak. Dankzij dit slagvaardig netwerk van agrarische centra en winkels is Arvesta toonaangevend zowel in de agrarische sector als in de retailmarkt waar de klanten terecht kunnen voor een volledig en breed gamma kwaliteitsproducten.

**MRBB BV**

Diestsevest 32/5b  
3000 Leuven  
tel. +3216286265  
RPR Leuven  
BTW: BE0403.552.959  
BIC: KREDBEBB  
KBC: BE87 7300 0410 3294

Volgende tabel geeft enkele geconsolideerde kerncijfers van Arvesta met betrekking tot de boekjaren 2021 en 2022:

In kEUR	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Omzet van de groep	1.911.457	1.644.338
Eigen vermogen van de groep	509.684	408.449
Balanstotaal	1.038.552	934.584
Bedrijfsresultaat	33.907	38.833
Resultaat boekjaar integraal geconsolideerde ondernemingen	13.815	18.862
Aandeel resultaat ondernemingen vermogensmutatiemethode	11.607	7.474
Aandeel van de groep in het resultaat	24.837	25.077

De omzet kende een gevoelige stijging van 16,2%, die grotendeels te verklaren is door het prijseffect. Niettegenstaande Arvesta nog steeds een transitiefase ondergaat in niet evidente marktomstandigheden, bedraagt de recurrente EBITDA 80,2 miljoen euro (79,3 miljoen euro in 2021). De nettowinst blijft stabiel op 24,8 miljoen euro (25,1 miljoen euro in 2021), ondanks belangrijke IT-investeringen met verhoogde afschrijvingen als gevolg en de afschrijvingen op consolidatiegoodwill door de gerealiseerde overnames. Daarnaast is er een stijging van het resultaat uit ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

De simplificatie en stroomlijning van de groepsstructuur gaat ondertussen verder met een verdere reductie van het aantal vennootschappen. Als gevolg van de partiële splitsing van Aveve BV werden enerzijds haar financieel vaste activa en anderzijds haar Central Services-activiteiten (Human Resources, Shared Services Center (inclusief General Procurement), Internal Control & Risk Management, Thesaurie & Credit Management en de daarmee samenhangende actief- en passiefbestanddelen) afgesplitst en toegewezen aan Arvesta BV. Daarop aansluitend werd Cobelal BV partieel gesplitst en werden haar Central Services-activiteiten (Business Solutions, Tax en Legal en daarmee samenhangende actief- en passiefbestanddelen) eveneens toegewezen aan Arvesta BV. Bovendien werd de participatie van Aveve BV in Arvesta BV in het kader van deze wijzigingen toebedeeld aan MRBB BV waardoor Arvesta BV de rechtstreekse 100% dochtervennootschap is geworden van MRBB BV. Deze laatste bracht haar 100%-participatie in Aveve BV in Arvesta BV in zodat Aveve BV een 100% dochtervennootschap is geworden van Arvesta BV. Zoals vermeld hebben deze verschillende transacties op boekhoudkundig vlak uitwerking vanaf 1 januari 2022.

Bij akte van 8 december 2022 heeft MRBB BV een verhoging van de beschikbare inbreng in Arvesta BV gedaan middels een inbreng in geld ten bedrage van 70 miljoen euro zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Als gevolg hiervan werd de beschikbare inbreng verhoogd tot 273.814.514,36 euro. Het totaal van de inbreng wordt vertegenwoordigd door 141.787 aandelen.

Deze verhoging en het gerealiseerde resultaat vertalen zich in een daling van de ROE tot 5,4 % (6,3 % in 2021). De implementatie van het strategische plan werpt zijn vruchten af, al blijven de omstandigheden moeilijk en de uitdagingen groot.

- SBB

SBB is een accountants- en adviesbureau actief in Vlaanderen via 26 kantoren en één centraal hoofdkantoor, waaronder ook het kenniscentrum zich situeert. 582 medewerkers bedienen meer dan 24.000 klanten. De dienstverlening strekt zich uit over accountancy, fiscaliteit, startersadvies, financieel-strategisch advies, vermogensplanning, omgevingsadvies en breed zakelijk-juridisch advies. SBB hecht belang aan persoonlijk contact met de klant, via kantoren verspreid doorheen heel Vlaanderen en met een vaste contactpersoon die proactief meedenkt. Maar tegelijk werkt SBB toekomstgericht via een digitaal klantenplatform en online tools om de administratie voor klanten te vereenvoudigen en middelen te geven om betere businessbeslissingen te nemen met realtime opvolgingsmogelijkheden. Bovendien biedt SBB toegang tot topexperts via het centraal kenniscentrum en via regionale adviescellen, voor materies als vennootschapsrecht, btw, successie, overnames, waarderingen, etc. Ook internationale ambities kunnen ondersteund worden dankzij de alliantie met TIAG®.

Volgende tabel geeft enkele geconsolideerde kerncijfers van SBB met betrekking tot de boekjaren 2021 en 2022:

In kEUR	2022	2021
Omzet van de groep	58.440.784	53.911.156
Bedrijfsresultaat	3.412.156	3.046.639
Nettowinst (aandeel groep)	1.694.997	1.803.833
Cashflow	4.631.777	3.647.371
Eigen vermogen van de groep	24.774.067	23.677.964
ROE in %	7,32 %	7,78 %
Bruto toegevoegde waarde	46.158.381	41.865.459
Balanstotaal	43.148.560	40.054.216

In 2022 nemen de bedrijfsopbrengsten in totaliteit toe met 9,72% en is er een omzetstijging van 8,40% gerealiseerd. Er werden niet-recurrente bedrijfsopbrengsten gerealiseerd voor een bedrag van 868.586 euro (in 2021 was dat 358.221 euro).

De bedrijfskosten stijgen met 9,75%. De niet-recurrente bedrijfskosten zijn sterk gestegen tot 459.314 euro (in 2021 18.603 euro) en houden rechtstreeks verband met de stijging van de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten.

Het bedrijfsresultaat bedraagt 3.412.156 euro, een stijging met 365.517 euro in vergelijking met 2021. De stijging van de recurrente bedrijfskosten loopt gelijk met deze van recurrente bedrijfsopbrengsten, o.m. ingevolge de blijvende belangrijke inspanningen inzake versterking van het aantal medewerkers, het continu opleiden van medewerkers en de ontwikkeling en implementatie van nieuwe tools. Deze inspanningen moeten op termijn evenwel bijdragen tot een betere productiviteit en dienstverlening en bijgevolg op een duurzame wijze het recurrente bedrijfsresultaat ondersteunen.

In 2022 bedraagt de cashflow 4.631.777 euro, een stijging met 984.406 euro in vergelijking met vorig jaar.

Het eindresultaat van het boekjaar geeft een winst na belastingen (aandeel groep) van 1.694.997 euro.

SBB realiseerde in juli 2022 de acquisitie van Transitie-Partners. Transitie-Partners is gevestigd in Hasselt en is een consultingbureau dat gespecialiseerd is in het begeleiden van change management, organisatieontwikkeling en cultuurinnovatie voor bedrijven. De synergie tussen SBB en Transitie-Partners komt de klanten ten goede. Op deze manier speelt SBB ook in op een evolutie in de sector van accountants, zijnde een verbreding van het dienstenaanbod. Deze overname kadert volledig in de strategie van beide bedrijven om verder te groeien.

- Acerta

Acerta is als fullservice-HR-dienstengroep in België gespecialiseerd in het HR-advies, de informatisering en de verwerking van administratieve processen rond loonverwerking, sociale zekerheid, kinderbijslag (Infino), vestigingsformaliteiten en verzekeringen. De groep ondersteunt de ondernemer in elke groeifase en elk HR-proces met o.a. Acerta Ondernemingsloket, Acerta Sociaal Verzekeringsfonds, Acerta Sociaal Secretariaat, Acerta Public, Acerta Consult en Acerta Verzekeringen. De groep is met Acerta Consult ook een actieve speler op de markt van werving & selectie en het beheer en de ontwikkeling van menselijk kapitaal. Acerta telt 1.450 medewerkers, verdeeld over 26 kantoren in Vlaanderen, Brussel en Wallonië. Het realiseert zo'n 665.000 loonberekeningen per maand en is de HR-partner van meer dan 6.000 accountants en boekhouders, 332.000 zelfstandigen, 40.000 bedrijfsleiders en 60.000 ondernemingen. Meer dan 200 grote ondernemingen verzilveren de voordelen van de aangeboden maatwerksoftware en -services.

Acerta Groep realiseerde in 2022 een groepsomzet van 203,6 miljoen euro; dit is een forse stijging met 9,85% (+18,3 miljoen euro) t.o.v. 2021. Alle entiteiten van de groep hebben hun omzet in 2022 sterk kunnen verhogen.

De bedrijfskosten stijgen in 2022 met 7,6 %. Dit is het gecumuleerde effect van een stijging in zowel de personeelskosten als een stijging van o.m. ICT-kosten. De omvangrijke investeringen in de ontwikkeling van nieuwe tools zijn een belangrijke factor in het aanbieden van een optimale service aan alle klanten en een verbetering van de productiviteit.

Het nettogevoel is dat het bedrijfsresultaat (EBIT) stijgt tot 13,2 miljoen euro (+17,8 %). Het financieel resultaat verbetert (+0,9 miljoen euro) gezien er terug positieve rentevoeten zijn en bedraagt -0,3 miljoen euro. In 2022 is er weliswaar een negatief niet-recurrent resultaat gerealiseerd van -0,8 miljoen euro, deels door een versnelde afschrijving van oude IT-infrastructuur. Acerta Groep realiseert hierdoor in 2022 met 6,9 miljoen euro een mooi nettoresultaat dat lager ligt dan dat van 2021 (8,8 miljoen euro), maar 2021 was eerder uitzonderlijk gezien hoge niet-recurrente resultaten (2,0 miljoen euro).

Acerta blijft verder werken aan o.a. de realisatie van een belangrijk investeringsprogramma en aan de versterking van haar commerciële positie. Een belangrijke stap hierin is het lopende strategische partnership met Cegeka voor de ontwikkeling van een nieuwe loonmotor. Daarnaast wordt ook verder geïnvesteerd in nieuwe (digitale) tools die gericht zijn op een verbetering van de dienstverlening aan klanten.

- **KBC**

Na het goede resultaat van 2021 bevestigt KBC in 2022 opnieuw met een sterk gerealiseerd resultaat van 2.743 miljoen euro (+4,9 % t.a.v. 2021) en dit ondanks het feit dat 2022 zal ingaan als het jaar van de Russische inval in Oekraïne waardoor de wereldeconomie een ware schokgolf onderging.

De inkomsten zijn sterk gestegen (+16 %) ten opzichte van het boekjaar 2021 voornamelijk dankzij volgende elementen:

- de nettorente-inkomsten zijn gestegen tot 5.161 miljoen euro (4.451 miljoen euro in 2021). Dit was vooral te wijten aan de verbetering van de herbeleggingsrentes in alle kernlanden, de groei van de krediet- en depositovolumes, hogere inkomsten uit funding, de consolidatie van Raiffeisenbank Bulgaria en een positief wisselkoerseffect. Daarnaast ontstond o.a. een negatief effect door de druk op de kredietmarges en de afschaffing van de negatieve rente op zichtrekeningen;
- stabiele nettoprovisie-inkomsten van 1.847 miljoen euro (stijging met 0,6 %). Ook hier zien we de positieve invloed van de consolidatie van Raiffeisenbank Bulgaria en de gestegen vergoedingen voor bankdiensten; deze werden echter grotendeels tenietgedaan door lagere vergoedingen voor vermogensbeheerdiensten en hogere betaalde distributievergoedingen;
- een hoger verzekeringstechnisch resultaat van 970 miljoen euro (+146 miljoen euro) en dit zowel met een positief effect uit levensverzekeringen als uit niet-leven;
- de andere inkomsten bedroegen samen 483 miljoen euro (+64 miljoen euro). Het cijfer voor 2022 omvat 406 miljoen euro trading- en reële waarderresultaat (+261 miljoen euro), een sterke stijging dankzij de positieve verandering in de marktwaarde van derivaten gebruikt voor balansbeheer en dealingroominkomsten. De resterende inkomsten worden gekenmerkt door lager ontvangen dividenden (- 22 miljoen euro) en 40 miljoen euro overige netto-inkomsten (-183 miljoen euro).

De exploitatiekosten stegen verder tot 4.818 miljoen euro (+9,6 %). Ze omvatten 646 miljoen euro aan bankheffingen (+23 %). Wanneer we het effect van de uitzonderlijke bankheffingen, het effect van de consolidatie van Raiffeisenbank Bulgaria, wisselkoerseffecten en eenmalige posten buiten beschouwing laten, stegen de exploitatiekosten met ruwweg 7 %, vooral te wijten aan de inflatiedruk lonen, hogere ICT-uitgaven en de stijging van facilitaire en marketingkosten. De eenmalige kosten hebben vnl. betrekking op een extra winstpremie voor het personeel. De kosten-inkomstenratio voor het volledige jaar 2022 kwam uit op 57 %, of 54 % als bepaalde niet-operationele elementen buiten beschouwing worden gelaten (tegenover 55 % voor boekjaar 2021).

In 2022 was er een negatief effect van 154 miljoen euro op de geboekte waardeverminderingen door o.a. enerzijds een voorziening van een nieuwe reserve voor geopolitieke en opkomende risico's (door de crisis in Oekraïne) en anderzijds de verdere volledige terugname op de voorziening omtrent de coronacrisis.

*Handwritten notes and signatures in blue ink:*  
A large 'X' mark.  
A circled '50'.  
A signature that appears to be 'Rijk'.  
Other illegible scribbles and initials.

KBC heeft zich in 2022 verder geconcentreerd op de vermindering van zijn eigen directe broeikasgasemissies, maar blijft ook zijn rol in de samenleving en meer bepaald in de financiering van de overgang naar een groenere en algemeen duurzamere economie zeer ernstig nemen. Daartoe werden concrete maatregelen genomen en doelstellingen bepaald.

De liquiditeitspositie bleef sterk met een LCR van 152 % en NSFR van 136 %. De kapitaalbasis bleef eveneens sterk, met een fully loaded common equity-ratio van 15,3 % (d.w.z. na aftrek van het voorgestelde dividend).

KBC Groep realiseert een stabiel rendement op het eigen vermogen van 13 % (idem t.o.v. 2021). Het totaal eigen vermogen van KBC bedraagt (inclusief additional tier 1-instrumenten) eind 2022 20.807 miljoen euro (in 2021 23.077 miljoen euro). Het nettoresultaat kende een verdere stijging, het eigen vermogen kende een daling door de herneming van de dividenduitkering (inclusief slotdividend van 7,6 euro). Structureel blijft KBC op het gebied van rendement aan de top in de sector.

Voor het boekjaar 2022 heeft KBC beslist om een brutodividend van 4,0 euro per aandeel uit te keren, bestaande uit een interim-dividend van 1 euro, uitgekeerd in november 2022, en een slotdividend van 3 euro, uitgekeerd in mei 2023.

KBC heeft zich doorheen 2022 verder succesvol aangepast aan de nieuwe context en daarmee bewezen dat het al goed was voorbereid voor de toekomst. 2022 was een jaar dat werd bepaald door twee factoren: de wereldeconomie herstelde verder van de gevolgen van de pandemie enerzijds en anderzijds was er de schok als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne. De inflatie die hieruit is voortgevloeid leidt tot stijgende rentes. Tegelijkertijd blijft KBC inzetten op een verdere digitalisatie met als doel de klanten te ontzorgen. Daarnaast blijft KBC ook een onverminderde aandacht hebben voor de klimaatverantwoordelijkheid en duurzaamheid met het ontvangen van de Terra Carta-zegel tot gevolg. Diverse maatregelen zijn genomen om de efficiëntie te verhogen, de beveiliging van de informatie en IT-systemen verder te versterken, de doeltreffendheid van het risicobeheer te verbeteren,...

- Agri Investment Fund

Agri Investment Fund (afgekort AIF) heeft als missie actief te participeren in ondernemingsprojecten die rechtstreeks of onrechtstreeks, op korte of op lange termijn, kunnen bijdragen tot een verbetering van de competitieve situatie van de land- en tuinbouw binnen het werkgebied van Boerenbond. Deze investeringen zijn complementair aan het actiedomein van de bedrijven die een strategische opdracht vervullen in het kader van de Groep. De focus van AIF is gericht op het faciliteren van innoverende ondernemingsinitiatieven.

Op 31 december 2022 bedraagt de inbreng van MRBB in AIF onveranderd 24,6 miljoen euro.

De investeringsactiviteiten in de schoot van AIF kunnen in 2022 als volgt samengevat worden:

- AIF heeft deelgenomen aan een kapitaalverhoging bij ViroVet. AIF heeft hierdoor een belang van 18,66 %;
- AIF deed een bijkomende inbreng bij AnimAb waardoor het belang komt op 20,77 %;
- AIF stapte in het kapitaal van Biotope Venture en komt hierbij op een belang van 33,33 %;
- Capricorn Cleantech Fund is in vereffening gegaan met een voorschot op de liquidatie tot van 0,03 euro per aandeel tot gevolg.

Per einde van het jaar zijn er geen bijkomende waardeverminderingen of terugnames op participaties geboekt.

De schuldheroening voor het resterende saldo van de vordering uit de verkoop van een participatie bleef steeds onbetaald waardoor AIF in 2022 overging tot het uitwinnen van het pand op de onderliggende aandelen.

*Handwritten notes in blue ink:*  
A large plus sign (+) at the top right.  
A circled '6' in the middle.  
A circled '20' to the right of the '6'.  
A circled '33' below the '20'.  
A circled '0,03' at the bottom right.  
A circled '18,66' at the bottom left.



De jaarrekening van AIF sluit af met een balanstotaal van 47,6 miljoen euro en een eigen vermogen van 47,6 miljoen euro. De winst van het boekjaar na belastingen bedraagt 8,6 miljoen euro. Voornamelijk het uitwinnen van het pand heeft geleid tot het hogere resultaat (terugname waardevermindering en ontvangen intresten), daarnaast waren er opnieuw loonkosten voor een volledig jaar en waren er lagere dividendinkomsten.

- Mutaties in de investeringsportefeuille van MRBB in 2022

De directe investeringsactiviteiten zijn in de loop van 2022 beperkt gebleven.

- Ingevolge de omvorming van AIF CVBA naar AIF BV werden 2 aandelen gekocht van AIF BV (bij AVEVE en Cobelal) waardoor alle aandelen van AIF in handen zijn van MRBB;
- Ingevolge de reorganisatie van de Groep Arvesta werd het enige Aveve-aandeel verworven dat nog niet in bezit was van MRBB. Begin 2022 heeft MRBB de resterende aandelen in Arvesta BV die nog niet in haar bezit waren, verworven en heeft MRBB vervolgens, in enkele stappen, haar participatie in Aveve BV ingebracht in Arvesta BV. Sindsdien is Arvesta BV de moeder vennootschap van de Groep Arvesta en is MRBB hiervan de enige aandeelhouder;
- Begin december 2022 heeft MRBB bijkomend 70 miljoen euro ingebracht bij Arvesta zonder creatie van nieuwe aandelen;
- In 2022 werden bijkomend 17 aandelen aan een nominale waarde van 100 euro gekocht van Arda Immo;
- In 2022 werd bijkomend 111,6 duizend USD (112,0 duizend euro) volstort van het onderschreven kapitaal bij agRIF;
- In het kader van de vereffening van Impulse Microfinance Investment Fund werd in 2022 een zesde voorschot op de liquidatiebonus ontvangen.

Er werden verder geen bijkomende waardeverminderingen geboekt of teruggenomen.

### Beleggingsportefeuille

- De financiële markten in 2022

Hét leidmotief voor het beleggingsjaar 2022 was zonder twijfel inflatie. Initieel op gang getrokken door een fiscaal genereuze politiek en strubbelingen in de toeleveringsketens (beide voortvloeiend uit de pandemie) betekende het uitbreken van de oorlog in Oekraïne en de ermee gepaard gaande stijging van de energieprijzen het vliegwielt waarmee de inflatie de hoogte werd in geslingerd.

De algemene inflatie liep in de eurozone vorig jaar op tot boven 10 % maar valt nu wel snel terug. Zonder energie en voeding (kerninflatie) blijft ze nog in stijgende lijn gaan, zij het aan een lager tempo. De ECB trok de beleidsrente vanaf juli 2022 op van -50 bps tot 2,5 % eind 2022. Daarnaast werden ook andere elementen van de monetaire expansie verminderd.

Over 2022 steeg de 10-jaarsoverheidsrente in de EMU gemiddeld met meer dan 3 % wat tot uitzonderlijk negatieve returns (tussen -15 % en 21 %) leidde voor deze 'veilige' assetklasse. De stijging van de spread tussen Duitsland en Italië bleef over het jaar beperkt tot 71 bps ondanks het verdwijnen van de regering Draghi en de vorming van een met argusogen bekeken rechtse coalitie in Italië. Zowel de forse stijging van het Duitse tekort als de steun die de ECB achter de hand houdt tegen een mogelijk oplopen van de intra-EMU spreads (de zgn. defragmentatietool) zijn hiervoor verklarende factoren. De returnverschillen tussen de landen onderling zijn verder veelal te verklaren door het verschil in duratie: zo daalden obligaties van landen met een overheidsschuld met een gemiddeld langere looptijd het sterkst (o.a. België).

De Amerikaanse inflatie (6,45 % in december) daalt snel al doet de kerninflatie dat veel minder. De keuze tussen hogere werkloosheid of blijvend hoge inflatie was voor de Fed snel gemaakt: de inflatie moet bedwongen; het risico op hogere werkloosheid en een stokkende economie waren even het mindere kwaad. De Fed verhoogde haar beleidsrente in 2022 aan een ongezien tempo van 0,25 % eind 2021 tot 4,5 % eind 2022.

De 10-jaarsrente in de VS steeg over 2022 met 2,33 % tot 3,83 %. Over alle looptijden bekeken leverden Amerikaanse overheidsobligaties een return over 2022 van -12,5 % in lokale munt en -6,77 % in euro. Over 2022 nam het renteverskil tussen de eurolanden en de VS dus af en maakt euro-overheidsobligaties aantrekkelijker.

Corporate bonds kenden over 2022 net zoals government bonds een uitzonderlijk slecht jaar. De totale stijging van de yield bedroeg voor euro-corporates 3,59 % en voor USD-corporates 2,83 %. Deze stijging wordt in hoofdzaak verklaard door de stijging van de overheidsrente en slechts in beperkte mate door de stijging van de spreads. De appreciatie van de USD verzachtte het leed voor Amerikaanse obligaties, in euro uitgedrukt. Zo gingen Amerikaanse corporates 9,48 % achteruit en Europese 14,17 %.

Een aantrekkende inflatie gevolgd door een golf van rentestijgingen en de vrees voor een recessie leidden tot een correctie op de beurs in 2022: -13,01 % voor de MSCI-wereldindex inclusief emerging. De gevolgen van de oorlog in Oekraïne deden daar voor de EMU-aandelen initieel een schep bovenop. Buiten Europa beïnvloedde de oorlog de koersen minder. In het vierde kwartaal nam de vrees voor een zware impact op de Europese bedrijven echter af (samen met de prijzen voor energie) en eindigden Europese aandelen het jaar zelfs minder negatief dan Amerikaanse. Zelfs een forse stijging van de USD gedurende het jaar volstond hiervoor niet. Japanse aandelen bleven vorig jaar in lokale munt relatief gespaard maar door een forse depreciatie (oplopen van de Amerikaanse rente versus geen rentewijziging in het vooruitzicht in Japan) is ook de return in euro teleurstellend. Emerging aandelen stelden dan weer teleur door het hoge gewicht van Chinese aandelen die te lijden hadden onder het zero-covid-beleid, geopolitieke strubbelingen, een kwakkelende economie en een aanslepende vastgoedcrisis.

Op muntvlak steeg naast de USD (+6,55 %) ook de Zwitserse frank fors (+4,93 %) over 2022; beide munten maakten hun 'safe haven'-rol duidelijk waar. De Japanse yen, traditioneel ook zo'n 'safe haven', kende over 2022 een forse achteruitgang als gevolg van een centrale bank die vasthield aan haar expansieve monetaire politiek (-7 %).

Voor niet-beursgenoteerd vastgoed blijft er een hoge mate van onzekerheid rond de waardering (vnl. offices en retail) veroorzaakt zowel door trends die versterkt werden door de pandemie zoals thuiswerk en online handel als door de gestegen kostprijs van de financiering. De start van het jaar werd nog gekenmerkt door positieve herwaarderingen en een herneming van dividenduitkeringen. Naar het einde van het jaar toe werd een zekere afwaardering reeds zichtbaar. Door de onzekerheid viel het aantal transacties gedurende 2022 sterk terug wat ook de prijstransparantie niet bevordert heeft.

- **De beleggingsportefeuille in 2022**

Deze ontwikkelingen op de financiële markten zijn meteen ook de belangrijkste determinanten voor het rendement van de beleggingsportefeuille in 2022.

Over het gehele jaar 2022 haalt de beleggingsportefeuille (incl. muntindekking) een totaal rendement (TWRR) van -11,67 % (zonder muntindekking -9,93 %). Dit is het op één na slechtste resultaat sinds het begin van de portefeuille (in 2008 bedroeg het resultaat -16,86 %).

Het resultaat is minder goed dan dat van de strategische benchmark omwille van de overweging van aandelen, de onderweging van alternatives die nog in opbouw zijn en ondanks de onderweging van fixed income. Daarnaast deden de aandelenportefeuilles het gezamenlijk minder goed dan de aandelenbenchmark door de hogere exposure aan groei- en kwaliteitsaandelen wat resulteerde in een negatief selectie-effect. Binnen fixed income zorgde de gemiddeld lagere duratie voor een positief maar kleiner effect.

De appreciatie van de Amerikaanse dollar kostte de portefeuille door het gevoerde muntindekkingsbeleid 1,74 % aan rendement. De verlaging van het risico van de portefeuille waar de indekking voor bedoeld is, komt zo aan een hoge kost.

2023 wordt voorlopig gekenmerkt door een ontspanning van de rente op lange termijn en een herstel van de aandelenmarkten. De economische schade veroorzaakt door het optrekken van de rente door de ECB blijkt voorsnog mee te vallen. Een recessie in de EU in 2023 kan mogelijks in het geheel vermeden worden. De druk op de arbeidsmarkt doet vrezen dat de lonen op termijn verder kunnen stijgen en tweederonde-effecten in de inflatie creëren. De outlook voor de VS is enigszins anders: de gevolgen van het optrekken van de rente doen zich ernstig voelen binnen de regionale bankensector die zich

*Handwritten notes in blue ink:*  
A large handwritten 'X' or checkmark.  
A vertical line with a horizontal bar at the top.  
A '6' with a horizontal bar at the top.  
A '30' with a horizontal bar at the top.  
A '100' with a horizontal bar at the top.  
A '5' with a horizontal bar at the top.

onvoldoende heeft ingedekt tegen een rentestijging en binnen het commercieel vastgoed dat naast de rentestijgingen ook te maken krijgt met veel leegstand. Naast inflatie is het geopolitieke gegeven de belangrijkste bedreiging voor de wereldwijde groei. De machtsstrijd tussen VS en China uit zich zowel militair in Taiwan en bij uitbreiding in de regio van de Stille Oceaan als economisch door de handelssancties die veelal nog steeds van kracht zijn als technologisch door de druk die de VS in binnen- en buitenland uitoefenen om te verhinderen dat China zich (nog) verder kan ontwikkelen. De oorlog in Oekraïne lijkt economisch niet langer belangrijk maar bergt een uitzonderlijk 'tail-risk'.

#### **Boekhoudkundig resultaat van MRBB BV**

MRBB realiseerde in 2022 een resultaat na belastingen van 285.084,6 duizend euro wat in vergelijking met 2021 een vermindering met 187.147,6 duizend euro betekent. Voornamelijk het hoger bedrag aan dividenden en meerwaarden uit de financiële vaste activa gereduceerd met het sterk lagere resultaat uit de geldbeleggingsportefeuille waren bepalend voor deze evolutie. Dit resultaat zorgde er mede voor dat de geraamde vennootschapsbelasting herleid werd tot nul.

#### **Risicobeheer**

Bij weten van de raad van bestuur zijn er geen andere belangrijke risico's en onzekerheden dan deze vermeld in onderhavig verslag.

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, houden verband met de ontwikkelingen van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd, met de economische evolutie en met evolutie van de financiële markten.

De risico's verbonden met de investeringsportefeuille (financiële vaste activa) zijn uiteraard nauw gerelateerd aan de risicopositie van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd. De belangrijke participaties worden van nabij opgevolgd door de actieve deelname van vertegenwoordigers van MRBB in de bestuursorganen van de betrokken vennootschappen en door een periodieke rapportering.

De beleggingsportefeuille wordt aangehouden met een langetermijnhorizon; de toestand en het rendement hiervan worden opgevolgd door het beleggingscomité. Specifiek voor de beleggingsportefeuille en met betrekking tot de financiële markten, worden de in de toekomst te verwachten rendementen laag ingeschat, o.a. omwille van de nog steeds hoge waarderingen en de gevoelige conjunctuur; een positieve rente kan hier wel wat tegengewicht bieden. Er zijn evenwel voldoende risicobeperkende factoren ingebouwd (o.a. een uitgebreide diversificatie waarvan het spectrum nog werd verbreed in 2022, en de uitgewerkte strategische en dynamische activa-allocatie).

De vennootschap gebruikt geen specifieke financiële instrumenten om het rente-, aandelen- en wisselkoersrisico in te dekken, behoudens de volgende. Binnen de beleggingsstrategie wordt over het geheel van de aandelen en obligaties (zowel overheid als corporate) uit ontwikkelde landen het wisselkoersrisico gedeeltelijk op globaal niveau afgedekt d.m.v. termijntransacties als integraal deel van de vastgelegde strategie voor deze deelportefeuilles. Tevens wordt gebruik gemaakt van futures voor het beheren van het renterisico. Vanuit tactische overwegingen werd de liquiditeitspositie in de beleggingsportefeuille eerder hoog gehouden voor het reduceren van het risico ten gevolge van de hoge waarderingen van zowel obligaties als aandelen evenals omwille van de onzekere vooruitzichten. De risico's worden overigens van kortbij opgevolgd m.b.v. gepaste rapporteringsinstrumenten.

#### **Structuur**

MRBB CVBA werd in 2022 omgevormd naar MRBB BV. Tegelijkertijd werd de aandeelhoudersstructuur van MRBB gewijzigd en kwamen de aandelen in bezit van de private stichting 'Jacob-Ferdinand Mellaerts' (76,76 %) en BB-Patrim BV (23,24 %). Met deze nieuwe structuur krijgt MRBB 2 aandeelhouders met een duidelijke gemeenschappelijke focus: bijdragen tot de realisatie van de maatschappelijke opdracht van de Boerenbond en zijn Bewegingen door te zorgen voor een duurzame inkomstenstroom ter medefinanciering van de werkingskosten van de Boerenbond en zijn Bewegingen. Door de herschikking van het aandeelhouderschap zijn de bestaande kruisparticipaties verdwenen waardoor de interne bestuurlijke verhoudingen scherper zijn gesteld. De ondernemingen van de groep hebben de bestuurlijke ruimte om zich, binnen de krijtlijnen die MRBB uitzet, autonoom te ontwikkelen binnen de dynamiek van de sectoren waarin ze actief zijn.



## Governance

Naar aanleiding van de wijziging van de bestuursstructuur werd ook de governance code aangepast in 2022. Het opgemaakte 'Corporate Governance Charter MRBB' is gebaseerd op de Belgische Corporate Governance-Code 2020 die als inspiratiebron geldt. Binnen de code werd rekening gehouden met de specifieke juridische kenmerken, aandeelhoudersstructuur, missie, activiteiten en andere specifieke elementen van MRBB en haar participaties.

De raad van bestuur van MRBB kwam in 2022 vijfmaal samen, het Beleggingscomité vergaderde viermaal, het Investeringscomité (AIF) éénmaal en het Auditcomité viermaal.

Vanaf het boekjaar 2018 hebben alle entiteiten binnen de groep waarin MRBB een meerderheidsparticipatie heeft, EY als commissaris. Daarenboven werd de commissaris voor alle entiteiten (dus ook waar zijn mandaat nog niet was verlopen) herbenoemd voor een nieuwe periode van 3 jaar vanaf boekjaar 2022. Het commissarismandaat loopt dus uniform voor alle betrokken entiteiten tot en met boekjaar 2024.

## Andere elementen

MRBB verricht geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling en heeft geen bijkantoren. De commissaris heeft een bijkomende opdracht uitgevoerd, meer bepaald een audit van de EMIR-rapportering t.b.v. FSMA; hiervoor werd een ereloon aangerekend van 3.630 euro.

## Toelichting over de jaarrekening van MRBB BV

De jaarrekening van de vennootschap sluit af met een balanstotaal van 3.480.933.725,75 euro, een eigen vermogen van 3.390.993.422,60 euro, een winst van het boekjaar voor belasting van 285.115.652,82 euro en een winstsaldo na belastingen van 285.084.612,57 euro.

### • Balans

De financiële vaste activa zijn in de loop van 2022 beperkt toegenomen met 150.513,1 duizend euro. De verrichtingen in de investeringsportefeuille van het boekjaar 2022 hebben betrekking op de reorganisatie bij Arvesta, inclusief de bijkomende kapitaalverhoging die MRBB ten belope van 70 miljoen euro uitvoerde, het kopen van 17 aandelen Arda Immo, het kopen van 2 aandelen AIF en de kapitaalvolstorting bij agRIF. Er werden geen bijkomende waardeverminderingen geboekt of terug genomen.

In de rubriek "Andere vaste activa" werd in 2021 geïnvesteerd in een bedrijfswagen die vervolgens begin 2022 werd verkocht (-15,4 duizend euro). Naast enkele kleinere investeringen in IT-materiaal betrof de belangrijkste investering over 2022 de herinrichting van het kantoor (+201,5 duizend euro) en de vervanging van het meubilair (+94,7 duizend euro). Bij deze herinrichting werd 37,4 duizend euro aan meubilair en inrichting buitengebruik gesteld zodat dit samen met de afschrijvingen in deze rubriek resulteert in een toename van 229,6 duizend euro.

In de rubriek "vorderingen op ten hoogste één jaar" noteren wij een stijging van 1.758,4 duizend euro. De toename van de winst op afsluitdatum uit de forwards, de toename van de betaalde borgtochten voor de futures en het hoger bedrag aan te recupereren bronheffing zijn de belangrijkste elementen die deze stijging verklaren.

Een negatief beleggingsklimaat in combinatie met de hogere ontvangen dividenden uit de financiële vaste activa verklaren in belangrijke mate de toename in de rubriek "geldbeleggingen en liquide middelen". De boekhoudkundige balanswaarde van de geldbeleggingen inclusief liquide middelen is met 87.978,7 duizend euro toegenomen.

De schulden op ten hoogste één jaar dalen met 10.316,1 duizend euro; dit is voornamelijk de resultante van enerzijds een stijging van de handelsschulden en voorgesteld uit te keren dividend en anderzijds de lagere verrekeningsverliezen op forwards.

De bedragen aan verlopen rente vanuit de geldbeleggingsportefeuille zijn toegenomen; dit weerspiegelt zich op de overlopende rekening op de actiefzijde van de balans.

De toename van de overlopende rekening op de passiefzijde van de balans is volledig te wijten aan de verhoging van de latente omrekeningswinsten voor effecten in vreemde valuta binnen de beleggingsportefeuille.

- Resultatenrekening

Het recurrent financieel resultaat kende een daling van 273,4 miljoen euro. MRBB ontving in 2022 een hoger dividend uit KBC (+247,1 miljoen euro) waarbij de overige ontvangen dividenden een kleine daling kende (-19,8 miljoen euro). De negatieve evolutie op de financiële markten zorgde daarentegen voor een fors lager resultaat uit de geldbeleggingsportefeuille. Daarnaast werd er ook een niet-recurrente meerwaarde gerealiseerd (83,9 miljoen euro) door de reorganisatie bij Arvesta waarbij de aandelen van Aveve werden ingebracht in Arvesta.

Het recurrent resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening (recurrent bedrijfsresultaat + recurrent financieel resultaat) over 2022 bedraagt 201,3 miljoen euro en is in vergelijking met het boekjaar 2021 gedaald met 273,9 miljoen euro en dit door sterk toegenomen waardeverminderingen en andere financiële kosten.

In de rekening over 2022 is het fiscaal resultaat zodanig samengesteld dat het geraamde bedrag aan belasting 0 euro bedraagt; einde 2021 bedroeg het geraamde bedrag 3.071,8 duizend euro. De effectieve belasting over 2021 bedroeg 31,0 duizend euro meer dan het vorig jaar geraamde bedrag.

In 2022 was de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen (2.324,2 duizend euro) nagenoeg hetzelfde als in 2021. Deze taks wordt als een financiële kost geboekt.

- Winstbestemming

De netto-actieftest conform artikel 5:142 WvV staat een dividenduitkering toe. De vennootschap beschikt bovendien over voldoende liquiditeiten om te voldoen aan de bepalingen van artikel 5:143 WvV. Aan de jaarvergadering wordt voorgesteld om het te bestemmen winstsaldo ad 320.084.612,57 euro (inclusief het overgedragen resultaat uit voorgaande boekjaren) als volgt te bestemmen:

– Toevoeging aan de beschikbare reserves	€ 248.471.103,57
– Dividenduitkering	€ 36.613.509,00
– Overdracht	€ 35.000.000,00

#### Toelichting over de geconsolideerde jaarrekening van MRBB BV

De wijzigingen in de consolidatiekring gedurende het jaar 2022 zijn de volgende:

- Door fusie met een andere dochters verdwenen Palital Holding en Holding Vaesken.
- Door aankoop van aandelen werd in de loop van 2022 een 100 %-participatie verworven in Bauche Agri.
- Door aankoop van 17 aandelen van Arda Immo bij particulieren is het belangenpercentage met 0,01 % verhoogd.
- Er werd in de loop van 2022 bij een onderschreven kapitaalverhoging een belang van 25 % verworven in Biotope Ventures.
- De belangen in Global Feed Mill werden integraal verkocht aan derden.
- Agro 2000 werd in de loop van 2022 ontbonden en vereffend.
- Door een beperkte kapitaalverhoging is het belang van MRBB in KBC Groep per saldo met 0,01 % afgenomen; afgerond bedraagt het belang nu 11,48 %.

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large 'X' at the top right, 'OP', '1/2', and other illegible marks.*

Het geconsolideerde eigen vermogen van de MRBB-groep bedraagt per 31 december 2022 4.857,8 miljoen euro, hetzij 88,67 % van het balanstotaal. Het geconsolideerde eigen vermogen van de groep is in 2021 met 75,7 miljoen euro afgenomen. Deze daling is voornamelijk de resultante van de volgende elementen:

- aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat van 2022: 127,3 miljoen euro;
- aandeel van de groep in de mutaties van het geconsolideerde eigen vermogen van KBC Groep excl. aandeel in het geconsolideerde resultaat van het boekjaar: -165,6 miljoen euro;
- de voorgestelde dividenduitkering door MRBB over het boekjaar 2022: -36,6 miljoen euro.

De consolidatiegoodwill (positieve consolidatieverschillen) is per saldo met 10,4 miljoen euro afgenomen. In totaliteit werd 10,9 miljoen euro aan afschrijvingen op consolidatiegoodwill in de resultatenrekening opgenomen. De nieuwe verwerving van de participatie in Bauche Agri gaf aanleiding tot een bijkomend bedrag aan consolidatiegoodwill van 0,4 miljoen euro. Conform eerdere afspraken diende er een meerprijs te worden betaald voor Benfried en Penta Trading wat leidde tot een toename van de consolidatiegoodwill met respectievelijk 0,2 en 0,0 miljoen euro. Omwille van gelijkaardige afspraken werd bij Cofabel/Vanthuyne 0,1 miljoen euro aan consolidatiegoodwill teruggenomen.

De immateriële vaste activa zijn per saldo met 1,9 miljoen euro toegenomen; deze stijging situeert zich zoals vorig jaar hoofdzakelijk in de rubriek licenties van de groep Arvesta.

De materiële vaste activa zijn beperkt toegenomen met 0,3 miljoen euro. De verkoop van Global Feed Mill zorgde wel voor een vermindering van 4,6 miljoen euro. De sterkste toename situeert zich met een bedrag van respectievelijk 4,8 en 3,6 miljoen euro bij Mischfutter Werke Mannheim en Arie Blok.

De afname met 256,0 miljoen euro van de participaties gewaardeerd aan vermogensmutatiewaarde wordt grotendeels verklaard door volgende evoluties:

- het aandeel van MRBB in het positieve resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiewaarde bedraagt 329,7 miljoen euro (zie resultatenrekening) waarvan 314,9 miljoen euro vanuit de KBC Groep, 11,6 miljoen euro uit Alco Bio Fuel, en 2,0 miljoen euro vanuit Acerta;
- het aandeel van MRBB in de vermindering van het eigen vermogen van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiewaarde ingevolge de uitkering door deze ondernemingen van een dividend over voorgaande boekjaar van 420,0 miljoen euro voornamelijk vanuit KBC Groep 411,5 miljoen euro en Alco Bio Fuel 7,0 miljoen euro;
- het aandeel van MRBB in de afname van het eigen vermogen van de KBC Groep buiten het resultaat ad. 165,6 miljoen euro.

De rubriek "aandelen andere ondernemingen" kende in 2022 per saldo een beperkte toename met 0,2 miljoen euro. Dit wordt voornamelijk verklaard door enerzijds een afname bij Arvesta/Aveve met 1,3 miljoen euro ingevolge de verkoop van Bio-Incubator en een toename in de portefeuille Agri Investment Fund ad. 1,4 miljoen euro.

De stijging van de voorraden situeert zich bij de vennootschappen van de Groep Arvesta.

De vorderingen op ten hoogste een jaar zijn met 3,1 miljoen euro toegenomen. De handelsvorderingen stegen met 12,4 miljoen euro terwijl de overige vorderingen verminderden met 9,3 miljoen euro.

De evolutie van de geldbeleggingen bij MRBB weerspiegelt zich ook op het geconsolideerd vlak. Deze rubriek is in 2022 met 202,7 miljoen euro aan boekwaarde toegenomen t.o.v. het jaar 2021. De hogere ontvangen dividenden uit de financiële vaste activa compenseerden bij MRBB het ongunstige beleggingsklimaat bij de geldbeleggingsportefeuilles (+ 180,7 miljoen euro). Ook de vrijgave van de verpande aandelen zorgde voor een toename van de geldbeleggingen bij AIF (+16,5 miljoen euro).

De schulden op meer dan één jaar zijn na de stijging met 78,8 miljoen euro in 2021 met 10,1 miljoen euro afgenomen. De belangrijkste daling in deze rubriek vinden wij terug bij Vaesken (-6,0 miljoen euro) en Avenir Agro (-1,9 miljoen euro).

De rubriek "schulden op ten hoogste één jaar" is met 10,0 miljoen euro toegenomen en dit vooral bij het leverancierssaldo dat met 34,2 miljoen euro is gestegen. De financiële schulden zijn daarentegen met 29,6 miljoen euro gedaald waarbij de belangrijkste daling zich bij Aveve situeert (-28,0 miljoen euro). De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten zijn met 3,8 miljoen euro toegenomen terwijl de overige schulden met 11,3 miljoen euro zijn gedaald, dit voornamelijk bij MRBB (-11,1 miljoen euro) gedaald door de lagere verlopen verrekeningsverliezen uit termijnverrichtingen m.b.t. deviezen. De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen zijn met 12,3 miljoen euro toegenomen. Hier situeert zich de belangrijkste stijging bij Hortiplan, Cobelal en Cofabel met respectievelijk 8,5, 2,0 en 1,2 miljoen euro.

De geconsolideerde winst van de groep bedraagt 127,3 miljoen euro; dit is 483,4 miljoen euro minder dan in 2021 toen de winst 610,7 miljoen euro bedroeg. De volgende ontwikkelingen hebben zich voorgedaan:

- De omzet steeg in 2022 met 267,6 miljoen euro of met 16 % t.o.v. 2021. Het recurrente bedrijfsresultaat is t.o.v. 2021 met 12,0 miljoen euro gedaald en bedraagt 30,6 miljoen euro. Rekening houdend met niet-recurrente elementen daalt het bedrijfsresultaat evenwel met 5,4 miljoen euro.
- Het financieel resultaat is in vergelijking met 2021 met 497,4 miljoen euro afgenomen. Hiervan is 504,4 miljoen euro te alloceren bij MRBB waar het beurs- en renteklimaat zorgden voor de forse afname van het financieel resultaat.
- Het geconsolideerde winstresultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, is in 2022 met 16,1 miljoen euro toegenomen tot 329,7 miljoen euro. Dit is voornamelijk de resultante van de toename van de winstbijdrage van KBC Groep met 14,6 miljoen euro en van Alco Bio Fuel met 4,1 miljoen euro.

De Raad van Bestuur

