

Leuven, 13 juni 2024

## Jaarverslag bij het boekjaar 2023

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 M.R.B.B. heeft 2023 kunnen afsluiten met een positief resultaat. Niet alleen het positieve klimaat in de beleggingsportefeuille, maar ook de positieve resultaten van de groep dragen bij tot dit resultaat, met uitzondering van Arvesta omwille van een eenmalige aanpassing en Agri Investment Fund.

### Investeringsportefeuille

- Arvesta

Arvesta is expert in land- en tuinbouw, diervoeding, 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 meer dan 40 sterke merken en 2.300 enthousiaste 'Experts in the field', maakt Arvesta voor iedere schakel in de landbouwketen een verschil. Arvesta wil groeien, samen met hun land- en tuinbouwers, om het rendement verder te verhogen. Arvesta blijft daarom verder investeren en innoveren in de agrarische sector. Als trendsetter in de sector biedt Arvesta tal van innovatieve oplossingen die het rendement van hun land- en tuinbouwers verhoogt. Dankzij meer dan 120 jaar expertise in de land- en tuinbouw biedt Arvesta hun klanten van over de hele wereld de beste oplossingen. Zij adviseren hen en bouwen samen met hen aan de landbouw van morgen.

Via de retail-activiteiten biedt Arvesta consumenten een heel gamma kwalitatieve producten aan en dit vanuit hun agrarische expertise. Het winkelnetwerk bestaat uit 200 Aveve-winkels, waarvan een deel in eigen beheer en andere via zelfstandige zaakvoerders, en 3 Eurotuin-winkels. Voor het derde jaar op rij zijn de Aveve-winkels verkozen tot Beste Winkelketen van België hetgeen een absolute primeur is in deze categorie. Hiernaast kaapte Arvesta voor de 15<sup>de</sup> keer op rij de prijs voor Beste Winkelketen van België wat betreft Dierenspecialzaken weg. Intussen blijft Arvesta verder werken aan de uitrol van hun nieuw winkelconcept waarmee ze hun winkels een volledige, frisse make-over geven om hun klanten nog meer te inspireren en een nog aangenamere winkelervaring te bieden. 100 winkels maakten al de overstap.

#### **MRBB BV**

Diestsevest 32/5b

3000 Leuven

tel. +3216286265

RPR Leuven

BTW: BE0403.552.959

BIC: KREDBEBB

KBC: BE87 7300 0410 3294

Tegen 2025 is Arvesta nog meer dan ooit de duurzame en innovatieve partner voor de boer, tuinbouwer en consument door elk van de 3 pijlers:

- (1) Duurzame land- en tuinbouw: als expert in land- en tuinbouw biedt Arvesta de meest duurzame en innovatieve oplossingen en diensten aan die het rendement van hun boeren en tuinders garanderen. Op die manier bouwt Arvesta met klanten en partners mee aan de land- en tuinbouw van de toekomst.
- (2) Duurzaam ondernemen: Arvesta werkt samen met hun medewerkers, klanten en partners aan oplossingen en diensten die duurzaam, veilig en kwaliteitsvol zijn.
- (3) Zorg dragen voor Arvesta medewerkers en consumenten, samen werken aan het welzijn en de veiligheid van Arvesta medewerkers; Arvesta streeft naar de beste klantenervaring door hun expertise en zetten hun in voor duurzame consumptie.

Volgende tabel geeft enkele geconsolideerde kerncijfers van Arvesta met betrekking tot de boekjaren 2022 en 2023:

<u>In kEUR</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Omzet van de groep	1.909.840	1.911.457
Eigen vermogen van de groep	466.473	509.684
Balanstotaal	1.045.746	1.038.552
Bedrijfsresultaat	-30.498	33.907
Resultaat boekjaar integraal geconsolideerde ondernemingen	-41.339	13.815
Aandeel resultaat ondernemingen vermogensmutatiemethode	2	11.607
Aandeel van de groep in het resultaat	-43.161	24.837

In 2023 heeft Arvesta BV en haar dochteronderneming Aveve BV, beslist om het globale Core IT programma aan te passen aan de specifieke bedrijfsnoden van de verschillende Business Units. In die context heeft er een evaluatie van de activa plaatsgevonden waarbij de gebruikswaarde voor elke Business Unit werd onderzocht. Op die basis werd beslist om een eenmalige aanpassing van de waardering door te voeren die werd opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening onder de rubriek niet-recurrente bedrijfskosten voor een bedrag van 20,3 miljoen euro.

De omzet bleef stabiel gedurende het jaar 2023 dankzij de opname van Van der Hoeven en Proxani, terwijl de EBITDA daalde van 80,2 miljoen euro naar 38,2 miljoen euro. De reden hiervoor is de boven aangehaalde waardevermindering in combinatie met de tegenvallende operationele situatie, vnl. gelinkt aan de slechte weersomstandigheden in 2023. Het financiële resultaat werd positief beïnvloed door een eenmalige opbrengst van de verkoop van de participatie in ABF met een meerwaarde van 10,9 miljoen euro. Dit alles heeft geleid tot de realisatie van een negatief nettoresultaat van -43,1 miljoen euro.

De simplificatie en stroomlijning van de groepsstructuur gaat ondertussen verder met een verdere reductie van het aantal vennootschappen. De implementatie van het strategische plan werpt zijn vruchten af, al blijven de omstandigheden moeilijk en de uitdagingen groot.

In juni publiceert Arvesta in het kader van sustainability haar nieuwe versie van het duurzaamheidsrapport. Dat beschikbaar is op de website van Arvesta.

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar op de website van Arvesta: [www.arvesta.eu](http://www.arvesta.eu).

- **SBB**

SBB is een accountants- en adviesbureau actief in Vlaanderen via 26 kantoren en één centraal hoofdkantoor, waaronder ook het kenniscentrum zich situeert. 571 medewerkers bedienen 23.168 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, omgevingsadvies, 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 2022 en 2023:

<u>In kEUR</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Omzet van de groep	64.659	58.620
Eigen vermogen van de groep	25.068	24.774
Balanstotaal	46.485	43.149
Bedrijfsresultaat	4.423	3.330
Resultaat boekjaar integraal geconsolideerde ondernemingen	2.540	1.752
Aandeel resultaat ondernemingen vermogensmutatiemethode	-50	-27
Aandeel van de groep in het resultaat	2.448	1.695

De omzet stijgt met 11,03% mede dankzij het doorrekenen van de inflatie terwijl de kostenstijging beperkt bleef tot +8,58%. Het bedrijfsresultaat evolueert hierdoor positief t.a.v. vorig boekjaar en bedraagt 4.423 duizend euro, een stijging van 1.094 duizend euro in vergelijking met 2022. De sterkere stijging van de bedrijfsopbrengsten versus de stijging van de bedrijfskosten zit hem voornamelijk in een lagere stijging van de personeelskosten wat op zich goed is voor de productiviteit en marge, maar op langere termijn moeilijkheden kan geven in het kader van de verdere groei. De verdere opleiding van medewerkers en de ontwikkeling en implementatie van nieuwe tools gaat verder en zit op schema. Deze inspanningen moeten op termijn verder bijdragen tot een sterke productiviteit en dienstverlening, meer en meer geënt op advisering met een duurzaam recurrent bedrijfsresultaat tot gevolg.

In 2023 blijft de cashflow in ruime mate positief en bedraagt 5.095 duizend euro, een stijging met 464 duizend euro.

Het eindresultaat van het boekjaar geeft een winst na belastingen (aandeel groep) van 2.448 duizend euro.

SBB realiseerde in juli 2022 de acquisitie van Transitie-Partners. Transitie-Partners is gevestigd in Hasselt en is een consulting bureau dat gespecialiseerd is in het begeleiden van change management, organisatieontwikkeling en cultuurinnovatie voor bedrijven. De synergie tussen SBB en Transitie-Partners moet de klanten verder ten goede komen maar dit proces loopt vertraging op. Hierdoor werd de participatie volledig afgewaardeerd ten belope van 750 duizend euro. Niettegenstaande deze afwaardering is SBB ervan overtuigd dat het de juiste keuze is om verder in te zetten op deze 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.

Belangrijke gebeurtenis na het einde van het boekjaar:

De aandelen van de 25% participatie in Aeco BV werden verkocht op 19 maart 2024. De deelname werd in 2022 reeds 100% afgeboekt. De opbrengst van deze verkoop bedraagt 175 duizend EUR en zal gespreid ontvangen worden over 3 jaren.

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar op de website van SBB: [www.sbb.be](http://www.sbb.be).

- 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 1.750 medewerkers, verdeeld over 26 kantoren in Vlaanderen, Brussel en Wallonië. Het realiseert zo'n 660.000 loonberekeningen per maand en is de HR-partner van 6.499 accountants en boekhouders, 327.000 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 2023 een groepsomzet, inclusief de aan Acerta verbonden vzw's, van 227,4 miljoen euro; dit is een stijging met 11,7% (+23,8 miljoen euro) t.o.v. 2022. Alle entiteiten van de groep hebben hun omzet in 2023 kunnen verhogen met een bijzonder sterke stijging in het aantal loonberekeningen en dit in combinatie met het doorrekenen van de inflatie.

De bedrijfskosten stijgen in 2023 met 10,9%. Dit is het gecumuleerde effect van een stijging in zowel de personeelskosten als een stijging van de algemene kosten, 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 netto gevolg is dat het bedrijfsresultaat (EBIT) stijgt tot 15,1 miljoen euro (+14,7%). Het financieel resultaat van 7,6 miljoen euro is sterk verbeterd gezien er terug positieve rentevoeten zijn. Acerta Groep realiseert hierdoor in 2023 met 17,6 miljoen euro een mooi nettoresultaat dat merkkelijk hoger ligt dan dat van 2022 (6,9 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 en Groep S 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.

In 2023 publiceerde Acerta haar eerste uitgebreid en transparant rapport over haar duurzaamheidsbeleid wat geënt is op duurzame en rendabele groei om alzo een positieve maatschappelijke impact te realiseren.

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar op de website van Acerta: [www.acerta.be](http://www.acerta.be).

- KBC

Voorafgaande bemerking:

Als gevolg van de invoering van IFRS 17 in 2023 zijn de winst- en verliesrekening, de balans en sommige ratio's gewijzigd en/of geherdefinieerd. Alle wijzigingen werden met terugwerkende kracht toegepast voor 2022, zoals vereist door IFRS 17.

Na het goede resultaat van 2022 bevestigt KBC in 2023 opnieuw met een sterk gerealiseerd resultaat van 3.402 miljoen euro (+20,7 % t.a.v. 2022) en dit ondanks het feit dat de wereldeconomie in 2023 verschillende snelheden kende.

De inkomsten zijn sterk gestegen (+11,8%) ten opzichte van het boekjaar 2022 voornamelijk dankzij volgende elementen:

- de netto rente-inkomsten zijn gestegen tot 5.473 miljoen euro (5.162 miljoen euro in 2022). Dit was vooral te wijten aan een veel hoger commercieel transformatieresultaat (dankzij de hogere herbeleggingsrente), de consolidatie van de overgenomen Raiffeisenbank Bulgaria en toegenomen rente-inkomsten m.b.t. termijndeposito's. Dit werd deels tenietgedaan door onder meer het negatieve effect van de uitstroom van deposito's naar de Belgische eenjarige staatsbon, een hogere vergoeding voor spaarrekeningen in sommige kernlanden, het lagere resultaat uit de kredietportefeuille, de verkoop van de Ierse portefeuilles, de hogere kost van de financiering van participaties en wholesalefinanciering, de lagere rente van inflatiegerelateerde obligaties en de wijziging in de vergoeding met betrekking tot minimaal vereiste reserves aangehouden bij diverse centrale banken in de kernlanden.
- stijging netto provisie-inkomsten tot 2.349 miljoen euro (stijging met 5,9%). Dit werd gerealiseerd dankzij hogere vergoedingen voor de assetmanagementdiensten en hogere vergoedingen voor de bankdiensten.
- het verzekeringstechnisch resultaat (verzekeringsinkomsten vóór afgestane herverzekering – lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten vóór afgestane herverzekering + nettoresultaat uit afgestane herverzekering; deze laatste twee posten maken geen deel uit van de totale opbrengsten) bedroeg 469 miljoen euro. Daarvan had 323 miljoen euro betrekking op schadeverzekeringen, 9% meer dan het jaar voordien, waarbij de hogere verzekeringsinkomsten de gestegen lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten en het lagere herverzekeringresultaat meer dan compenseerden. Zo'n 146 miljoen euro had betrekking op levensverzekeringen, 26% minder ten opzichte van het jaar voordien (omdat 2022 positief was beïnvloed door een terugname van verliescomponenten), waarbij gestegen lasten uit hoofde van verzekeringsdiensten de hogere verzekeringsinkomsten meer dan compenseerden.
- de andere inkomsten bedroegen samen 724 miljoen euro, tegenover 232 miljoen euro in het jaar voordien. Het cijfer voor 2023 omvat 322 miljoen euro trading- en reëlewaarderesultaat, een stijging tegenover de 252 miljoen euro van het jaar voordien, dankzij gestegen dealingroominkomsten en een hoger resultaat van beleggingen m.b.t. tak 23-verzekeringscontracten onder IFRS 17, ondanks de negatieve verandering in de marktwaarde van derivaten gebruikt voor balansbeheer en in de marktwaardeaanpassingen (xVA). De dividendinkomsten bedroegen 59 miljoen euro, nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van het jaar voordien. De overige netto-inkomsten bedroegen 656 miljoen euro. Dat laatste is 639 miljoen euro meer dan het jaar voordien, vooral door de positieve impact van de afronding van de verkoop van de Ierse portefeuilles in februari 2023 (+0,4 miljard euro), gecombineerd met het feit dat het cijfer voor 2022 negatief was beïnvloed door de uitspraak in de arbitrageprocedure tegen ICEC-Holding in Tsjechië in februari 2023 (-0,15 miljard euro).

De exploitatiekosten exclusief diegene die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan verzekeringscontracten bedroegen 4.616 miljoen euro. Inclusief rechtstreeks aan verzekeringscontracten toerekenbare kosten bedroegen ze 5.125 miljoen euro in 2023. Ze omvatten 687 miljoen euro aan bank- en verzekeringsheffingen, een verdere stijging met 6% op een jaar tijd. De kosten zonder bank- en verzekeringsheffingen bedroegen 4.438 miljoen euro en stegen met 7%. Dat heeft vooral te maken met de inflatiegebonden druk op de lonen, hogere ICT- en facilitaire uitgaven (voornamelijk gestegen energiekosten), en het consolidatie-effect van Raiffeisenbank Bulgaria, slechts deels gecompenseerd door het positieve effect van de verkoop van de Ierse portefeuilles. De kosten-inkomstenratio zonder de bank- en verzekeringsheffingen bedroeg 43% in 2023, tegenover 45% het jaar voordien.

De totale waardeverminderingen (voor kredieten en voor andere activa samen) bedroegen 215 miljoen euro in 2023. Dat omvat een netto terugname van waardeverminderingen voor kredieten van 16 miljoen euro, tegenover een netto toename van 154 miljoen euro het jaar voordien. Het cijfer voor 2023 omvat een toename van waardeverminderingen voor de kredietportefeuille (139 miljoen euro) en een terugname van een deel van de reserve (155 miljoen euro) voor geopolitieke en opkomende risico's. Daardoor bedroeg de resterende reserve voor geopolitieke en opkomende risico's (bedoeld om de directe en indirecte gevolgen op de kredietportefeuille van oorlogen, zoals in Oekraïne, andere geopolitieke onzekerheden en opkomende risico's en economische risico's, zoals hogere rente en inflatie, op te vangen) nog 256 miljoen euro per eind 2023.

De belastingen bedroegen 778 miljoen euro in 2023, tegenover 670 miljoen euro het jaar voordien. Naast



belastingen betaalden we ook nog de speciale bank- en verzekeringsheffingen. Die bedroegen 687 miljoen euro, tegenover 646 miljoen euro het jaar voordien, en zijn inbegrepen bij de post Exploitatiekosten.

De liquiditeitspositie bleef sterk met een LCR van 159 % en NSFR van 136 %. De kapitaalbasis bleef eveneens sterk, met een fully loaded common equity-ratio van 15,2 % (d.w.z. na aftrek van het voorgestelde dividend).

KBC Groep realiseert een stabiel rendement op het eigen vermogen van 16 % (+3% t.o.v. 2022). Het totaal eigen vermogen van KBC bedraagt eind 2023 (inclusief additional tier 1 instrumenten) 24.260 miljoen euro (in 2022 21.819 miljoen euro). Zowel het nettoresultaat als het eigen vermogen kende een verdere stijging. Structureel blijft KBC op het gebied van rendement aan de top in de sector.

Voor het boekjaar 2023 heeft KBC beslist om een brutodividend van 4,15 euro per aandeel uit te keren, bestaande uit een interim-dividend van 1 euro, uitgekeerd in november 2023, en een slotdividend van 3,15 euro, uitgekeerd in mei 2024.

Daarnaast besliste KBC in 2023 om een aandeleninkoopprogramma op te starten voor een maximumbedrag van 1,3 miljard euro. Het programma loopt nog tot einde juli 2024 en zit op schema.

Als financiële instelling heeft KBC een belangrijke directe en indirecte impact op de samenleving. KBC wil de transitie naar een duurzamere en klimaatbestendigere samenleving ondersteunen. Daarom is duurzaamheid een integraal onderdeel van de algemene bedrijfsstrategie en verankerd in de dagelijkse bedrijfsactiviteiten en de producten en diensten die KBC aanbiedt. De duurzaamheidsstrategie, afgestemd op de lokale economie en samenleving, bestaat uit financiële veerkracht en drie hoekstenen: verantwoord gedrag bij alle medewerkers stimuleren, de positieve impact op de samenleving vergroten en de nadelige impact op de samenleving beperken; daarvoor hanteert KBC specifieke doelen. Hoe KBC haar uitgebreide inspanningen verderzet rond duurzaamheid vindt u terug op de website van KBC in het duurzaamheidsverslag.

Al deze elementen samen hebben ervoor gezorgd dat de resultaten in 2023, en in de voorbije jaren, het bewijs zijn dat KBC, ook in uitdagende omstandigheden, kan voortbouwen op sterke fundamenten en een uitmuntende strategie als bank-verzekeraar. KBC blijft 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, voor het verhogen van de efficiëntie, de verdere versterking van de beveiliging van de informatie en IT-systemen, de doeltreffendheid van het risicobeheer continu te verbeteren,...

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar op de website van KBC: [www.kbc.be](http://www.kbc.be).

- Agri Investment Fund

Agri Investment Fund (afgekort AIF) wenst via haar investeringen rechtstreeks of onrechtstreeks bij te dragen tot een sterkere en meer duurzame land- en tuinbouw binnen het werkgebied van Boerenbond. Centraal hierbij staan een duurzaam inkomen voor de landbouwer, een degelijke verankering in de regionale keten en uiteindelijk een positieve waardering van het product door de maatschappij. Hun investeringen hebben een focus binnen de Ag-Tech en Agro-Food domeinen met als doel innovatie in en verdere verduurzaming van de land- en tuinbouw te stimuleren.

Op 31 december 2023 bedraagt de totale inbreng (kapitaal) 39,6 miljoen euro. Samen met de reserves van 21,3 miljoen euro en het overgedragen resultaat (na resultaatsverdeling) van 178 duizend euro, komt het eigen vermogen hiermee uit op 61,1 miljoen euro.

AIF heeft eind 2023 in totaal voor 54,5 miljoen euro aan netto openstaande investeringen. In 2023 werd 8,2 miljoen euro geïnvesteerd, terwijl voor 335 duizend euro via exit werd gerealiseerd. De investeringsactiviteiten in de schoot van AIF kunnen in 2023 in meer detail als volgt samengevat worden:

- Bij Protealis is de tweede tranche van de A ronde opgevraagd. AIF heeft een belang van 11,01% in Protealis.

- In 2023 werd een converteerbare lening toegestaan aan Apeha.Bio voor een bedrag van 685 duizend euro;
- AIF heeft deelgenomen aan een kapitaalverhoging bij ViroVet. AIF heeft hierdoor een belang van 19,51 %;
- AIF heeft deelgenomen aan een nieuwe kapitaalverhoging bij Biotalys waardoor het belang komt op 9,25%;
- Bij Biotope Ventures werd een bijkomend bedrag van 250 duizend euro opgevraagd en betaald vanuit het nog te storten kapitaal;
- AIF deed een bijkomende inbreng bij Apeha.Bio waardoor het belang komt op 11,26 %;
- Capricorn Cleantech Fund is in vereffening gegaan waarbij in 2023 twee voorschotten op de liquidatie werden ontvangen.

Per einde van het jaar werd een bijkomende waardeverminderingen geboekt op de participatie Capricorn (kEUR 171) aangezien niets meer wordt verwacht te ontvangen.

De jaarrekening van AIF sluit af met een balanstotaal van 61,1 miljoen euro en een eigen vermogen van 61,1 miljoen euro. Het verlies van het boekjaar na belastingen bedraagt 1,5 miljoen euro; het verlies wordt voornamelijk gerealiseerd door de toegenomen kosten voor diensten en diverse goederen en de geboekte bijkomende waardevermindering op Greenyard.

Meer gedetailleerde informatie is beschikbaar op de website van AIF: [www.aifund.be](http://www.aifund.be).

- Mutaties in de investeringsportefeuille van M.R.B.B. in 2023

De directe investeringsactiviteiten in de loop van 2023 zijn:

- Ingevolge de omvorming van Aktiefinvest CVBA naar Aktiefinvest BV werden 2 aandelen gekocht van Aktiefinvest BV (bij SBB vzw en HBB vzw) waardoor alle aandelen van Aktiefinvest in handen zijn van M.R.B.B.. Daarnaast werd M.R.B.B. vrijgesteld van de volstortingsplicht voor een bedrag van 14 miljoen euro;
- In 2023 werd er twee keer een inbreng gedaan in AIF voor een totaal bedrag van 15 miljoen euro;
- De deelneming in Van der Hoeven Beheer II BV van 35% is in 2023 verkocht aan de dochtervennootschap Arvesta;
- In 2023 werd een inschrijving gedaan van 1 miljoen euro bij Kampani waarvan 1/4<sup>de</sup> is volstort.

Er werden verder geen bijkomende waardeverminderingen geboekt of teruggenomen.

## Beleggingsportefeuille

- De financiële markten in 2023

Na het desastreuze jaar 2022 met uitzonderlijk negatieve returns voor EMU-overheidsobligaties (tussen -15% en -21%) is er opnieuw een significante pick-up in yield. Het vierde kwartaal zorgt ervoor dat het jaar wordt afgesloten met een stevige return die naast de yield ook een deel prijsreturn (rentedaling) bevat (EMU govies +7,03%). De spread tussen Duitsland en Italië blijft relatief stabiel en onder de 2%-drempel; mede een gevolg van de realistische koers (ook op Europees vlak) die de rechtse coalitie in Italië vaart. De stijging van het Duitse tekort zet wellicht ook een rem op de stijging van deze spread net als de steun die de ECB achter de hand houdt tegen een mogelijk oplopen van de intra-EMU spreads (de zgn defragmentatietool). De laatste renteverhoging van de beleidsrente door de ECB kwam er in september tot 4%. In oktober en december paste de ECB en liet ze uitschijnen geruime tijd te pauzeren.

De 10-jaarsrente in de VS piekte eind oktober op 5% waarna een forse daling volgde. De Fed die langs de aankoopzijde is weggevallen alsook een groot aanbod door de hoge Amerikaanse overheidstekorten zijn de meest voor de hand liggende factoren voor de forse stijging. Bij ongewijzigd beleid van de overheid zal

het financiële plaatje in de VS echter druk op de rente blijven zetten. Een sterk dalende inflatie doet de kans op een daling van de beleidsrente logisch lijken maar die kans wordt getemperd door een blijvend sterk presterende Amerikaanse economie en arbeidsmarkt. De Fed verhoogde haar beleidsrente in augustus nog tot 5,5% maar gaf in december te kennen dat de mogelijkheid op een daling meer dan waarschijnlijk is. Behalve in Zwitserland ging ook in de andere developed markten de rente eerst nog hoger alvorens eind 2023 snel terug af te nemen. De daling van de rente over het kwartaal resulteerde in hoge returns in lokale munt; ook in euro uitgedrukt was het kwartaal erg positief. Per saldo daalde de rente in de meeste markten over het volledige jaar 2023. In combinatie met een stevige yield pick-up waren er dus mooie jaarreturns op te tekenen met als uitschieter Zwitserse overheidsobligaties met een jaarrendement van 18,25% in euro (als gevolg van de hoge duratie en sterke munt).

De centrale banken in de meeste emerging landen gingen de developed markten vooraf in het optrekken van de rente onder invloed van een stijgende inflatie en de vrees voor een sterke USD. Algemeen was er wel een daling van de rente over het jaar maar toch lopen de returns tussen de verschillende landen erg uiteen. De euro-returns zijn voor de Centraal-Europese markten het meest uitgesproken positief; de rentedalingen alsook de running yield liggen hiervan aan de basis. De Aziatische landen hadden minder te lijden onder hoge inflatiecijfers maar presteerden ook minder goed. Chinese obligaties in euro uitgedrukt kenden zelfs een negatieve return door de forse verzwakking van de munt. De (lage) rente bood daarvoor weinig soelaas.

Aangejaagd door de stijging in de Amerikaanse en Europese rente stegen ook de yield-niveaus van USD en Euro corporate bonds tot begin november alvorens als een pudding terug in te zakken. De totale yield eindigde het jaar lager. Spreads daalden over het jaar maar in mindere mate voor euro-uitgiften. De USD-credit spreads stonden op jaareinde op een erg laag niveau. De vergoeding voor het kredietrisico voor USD-uitgiften met een BBB-rating bedroeg slechts 133 bps. Dankzij de daling van de rente en spread en de stevige totale yield-pick-up zijn de returns over het jaar hoog (euro corporates +8,19%). De spreads voor euro-corporates zijn nog relatief aantrekkelijk t.o.v. de USD-spreads maar weerspiegelen ook de grotere blootstelling van Europese ontleners aan de prijzen voor energie en de crisis in Oekraïne. Historisch gezien zijn corporates niet erg aantrekkelijk geprijsd: de creditspread bevond zich op jaareinde duidelijk onder het 5-jaars gemiddelde voor Amerikaanse en er iets boven voor Euro-obligaties.

Gedurende het tweede kwartaal sprintte de Amerikaanse aandelenmarkt opnieuw weg van de andere markten, aangevuurd door de hype in AI en de sterkte van de Amerikaanse economie (en consument). Gedurende het derde kwartaal vielen EMU- en Amerikaanse aandelen nog terug maar het vierde kwartaal was uitzonderlijk sterk door het geloof bij beleggers dat een daling van de korte rente nabij was. De jaarwinst in Amerikaanse aandelen zit echter geconcentreerd in een zeer beperkt aantal aandelen (de zgn 'magnificent 7') en is zeker niet breed gedragen. Britse aandelen kenden in vergelijking maar een zwakke return over het jaar. In lokale munt kenden Japanse aandelen verrassend genoeg de allerhoogste return maar door de muntverzwakking is de return in euro evenwel een stuk lager. Emerging markets kennen over het jaar het kleinste herstel. Vooral de sputterende Chinese economie en een sterker wordend deflatie-probleem alsook de vrees bij beleggers voor een verdere geopolitieke strijd tussen China en VS liggen hier aan de oorzaak van. Het jaarrendement voor de MSCI World in euro bedroeg liefst 19,6%; voor MSCI Emerging slechts 6,11%.

De returnverschillen tussen de verschillende stijlen zijn ytd tegengesteld aan vorig jaar: 'value'-aandelen presteren veel zwakker dan 'growth'- en 'quality'- aandelen (respectievelijk 8,60%, 32,66% en 28,47%). Uit de rapportering van de bedrijfsresultaten over het vierde kwartaal viel af te leiden dat de verwachtingen veelal werden ingelost (of overtroffen in het geval van technologie). Naarmate de inflatie, oplopende rente en een leeg lopende spaarbuffer hun impact hebben op het consumenten- en investeringsgedrag kunnen ook de bedrijfsresultaten gaan teleurstellen. Zowel de waardering op basis van gerealiseerde als de waardering op basis van de voorspelde winst staan relatief laag voor Europese aandelen. Japanse aandelen kennen een waardering boven het 5-jaars gemiddelde. Amerikaanse aandelen blijven het duurst gewaardeerd; dit lijkt evenwel een structureel gegeven.

2023 viel op door een (bijna) algemene versterking van de euro. De inhaalbeweging in de rente die de ECB heeft gemaakt én de vooruitzichten voor de korte rente relatief ten opzichte van andere markten waren hiervan de grootste oorzaak. Vooral de Japanse Yen kende een verzwakking als gevolg van een totaal verschillend beleid tussen de centrale banken; de munt verzwakte over het jaar 9,58%. Qua waardering staat de USD op een relatief duur niveau. Binnen de groep van de emerging munten vallen de stijging van de Mexicaanse peso (+11,18%) en de verzwakking van de Chinese munt (-5,30%) op.

In de waardering van niet-beursgenoteerd vastgoed slijpelt stilaan de volledige impact van de gestegen



rente door. Ook trends die versterkt werden door de pandemie zoals thuiswerk en het toenemend belang van de duurzaamheidskenmerken van gebouwen. Het gebrek aan transacties en dus transparantie gedurende 2023 versterkt de onzekerheid met betrekking tot de assetklasse. Een verlaging van de rente kan hier enige verlichting bieden.

- **De beleggingsportefeuille in 2023**

Deze ontwikkelingen op de financiële markten zijn meteen ook de belangrijkste determinanten voor het rendement van de beleggingsportefeuille in 2023.

Over het gehele jaar 2023 haalt de beleggingsportefeuille (incl. muntindekking) een totaal rendement (TWRR) van +6,72 % (zonder muntindekking 6,73 %).

Het resultaat is minder goed dan dat van de strategische benchmark omwille van de overweging van laag risico-aandelen. Binnen fixed income zorgde de gemiddeld lagere duratie voor een negatief maar kleiner effect. De overweging van aandelen milderde enigszins.

Het gevoerde muntindeckingsbeleid had quasi geen effect op het rendement van de portefeuille.

2024 is voor aandelen voorlopig een verderzetting van het optimisme van vorig jaar, al is de return beter gespreid over sectoren en individuele bedrijven. De hoge waardering van aandelen is evenwel aan de hoge kant: een erg lage risicopremie ten opzichte van fixed income is het gevolg. Fixed income kan in 2024 niet profiteren van de hogere yield; door een lichte verhoging van de rente noteren de meeste markten met verlies. De trend van een dalende inflatie in Europa is voorlopig duidelijker in Europa dan in de VS. Verder tegenvallende inflatiecijfers en blijvende positieve werkgelegenheidscijfers in de VS kunnen zowel (vooral) aandelen als fixed income bedreigen. Een krappe arbeidsmarkt en sterke economie kan het proces van loonsverhogingen in gang houden en de inflatie terug doen aanzwellen. Daarnaast zijn er geopolitieke bedreigingen bij de vleet: de spanningen in de Zuid-Chinese zee met de bedreiging van Taiwan op kop, de crisis in Oekraïne alsook de oorlog tussen Hamas en Israël.

### **Boekhoudkundig resultaat van M.R.B.B. BV**

M.R.B.B. realiseerde in 2023 een resultaat na belastingen van 278.959,5 duizend euro wat in vergelijking met 2022 een vermindering met 6.125,1 duizend euro betekent. Voornamelijk het positieve resultaat uit de geldbeleggingsportefeuille alsook een lager bedrag aan dividenden en een kleinere realisatie van de meerwaarden waren bepalend voor deze evolutie. Dit resultaat zorgde er mede voor dat de geraamde vennootschapsbelasting 11 miljoen euro bedraagt.

### **Risicobeheer**

Bij weten van het bestuursorgaan 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 M.R.B.B. 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 verder werd verbreed in 2023, 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**

M.R.B.B. kent 2 aandeelhouders, zijnde de private stichting 'Jacob-Ferdinand Mellaerts' (76,76%) en BB-Patrim BV (23,24%), 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. Met deze structuur zijn de interne bestuurlijke verhoudingen correct en scherp gesteld. De ondernemingen van de groep hebben de bestuurlijke ruimte om zich, binnen de krijtlijnen die M.R.B.B. 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 M.R.B.B.' 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 M.R.B.B. en haar participaties.

Het Bestuursorgaan van M.R.B.B. kwam in 2023 zevenmaal samen, het Beleggingscomité vergaderde viermaal, het Investeringscomité (AIF) achtmaal, het benoemingscomité tweemaal en het Auditcomité viermaal.

Vanaf het boekjaar 2018 hebben alle entiteiten binnen de groep waarin M.R.B.B. 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**

M.R.B.B. 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 4.216,04 euro.

### **Toelichting over de jaarrekening van M.R.B.B. BV**

De jaarrekening van de vennootschap sluit af met een balanstotaal van 3.716.914.088,14 euro, een eigen vermogen van 3.630.032,4 euro, een winst van het boekjaar voor belasting van 290.615.900,52 euro en een winstsaldo na belastingen van 278.959.512,45 euro.

- **Balans**

De financiële vaste activa zijn in de loop van 2023 met 24.549,9 duizend euro afgenomen. M.R.B.B. heeft een bijkomende inbreng zonder uitgifte van nieuwe aandelen gedaan bij Agri Investment Fund BV van 5 miljoen euro. Bij Aktiefinvest is het nog vol te storten bedrag van 14 miljoen euro van M.R.B.B. vrijgesteld. Na aankoop van 2 nieuwe aandelen, heeft M.R.B.B. nu 100% in Aktiefinvest. De participatie van Van der Hoeven is overgekocht door Arvesta. Er werden geen bijkomende waardeverminderingen geboekt of terug genomen.

In de rubriek "Andere vaste activa" werden gedurende 2023 2 laptops aangekocht evenals 1 laptop die buiten gebruik gesteld werd. Daarnaast werd voor 13,5 duizend euro geïnvesteerd in meubilair zoals aanpassing ventilatie kantoren, folie, projectbeheer herinrichting en kunst. Samen met de afschrijvingen

(38,6 duizend euro), resulteert dit in een afname van de rubriek van 24,3 duizend euro..

In de rubriek “vorderingen op ten hoogste één jaar” noteren wij een daling van 3.927,1 duizend euro. De afname van de betaalde borgtochten voor de futures (-1.621,1 duizend euro), het lager bedrag aan te recupereren bronheffing (-205,3 duizend euro) en de afboeking van de voorafbetalingen van 3.000 duizend euro, deels gecompenseerd door de toename van de winst op afsluitdatum uit de forwards (+537,1 duizend euro) en de hogere te ontvangen dividenden van de beleggingsportefeuille (+318,2 duizend euro), zijn de belangrijkste elementen die deze daling verklaren.

Voornamelijk het positieve resultaat uit de beleggingsportefeuille beperkt verminderd met minder 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 262.626,2 duizend euro toegenomen.

De schulden op ten hoogste één jaar stijgen met 13.335,1 duizend euro; dit is voornamelijk de resultante van een stijging van de handelsschulden, de hogere schulden m.b.t. de beleggingsportefeuille, het voorgesteld uit te keren dividend en een hoger geraamd bedrag aan te betalen belastingen.

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

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

- **Resultatenrekening**

Het recurrent financieel resultaat kende een stijging van 87,2 miljoen euro. M.R.B.B. ontving in 2023 een lager dividend vanuit KBC (-220 miljoen euro) waarbij de overige ontvangen dividenden een kleine daling kende (-6,3 miljoen euro). De positieve evolutie op de financiële markten zorgde daarentegen voor een fors hoger resultaat uit de geldbeleggingsportefeuille.

Het recurrent resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening (recurrent bedrijfsresultaat + recurrent financieel resultaat) over 2023 bedraagt 288,4 miljoen euro en is in vergelijking met het boekjaar 2022 gestegen met 87,1 miljoen euro en dit door positieve evolutie van geldbeleggingsportefeuille.

Het fiscale resultaat per 31 december 2023 is geraamd op 11.037,3 euro. De hogere te betalen belasting is voornamelijk gelinkt aan de opbrengsten uit vlottende activa. Naar aanleiding van een controle werden er bijkomende aanslagen gevestigd voor aanslagjaar 2021 en 2022 voor een totaal bedrag van 619 duizend euro.

In 2023 was de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen (2.533,2 duizend euro) hetgeen 208,9 duizend euro hoger is dan in 2022. Deze taks wordt als een financiële kost geboekt.

- **Winstbestemming**

De netto-actiefest conform artikel 5:142 WVW staat een dividenduitkering toe. De vennootschap beschikt bovendien over voldoende liquiditeiten om te voldoen aan de bepalingen van artikel 5:143 WVW. Aan de jaarvergadering wordt voorgesteld om het te bestemmen winstsaldo ad 313.959.512,46 euro (inclusief het overgedragen resultaat uit voorgaande boekjaren) als volgt te bestemmen:

– Toevoeging aan de beschikbare reserves	€ 239.038.955,46
– Dividenduitkering	€ 39.920.557,00
– Overdracht	€ 35.000.000,00

### **Toelichting over de geconsolideerde jaarrekening van M.R.B.B. BV**

De wijzigingen in de consolidatiekring gedurende het jaar 2023 zijn de volgende:

- Arvesta BV heeft in 2023 de participatie van 35% in Van der Hoeven Beheer II BV overgenomen van M.R.B.B. en vervolgens bijkomend 30% aandelen verworven. Het totaal belang betreft bijgevolg 65% in Van der Hoeven beheer II. Bijgevolg is deze entiteit vanaf 2023 opgenomen via de integrale methode tegenover in 2022 waarbij ze werd opgenomen via de vermogensmutatiemethode;
- De resterende 20% aandelen van Voeders Lannoo-Martens BV zijn verworven in 2023 (van 80% naar 100%);
- In 2023 werden alle aandelen van ForFarmers Belgium BV overgenomen, deze entiteit wordt nu opgenomen als Proxani;
- Bij Cofabel BV werd de beschikbare inbreng ten bedrage van 5 miljoen euro verhoogd door haar enige aandeelhouder Cobelal BV zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Daarnaast heeft Cofabel BV alle aandelen verworven van de lokale John Deere dealer Agriparc BV;
- Door de inkoop eigen aandelen van KBC, is het belang van M.R.B.B. in KBC Groep per saldo met 0,24% toegenomen; afgerond bedraagt het belang nu 11,72 % (1).
- Arvesta Belgium BV heeft Sanac BV overgenomen via een fusie door overneming waardoor Sanac BV heeft opgehouden te bestaan;
- Arvesta Logistics BV heeft Sanac Logistics BV overgenomen via een fusie door overneming waardoor Sanac Logistics BV heeft opgehouden te bestaan;
- Door de fusie van Benfried International BV en Benfried Multigrow BV door Benfried BV hebben deze twee entiteiten opgehouden te bestaan;
- Door de fusie door Walagri SRL van Servagri SRL heeft Cobelal BV haar één aandeel in Walagri SRL overgedragen aan Arvesta BV (100%). Als gevolg van de fusie heeft Servagri BV opgehouden te bestaan;
- Na de verkoop van het handelsfonds van FAV Pomagro sarl aan Vaesken SAS is beslist om FAV Pomagri Sarl te vereffenen en bestaat deze vennootschap niet meer;
- In 2023 werd beslist om Feedtrans BV vervroegd te ontbinden en te vereffenen;
- De participatie van 20% in Alco Bio Fuel werd verkocht aan derden;
- Door de uitgave van nieuwe aandelen daalt het belang bij Biotope Ventures van 25% naar 22,22%.

Het geconsolideerde eigen vermogen van de M.R.B.B.-groep bedraagt per 31 december 2023 5.413,6 miljoen euro, hetzij 89,02 % van het balanstotaal. Het geconsolideerde eigen vermogen van de groep is in 2023 met 555,8 miljoen euro toegenomen. Deze stijging is voornamelijk de resultante van de volgende elementen:

- aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat van 2023: 436,1 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: +112,2 miljoen euro;
- de voorgestelde dividenduitkering door M.R.B.B. over het boekjaar 2023: -39,9 miljoen euro.

De consolidatiegoodwill (positieve consolidatieverschillen) is per saldo met 5,9 miljoen euro toegenomen. In totaliteit werd 13,6 miljoen euro aan afschrijvingen op consolidatiegoodwill in de resultatenrekening opgenomen. De nieuwe verwervingen op Voeders Lannoo-Martens, Van der Hoeven Beheer II, Proxani en Agriparc geven aanleiding tot een bijkomend bedrag aan consolidatiegoodwill van respectievelijk 1,3 miljoen

---

<sup>1</sup> Aantal uitgegeven KBC-aandelen 417.310.123 waarvan 8.801.316 eigen aandelen.  
Aantal aandelen in bezit van M.R.B.B. 47.887.696. Belang:  $47.887.696 / (417.310.123 - 8.801.316) = 11,72\%$

euro, 12,2 miljoen euro, 5,3 miljoen euro en 0,5 miljoen euro.

De immateriële vaste activa zijn per saldo met 21,7 miljoen euro afgenomen; deze daling situeert zich zoals vorig jaar hoofdzakelijk in de rubriek licenties van de groep ARVESTA.

De materiële vaste activa zijn toegenomen met 28,9 miljoen euro. De sterkste toename situeert zich met een bedrag van respectievelijk 12,7 en 5,3 miljoen euro bij Proxani en Dumoulin SARL.

De toename met 340,2 miljoen euro van de participaties gewaardeerd aan vermogensmutatiewaarde wordt grotendeels verklaard door volgende evoluties:

- het aandeel van M.R.B.B. in het positieve resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiewaarde bedraagt 402,7 miljoen euro (zie resultatenrekening) waarvan 398,8 miljoen euro vanuit de KBC Groep en 2,9 miljoen euro vanuit Acerta;
- het aandeel van M.R.B.B. 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 204,2 miljoen euro voornamelijk vanuit KBC Groep 194,9 miljoen euro en Alco Bio Fuel 8,0 miljoen euro.
- het aandeel van M.R.B.B. in de afname van het eigen vermogen van de KBC Groep buiten het resultaat ad. 112,2 miljoen euro.

De rubriek “aandelen andere ondernemingen” kende in 2023 per saldo een toename met 9,5 miljoen euro. Dit wordt voornamelijk verklaard door enerzijds een toename van 1,0 miljoen euro bij Van der Hoeven Beheer II BV als gevolg van de aankoop en anderzijds een toename in de portefeuille van Agri Investment Fund ad. 8,0 miljoen euro die bestaat uit onderschreven kapitaalverhogingen bij Protealis (+0,5 miljoen euro), Virovet (+0,3 miljoen euro), Biotalys (+5 miljoen euro) en Apea.Bio (+2,3 miljoen euro) en een terugstorting van kapitaal vanuit Capricorn Cleantech Fund (-0,3 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 11,6 miljoen euro toegenomen. De handelsvorderingen stegen met 9,5 miljoen euro terwijl de overige vorderingen stegen met 2,1 miljoen euro.

De evolutie van de geldbeleggingen bij M.R.B.B. weerspiegelt zich ook op geconsolideerd vlak. Deze rubriek is in 2023 met 319,5 miljoen euro aan boekwaarde toegenomen t.o.v. boekjaar 2022. Het gunstigere beleggingsklimaat bij de geldbeleggingsportefeuille werd beperkt gecompenseerd door lagere ontvangen dividenden uit de financiële vaste activa (+ 314,6 miljoen euro). Ook de uitgevoerde kapitaalverhogingen binnen AIF zorgen voor een toename van de geldbeleggingen per eind 2023 (+ 8,6 miljoen euro).

De schulden op meer dan één jaar zijn met 5,7 miljoen euro afgenomen. De belangrijkste daling in deze rubriek vinden wij terug bij Vaesken (-3,7 miljoen euro) en Arvesta/AVEVE (-0,9 miljoen euro).



De rubriek “schulden op ten hoogste één jaar” is met 59,8 miljoen euro toegenomen en dit vooral bij de handelsschulden die met 24,1 miljoen euro zijn toegenomen. De ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen zijn met 20,8 miljoen euro toegenomen. Hier situeert de belangrijkste fluctuaties zich bij Van der Hoeven (+22,6 miljoen euro), Hortiplan (7,9 miljoen euro) en Walagri (-5,7 miljoen euro). De financiële schulden zijn met 1,3 miljoen euro gedaald. De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten zijn met 12,0 miljoen euro toegenomen evenals een vermeerdering bij de overige schulden met 4,3 miljoen euro.

De geconsolideerde winst van de groep bedraagt 436,1 miljoen euro; dit is 308,8 miljoen euro meer dan in 2022 toen de winst 127,3 miljoen euro bedroeg. De volgende ontwikkelingen hebben zich voorgedaan:

- De omzet daalde in 2023 met 1,2 miljoen euro of met -0,0628 % t.o.v. 2022. Het recurrente bedrijfsresultaat is t.o.v. 2022 met 49,2 miljoen euro gedaald en bedraagt -18,6 miljoen euro. Rekening houdend met niet-recurrente elementen daalt het bedrijfsresultaat evenwel met 63,9 miljoen euro.
- Het financieel resultaat is in vergelijking met 2022 met 303,4 miljoen euro toegenomen. Hiervan is 313,4 miljoen euro te alloceren bij M.R.B.B. waar het beurs- en renteklimaat zorgden voor de toename van het financieel resultaat.
- Het geconsolideerde winstresultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, is in 2023 met 73,1 miljoen euro toegenomen tot 402,7 miljoen euro. Dit is voornamelijk de toename van de winstbijdrage van KBC Groep met 83,9 miljoen euro en van Alco Bio Fuel met 11,6 miljoen euro (verkocht).

Het Bestuursorgaan