

Activiteitenverslag 2025 M.R.B.B. BV

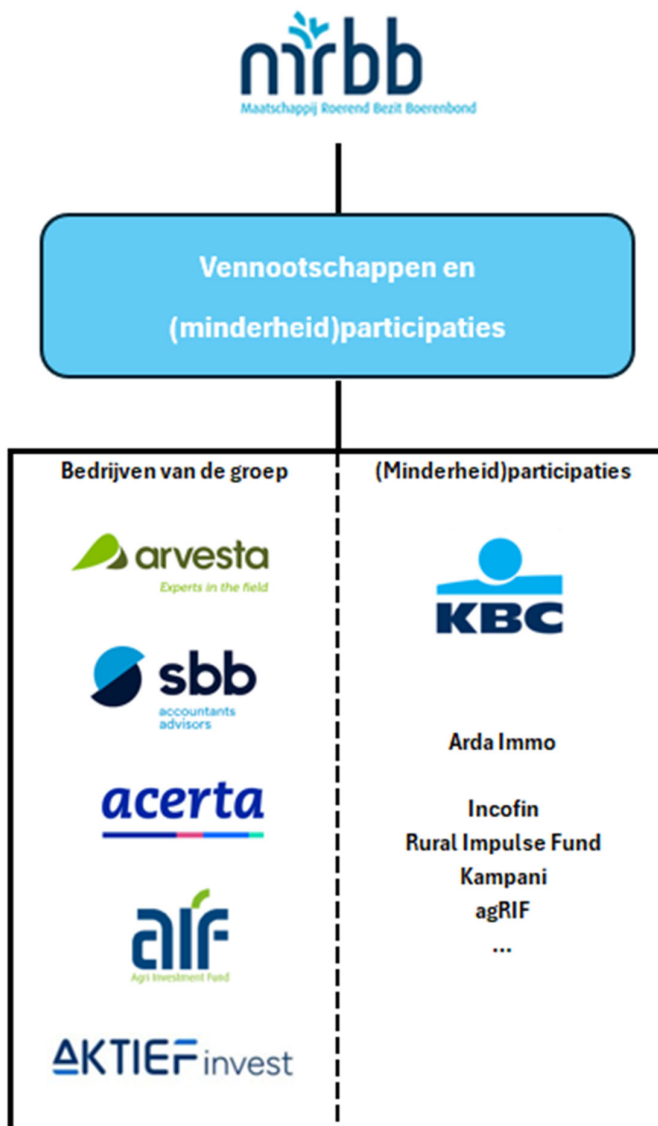
M.R.B.B. is een financiële holding met een heldere **missie**:

Via het zorgvuldig beheer van een historisch opgebouwd vermogen genereren we een stabiel rendement dat ten goede komt aan de economische en maatschappelijke relevantie van de Boerenbondgroep met daarin zijn ledenorganisaties, bedrijven en participaties.

Deze missie moet ons in staat stellen om op lange termijn onze opdrachten te blijven vervullen, waarbij duurzame waardecreatie voor alle stakeholders voorop staat.

De ledenorganisaties van de Boerenbondgroep zijn gegroepeerd in de boerenbondorganisatie die bestaat uit enerzijds de Beroepsorganisatie (Boerenbond, Ferm en Groene Kring) en uit anderzijds de Landelijke Beweging (Landelijke Gilden, Ferm, KLJ en LRV). Voor de evoluties in de landbouw evenals de actuele situatie verwijzen we naar de website van Boerenbond: www.boerenbond.be.

Naast de Boerenbondorganisatie behoren ook een aantal bedrijven en participaties tot de Boerenbondgroep. De vennootschappen binnen de groep betreffen enerzijds de bedrijven die deel uitmaken van de groep (Arvesta, SBB, Agri Investment Fund, Aktiefinvest en Acerta) en anderzijds bedrijven waarin M.R.B.B. een participatie heeft zoals KBC, Arda Immo,.. Daarnaast wordt ook ingezet op bedrijven die financiering voorzien via het ophalen van kapitaal ter ondersteuning van de boeren in het Zuiden van de wereld.



Hoewel de band met de land- en tuinbouwsector en zijn beroepsorganisatie Boerenbond de rode draad is in onze basisopdrachten, opereert M.R.B.B. als een zelfstandig bedrijf, waarbij we los staan van syndicale overwegingen maar wel steeds handelen met respect voor land- en tuinbouw.

Structuur van M.R.B.B.

M.R.B.B. heeft twee aandeelhouders met een heldere gemeenschappelijke focus: het beheer van het vermogen waarvan de inkomsten bij voorrang worden aangewend om de economische en maatschappelijke relevantie van de groep te verzekeren. BB-Patrim bezit 23,2% van de aandelen en kan hierdoor de klemtoon leggen op de medefinanciering van de Boerenbondorganisatie en van het projectenfonds. De Private Stichting Jacob-Ferdinand Mellaerts, genoemd naar één van de Boerenbond-oprichters, is eigenaar van 76,8% van de aandelen en legt de klemtoon op het beheer van het vermogen. Enkel BB-Patrim ontvangt een preferentieel dividend, een dividend dat dient voor de medefinanciering van de Boerenbondorganisatie en het projectenfonds.

Basisopdracht M.R.B.B.

De basisopdracht van M.R.B.B. is viervoudig en heeft de volgende prioriteit:

- 1) Medefinanciering van de Boerenbondorganisatie;
- 2) Financiële ondersteuning voor de verdere ontwikkeling van onze strategische bedrijven;
- 3) De Vlaamse medeverankering van de KBC Groep;
- 4) Investeren 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 de Boerenbond.

Hierna lichten we elke opdracht kort toe.

1^{ste} opdracht - Medefinanciering van de Boerenbondorganisatie

De hoofdpdracht van M.R.B.B. voorziet in de medefinanciering van de ledenorganisaties van de Boerenbondorganisatie op twee vlakken: (1) de medefinanciering van de Beroepsorganisatie en (2) de financiering van een projectenfonds voor onderzoek en ontwikkeling.

De Boerenbondorganisatie ontvangt jaarlijks een statutair gegarandeerd dividend waarmee ze een belangrijk deel van hun werkingskost kunnen financieren en zo beschikken over een grote financiële onafhankelijkheid. Een deel van dit dividend is bestemd voor het projectenfonds voor de financiering van onderzoeksprojecten in de land- en tuinbouw (zoals o.a. projecten ILVO en VLAIO in de land- en tuinbouw, PAS (Programmatische aanpak stikstof) en visievorming in de landbouw,...), voor de financiering van proeftuinen, de ondersteuning van maatschappelijke belangrijke projecten en initiatieven (zoals o.a. Groene zorg, Boeren

op een Kruispunt,...). Verder wordt het projectenfonds ook aangewend voor opstartfinancieringen van nieuwe goederen en diensten.

Een ander deel van dit dividend is bestemd voor de jaarlijkse medefinanciering aan Boerenbond, Ferm, KLJ en LRV. Deze medefinanciering, samen met de ontvangen lidgelden, zorgt voor de inkomsten van de Beroepsorganisatie en de Landelijke Beweging ter realisatie van hun missies en doelen, met name wat er van belang is voor boeren en tuinders maar ook voor de bewoners van het platteland en hun gezinnen. Op deze manier zorgt M.R.B.B. voor de nodige ondersteuning van deze Beroepsorganisatie.

In 2025 werd voor deze 1^{ste} opdracht een brutobedrag uitgekeerd via M.R.B.B. van 43 miljoen euro. Binnen het projectenfonds werd er in 2025 voor 3,4 miljoen euro in totaal uitgegeven.

2^{de} opdracht - Financiële ondersteuning voor de verdere ontwikkeling van onze strategische bedrijven

De tweede opdracht betreft de financiële ondersteuning van de bedrijven die een strategische opdracht binnen onze missie vervullen, namelijk Arvesta, SBB en Acerta. Onze strategische bedrijven zijn stuk voor stuk sterke bedrijven die elk een belangrijke rol spelen in de ondersteuning van de Vlaamse land- en tuinbouw, maar ook in het brede economische weefsel. De ondersteuning die vanuit M.R.B.B. wordt gegeven, uit zich in kapitaalverhogingen ter versterking van de financiële middelen voor bepaalde projecten zodat deze bedrijven hun vooropgezette doelen en missies kunnen bereiken. In 2025 hadden Arvesta BV en Agri Investment Fund BV nood aan extra financiering voor desbetreffend 40 miljoen en 20 miljoen euro.

Naast deze strategische bedrijven houdt M.R.B.B. ook 100 procent van de aandelen van Aktiefinvest, de immo vennootschap binnen de groep die onder meer eigenaar en beheerder is van de gebouwen waarin M.R.B.B., Boerenbond en SBB gehuisvest zijn.

Voor de bedrijven verwijzen we naar hun eigen website voor meer uitleg betreffende hun activiteiten:

Arvesta: www.arvesta.eu.

SBB: www.sbb.be.

Acerta: www.acerta.be.

Aktiefinvest: www.aktiefinvest.be.

3^{de} opdracht - De Vlaamse verankering van de KBC groep

M.R.B.B. zorgt samen met de andere kernaandeelhouders voor de Vlaamse verankering van de KBC Groep. Het is voor M.R.B.B. belangrijk dat er voor land- en tuinbouw, maar evenzeer voor KMO's en gezinnen, een sterke financiële groep met beslissingscentrum in België aanwezig en verankerd is.

M.R.B.B. bezit 51.905.219 aandelen van KBC hetgeen 12,4% van de totale aandelen van KBC vertegenwoordigt. Het belangenpercentage van M.R.B.B. in KBC wijzigt niet gedurende 2025.

Meer gedetailleerde informatie over KBC: www.kbc.be.

4^{de} opdracht - Investeren in innovatie en verduurzaming van de land- en tuinbouw

De vierde opdracht betreft het investeren 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 de Boerenbond. Deze investeringen zijn complementair aan het actiedomein van de bedrijven die een strategische opdracht vervullen in het kader van de Boerenbondorganisatie. Binnen deze vierde opdracht valt voornamelijk Agri Investment Fund, een dochterbedrijf van M.R.B.B., die investeert in innovatieve ondernemingsprojecten met de bedoeling om op langere termijn mee in te stappen in het kapitaal van deze bedrijven. In 2025 investeerde Agri Investment Fund in totaliteit 7,9 miljoen euro.

Meer gedetailleerde informatie over Agri Investment Fund: www.aifund.be.

Daarnaast zijn er ook kleinere participaties zoals Kampani, Rural Impulse Fund, Agrif, Arda Immo en Incofin. M.R.B.B. heeft in 2025 het laatste gedeelte van het nog te volstorten kapitaal van Kampani betaald.

Realisaties M.R.B.B. 2025

Om te voldoen aan de diverse opdrachten binnen M.R.B.B. moeten er voldoende middelen gegenereerd worden. Deze middelen komen uit de opbrengst van de beleggingsportefeuille en de ontvangen dividenden.

Hieronder volgt een korte toelichting over de evolutie van de beleggingsportefeuille in 2025.

Als we kijken naar de financiële markten in 2025, stellen we vast dat de desinflatie zich doorzet, maar de onzekerheid over het tempo van monetaire versoepeling - vooral in de VS - hield de lange termijnrente volatiel en zorgde voor significante verschuivingen in term premia wereldwijd. De door Trump in april '25 veroorzaakte chaos met het instellen van importtarieven zette slechts tijdelijk een domper op de financiële markten.

Binnen de eurozone werden overheidsobligaties primair gedreven door bewegingen in de lange termijnrente en term premia. De stijging van globale yields, geïnitieerd door sterke Amerikaanse groei en nog hoge inflatieverwachtingen, sjoepelde door naar de EU-kernlanden. De omslag in het Duitse begrotingsbeleid deed de termijnpremie extra stijgen. De landen in de periferie kenden een forse daling van de spread. Tegelijk bleef de verwachting bestaan dat de ECB geleidelijk verder zou versoepelen. De lopende rente (carry) droeg in belangrijke mate bij aan het rendement terwijl duration een belangrijke bron van volatiliteit bleef. De totale jaarreturn van een samengestelde index euro-obligaties bleef beperkt tot minder dan 1%.

De renteversillen tussen de VS en de eurozone vergrootten, wat de relatieve aantrekkelijkheid van Treasuries verhoogde maar ook leidde tot significante FX-impact voor eurobeleggers. US treasuries kenden een fors negatieve return over het jaar van -6,32% als gevolg van de verzwakking van de USD.

Binnen de bedrijfsobligaties bleven de spreads erg krap maar leverden extra carry boven

staatsobligaties. Investment grade en high yield werden daarbij ondersteund door solide fundamentals en sterke vraag.

Ontwikkelde aandelenmarkten leverden sterke rendementen, ondersteund door een veerkrachtige economische groei en toenemende risicobereidheid. De daling in inflatie-onzekerheid en stabilisatie van beleidsrentes drukten de equity risk premium en maakten zo de weg vrij voor hogere waarderingen, vooral in de VS. Voor eurobeleggers werd een belangrijk deel van het rendement echter bepaald door FX-effecten, gezien de dominante weging van USD-assets binnen de wereldwijde indexen. De MSCI developed markets kende een return van 6,77%.

Emerging markets evolueerden ook in 2025 minder homogeen en werden gedreven door divergerende groeicycli en sectorstructuren. Alles bij elkaar kende de MSCI emerging markets een forse return van 17,76%. China bleef achter door aanhoudende zwakte in vastgoed, het lage consumentenvertrouwen en beperkte kredietverlening. Dit hield de binnenlandse vraag gedrukt en zorgde voor een relatief hoge landenpremie. Zuid-Korea en Taiwan waren de uitgesproken outperformers binnen EM, gedreven door hun dominante positie in de halfgeleiderketen. De sterke wereldwijde vraag naar AI- en andere chips leidde tot sterke winstgroei en een hogere waardering. De markt werd echter ook meer geconcentreerd en cyclisch afhankelijk van de globale tech-capex cyclus, een vaststelling die ook geldt in ontwikkelde markten.

Valuta vormden in 2025 een afzonderlijke rendementsbron. De euro kende een substantiële appreciatie tegenover de dollar over het jaar, na een zwakke start, met een beweging van circa +11,8% op jaarbasis. Deze evolutie weerspiegelde vooral verschuivende renteversillen en groeiverwachtingen. Voor een eurobelegger betekende dit dat onafgedekte USD-exposure de performance van buitenlandse activa drukte, ondanks sterke returns in lokale munt.

Niet-beursgenoteerd vastgoed bevond zich in een herstelfase waarbij verbeterende financieringscondities en meer duidelijkheid over renteontwikkeling kopers en verkopers dichter bij elkaar brachten, met een beperkt herstel van het aantal transacties tot gevolg. Tegelijk bleven cap rates gevoelig voor economische onzekerheid en structurele trends per segment (bv kantoren vs. logistiek/residentieel).

Private infrastructuur bleef relatief robuust dankzij stabiele, vaak geïndexeerde cashflows en structurele vraag (energie, digitalisering). De asset class profiteerde van haar defensieve karakter, al bleef de waardering afhankelijk van discontovoeten en beleidscontext (bv. energie- en klimaatbeleid).

De verzwakking van de USD is daarbij de grootste factor in het totale rendement met voor alle munten samen een impact van -7,14%, gemilderd door een gedeeltelijke muntindekking (+0,62%). Daarnaast zijn er factoren die compenseren: lopende yield (+1,76%), het effect van een gemiddelde rentedaling (+0,34%), een gunstige evolutie van de spreads (+0,08%), dividendinkomsten (+0,96%) en waarderings- en winstgroei-effecten (+5,45%). In totaal bedroeg het rendement van de portefeuille +2,02%.

Over het volledig jaar 2025 liep de portefeuille achter op de benchmark die een rendement haalde van 3,76%. Het verschil is voornamelijk te wijten aan de lagere return voor aandelen relatief tov de benchmark (selectie-effect van -1,42%). De hoge cashpositie van 6,48% (die grotendeels bestemd is voor gemaakte of nog geplande commitments) verklaart daarnaast een negatief allocatie-effect van -0,38%.

Het tweede element waaruit middelen worden gegeneerd door M.R.B.B. zijn de ontvangen dividenden vanuit de participaties gedurende 2025. Voor het jaar 2025 werd er voor 218

miljoen euro aan opbrengsten gerealiseerd uit de financiële vaste activa waarvan 215 miljoen euro van KBC.

Statutaire kerncijfers					
in duizenden euro	2021	2022	2023	2024	2025
Financieel resultaat	477.595	288.223	293.810	348.022	252.628
Nettowinst	472.232	285.085	278.960	345.840	236.555
Eigen vermogen	3.151.985	3.390.993	3.630.032	3.932.964	4.126.302
Totaal balans	3.239.234	3.480.934	3.716.914	4.079.898	4.189.854
Uitkering aandeelhouder	21.639	36.614	39.921	42.908	43.217

M.R.B.B. heeft in 2025 een positief resultaat behaald van 236 miljoen euro. Deze boekhoudkundige winst is het gevolg van de twee belangrijkste inkomsten binnen M.R.B.B.: ontvangen dividenden (218 miljoen euro) en de opbrengst van de beleggingsportefeuille (35 miljoen euro). Zoals eerder gesteld worden de opbrengsten die M.R.B.B. genereert, ingezet voor de realisatie van de 4 opdrachten van M.R.B.B.. Voor 2025 heeft M.R.B.B. 43 miljoen euro geïnvesteerd in de Boerenbondorganisatie en 60 miljoen euro aan groepsentiteiten die nood hadden aan extra middelen. In 2025 waren er binnen M.R.B.B. voor 5 miljoen euro werkingskosten. Het saldo na aftrek van de belastingen werd toegevoegd aan de reserves.

M.R.B.B. is een belangrijke hefboom wat betreft de innovatie in de land- en tuinbouw. We investeren in innovatie in de land- en tuinbouwsector via verschillende kanalen: via een sterke ledenorganisatie die inzet op innovatie in de sector, via het projectenfonds voor onderzoek en ontwikkeling, via Agri Investment Fund maar ook via onze dochterondernemingen zoals Arvesta die voluit investeren in de land- en tuinbouw van de toekomst.