



COÖPERATIEF ONDERNEMEN IN HARMONIE MET DE SAMENLEVING

Financieel verslag 2024

Colofon

Redactie: Sven De Backer

Concept & realisatie: CIGAR.AGENCY BV - WWW.CIGAR.AGENCY

Productie: JARY'S DIGITAL PRINTING

Fotografie: Milcobel CV

Lees ook het **MILCOBEL DUURZAAMHEIDSVERSLAG**
op **www.milcobel.com/duurzaamheid**

food.be
Small country. Great food.



A. Geconsolideerde jaarrekening

1. Geconsolideerde balans na winstverdeling

ACTIVA

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Oprichtingskosten	20	62.551	84.628
VASTE ACTIVA	21/28	230.586.206	240.893.725
Immateriële vaste activa	21	24.782.286	28.029.564
Positieve consolidatieverschillen	9920	867.804	
Materiële vaste activa	22/27	203.527.438	202.264.472
Terreinen en gebouwen	22	85.336.311	83.842.482
Installaties, machines en uitrusting	23	99.384.172	89.175.414
Meubilair en rollend materieel	24	4.884.027	7.735.689
Overige materiële vaste activa	26	37.526	39.977
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	13.885.402	21.470.910
Financiële vaste activa	28	1.408.678	10.599.689
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	1.345.996	10.481.734
Deelnemingen	99211	1.345.996	10.481.734
Andere financiële vaste activa	284/8	62.682	117.955
Aandelen	284	7.788	7.788
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	54.894	110.167
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	260.412.351	299.517.009
Vorderingen op meer dan één jaar	29	171.683	256.605
Overige vorderingen	291	171.683	256.605
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	163.500.654	159.833.337
Voorraden	30/36	163.500.654	159.833.337
Grond- en hulpstoffen	30/31	38.256.745	37.570.407
Gereed product	33	118.104.159	111.272.316
Handelsgoederen	34	7.139.750	10.990.614
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	91.649.114	127.627.180
Handelsvorderingen	40	75.898.405	116.088.481
Overige vorderingen	41	15.750.709	11.538.699
Liquide middelen	54/58	4.031.323	10.801.364
Overlopende rekeningen	490/1	1.059.577	998.523
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	491.061.108	540.495.362

PASSIVA

(in €)

	Codes	BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
EIGEN VERMOGEN	10/15	130.911.621	140.029.175
Inbreng	10/11	41.733.409	44.820.646
Kapitaal	10	41.733.378	44.820.615
Geplaatst kapitaal	100	42.883.010	46.059.890
Niet-opgevraagd kapitaal	101	1.149.632	1.239.275
Buiten kapitaal	11	31	31
Uitgiftepremies	1100/10	31	31
Herwaarderingsmeerwaarden	12	29.270.112	29.270.112
Geconsolideerde reserves	9910	58.592.341	64.401.612
Omrekeningsverschillen	9912	2.580	2.580
Kapitaalsubsidies	15	1.313.179	1.534.225
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	19.601.884	19.703.145
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	5.802.757	6.282.814
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	1.152.740	1.133.197
Overige risico's en kosten	164/5	4.650.017	5.149.617
Uitgestelde belastingen	168	13.799.127	13.420.331
SCHULDEN	17/49	340.547.603	380.763.042
Schulden op meer dan één jaar	17	94.356.373	131.467.152
Financiële schulden	170/4	89.471.054	125.669.169
Kredietinstellingen	173	89.471.054	125.669.169
Overige schulden	178/9	4.885.319	5.797.983
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	244.401.008	248.443.005
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	36.338.540	29.011.905
Financiële schulden	43	15.000.000	—
Kredietinstellingen	430/8	15.000.000	—
Handelsschulden	44	161.569.020	174.234.856
Leveranciers	440/4	161.569.020	174.234.856
Vooruitbetalingen op bestellingen	46	837.501	1.014.581
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	27.411.389	27.047.293
Belastingen	450/3	2.988.841	5.730.116
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	24.422.548	21.317.177
Overige schulden	47/48	3.244.558	17.134.370
Overlopende rekeningen	492/3	1.790.222	852.885
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	491.061.108	540.495.362

2. Geconsolideerde resultatenrekening

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	1.312.880.871	1.315.379.912
Omzet	70	1.291.493.578	1.305.500.104
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	6.831.843	-8.148.540
Andere bedrijfsopbrengsten	74	12.391.159	15.230.389
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	2.164.291	2.797.959
Bedrijfskosten	60/66A	1.299.291.587	1.317.349.957
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	921.055.992	946.387.107
Aankopen	600/8	920.291.465	948.506.230
Voorraad: toename (afname)	609	764.527	-2.119.123
Diensten en diverse goederen	61	189.314.517	185.405.154
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	138.575.640	133.807.266
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	32.878.705	33.316.142
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	-52.653	1.920.208
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen & terugnemingen)	635/8	-140.709	486.978
Andere bedrijfskosten	640/8	7.719.812	7.669.619
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	45.674	—
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	9.894.609	8.357.483
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	9901	13.589.284	-1.970.045
Financiële opbrengsten	75/76B	3.517.550	3.798.294
Recurrente financiële opbrengsten	75	3.517.550	3.798.294
Opbrengsten uit vlottende activa	751	2.951.352	3.367.166
Andere financiële opbrengsten	752/9	566.198	431.128
Financiële kosten	65/66B	13.037.901	12.299.485
Recurrente financiële kosten	65	13.037.901	12.299.485
Kosten van schulden	650	10.879.275	10.273.690
Andere financiële kosten	652/9	2.158.626	2.025.795
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	9903	4.068.933	-10.471.236

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780	476.541	1.711.900
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680	855.338	649.295
Belastingen op het resultaat	67/77	10.147.109	2.288.376
Belastingen	670/3	17.312.333	2.405.934
Regularisering van belastingen en terugnemng van voorzieningen voor belastingen	77	7.165.224	117.558
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9904	-6.456.973	-11.697.007
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	231.817	129.842
Winstresultaten	99751	231.817	158.916
Verliesresultaten	99651	—	29.074
GECONSOLIDEERDE WINST (VERLIES)	9976	-6.225.156	-11.567.165
Waarvan:			
Aandeel van de groep in het resultaat	99762	-6.225.156	-11.567.165



3. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Lijst van de geconsolideerde dochterondernemingen en van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode ⁽¹⁾	Gehouden deel van het kapitaal ⁽²⁾ (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)
Milcobel Dairy - BE 0870.017.447 - Naamloze vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, België	I	100,00	0,00
Kaasimport Dupont - BE 0405.109.216 - Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	I	100,00	0,00
Cheeseline - BE 0441.187.078 - Naamloze vennootschap Lieven Bauwensstraat 9, 8200 Sint-Andries, België	I	100,00	0,00
Camal - BE 0412.859.912 - Naamloze vennootschap Route de Légipont 12, 4671 Blégny, België	I	100,00	0,00
Ysco - BE 0472.336.451 - Naamloze vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, België	I	100,00	0,00
Ysco France sas Avenue de la 2e DB 53, 61208 Argentan, Frankrijk	I	100,00	0,00
Ysco holding France sas Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe, Frankrijk	I	100,00	0,00
Kaasbrik - BE 0423.910.091 - Naamloze vennootschap Industriepark 1216, 3545 Halen, België	I	100,00	0,00
Milcobel Asia LTD Room 7/03, 7F, Austin Tower, Austin Avenue 22-26 Tsim Sha Tsui, Hongkong	I	100,00	0,00

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode ⁽¹⁾	Gehouden deel van het kapitaal ⁽²⁾ (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)
Héritage 1466 - BE 0425.964.513 - Naamloze vennootschap Rue de Charneux 32, 4650 Herve, België	V4	20,00	0,00
Kaasbrik Invest - BE 0440.662.288 - Besloten vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, België	I	100,00	0,00

(1) I: Integrale consolidatie

V4: Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 3:124, tweede lid van voormeld Koninklijk Besluit).

(2) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

2. Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring

Indien van materieel belang, aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (in toepassing van artikel 3:156, I. van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

De methode van de integrale consolidatie wordt toegepast op alle ondernemingen waarin de consoliderende onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks de controle uitoefent, in rechte of in feite. Ondernemingen waarin de controle gedeeld wordt, worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening volgens de integrale methode of volgens de vermogensmutatiemethode, dit naargelang de graad van integratie met Milcobel. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen werden gewaardeerd en opgenomen met toepassing van de vermogensmutatiemethode.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (in toepassing van artikel 3:102 van voormeld Koninklijk Besluit).

In het laatste kwartaal van 2024 werden de entiteiten Jokali en KJD Consult vereffend en niet meer opgenomen in de consolidatiekring. Dit had een wijziging in de geconsolideerde reserves van 7 mio € en negatieve impact op het resultaat van 52K € voor gevolg. In juli 2024 werd 100% aandelen van Kaasbrik Invest Bv verworven door Kaasbrik nv en zal bijgevolg integraal worden opgenomen in de consolidatie. Dit bracht een positief consolidatieverschil van 913 K € teweeg welke over een termijn van 10 jaar afgeschreven zal worden.

3. Waarderingsregels

Opgave van de gehanteerde criteria van materieel belang voor waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening, inzonderheid:

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 3:156, VI.a. van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen);
- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 3:156, VI.b. van voormeld Koninklijk Besluit).



ACTIVA

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven aan 20%.

Immateriële vaste activa

De aanschaffingen en de ingebrachte immateriële vaste activa worden geboekt op het actief van de balans tegen aanschaffingsprijs of inbrengwaarde en worden lineair afgeschreven volgens onderstaande percentages:

	min.	max.
1. Kosten van onderzoek en ontwikkeling	20	20
2. Concessies, octrooien, licenties, merken, enz.	10	20
3. Goodwill	10	20
4. Vooruitbetalingen	0	0
5. Software	10	20

Consolidatieverschillen

De consolidatieverschillen vertegenwoordigen de afwijkingen tussen enerzijds de aanschaffingswaarde en anderzijds het overeenstemmende deel van het eigen vermogen op datum waarop de aandelen zijn verworven of op een nabijzijnde datum.

Voor zover deze verschillen hun oorsprong vinden in een over- of onderwaardering van bepaalde posten op het actief of passief, worden ze daaraan toegewezen. Het

overblijvende verschil wordt in de geconsolideerde rekeningen opgenomen onder de post "consolidatieverschillen" op het actief of het passief van de balans naargelang de aanschaffingswaarde groter of kleiner is dan het aandeel in het (eventueel herwerkte) eigen vermogen.

Geactiveerde consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een periode tussen vijf en tien jaar. Op deze verschillen worden aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen toegepast wanneer het ingevolge wijzigingen in de economische omstandigheden niet langer verantwoord is ze tegen die waarde te behouden in de geconsolideerde balans.

In de loop van 2024 werden ten gevolge van de acquisitie van Kaasbrik Invest positieve consolidatieverschillen vastgesteld die over een looptijd van 10 jaar gespreid ten laste worden gelegd van het resultaat. Het bestuur acht de termijn van 10 jaar redelijk in het licht van de uitbreiding van de rasactiviteiten en de daarmee gepaard gaande toekomstige inkomsten.

Negatieve consolidatieverschillen worden op het passief geboekt. Ze komen enkel ten gunste van de geconsolideerde V&W rekening om operationele verliezen te dekken, te wijten aan op het ogenblik van de acquisitie bestaande redenen(overcapaciteit, te hoog personeelsbestand) en dit binnen een beperkte tijd. Ze worden geboekt op code 9960 'Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen'.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs (incl.

bijkomende kosten) of hun inbrengwaarde.

In 2022 werd, in het kader van de verkoop van een terrein door Milcobel Dairy NV, een onafhankelijke waardering uitgevoerd op terreinen gelegen in de Fabriekstraat in Beveren.

In 2023 werd de scope van deze onafhankelijke waardering verbreed tot alle terreinen in het bezit van de groep. Hierdoor werd de waarde van de terreinen, geboekt als materiële vaste activa, verhoogd met afgerond 14,5M EUR. De basis hiervan is de ‘evenwichtswaarde’ zoals berekend door de onafhankelijke schatter, min een neerwaartse veiligheidsmarge van 25%.

Afschrijvingen worden volgens de lineaire methode (pro rata temporis) geboekt over de economische levensduur.

De afschrijvingspercentages zijn als volgt:

	min.	max.
1. Industriële, administratieve en commerciële gebouwen	3	10
2. Installaties, machines en uitrusting	5	25
3. Rollend materieel	10	25
4. Kantoomateriaal en meubilair	10	33
5. Andere materiële vaste activa	3	20
6. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0
7. Leasing en soortgelijke rechten	volgens de categorie waartoe het actief behoort	

Voorraden

- Grondstoffen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast en vloeibaar zuivel en voor de ijsroomactiviteiten.
- Wisselstukken: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde.
- Hulpstoffen en handelsgoederen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast zuivel en voor de ijsroomactiviteiten;
 - aanschaffingswaarde volgens fifo-methode of lagere marktwaarde op balansdatum voor vloeibaar zuivel;
 - aanschaffingswaarde volgens de gewogen gemiddelde prijs, volgens de fifo-methode of volgens individualisering van de prijs van elk bestanddeel voor de kaashandel en dit naar gelang de aard van het product. De aanschaffingswaarde mag niet hoger zijn dan de marktwaarde op balansdatum.
- Gereed product: waardering tegen vervaardigingsprijs of tegen marktwaarde, als die lager is op balansdatum;
 - de vervaardigingsprijs omvat, naast aanschaffingskosten van grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, productiekosten die rechtstreeks aan individuele producten of productgroepen toerekenbaar zijn.

Ten gevolge van de operationele problemen na de SAP go-live (project Syry), werd in de loop van 2024 voorraad (scrap) ten belope van 2,4 M EUR naar uitzonderlijk resultaat geboekt.

Vorderingen op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde. Op deze vorderingen worden waardeverminderingen geboekt wanneer onzekerheid bestaat omtrent de inbaarheid van de vorderingen.

Geldbeleggingen

Aandelen en vastrentende effecten: aanschaffingswaarde.
Tegoeden bij financiële instellingen: nominale waarde.

Liquide middelen

Waardering tegen nominale waarde.





PASSIVA

Geconsolideerde reserves

De groepsreserves omvatten de reserves en de overgedragen resultaten van de consoliderende onderneming, het aandeel van de groep in de resultaten, na aftrek van de verrichte uitkeringen, van de integraal en evenredig geconsolideerde vennootschappen en de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.

Herwaarderingsmeerwaarden

Herwaardering van gronden gebeurt op basis van een schattingsverslag dat opgesteld wordt door een onafhankelijke instantie met een bewezen ruime ervaring in transacties mbt gronden, terreinen en gebouwen, waarbij de geschatte waarde moet afgetoetst worden aan één of meerdere effectief gerealiseerde transacties binnen éénzelfde locatie of gemeente/provincie.

In 2022 werd, in het kader van de verkoop van een terrein door Milcobel Dairy NV, een onafhankelijke waardering uitgevoerd op terreinen gelegen in de Fabriekstraat in Beveren.

In 2023 werd de scope van deze onafhankelijke waardering verbreed tot alle terreinen in het bezit van de groep. Hierdoor werd de waarde van de terreinen, geboekt als materiële vaste activa, verhoogd met afgerond 14,5M EUR. De basis hiervan is de 'evenwichtswaarde' zoals berekend door de onafhankelijke schatter, min een neerwaartse veiligheidsmarge van 25%.

Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies worden gewaardeerd aan nominale waarde na aftrek van de uitgestelde belastingen.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Op basis van een voorzichtige raming wordt door de Raad van Bestuur beslist welke voorzieningen dienen aangelegd te worden voor het dekken van de kosten van bruggensioenen, van grote herstellingen en groot onderhoud, regelingen van schadegevallen, verstrekte waarborgen, dekkingsrisico's en eventuele andere risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties worden geboekt:

- op de verschillen die voortvloeien uit de toepassing van de waarderingsregels van de Groep ten opzichte van de statutaire waarderingsregels van de vennootschappen van de Groep;
- op de tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en de fiscale resultaten;
- op de toegekende nog niet afgeschreven kapitaal-subsidies en de vrijgestelde meerwaarden opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.

Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

Overlopende rekeningen

Opbrengsten en kosten worden toegewezen aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Vreemde valuta

De vorderingen en schulden in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers op balansdatum. Negatieve koersverschillen worden in resultaat geboekt. Positieve koersverschillen worden geboekt op overlopende rekeningen van het passief.

4. Methodes voor de berekening van de fiscale latenties

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties worden geboekt:

- op de verschillen die voortvloeien uit de toepassing van de waarderingsregels van de Groep ten opzichte van de statutaire waarderingsregels van de vennootschappen van de Groep;
- op de tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige en de fiscale resultaten;
- op de toegekende nog niet afgeschreven kapitaalsubsidies en de vrijgestelde meerwaarden opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.

UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		
Uitgestelde belastingen	(168)	13.799.127
Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 3:54 van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)	1681	378.797
Belastinglatenties (in toepassing van artikel 3:119 van voormeld Koninklijk Besluit)	1682	13.420.330

5. Staat van de kosten van oprichting, kapitaalverhoging of verhoging van de inbreng, Kosten bij uitgifte van leningen en herstructureringskosten

		BOEKJAAR 2024
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	20P	84.628
Mutaties tijdens het boekjaar Afschrijvingen	8003	22.077
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	62.551

6. Staat van de immateriële vaste activa

	CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN (code 211)	GOODWILL (code 212)	VOORUIT- BETALINGEN (code 213)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	44.835.464	8.902.548	8.862.942
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	2.335.069	608.161	3.494.318
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	—	5.361.188
Overboekingen van een post naar een andere	1.412.578	—	-1.412.578
Andere wijzigingen	—	—	-165.767
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	48.583.111	9.510.709	5.417.727
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	28.095.440	6.475.950	—
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	3.621.468	384.362	—
Andere wijzigingen	—	152.040	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	31.716.908	7.012.352	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.866.203	2.498.357	5.417.727

7. Staat van de materiële vaste activa

	TERREINEN EN GEBOUWEN (code 22)	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING (code 23)	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL (code 24)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	132.362.405	441.884.524	50.487.634
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1.155.406	9.057.483	1.007.656
Overdrachten en buitengebruikstellingen	95.514	1.688.276	1.200.691
Overboekingen van een post naar een andere	3.669.896	21.924.971	302.365
Andere wijzigingen	1.419.340	204.929	6.457
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	138.511.533	471.383.631	50.603.421
Meerwaarden per einde van het vorig boekjaar	29.270.112	—	—
Meerwaarden per einde van het boekjaar	29.270.112	—	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	77.790.034	352.709.110	42.751.945
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	4.209.678	20.676.234	3.962.435
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	95.514	1.588.850	999.214
Andere wijzigingen	541.136	202.965	4.229
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	82.445.334	371.999.459	45.719.395
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	85.336.311	99.384.172	4.884.027

	LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN (code 25)	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA (code 26)	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN (code 27)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	25.979	596.168	21.470.910
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	—	—	18.145.956
Overboekingen van een post naar een andere	—	—	-25.897.232
Andere wijzigingen	—	—	165.767
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	25.979	596.168	13.885.401
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	25.979	556.192	—
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	—	2.450	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	25.979	558.642	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	—	37.526	13.885.402

8. Staat van de financiële vaste activa

DEELNEMINGEN		VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE- METHODE IS TOEGEPAST
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	8391P	9.952.470
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	9.367.555
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	584.915
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen per einde van vorig boekjaar	99941P	529.264
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	231.817
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde van het boekjaar	99941	761.081
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	1.345.996
AANDELEN		ANDERE ONDERNEMINGEN
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	8392P	7.788
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	7.788
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	7.788
VORDERINGEN		ANDERE ONDERNEMINGEN
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	285/8P	110.167
Mutaties tijdens het boekjaar		
Toevoegingen	8582	247
Terugbetalingen	8592	55.520
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	54.894

9. Staat van de geconsolideerde reserves

GECONSOLIDEERDE RESERVES		
Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	9910P	64.401.612
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat	99002	-6.225.155
Andere wijzigingen	99003	415.884
<i>wijziging in de groepsstructuur (vereffening Jokali - KJD Consult)</i>		415.884
GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(9910)	58.592.341

10. Staat van de consolidatieverschillen en de verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode

POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN		
Mutaties tijdens het boekjaar		
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021	913.478
Afschrijvingen	99041	45.674
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	99201	867.804

11. Staat van de schulden

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD	HOOGSTENS ÉÉN JAAR (code 42)	MEER DAN ÉÉN JAAR DOCH HOOGSTENS 5 JAAR (code 17)	MEER DAN 5 JAAR (code 17)
Financiële schulden	36.338.540	89.471.054	—
Kredietinstellingen	36.338.540	89.471.054	—
Overige schulden	—	4.885.319	—
TOTAAL	36.338.540	94.356.373	—

12. Resultaten

NETTO-OMZET		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Totale omzet van de groep in België	99083	413.028.677	459.219.661
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand (in eenheden)	90901	1.864	1.910
Arbeiders	90911	1.325	1.399
Bedienden	90921	532	504
Directiepersoneel	90931	7	7
Personelekosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	140.712.771	136.374.298
Pensioenen	99622	71.272	60.933
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	1.622	1.681
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Niet-recurrente opbrengsten	76	2.164.291	2.797.959
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	2.164.291	2.797.959
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	—	1.501.043
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	87.873	143.631
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	2.076.418	1.153.285
Waaronder: <i>salderingen / diversen</i>		2.076.418	1.153.285
NIET-RECURRENTE KOSTEN		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Niet-recurrente kosten	66	9.894.609	8.357.483
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	9.894.609	8.357.483
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	9.894.609	8.357.483
Waaronder: <i>Reorganisatiekosten</i>		4.941.532	—
<i>kosten voortvloeiend uit project Syry</i>		2.400.000	5.763.172
<i>saldering/diverse</i>		2.462.031	2.594.312

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Verschil tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen		998085	-13.312.658

13. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN		BOEKJAAR 2024
Verplichtingen uit verrichtingen op wisselkoersen	99093	14.932.376
Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen		
Rekening houdend met de herfinanciering na jaareinde kunnen we stellen dat alle covenanten gerespecteerd werden		
Minimum gegarandeerde omzet 2025 van EUR 8.220K voor externe stockage		
Verplichting tot aankoop van grondstoffen en verpakkingen 2025 voor EUR 131.822K		
Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen		
De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor kaderleden en bedienden bij een Belgische Verzekeringsmaatschappij. De kosten worden deels gedragen door de onderneming en deels door de betrokken persoon		
Aard en financiële gevolgen van materiële gebeurtenissen die zich na balansdatum hebben voorgedaan		nihil
Aard, zakelijk doel en financiële gevolgen van buitenbalans regelingen		
Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap		
De leningen afgesloten nav facilities agreement worden gewaarborgd door activa van de dochtermaatschappijen		

14. Betrekkingen met verbonden ondernemingen, geassocieerde ondernemingen en de andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

VERBONDEN ONDERNEMINGEN		BOEKJAAR 2024	BOEKJAAR 2023
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	9261	1.345.996	10.481.734
Schulden	9351	—	14.455.871
Op hoogstens één jaar	9371	—	14.455.871
Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden		nihil	nihil

15. Financiële betrekkingen met

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING		BOEKJAAR 2024
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	99097	432.490
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		BOEKJAAR 2024
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9507	175.314
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschappen van de groep		
Andere controleopdrachten	95071	52.213
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95073	5.000
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9509	25.000
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Belastingadviesopdrachten	95092	181

16. Afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de reële waarde

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / Dekking	Omvang	Boekjaar : boekwaarde	Boekjaar : reële waarde	Vorig boekjaar : boekwaarde	Vorig boekjaar : reële waarde
Interest rate swap	Intresten	Dekking	99579144	—	686.965	—	4.205.777



B. Andere overeenkomstig het wetboek van vennootschappen neer te leggen documenten

Geconsolideerd jaarverslag 2024

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire verplichtingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de geconsolideerde jaarrekening van Milcobel cv per 31 december 2024.

ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (24.782.286 EURO)

Het betreft voornamelijk investeringen in software (1,1 miljoen Euro) en de verwerving van broeikasgasemissierechten (2,4 miljoen Euro).

MATERIËLE VASTE ACTIVA (203.527.438 EURO)

De investeringen van het boekjaar bedragen 29,4 miljoen Euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1.408.678 EURO)

De ondernemingen met deelnemingsverhouding (1.345.996 Euro) hebben betrekking op Héritage 1466 SA.

VOORRADEN (163.500.654 EURO)

De voorraden maken 33,3% uit van het balanstotaal en zijn t.o.v. vorig jaar gestegen met 2,3%.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (91.649.114 EURO)

De vorderingen zijn gedaald met 28,2% tegenover vorig jaar.

PASSIVA

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN (19.601.884 EURO)

De post uitgestelde belastingen en belastinglatenties (13.799.127 Euro) vindt haar oorsprong in het verschil tussen bedrijfseconomische en fiscale waardering van de materiële vaste activa.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR (94.356.373 EURO)

De financiële schulden betreffen voornamelijk termijnkredieten aangegaan bij diverse bankinstellingen. In het jaar 2024 is er een verschuiving tussen lange en korte termijnkredieten.

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (244.401.008 EURO)

De schulden zijn gedaald met 1,6% tegenover vorig jaar door een daling van de handelsschulden.

RESULTATEN

BEDRIJFSRESULTATEN

De gerealiseerde verkopen in het jaar 2024 bedragen 1.291 miljard euro. Dit is een lichte daling van 1,07% ten opzichte van vorig jaar.

De omzet kan als volgt opgesplitst worden:

- 880 miljoen wordt gerealiseerd door de zuivelactiviteiten.
- 411 miljoen wordt gerealiseerd door de roomijsactiviteiten.

De bedrijfskosten bedragen 1.299 miljard euro en dalen met 1,4 % ten opzichte van vorig jaar.

FINANCIËLE RESULTATEN

De kosten van schulden zijn met 5,89% toegenomen t.o.v. vorig jaar.

GEBEURTENISSEN EN TOEKOMSTPERSPECTIEVEN

MILCOBEL PREMIUM INGREDIENTS

Op Europees niveau liet de melkaanvoer in 2024 een lichte groei zien, met een stijging van 0,3%. Polen en Frankrijk droegen bij aan deze groei, terwijl Ierland, Duitsland en Nederland de grootste dalers bleken.

Na maanden van stijgende zuivelnoteringen en melkprijzen leek de markt in oktober 2024 te stabiliseren. Desondanks bleven de vetprijzen historisch hoog, mede door een krap aanbod van melk. De boternotering kende sterke fluctuaties in het eerste halfjaar van 2024, met een snelle prijsstijging vanaf medio mei tot begin juni, gevolgd door stabilisatie. De hoge roomprijzen leidden ertoe dat room vaker voor andere doeleinden werd gebruikt dan voor boterproductie, wat resulteerde in minder verse boter op de markt.

De melkpoeders kenden een vrij vlak prijsverloop in 2024 met uitzondering van de volle melkpoeder die de trend van de boter volgde.

De mozzarella prijzen trokken enkel maar aan tot september waarna ze terug een stuk naar beneden gingen richting eind van het jaar.

De vetprijzen startten in 2025 op één van de hoogste niveaus in de laatste 10 jaar. De onzekerheid over de aanvoer in 2025 omwille van dreigende dierziektes (Blauwtong en MKZ) en vele stoppers doet vermoeden dat 2025 een goed zuiveljaar zal worden. Het eiwit lijkt eerder relatief stabiel te blijven net als in 2024.

Melkaankoop zorgt er in 2025 wederom voor dat de fabrieken al zeker in het eerste helft van het jaar zeer goed gevuld zullen zitten en zelfs beter in de 2de helft van het jaar dan in 2024.

Project AMI (weivalorisatie) zal nu in 2025 heel het jaar bijdragen tot de melkprijs en dus meer bijdragen aan de valorisatie van de wei dan in 2024.

In Mozzarella trachten we met de single loaf blokken de valorisatie te maximaliseren.

Kaasbrik zal zijn positie in 2025 moeten consolideren omdat vele raspers over meer capaciteit beschikken en erg agressief de markt ingaan.

De botermarkt belooft zeer volatiel te blijven in 2025 maar weliswaar op relatief hoge niveaus. In poeder verwachten we opnieuw een stijging van onze powder plus volumes door iets meer melk.

MILCOBEL CONSUMER PRODUCTS

2024 was een jaar waarin we hebben moeten focussen op het heropbouwen van de basis van de business. De problemen na het Go-live gaan van SYRY/SAP in het laatste kwartaal van 2023 waren zodanig disruptief voor onze totale business dat

de eerste maanden van 2024 de focus lag op het heropbouwen van het service level, de distributieactiviteiten, alsook het herwinnen van het klantenvertrouwen.

Dankzij een sterke focus, de juiste actieplannen en een goede samenwerking, zijn de teams erin geslaagd om het service level stapsgewijs te verbeteren en deze tot op een normaal niveau te brengen tegen de zomer 2024 met SL >90%, en in het laatste kwartaal terug rond de industrie verwachtingen van 98% voor de Retail business.

Q4 2024 was voor MCP dan ook het startpunt waarop we opnieuw gesprekken konden aanknopen met onze klanten voor meer volumes, het verdere herstel van onze merken, en we opnieuw prijsnegotiaties konden voeren alsook werken aan het herstellen van het klantenvertrouwen en van onze rendabiliteit.

De gezamenlijke inspanningen en focus op de juiste correctieve acties werpen hun vruchten af op onze retail business (Brugge merk terug nummer 1, extra referenties in Private label, awards op de World Cheese Awards alsook op de Belgian Cheese Awards). Het zal nu de kunst zijn om deze goede resultaten aan te houden en verder te versterken zodat 2025 het jaar van de ommekeer wordt en de start voor duurzame winstgevende groei.

Het effect van SYRY/SAP op onze MCP business was zeer impactvol eind 2023 en ook in de eerste helft van 2024 heeft dit nog onze volumes negatief beïnvloed.

Onze klanten correct en tijdig beleveren is én blijft de absolute minimumvoorwaarde om over toekomstige samenwerking en groei te kunnen spreken. En dit zowel in Retail, Omnichannel als Export. De belangrijkste maatstaf voor onze klanten is ons “service level” of de uitlevergraad. Ook in 2025 zien we deze positieve trend zich verderzetten.

Dankzij deze interventies kunnen we zeggen, op basis van objectieve marktdata van Nielsen, dat ons Brugge merk in waarde weer de nummer 1 positie in het kaaslandschap heeft ingenomen in januari 2025, alsook dat we noodzakelijke prijsstijgingen hebben doorgevoerd zowel op onze merkenkazen als op de private label kazen. In 2025 zien we dat de klanten steeds meer hun weg naar Dupont Cheese terugvinden.

De eerste prioriteit voor 2025 blijft dan ook om onze merkenkazen verder uit te bouwen met een bijzondere focus op “Brugge Kaas”. De distributie van ons gamma zullen we verder uitbreiden bij bestaande en nieuwe klanten en ondersteunen door effectieve marketingcampagnes en -acties, waarbij we in de eerste helft van 2025 ook terug starten met TV-campagnes. Ook werken we aan mooie partnerships waaronder de Brugge kaaskroketten bij Quick die nu reeds te koop zijn. Ook met ons Private Label aanbod zien we vooral bij Hard Discounters nog veel groeimogelijkheden, waarbij we in 2025 al bevestiging hebben gekregen dat we dit gamma verder mogen uitbreiden bij zowel Aldi (jong) als Lidl (belegen), en nu dus bij alle hard discounters in Vlaanderen in het schap zullen liggen.

Ook ons leiderschap op kaasservice willen we terug opbouwen en we zullen dit doen door bestaande klanten te motiveren om terug meer bij ons te bestellen, terwijl we een hoog service level blijven bieden. We focussen ook op het terugwinnen van bepaalde klanten en zetten in op een sterke huisbeurs in september 2025, waar zowel onze eigen merken als producten van leveranciers in de kijker zullen geplaatst worden.

Op 18 december 2024 kondigden Milcobel CV en de Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. het voornemen tot fusie aan, met het doel een sterke basis voor de toekomst te creëren voor hun leden en belanghebbenden. Het fusievoorstel wordt in de eerste helft van 2025 uitgewerkt, besproken en ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders van Milcobel en de ledenraad van FrieslandCampina.

Goedkeuring van de mededingingsautoriteiten is ook vereist. Het streven is de fusie voor het einde van 2025 af te ronden.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 8 januari 2025 werd de verkoop van YSCO aan Davidson Kempner Capital Management LP succesvol afgerond.

Deze transactie sluit naadloos aan bij de door Milcobel uitgezette strategie om zich volledig te richten op haar kernactiviteiten in zuivel.

De opbrengsten uit de verkoop van YSCO zullen worden geïnvesteerd in het verbeteren van de productieprocessen, het optimaliseren van de infrastructuur en het vervroegd aflossen van langetermijnschulden. Hierdoor wordt directe waarde gecreëerd voor de leden-melkveehouders van Milcobel.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Vennootschap heeft sinds 2021 een financieringsakkoord op lange termijn gesloten met verscheidene banken ten bedrage van 166,10 miljoen euro. Hiermee is de langetermijnfinanciering gegarandeerd. De Vennootschap gebruikt deze financieringsfaciliteiten voor haar investeringsuitgaven, mogelijke acquisities en voor algemene bedrijfs- en werkkapitaaldoeleinden.

Voor de rentedragende schulden op lange termijn wordt gebruik gemaakt van intrest indekkingen teneinde renteschommelingen tegen te gaan (Interest Rate Swaps). Voor het afdekken van valutarisico's voortvloeiend uit verkooptransacties wordt voornamelijk gebruik gemaakt van valutatermijncontracten.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Gedurende het boekjaar werden er geen bijzondere werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Naast de algemene ondernemingsrisico's heeft de Milcobel groep te maken met specifieke risico's eigen aan een zuivelonderneming. Oplopende geopolitieke spanningen en economische onzekerheid, zoals hoge inflatie en wisselkoersschommelingen, kunnen een impact op de productiekosten en marges. Calamiteiten kunnen de oorzaak zijn van ernstige verstoring in de aanvoer van melk en het productie- en verkoopproces. Dit risico wordt beperkt door de invoering van een kwaliteitsborgingsstelsel (IKM). Dierziekten zoals bijvoorbeeld recent blauwtong en mond-en-klauwzeer kunnen de melkaanvoer danig verstoren en aldus wegen op de resultaten.

Een belangrijke bijkomende onzekerheid betreft de toekomstige evolutie van de melkaanvoer. Meer en meer melkveehouders stoppen hun activiteit en deze terugval wordt niet langer opgevangen door de groei bij andere melkveehouders. De melkaanvoer loopt terug. Tegelijkertijd neemt de vraag naar zuivelproducten toe. Melk wordt schaarser en de strijd om melk vanuit de verwerkers neemt toe. Dit heeft een positief effect op de melkprijs, maar tegelijkertijd heeft het ook direct effect op de markt, de verwaarding, en dus uiteindelijk ook op Milcobel.

De toenemende volatiliteit van de prijzen op de zuivelmarkt zowel van de grondstof melk als van afgeleiden stelt ook een risico. Zo vraagt het correct afstemmen van de verkoopprijzen op de kostprijzen van grondstoffen meer aandacht en ook andere afspraken met klanten dan dit in het verleden het geval was.

Daarnaast vragen de toenemende risico's wat betreft cyber veiligheid onze aandacht. De beveiliging wordt verder uitgebouwd om het risico op hacking te minimaliseren. Dit valt echter nooit volledig uit te sluiten.

Kallo, 15 april 2025

Betty Eeckhaut

Voorzitter

Bram Maes

Bestuurder

C. Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MILCOBEL CV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening Milcobel CV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 20 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerd balans op 31 december 2024 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van EUR 491.061.108 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd verlies van het boekjaar van EUR 6.456.973.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België.

Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten; en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de

controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de Raad van Bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de Raad van Bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de raad van bestuur onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 30 april 2025

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Filip Lozie*, Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Filip Lozie BV



Milcobel cv

Fabriekstraat 141 — 9120 Kallo

Tel +32 3 730 18 00 — Fax +32 3 730 19 00

info@milcobel.com — www.milcobel.com

Ed, juni 2025

