



**COÖPERATIEF ONDERNEMEN
IN HARMONIE MET DE SAMENLEVING**

Financieel verslag 2025

Colofon

Redactie: Melissa Van Hoecke

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

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 2025	BOEKJAAR 2024
Oprichtingskosten	20	36.795	62.551
VASTE ACTIVA	21/28	104.078.184	230.586.206
Immateriële vaste activa	21	20.421.686	24.782.286
Positieve consolidatieverschillen	9920	776.456	867.804
Materiële vaste activa	22/27	82.814.267	203.527.438
Terreinen en gebouwen	22	44.772.341	85.336.311
Installaties, machines en uitrusting	23	27.357.793	99.384.172
Meubilair en rollend materieel	24	2.286.467	4.884.027
Overige materiële vaste activa	26	-	37.526
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	8.397.666	13.885.402
Financiële vaste activa	28	65.775	1.408.678
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9921	—	1.345.996
Deelnemingen	99211	—	1.345.996
Andere financiële vaste activa	284/8	65.775	62.682
Aandelen	284	7.788	7.788
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	57.987	54.894
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	202.287.665	260.412.351
Vorderingen op meer dan één jaar	29	95.460	171.683
Overige vorderingen	291	95.460	171.683
Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	80.221.948	163.500.654
Voorraden	30/36	80.221.948	163.500.654
Grond- en hulpstoffen	30/31	15.958.552	38.256.745
Gereed product	33	58.768.542	118.104.159
Handelsgoederen	34	5.494.854	7.139.750
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	102.470.327	91.649.114
Handelsvorderingen	40	95.582.537	75.898.405
Overige vorderingen	41	6.887.790	15.750.709
Geldbeleggingen	50/53	4.128.730	—
Overige beleggingen	51/53	4.128.730	—
Liquide middelen	54/58	14.030.343	4.031.323
Overlopende rekeningen	490/1	1.340.857	1.059.577
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	306.402.644	491.061.108

PASSIVA

(in €)

	Codes	BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
EIGEN VERMOGEN	10/15	141.726.441	130.911.621
Inbreng	10/11	52.487.003	41.733.409
Kapitaal	10	52.486.972	41.733.378
Geplaatst kapitaal	100	52.507.562	42.883.010
Niet-opgevraagd kapitaal	101	20.590	1.149.632
Buiten kapitaal	11	31	31
Uitgiftepremies	1100/10	31	31
Herwaarderingsmeerwaarden	12	21.468.074	29.270.112
Geconsolideerde reserves	9910	67.102.277	58.592.341
Omrekeningsverschillen	9912	2.580	2.580
Kapitaalsubsidies	15	669.087	1.313.179
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	8.258.329	19.601.884
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	4.258.433	5.802.757
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	14.895	1.152.740
Overige risico's en kosten	164/5	4.243.538	4.650.017
Uitgestelde belastingen	168	3.999.896	13.799.127
SCHULDEN	17/49	156.417.874	340.547.603
Schulden op meer dan één jaar	17	3.916.735	94.356.373
Financiële schulden	170/4	—	89.471.054
Kredietinstellingen	173	—	89.471.054
Overige schulden	178/9	3.916.735	4.885.319
Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	152.415.141	244.401.008
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	23.338.560	36.338.540
Financiële schulden	43	—	15.000.000
Kredietinstellingen	430/8	—	15.000.000
Handelsschulden	44	106.643.195	161.569.020
Leveranciers	440/4	106.643.195	161.569.020
Vooruitbetalingen op bestellingen	46	1.448.906	837.501
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	17.138.318	27.411.389
Belastingen	450/3	2.023.452	2.988.841
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	15.114.866	24.422.548
Overige schulden	47/48	3.846.162	3.244.558
Overlopende rekeningen	492/3	85.998	1.790.222
TOTAAL VAN DE PASSIVA	10/49	306.402.644	491.061.108

2. Geconsolideerde resultatenrekening

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	950.767.333	1.312.880.871
Omzet	70	930.087.278	1.291.493.578
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	-397.289	6.831.843
Andere bedrijfsopbrengsten	74	19.588.128	12.391.159
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	1.489.216	2.164.291
Bedrijfskosten	60/66A	1.065.850.501	1.299.291.587
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	755.061.887	921.055.992
Aankopen	600/8	748.502.852	920.291.465
Voorraad: toename (afname)	609	6.559.035	764.527
Diensten en diverse goederen	61	105.753.939	189.314.517
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	79.249.337	138.575.640
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	17.859.539	32.878.705
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	631/4	-377.977	-52.653
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen & terugnemingen)	635/8	-654.079	-140.709
Andere bedrijfskosten	640/8	5.940.198	7.719.812
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	-	45.674
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	103.017.657	9.894.609
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	9901	-115.083.168	13.589.284
Financiële opbrengsten	75/76B	113.620.912	3.517.550
Recurrente financiële opbrengsten	75	1.889.589	3.517.550
Opbrengsten uit vlottende activa	751	1.763.233	2.951.352
Andere financiële opbrengsten	752/9	126.356	566.198
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	111.731.323	—
Financiële kosten	65/66B	2.839.300	13.037.901
Recurrente financiële kosten	65	2.839.300	13.037.901
Kosten van schulden	650	1.962.699	10.879.275
Andere financiële kosten	652/9	876.601	2.158.626
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	9903	-4.301.556	4.068.933

(in €)	Codes	BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780	5.289.018	476.541
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680	436.151	855.338
Belastingen op het resultaat	67/77	378.760	10.147.109
Belastingen	670/3	515.209	17.312.333
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	136.449	7.165.224
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	9904	172.551	-6.456.973
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	9975	—	231.817
Winstresultaten	99751	—	231.817
Verliesresultaten	99651	—	—
GECONSOLIDEERDE WINST (VERLIES)	9976	172.551	-6.225.156
Waarvan:			
Aandeel van de groep in het resultaat	99762	172.551	-6.225.156



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 Lézipont 12, 4671 Blégny, België	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
Kaasbrik Invest - BE 0440.662.288 - Besloten vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, België	I	100,00	0,00
FC Milcobel Belgium - 1029.593.830 - Besloten vennootschap Fabriekstraat 141, 9120 Beveren, België	I	100,00	100,00

(1) I: Integrale consolidatie

(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. 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 2025 verkocht de Groep haar volledige participatie (100%) in Ysco NV, Ysco France SAS en Ysco Holding France SAS. Als gevolg van deze transactie werd Ysco verwijderd uit de consolidatiekring. De impact van de verkoop op de geconsolideerde reserves bedraagt +€109,7 miljoen.

Eind 2025 verkocht de Groep haar participatie (20%) in Héritage 1466 NV. Als gevolg van deze transactie werd Héritage verwijderd uit de consolidatiekring. De impact van de verkoop op de geconsolideerde reserves bedraagt +€2,1 miljoen. Op 24 oktober 2025 richtte de Groep FC Milcobel Belgium BV op. FrieslandCampina CV houdt 100% van de stemrechten en oefent exclusieve zeggenschap uit, de entiteit wordt daarom volledig geconsolideerd vanaf 24 oktober 2025.

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%.

In 2025 werd naar aanleiding van de verkoop van Ysco een bedrag van 4,6M EUR aan eerder geboekte herwaarderingsmeerwaarden op terreinen uitgeboekt. Deze herwaarderingswaarden hadden volledig betrekking op de activa die werden verkocht in het kader van deze transactie.

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.
- Wisselstukken: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde.
- Hulpstoffen en handelsgoederen: aanschaffingswaarde volgens gewogen gemiddelde prijs of lagere marktwaarde op balansdatum voor vast zuivel;
 - 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.

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%.

In 2025 werd naar aanleiding van de verkoop van Ysco een bedrag van 4,6M EUR aan eerder geboekte herwaarderingsmeerwaarden op terreinen uitgeboekt. Deze herwaarderingswaarden hadden volledig betrekking op de activa die werden verkocht in het kader van deze transactie.

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 brugpensioenen, 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)	3.999.896
Uitgestelde belastingen <i>(in toepassing van artikel 3:54 van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)</i>	1681	-4.852.866
Belastinglatenties <i>(in toepassing van artikel 3:119 van voormeld Koninklijk Besluit)</i>	1682	8.852.763

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

		BOEKJAAR 2025
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	20P	62.551
Mutaties tijdens het boekjaar Afschrijvingen	8003	25.756
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	36.795

6. Staat van de immateriële vaste activa

	KOSTEN VAN ONTWIKKELING (code 81311)	CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN (code 211)	GOODWILL (code 212)	VOORUIT- BETALINGEN (code 213)
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	—	48.583.111	9.510.709	5.417.727
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	43.755	830.943	—	4.490.918
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-61.499	-706.055	—	4.634.206
Overboekingen van een post naar een andere	—	—	—	-975.303
Andere wijzigingen	—	-3.219.979	—	—
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	105.254	46.900.130	9.510.709	4.299.136
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	—	31.716.908	7.012.352	—
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt	7.003	4.096.545	384.363	—
Andere wijzigingen	—	-2.823.629	—	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	7.003	32.989.824	7.396.715	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	98.251	13.910.306	2.113.994	4.299.136

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	138.511.533	471.383.631	50.603.421
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1.027.893	4.361.646	365.408
Overdrachten en buitengebruikstellingen	31.369.761	150.098.684	4.220.473
Overboekingen van een post naar een andere	1.800.628	4.868.040	41.747
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	109.970.293	330.514.633	46.790.103
Meerwaarden per einde van het vorig boekjaar	29.270.112	—	—
Mutaties tijdens het boekjaar			
Afgeboekt	4.580.038	—	—
Meerwaarden per einde van het boekjaar	24.690.074	—	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	82.445.334	371.999.459	45.719.395
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	29.544.735	49.130.468	2.792.330
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	22.102.044	117.973.087	4.008.089
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	89.888.025	303.156.840	44.503.636
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	44.772.341	27.357.793	2.286.467

	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	13.885.401
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	—	—	7.339.308
Overdrachten en buitengebruikstellingen	—	-189.408	6.324.379
Overboekingen van een post naar een andere	—	—	-6.502.665
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	25.979	406.760	8.397.665
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	25.979	558.642	—
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	—	37.526	—
Overgeboekt van een post naar een andere	—	-189.408	—
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	25.979	406.760	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	—	—	8.397.666

8. Staat van de financiële vaste activa

DEELNEMINGEN		VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE- METHODE IS TOEGEPAST
Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	8391P	584.915
Mutaties tijdens het boekjaar		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	584.915
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	—
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen per einde van vorig boekjaar	99941P	761.081
Mutaties tijdens het boekjaar		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	-761.081
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde van het boekjaar	99941	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	—

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	54.894
Mutaties tijdens het boekjaar		
Toevoegingen	8582	3.093
Terugbetalingen	8592	—
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	57.987

9. Staat van de geconsolideerde reserves

GECONSOLIDEERDE RESERVES		
Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar	9910P	58.592.341
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat	99002	172.552
Andere wijzigingen	99003	8.337.385
<i>verkoop Ysco, Ysco France, Ysco Holding SaS en participatie in Héritage</i>		
GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(9910)	67.102.277

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

POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN		
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	99201P	867.804
Mutaties tijdens het boekjaar		
Afschrijvingen	99041	91.348
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	99201	776.456

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	23.338.560	—	—
Kredietinstellingen	23.338.560	—	—
Overige schulden	—	3.916.735	—
TOTAAL	23.338.560	3.916.735	—

12. Resultaten

NETTO-OMZET		BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Totale omzet van de groep in België	99083	362.548.715	413.028.677

GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN		BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand (in eenheden)			
Arbeiders	90901	959	1.864
Bedienden	90911	666	1.325
Directiepersoneel	90921	287	532
Directiepersoneel	90931	6	7
Personeelkosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	81.426.316	140.712.771
Pensioenen	99622	22.704	71.272
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	959	1.622

NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN		BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Niet-recurrente opbrengsten	76	113.220.539	2.164.291
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	1.489.216	2.164.291
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	197.436	87.873
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	1.291.780	2.076.418
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	111.731.323	—
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	111.731.323	—

NIET-RECURRENTE KOSTEN		BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
Niet-recurrente kosten	66	103.017.657	9.894.609
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	103.017.657	9.894.609
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	68.249.833	—
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	6630	38.268	—
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	34.729.556	9.894.609
Waaronder: <i>Reorganisatiekosten</i>		—	4.941.532
<i>kosten voortvloeiend uit project Syry</i>		—	2.400.000
<i>saldering/diverse</i>		800.379	2.462.031
<i>Getrouwheidspremie</i>		26.932.365	—
<i>Kosten voortvloeiend uit uitzonderlijke projecten</i>		6.996.812	—
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		BOEKJAAR 2025	BOEKJAAR 2024
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	998084	-3.999.896	-13.749.244
Invoel van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat	99085	111.731.323	—

13. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN		BOEKJAAR 2025
Verplichtingen uit verrichtingen op wisselkoersen	99093	15.319.206
Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen		
De convenanten werden geschonden tijdens het boekjaar. Echter hier is geen risico aan verbonden gezien de leningen kort na jaareinde terugbetaald werden		
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 2025	BOEKJAAR 2024
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	9261	—	1.345.996
Schulden	9351	—	—
Op hoogstens één jaar	9371	—	—
Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden		nihil	nihil

15. Financiële betrekkingen met

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING		BOEKJAAR 2025
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	273.127

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		BOEKJAAR 2025
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	164.864
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschappen van de groep		
Andere controleopdrachten	95071	145.670
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95073	5.150
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	—
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Belastingadviesopdrachten	95092	—



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

Geconsolideerd jaarverslag 2025

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 2025.

ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (20.421.686 EURO)

De investeringen van het boekjaar hebben voornamelijk betrekking op software (0,8 miljoen Euro) en vooruitbetalingen software (4,5 miljoen Euro).

MATERIËLE VASTE ACTIVA (82.814.267 EURO)

De investeringen van het boekjaar bedragen 13,1 miljoen Euro.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (65.775 EURO)

Eind 2025 werd de deelneming in Héritage 1466 SA verkocht.

VOORRADEN (80.221.948 EURO)

De voorraden maken 26,2% uit van het balanstotaal en zijn t.o.v. vorig jaar gedaald met 50,9%, voornamelijk door de verkoop van Ysco.

VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (102.470.327 EURO)

De vorderingen bedragen 33,4% van het balanstotaal en zijn t.o.v. vorig jaar gestegen met 11,8%.

PASSIVA

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN (8.258.329 EURO)

De post uitgestelde belastingen en belastinglatenties (3.999.896 Euro) vindt haar oorsprong in het verschil tussen bedrijfseconomische en fiscale waardering van de materiële en immateriële vaste activa, alsook in de verschil tussen bedrijfseconomische en fiscale waardering van de voorraad.

SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR (3.916.735 EURO)

Alle openstaande financiële schulden werden begin 2026 terugbetaald.

SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR (152.415.141 EURO)

De schulden zijn gedaald met 37,6% tegenover vorig jaar door de verkoop van Ysco (lagere handels-, sociale en belastingsschulden) en terugbetalingen van de financiële schulden.

RESULTATEN

BEDRIJFSRESULTATEN

De gerealiseerde verkopen in het jaar 2025 bedragen 930,1 miljoen euro. Dit is een daling van 28% ten opzichte van vorig jaar. De gerealiseerde omzet bestaat enkel nog uit zuivelactiviteiten sinds de verkoop van Ysco. De bedrijfskosten bedragen 1.065,9 miljoen euro en dalen met 17,7 % ten opzichte van vorig jaar.

FINANCIËLE RESULTATEN

De niet-recurrente financiële opbrengsten zijn gerelateerd aan de verkoop van Ysco en de verkoop van de deelneming in Héritage. De kosten van schulden zijn met 78% afgenomen t.o.v. vorig jaar door de terugbetaling van kredieten.

NIET-RECURRENTE KOSTEN

De niet-recurrente bedrijfskosten hebben voornamelijk betrekking op (consultancy) kosten gemaakt in het kader van projecten en uitzonderlijke waardeverminderingen.

GEBEURTENISSEN EN TOEKOMSTPERSPECTIEVEN

MILCOBEL PREMIUM INGREDIENTS

Aan het begin van 2026 bevinden de vet- en eiwitprijzen zich op uitzonderlijk lage niveaus. De onverwachte extra melkproductie in Q4 2025 in West Europa, gecombineerd met verhoogde productie in bijna alle wereldregio's, heeft geleid tot een aanbodoverschot en daardoor sterke prijsdalingen.

Deze lage prijsniveaus zullen naar verwachting leiden tot melkprijzdalingen in de eerste helft van het jaar. Dat zal enerzijds de vraag stimuleren, maar vooral ook leiden tot verdere uitstroom van melkveehouders. Hierdoor wordt in de loop van 2026 een marktcorrectie verwacht waarbij de prijzen naar hogere en duurzamere niveaus evolueren.

Een belangrijke uitzondering op het lage prijsniveau zijn de wei eiwitten: de vraag naar hoogwaardige WPC80 blijft uitzonderlijk hoog, met recordprijzen die maand na maand bevestigd worden. In 2026 wordt wel een stabilisering verwacht, maar dan op een structureel hoger niveau.

Mocht de prijscorrectie zich in de tweede helft van het jaar doorzetten, dan profiteert mozzarella traditioneel van snel herstellende markten. Voor 2026 wordt een stabiele tot licht stijgende vraag verwacht.

Kaasbrik is sterk aan het jaar begonnen en lijkt goed gepositioneerd om 2026 succesvol af te ronden, een patroon dat we vaker zien wanneer markten aantrekken. De uitdaging wordt wel om deze groei te realiseren in combinatie met de nood aan hogere volumes om de fabriek optimaal te vullen.

Door de lagere vet- en eiwitprijzen aan het begin van 2026 komt er opnieuw focus op de valorisatie binnen het poedersegment. De verwachting is dat de Powder+ volumes opnieuw zullen stijgen, mede dankzij iets hogere melkvolumes die dit jaar beschikbaar zijn.

MILCOBEL CONSUMER PRODUCTS

2025 stond voor MCP volledig in het teken van herstel en heropbouw van onze business. Door een gecombineerde focus op operationele stabiliteit, scrap reductie, sterke commerciële acties en duidelijke prijsdiscipline slaagden we erin om in 2025 significante verbetering door te voeren op de financiële cijfers. Het jaar werd gekenmerkt door het structureel borgen van hoge service levels, het herstellen van klantenvertrouwen en het opnieuw versterken van onze rol in de markt. Dankzij deze inspanningen konden we in november en december 2025 opnieuw een positieve EBIT neerzetten, waarmee we bevestigden dat onze herstelstrategie haar vruchten afwerpt.

Onze merkenkazen— en in het bijzonder Brugge Kaas—behiel hun centrale rol in onze groeiambities in 2025. Brugge Kaas blijft het nummer 1 merk in België in value op basis van Nielsen NIQ data, en door focus op verdere distributie-

uitbreiding, doelgerichte marketingcampagnes en gerichte activiteiten konden we onze positie verder versterken. De herstart van TV campagnes gericht en strategische partnerships met onder meer Quick, G&V of televisieprogramma's zoals de Verhulstjes zorgde ervoor dat we naast value ook opnieuw volumebasis konden opbouwen en vergrootten de zichtbaarheid en relevantie van het merk in nieuwe consumptiemomenten.

Voor 2026 zetten we vol in op een nieuwe strategische wind. Met een herwerkt plan om opnieuw te winnen in de markt leggen we de nadruk op de verjonging van de kopersgroep, zodat we niet enkel groei realiseren in value maar ook in volume. Dit is essentieel om blijvende continuïteit te garanderen voor de organisatie, zowel in termen van kopersbasis als productievolumes. Door versterkte merkactivaties, verdere distributie-uitbouw en gerichte marketingcampagnes willen we Brugge Kaas nog sterker positioneren als een modern, relevant en veelzijdig Belgisch topmerk dat ook in een competitief landschap groei blijft realiseren, zowel in binnen als buitenland.

Ook binnen Private Label Belgische Gouda wisten we in 2025 te groeien, onder meer door succesvolle introducties binnen Hard Discount, waardoor we nu bij alle hard discounters in Vlaanderen in het schap liggen. Tegelijkertijd bleef de markt uitdagend, met nieuwe spelers die agressief inzetten op alternatieven voor Belgische Gouda. Dit leidde bij bepaalde klanten, zoals Carrefour, tot volumeverlies. In 2026 zal de nadruk daarom liggen op het behouden van de bestaande volumes, het verder uitbreiden van het assortiment — waaronder nieuwe smaken binnen kubus — en het gericht inspelen op marktrends zoals de groei van aperomomenten. Met de fusie beschikken we nu over een aanzienlijk sterker en breder assortiment, waardoor we vanuit onze gedeelde expertise en kennis duidelijke synergieën kunnen realiseren. Met dank aan de ontwikkeling van foliekaas in Moorslede boren we ook een nieuw potentieel aan dat mogelijkheden biedt naar verminderde scrap alsook nieuwe consumentengroepen.

Door ons aangevulde portfolio maximaal te benutten en onze categoriekennis in te zetten, willen we samen met retailers een duidelijke en onderscheidende categorievisie uitbouwen die groei mogelijk maakt binnen zowel private label als merken.

Binnen kaasservice werkten we in 2025 verder aan het heractiveren van volumes bij bestaande klanten en het terugwinnen van verloren klanten. Onze sterke reputatie als grossier en de nauwe relaties met Belgische en internationale kaasmakers blijven hierbij een belangrijk fundament. De huisbeurs in september 2025 vormde een cruciaal moment om onze merken, leveranciers en vernieuwingen opnieuw in de kijker te plaatsen en onze positie in de markt te versterken.

Daarnaast hebben we in 2025 belangrijke stappen gezet in het verbeteren van valorisatie en het reduceren van scrap. Innovatie en reststroomprojecten, zoals de Brugge kaaskroketten en de samenwerking met Ovi om restkazen te verwerken tot afgewerkte eindproducten, leverden significante bijdragen aan onze efficiëntie en duurzaamheid.

Een belangrijke kantelpunt voor onze organisatie was de aankondiging van onze intentie tot fusie met Friesland Campina in Q1 2025. De fusie, die eind 2025 ondertussen werd goedgekeurd, zal duidelijkheid, vertrouwen en perspectief creëren bij

klanten en medewerkers, wat onze commerciële positie verder zal versterken en nieuwe opportuniteiten zal creëren in zowel Retail, Omnichannel als Export.

De focus voor 2026 ligt nu op de effectieve integratie van MCP binnen Friesland Campina organisatie. Deze integratie, dat vanaf April 2026 officieel van start zal gaan, stelt ons in staat een sterker, breder en meer complementair portfolio op de Belgische markt te brengen, efficiënter te opereren en schaalvoordelen te realiseren op het vlak van productie, logistiek, innovatie en marketing. Het gecombineerde aanbod zal ons toelaten onze leiderspositie in merken, private label en kaasservice verder te verstevigen en met een helder, gezamenlijk verhaal naar klanten te stappen. Een eerste mijlpaal daarin wordt onze gezamenlijke aanwezigheid op Tavola, waar we als geïntegreerde organisatie onze nieuwe kracht en ambities zullen tonen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 1 januari 2026 vond een fusie plaats tussen Frieslandcampina CV (voorheen Milcobel CV) en Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

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 kwaliteitsborgingsysteem (IKM).

Dierziekten zoals bijvoorbeeld 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.

De melkaanvoer kende in 2025 een bijzonder verloop. Tot de eerste jaarhelft zagen we algemeen - in EU context - een stagnatie van de melkaanvoer; een verderzetting van de trends in 2024. Dit onder meer door de verdere impact van dierenziekten (IBR, blauwtong,...).

In de tweede jaarhelft en ook bij de start van 2026 zien we echter een heel ander beeld. Dierenziekten zoals blauwtong hebben gezorgd voor een vertraging in het afkalvingspatroon van het melkvee, waardoor er in het najaar van 2025 een enorme toename van de melkaanvoer viel op te tekenen. Dit laatste met grote vervolgen, nl. enorme druk op de verwerkingscapaciteit, impact op de zuivelmarkten en een forse daling van de melkprijzen.

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.

3 april 2026

FrieslandCampina Participations BV

Vertegenwoordigd door
Richard Gerards
Bestuurder

FrieslandCampina Belgium NV

Vertegenwoordigd door
Christophe Guilmin
Bestuurder

C. Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN FRIESLANDCAMPINA CV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2025

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina CV (de “Venootschap”) 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 Venootschap uitgevoerd gedurende 18 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

ORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van EUR 306.402.644 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerde winst van het boekjaar van EUR 172.551.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2025, 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 controleinformatie 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, en 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, 7 april 2026

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Eva Van Wonterghem*, Bedrijfsrevisor

* Handelend in naam van Eva Van Wonterghem 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. april 2026

