

2026-00206122	0784819278	2025	EUR	26.0.15	m122-f-p	23/06/2026	51		CONSO 1 1
---------------	------------	------	-----	---------	----------	------------	----	--	-----------

CONSO 1

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE
OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP OF VAN HET CONSORTIUM^{1 2}:

FIBEMI – PBM FINANCE.....

Rechtsvorm³: BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Adres: Breendonk-dorp Nr.: 58 Bus:

Postnummer: 2870 Gemeente: Puurs-Sint-Amands

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Antwerpen, afdeling Mechelen

Internetadres⁴: http://www.

E-mailadres⁴:

Ondernemingsnummer 0784.819.278

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN EURO⁵

voorgelegd aan de algemene vergadering van 17/06/2026

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01/01/2025 tot 31/12/2025

Vorig boekjaar van 01/01/2024 tot 31/12/2024

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet⁴ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD
Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Bernard Moortgat
Bestuurder



Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Philippe Moortgat
Bestuurder



1 Schrappen wat niet van toepassing is.

2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm "in vereffening" vermeld.

4 Facultatieve vermelding.

5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Philippe Moortgat, Hazegrasstraat 42, 8300 Knokke-Heist, Bestuurder

Michel Moortgat, Nelemeersstraat 55, 9830 Sint-Martens-Latem, Bestuurder

Bernard Moortgat, Rode Beukendreef 27, 9831 Deurle, Bestuurder

De Roover & Partners Bedrijfsrevisoren BV, Rijnmenamsesteenweg 290 , 3150 Haacht, commissaris, vertegenwoordigd door Guy De Roover, bedrijfsrevisor

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
DE BV FIBEMI (0784.819.278) OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31
DECEMBER 2025**

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de BV FIBEMI (de “vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van BV FIBEMI uitgevoerd gedurende 4 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 geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans € 1.183.160.000 bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst over de verslagperiode van € 68.449.000.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan 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 dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan 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:

De Roover & Partners

- 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 doorbreken van de interne beheersing;
- 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 het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel, 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 in 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 heeft geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, 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 jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van -Vennootschappen en Verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting van de jaarrekening.

Haacht, 3 juni 2026
De Roover & Partners Bedrijfsrevisoren bv
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Guy De Roover
Bedrijfsrevisor



Algemene inlichtingen

Benaming, rechtsvorm en maatschappelijke zetel.

Fibemi is een besloten vennootschap naar Belgisch recht. De zetel van de vennootschap is gevestigd te B-2870 Puurs-Sint-Amands, Breendonk-Dorp 58 en heeft ondernemingsnummer 0784.819.278, RPR Antwerpen (afdeling Mechelen).

Oprichting, statutenwijziging, duur.

De Vennootschap werd opgericht op 12 april 2022 voor notaris Cédric Roegiers te Beveren volgens de akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 15 april 2022 onder het nummer 22325513. De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

Boekjaar - Controle van de rekeningen

Het boekjaar vangt aan op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar. De controle van de jaarrekeningen van de Vennootschap wordt toevertrouwd aan de BV De Roover & Partners, bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door de heer Guy De Roover, Bedrijfsrevisor, Rijmenamsesteenweg 290, 3150 Haacht.

Raadpleging van documenten over de Vennootschap

De enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de bijhorende verslagen werden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten en de bijzondere verslagen voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zijn beschikbaar op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen (afdeling Mechelen). Deze documenten kunnen ook op de zetel van de Vennootschap ingekeken worden waar eveneens een kopie ervan kan bekomen worden. De jaarverslagen van de Vennootschap zullen elk jaar verzonden worden naar de houders van aandelen op naam, evenals naar de personen die erom vragen. Zij kunnen, evenals alle andere publieke informatie, kosteloos bekomen worden op de zetel van de Vennootschap.

Voorwerp van de Vennootschap :

Zie artikel 3 van de statuten.

Aandachtspunt :

De geconsolideerde jaarrekening in 2025 vormt de consolidatie van het consortium Fibemi bv, PBM Finance bv en PBM Holding bv.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING FIBEMI BV 2025

1. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

	<u>2.025</u>	<u>2.024</u>
Bedrijfsopbrengsten	619.565	634.790
Netto omzet	604.574	614.923
Overige bedrijfsopbrengsten	14.991	19.867
Aankopen	-149.835	-158.790
Diensten en diverse goederen	-157.438	-165.448
Personeelskosten	-133.223	-134.510
Afschrijvingen en geboekte waardeverminderingen	-56.198	-56.511
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	-54.758	-56.309
Waardeverminderingen en voorzieningen	-1.440	-202
Andere bedrijfskosten	-15.304	-11.801
Winst uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)	107.567	107.730
Financiële opbrengsten	3.024	7.306
Financiële kosten	-21.063	-20.773
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	-1.369	1.024
Winst voor belasting	88.159	95.287
Belastingen	-19.710	-20.535
Vennootschapsbelastingen	-14.082	-13.438
Uitgestelde belastingen	-5.628	-7.097
Winst over de verslagperiode	68.449	74.752
Valuta omrekeningsverschillen voor buitenlandse activiteiten	-37.751	18.838
Effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van kasstroomindekkingen	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na belastingen	-37.751	18.838
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	30.698	93.590
Winst over de verslagperiode		
Toewijsbaar aan aandeelhouders van de groep	59.059	64.644
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen	9.390	10.108
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslag periode		
Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de groep	21.308	83.482
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen	9.390	10.108
EBITDA	163.765	164.241

(1) EBITDA : winst uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) + afschrijvingen + waardeverminderingen en voorzieningen

2. Geconsolideerde balans

ACTIVA	Toelichting	2 025	2 024
VASTE ACTIVA		991 354	1 054 255
Materiële Vaste Activa	8	371 417	409 654
Goodwill	9	219 622	212 058
Immateriële Activa	10	255 526	287 846
Vastgoedbeleggingen	11	109 599	107 773
Beleggingen in geassocieerde ondernemingen	12	9 523	10 083
Andere beleggingen	13	9 280	6 234
Overige vorderingen	13	559	2 844
Actieve belastinglatenties		15 828	17 763
Lange termijn vorderingen		0	0
VLOTTENDE ACTIVA		191 806	215 869
Vorraden	14	62 375	68 054
Handels- en overige vorderingen	15	71 091	77 157
Liquide middelen en geldbeleggingen	16	58 340	70 658
TOTAAL DER ACTIVA		1 183 160	1 270 124
PASSIVA			
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	17	505 610	524 720
EIGEN VERMOGEN TOE TE REKENEN AAN AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP		505 610	524 720
Kapitaal		501	501
Uitgiftepremies		0	0
Geconsolideerde reserves		501 806	488 367
Overgedragen resultaat		0	0
Omrekeningsverschillen		3 303	35 852
Eigen aandelen		0	0
MINDERHEIDSBELANGEN		75 522	75 869
SCHULDEN OP MEER DAN 1 JAAR		382 433	561 776
Intresthoudende leningen	18	200 425	371 373
Personeelsvoordelen	20	149	62
Voorzieningen	21	0	0
Passieve belastinglatenties		87 432	86 993
Andere schulden	18	94 427	103 348
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR		219 595	107 759
Intresthoudende leningen	18	143 054	22 929
Te betalen belastingen		34	2 847
Handels- en overige schulden	22	76 507	81 983
TOTAAL DER PASSIVA		1 183 160	1 270 124
Werkkapitaal (1)		56 925	60 381
Netto financiële schulden (2)		285 139	323 644

(1) Vlottende activa (zonder geldbeleggingen en liquide middelen) - niet financiële schulden <1 jaar - overlopende rekeningen passief.

(2) Totaal rentedragende financiële schulden - liquide middelen - geldbeleggingen

3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	<u>Kapitaal</u>	<u>Omrekeningsverschillen</u>	<u>Reserves</u>	<u>Totaal</u>
Beginbalans 01/01/2024	501	19.610	450.808	470.919
Overgedragen resultaat naar reserves				
Winst over de verslagperiode			64.644	
Andere beweging reserves				
Kapitaalsverhoging				
Dividenduitkering			-27.000	
Omrekeningsverschillen		16.242		
Diverse			-85	
Eindbalans 31/12/2024	501	35.852	488.367	524.720

	<u>Kapitaal</u>	<u>Omrekeningsverschillen</u>	<u>Reserves</u>	<u>Totaal</u>
Beginbalans 01/01/2025	501	35.852	488.367	524.720
Overgedragen resultaat naar reserves				
Winst over de verslagperiode			59.059	
Andere beweging reserves				
Kapitaalsverhoging				
Dividenduitkering			-45.705	
Omrekeningsverschillen		-32.549		
Diverse			85	
Eindbalans 31/12/2025	501	3.303	501.806	505.610

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	<u>2 025</u>	<u>2 024</u>
Winst na belastingen	59 059	64 644
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa & goodwill	54 758	56 309
Netto financiële kosten (excl. ongerealiseerde wisselkoersverschillen)	12 491	13 639
Belastingen	14 082	13 438
Deffered taxes	1 469	-4 791
Ongerealiseerde wisselkoersverschillen	0	0
Andere niet kas resultaten	0	0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	1 653	-481
Aandeel in het resultaat van niet gecontroleerde ondernemingen	54	-55
Bedrijfskastroom voor wijziging in bedrijfskapitaal	143 566	142 703
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen	6 066	18 962
Afname/(toename) van voorraden	5 679	7 321
Toename/(afname) van handels- en overige schulden	-8 921	1 298
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	146 390	170 284
Betaalde interesten	-21 063	-20 773
Ontvangen interesten	3 024	7 306
Betaalde belastingen	-14 082	-13 438
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	114 269	143 379
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	5 919	1 359
Resultaat verkoop vaste activa	-3 153	3 133
Verwerving van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	-8 811	-29 557
Verwerving van materiële vaste activa	-32 321	-47 639
Verwerving van immateriële vaste activa	0	0
Verwerving van financiële vaste activa	-795	-1 293
Wijzigingen in andere activa en passiva	-182	-156
Verstreking van leningen	2 199	-147
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-37 144	-74 300
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Opmnames van leningen	53 560	38 774
Aflossingen van leningen	-97 298	-66 468
Netto financiële kaskosten, andere dan interesten	0	0
Uitgekeerde dividenden	-45 705	-27 000
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-89 443	-54 694
NETTO TOENAME/(AFNAME) VAN DE BESCHIKBARE MIDDELEN	-12 318	14 385
Totale beschikbare middelen bij het begin van het boekjaar	70 658	56 273
Impact wisselkoersfluctuaties	0	0
TOTALE BESCHIKBARE MIDDELEN BIJ HET EIND VAN HET BOEKJAAR	58 340	70 658
BESCHIKBARE MIDDELEN		
Begin van het boekjaar		
Geldbeleggingen	0	0
Liquide middelen	70 658	56 273
Totale beschikbare middelen bij het begin van het boekjaar	70 658	56 273
Bij het eind van het boekjaar		
Geldbeleggingen	0	0
Liquide middelen	58 340	70 658
TOTALE BESCHIKBARE MIDDELEN BIJ HET EIND VAN HET BOEKJAAR	58 340	70 658

4. Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Jaarverslag van de Raad van Bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigde op 31 december 2025

Geachte Mevrouw, Mijnheer,

Zoals voorzien in de wettelijke en statutaire bepalingen, legt de Raad van Bestuur u hierbij het jaarverslag voor over de activiteiten van het boekjaar 2025.

1. COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarcijfers werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals tot 31 december 2025 aangenomen door de Europese Unie.

Tijdens het boekjaar 2025 realiseerde de groep Fibemi/PBM Finance/PBM Holding een geconsolideerde omzet van 605 miljoen EUR, of een daling met 1,7%.

Het resultaat van de bedrijfsactiviteiten (EBIT) bleef stabiel op 107,6 miljoen EUR.

Het resultaat van de bedrijfsactiviteiten na netto financieringskosten bedroeg 88,2 miljoen EUR.

De geconsolideerde winst bedroeg 68,4 miljoen EUR.

<u>Geconsolideerde kerncijfers</u>				
(in 000 EUR)	<u>2 025</u>	<u>2 024</u>	<u>evolutie tav 2024</u>	
netto omzet	604 574	614 923	-10 349	-1,7%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	107 567	107 730	-163	-0,2%
Netto financieringskosten	-18 039	-13 467	-4 572	33,9%
Winst voor belasting	88 159	95 287	-7 128	-7,5%
Winst	68 449	74 752	-6 303	-8,4%
Aandeel van de groep in de winst	59 059	64 644	-5 585	-8,6%

<u>Evolutie van de geconsolideerde balans en financiële ratio's</u>				
(in 000 EUR)	<u>2.025</u>	<u>2.024</u>	<u>evolutie tav 2024</u>	
Balanstotaal	1.183.160	1.270.124	-86.964	-6,8%
Eigen vermogen	505.610	524.720	-19.110	-3,6%
Liquide middelen	58.340	70.658	-12.318	-17,4%
Vaste activa	991.354	1.054.255	-62.901	-6,0%
Afschrijvingen	54.758	56.309	-1.551	-2,8%
Liquiditeit : current ratio (1)	0,87	2,00		
Soalbiliteit : schuldgraad (2)	0,51	0,53		
Bedrijfsresultaat / omzet	17,8%	17,5%		
Winst / omzet	11,3%	12,2%		
(1) current ratio : vlottende activa / schulden op korte termijn				
(2) schuldgraad : vreemd vermogen / balanstotaal				

Investeringsen

De geconsolideerde investeringen in materiële vaste activa van de Duvel Moortgat Groep bedroegen in 2025 32M€. Als voornaamste investeringen noteren we de ingebruikname van de vatenlijn in Puurs ter vervanging van 2 kleinere lijnen, kwaliteitsoptimalisatie en investeringen ter reductie van de milieu-impact in onze verschillende productievennootschappen, verdere uitbreidingen van Vedett brewery in Tianjin en Brouwerij Liefmans wegens een sterke groei van de Liefmans-bieren en Jarr Kombucha, horeca-investeringen in België, Nederland en Frankrijk, en investeringen ten gevolge van een vernieuwing van het bedrijfswagenpark bij Firestone Walker.

(in 000 EUR)	2025	2024	Evolutie tov 2024
Netto-omzet	597.761	608.367	-1,74%
Resultaat van bedrijfsactiviteiten (EBIT)	106.732	96.571	10,52%
Netto financieringskosten	-16.349	-11.982	36,45%
Winst voor belasting (incl. resultaat vermogensmutatie)	88.730	85.070	4,30%
Winst	68.932	67.062	2,79%
Aandeel van de groep in de winst	68.878	67.117	2,62%

(in 000 EUR)	2025	2024	Evolutie tov 2024
Balanstotaal	1.037.410	1.119.598	-7,34%
Eigen vermogen	496.628	500.516	-0,78%
Liquide middelen	57.839	69.941	-17,30%
Vaste activa	825.167	892.257	-7,52%
Afschrijvingen	53.328	55.228	-3,44%
Liquiditeit: current ratio (1)	1,18	2,16	
Solvabiliteit: schuldgraad (2)	0,52	0,55	
Bedrijfsresultaat/omzet	17,86%	15,87%	
Winst/omzet	11,53%	11,02%	
(1) current ratio: vlottende activa/schulden op korte termijn			
(2) schuldgraad: vreemd vermogen/balanstotaal			

Milieuaangelegenheden

Brouwerij Duvel Moortgat is een milieubewust bedrijf met aandacht voor duurzaam ondernemen. Elke nieuwe investering of technologische verandering wordt eerst beoordeeld op haar milieu-impact. Concreet betekent dit dat telkens specifiek wordt nagegaan hoe nadelige invloeden op mens, milieu en omgeving geminimaliseerd kunnen worden.

Daartoe heeft Duvel Moortgat een geïntegreerde duurzaamheidsstrategie ontwikkeld in lijn met de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) van de Europese Unie. Kernpeilers hierin zijn de reductie van de CO2 uitstoot doorheen de hele keten, het verminderen van het waterverbruik, het ondersteunen van de circulariteit van alle verpakkingen en het inzetten op duurzame landbouw. In de loop van 2025 heeft Duvel Moortgat zo ook validatie bekomen van de aansluiting bij SBTi, het science-based targets initiatief. SBTi-validatie is de officiële beoordeling door het [Science Based Targets initiative](#) om te bevestigen dat de klimaatdoelen van een bedrijf wetenschappelijk onderbouwd zijn. Hierbij wordt gecontroleerd of de plannen ambitieus genoeg zijn om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C, in lijn met het [Akkoord van](#)

Parijs. We zijn zo de eerste familiebrouwerij in België die deze validatie heeft bekomen, wat ook door de verschillende klanten retailers een vereiste was om in de 'sustainable suppliers' lijst te worden opgenomen.

Door het in gebruik nemen van CO2 recuperatie-installaties in de 3 grootste brouwerijen (Puurs-Sint-Amands, Bernard en Firestone Walker), het inzetten op verscheidenen energie-efficiëntie initiatieven en het installeren van extra solar PV installaties, zijn we erin geslaagd om onze geraamde CO2 uitstoot in de brouwerijen met 16% te laten dalen sinds 2022, wat ons mooi on track zet voor het behalen van de -42% doelstelling tegen 2030. Het optimaliseren van de biogas installatie in Puurs heeft ook sterk bijgedragen aan deze verbetering. Het reduceren van ons energieverbruik en het overschakelen op lokale hernieuwbare bronnen maakt ons ook weerbaarder voor prijsschokken op de wereldwijde markten en reduceert onze energiekost en kostprijs van ons bier.

Duvel Moortgat (site Puurs-Sint-Amands) is door de nieuwe omgevingsvergunning verplicht om een milieumanagementsysteem te implementeren. We hebben bewust gekozen voor ISO 14001 omdat deze internationale norm wereldwijd herkenbaar en toepasbaar is. ISO 14001 biedt een gestructureerd kader om onze milieuprestaties te verbeteren, risico's te beheersen en te voldoen aan alle wettelijke verplichtingen. Dit resulteert in meer efficiëntie, een betere controle over onze milieu-impact en een duidelijk signaal aan onze stakeholders dat duurzaam en verantwoord ondernemen centraal staat in onze werking. ISO 14001 verplicht ons bovendien om een milieubeleidsverklaring op te stellen met concrete en meetbare doelstellingen.

In 2025 hebben we ook een "limited assurance" audit bekomen van onze globale carbon accounting methodologie, ruim op tijd om aan de verplichte audit te voldoen onder CSRD in 2028.

Maatregelen die we standaard nemen in onze grote brouwerijen en die ook bijdragen tot die energie-efficiëntie betreffen onder meer het hergebruiken van onttrokken warmte uit het fermentatieproces in de warme reinigingsprocessen. Verder wordt de warmte die onttrokken wordt bij tal van afkoelprocessen aangewend voor het opwarmen van de hergistingskelders. Opwarmingsstappen tijdens het brouwproces worden gevoed met recuperatiewarmte van het voorgaande brouwsel, gerecupereerd via kookdampcondensatie en het gebruik van warmtewisselingsprocessen. Het biogas dat wordt gevormd tijdens de anaerobe zuivering van het afvalwater, wordt gebruikt voor de generatie van stoom.

Vergroeningsstudies zijn afgerond en/of lopende in alle brouwerijen. Voor Puurs-Sint-Amands, Firestone Walker, Brouwerij 't IJ en Duvel Logistics zijn ook de eerste stappen gezet om grote energietransitie-investeringen te realiseren. Met de installatie van laadinfrastructuur voor vrachtwagens in Duvel Logistics, rijden zo de eerste elektrische vrachtwagens voor ons rond (Smart Energy Hub Duvel Logistics), en in Puurs-Sint-Amands hebben we nog een verzwaring van de electriciteitsconnectie in de regio kunnen bekomen van Fluvius om de verdere electrificering van ons gasverbruik te kunnen realiseren.

Op het vlak van waterverbruik hebben we sinds 2022 een geraamde reductie gerealiseerd van 23%, die voor een groot deel kan toegewezen worden aan efficiënter waterverbruik in de brouwerijen. Zo heeft Brasserie du Mont Blanc zijn waterintensiteit kunnen verminderen van 5,5 naar 4,5 liter water/ liter bier en heeft de brouwerij in Puurs-Sint-Amands, door extra waterrecuperatie, ook 'het waterverbruik kunnen verminderen (van 5,7 naar 5,1 l/l). Binnen een gescheiden waterstelsel wordt het afvalwater van de onderneming gezuiverd tot beneden de strenge Vlarem-normen, vooraleer het wordt geloosd in oppervlaktewater. In de zomer van 2020 werd een waterhergebruiksinstallatie in bedrijf genomen die het gezuiverd effluent van de waterzuiveringsinstallatie verder opzuivert tot drinkwaterkwaliteit. Het gerecupereerde water van hoge kwaliteit wordt uiteindelijk opnieuw ingezet in de productie als proceswater voor processen die niet in contact komen met ons bier.

Inzake onze circulariteitsinitiatieven, om onze CO2 uitstoot van verpakkingen zoveel mogelijk te verminderen, zetten we in om zoveel mogelijk lage CO2 of herbruikbare verpakkingen te gebruiken. De Amerikaanse markt gaat gestaag over van (hoge CO2) flessen naar (lagere CO2) blikkenverpakkingen. Circa 57% van onze bieren wereldwijd gaat reeds in herbruikbare verpakkingen naar de markt. In België is dit op zich reeds ~80%, in Tsjechië zelfs ~95%. De overschakeling naar herbruikbare verpakkingen (onder statiegeld) voor de bieren van Brouwerij 't IJ heeft in 2025 ook een grote bijdrage geleverd aan de vermindering van onze uitstoot. We hebben als doelstelling gezet om onze CO2 uitstoot van verpakkingen tegen 2030 met 25% te verminderen tov 2022.

En tenslotte, door in te zetten op duurzame landbouw in samenwerking met onze moutleveranciers en de landbouwers die onze gerst produceren, dragen we bij aan het verminderen van onze CO2 uitstoot in de toeleveringsketen. Reeds 10% van onze mout in Europa komt van regeneratieve oorsprong, wat betekent dat er 80% minder CO2 is uitgestoten en dat de hoogkwalitatieve gerst die we nodig hebben om de beste bieren te maken, ook beter tegen de klimaatverandering is bestand.

Personeelsaangelegenheden

De Groep Duvel Moortgat, met inbegrip van de integraal en proportioneel geconsolideerde dochtervennootschappen maar exclusief LFB groep die wordt opgenomen via de vermogensmutatie methode, telde 2.108 medewerkers per einde 2025.

2. GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Er deden zich geen gebeurtenissen voor na het einde van het boekjaar 2025 die een belangrijke impact hebben op de activa of passiva van de vennootschap.

3. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De zorg voor kwaliteit vormt een constante binnen de inspanningen van de brouwerij op het vlak van onderzoek en ontwikkeling. Alle medewerkers zijn dan ook nauw betrokken bij het continu streven naar de kwaliteitsborging van de producten en de processen.

Zo werkt Duvel Moortgat nauw samen met diverse universiteiten en onderzoeksinstituten, om op de hoogte te blijven van de meest recente ontwikkelingen en onderzoeken binnen het vakgebied. Topics variëren hierbij, gaande van de ontwikkeling van nieuwe bieren en (functionele) dranken tot meer fundamentele topics, vaak gistgerelateerd. Het onderzoek naar de ontwikkeling van 0.0 bieren, met behulp van vacuümdistillatie, wordt uitgevoerd in samenwerking met een externe partner die over uitgebreide ervaring op dit gebied beschikt. Er is in 2025 een NPD-team (New Product Development) samengesteld dat o.m. focust op niet-alcoholische bieren en andere dranken.

De Raad van Bestuur beslist over de strategie van de groep, over haar bereidheid om risico's te nemen en over de voornaamste beleidslijnen. De rol van de Raad van Bestuur bestaat erin het lange termijn succes na te streven door ervoor te zorgen dat risico's correct worden ingeschat en beheerd.

Het managementcomité staat in voor de uitwerking van de systemen om de risico's te identificeren, te evalueren en op te volgen. Het risicobeheersproces dient in aanmerking te worden genomen bij het uitwerken van de strategie van onze groep. Het proces omvat een geheel van middelen, gedragscodes, procedures en maatregelen aangepast aan onze structuur en met als doel het risico op een aanvaardbaar niveau te kunnen houden.

Het managementcomité van Duvel Moortgat heeft, na analyse, volgende voornaamste risico's geïdentificeerd:

1) Risico's met betrekking tot de activiteiten van de groep

Het operationeel en financieel resultaat van de groep is afhankelijk van de economische prestaties van haar ondernemingen en individuele departementen.

Op hun beurt zijn ze afhankelijk van de economische trends, met in het bijzonder de energie- en grondstofprijzen. Geopolitieke conflicten in de wereld zoals bv. Oekraïne evenals handelsconflicten (cfr. invoerheffingen) hebben meer en meer een (potentiële) impact op de kostprijzen hiervan.



Zo worden moutcontracten afgesloten per oogstjaar. De afsluitdatum is variabel en de prijs is gebaseerd op de marktwaarde van brouwergerst en de evolutie van de energie-indices. Deze worden onder meer bepaald door de groei- en oogstomstandigheden, maar sinds enkele jaren ook meer en meer door geopolitieke evoluties. Een daling tot het niveau van bv. 2020 is niet meteen aan de orde. Kostprijzen voor gas en elektriciteit liggen niet volledig vast in de contracten 2025-2026 & 2027-2028 om o.a. de voordelen van de spotmarkt te kunnen benutten. Deze kunnen beïnvloed worden door factoren die groene energie opleveren (wind, water en zon) evenals geopolitieke gebeurtenissen.

2) Valutarisico's

Het internationale karakter van Duvel Moortgat kan leiden tot verschillende valutarisico's die voortvloeien uit de uiteenlopende valutaposities, vooral met betrekking tot USD, RMB, CZK en GBP. In bepaalde situaties maakt Duvel Moortgat Groep gebruik van termijncontracten om deze risico's in te dekken.

3) Kredietrisico's met betrekking tot klanten

Het kredietrisico wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures. Daarnaast is sinds 1 januari 2004 een kredietverzekering afgesloten.

4) Intrestrisico

De te betalen intresten op aangegane kredieten aan variabele korte termijn rentevoeten kunnen worden ingedekt.

Duvel Moortgat gebruikt enkel afgeleide instrumenten om de impact van de fluctuerende intrestvoeten te beperken. Echter, afgeleide instrumenten gebruikt voor economische indekkingen die niet strikt conform zijn met de boekhoudkundige verwerking van indekkingoperaties zoals voorzien in IAS 39: 'Financiële Instrumenten: verwerking en waardering', worden opgenomen als financiële activa of verplichtingen aan marktconforme waarde via de resultatenrekening.

5) Waarborgen leeggoed (flessen, bakken en vaten)

Strikte procedures en regelmatige controles op voorraden zowel in binnen- als buitenland houden dit risico binnen de perken.

6) Risico's en controleactiviteiten met betrekking tot de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

- De dochterondernemingen gebruiken in nagenoeg alle gevallen eenzelfde boekhoudsoftware binnen de groep.
- De dochterondernemingen rapporteren op regelmatige tijdstippen aan het moederbedrijf.
- De financiële informatie verstrekt door de dochterondernemingen voor opname in de consolidatiejaarrekening gebeurt in een gestandaardiseerde vorm.
- Het management brengt geregeld bezoeken ter plaatse ter opvolging van de financiële informatie.
- De intercompany transacties worden afgestemd via gestandaardiseerde procedures opgelegd door de moeder.
- Er worden minimum op jaarlijkse basis impairment testen uitgevoerd om de in de balans opgenomen goodwill en merken te toetsen aan de marktconforme waarde.

Buiten de risico's die hierboven zijn opgesomd, zijn er, naar ons weten, geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Het managementcomité van Duvel Moortgat evalueert regelmatig het risicobeheerssysteem, onder meer na advies van interne en externe auditoren.

5. VERKRIJGING VAN EIGEN AANDELEN

Er werden in 2025 geen eigen aandelen verworven.

6. BIJKOMENDE WERKZAAMHEDEN COMMISSARIS

In overeenstemming met artikel. 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen melden wij U dat tijdens het boekjaar 2025 door de commissaris geen werkzaamheden voor het auditcomité heeft uitgevoerd.

7. DE VERWERKING VAN DE RESULTATEN (FIBEMI bv)

<i>Te bestemmen winst van het boekjaar 2025</i>	<i>3.597.821,39 EUR</i>	
<i>Overgedragen resultaat na tussentijds dividend</i>	<i>941.342.215,24 EUR</i>	
<i>Over te dragen naar het volgend boekjaar</i>		<i>944.940.036,63 EUR</i>

8. GOEDKEURING JAARREKENING EN KWIJTING

Wij vragen de algemene vergadering van aandeelhouders de in bijlage toegevoegde jaarrekening afgesloten per 31 december 2025 goed te keuren.

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen terzake vragen wij aan de algemene vergadering kwijting te willen verlenen aan de bestuurders individueel en aan de commissaris van de vennootschap voor het uitoefenen van hun opdracht tijdens het afgelopen boekjaar.

9. BIJKANTOREN

De vennootschap heeft op balansdatum geen bijkantoren meer.

10. STATUTAIRE BENOEMINGEN

Niet van toepassing.

11. VERANTWOORDING VAN DE ONAFHANKELIJKHEID EN DESKUNDIGHEID OP HET GEBIED VAN BOEKHOUDING EN AUDIT VAN TEN MINSTE ÉÉN LID VAN HET AUDITCOMITÉ

De Raad van Bestuur is van oordeel dat alle leden van het auditcomité beschikken over voldoende deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit door hun professionele ervaring en/ of academische opleiding, om met kennis van zaken te zetelen in het auditcomité.



12. AGENDA VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS

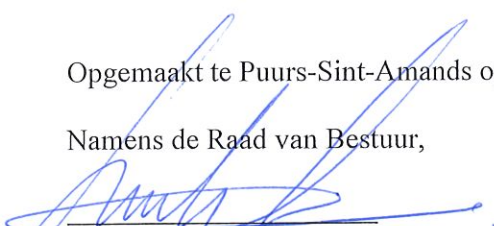
- Jaarverslag van de Raad van Bestuur en Verslag van de Commissaris over de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.
- Goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.
- Goedkeuring van het voorstel van de Raad van Bestuur met betrekking tot de bestemming van het resultaat van het afgelopen boekjaar:

Te bestemmen winst van het boekjaar 2025	3.597.821,39 EUR	
Overgedragen resultaat na tussentijds dividend	941.342.215,24 EUR	
Over te dragen naar het volgend boekjaar		944.940.036,63 EUR

- Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2025, evenals het Jaarverslag en het Verslag van de Commissaris over deze geconsolideerde jaarrekening.
- Kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur over de uitoefening van hun mandaat gedurende het besproken boekjaar.
- Kwijting aan de Commissaris over de uitoefening van zijn mandaat gedurende het besproken boekjaar.
- Statutaire benoemingen.
 - Geen

Opgemaakt te Puurs-Sint-Amands op 16 mei 2026.

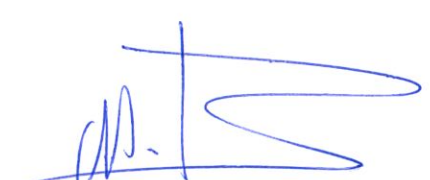
Namens de Raad van Bestuur,



Michel Moortgat
Bestuurder



Philippe Moortgat
Bestuurder



Bernard Moortgat
Bestuurder

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

6.1 Voornaamste boekhoudprincipes.

Duvel Moortgat NV is een in België gevestigde onderneming. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2025, omvat de onderneming en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep” genoemd) en de belangen van de groep in geassocieerde ondernemingen en joint ventures. De jaarrekening werd door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 26 maart 2026.

(a) Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals tot 31 december 2025 aangenomen door de Europese Unie.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties¹

Een aantal nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden is van kracht voor boekjaren die beginnen na 1 januari 2025. Bij de opstelling van haar geconsolideerde jaarrekening heeft de Groep de nieuwe of gewijzigde standaarden niet vervroegd toegepast.

De Groep is ook niet van plan om de nieuwe of gewijzigde standaarden vervroegd toe te passen en de impact van de eerste toepassing is naar verwachting niet significant.²³

Wijzigingen in de classificatie en waardering van financiële instrumenten - Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7, gepubliceerd op 30 mei 2024, zullen de diversiteit in de praktijk aanpakken door de vereisten begrijpelijker en consistentere te maken. De wijzigingen omvatten:

- Verduidelijkingen over de classificatie van financiële activa met milieu-, sociale en deugdelijk bestuur en soortgelijke kenmerken (“ESG”) – ESG-gerelateerde kenmerken in leningen kunnen van invloed zijn op de vraag of de leningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde. Om mogelijke diversiteit in de praktijk op te lossen, verduidelijken de wijzigingen hoe de contractuele kasstromen op dergelijke leningen moeten worden beoordeeld.
- Verduidelijkingen over de datum waarop een financieel actief of een financiële verplichting niet langer worden erkend. De IASB heeft ook besloten een optie in de waarderingsregels op te nemen in de standaard die een entiteit in staat stelt, indien aan bepaalde criteria is voldaan, een financiële verplichting reeds voor de afwikkelingsdatum (“settlement date”) niet langer te erkennen.

De IASB heeft ook aanvullende toelichtingsvereisten ingevoerd om de transparantie voor de gebruikers van de jaarrekening te vergroten met betrekking tot beleggingen in

¹ Based on EU endorsement status report as per 30 November 2025 (www.efrag.org) – note that the endorsement status should be updated up until the date on which the financial statements are authorized for issue.

² In order to meet the disclosure requirements of IAS 8.31(d)-(e) the entity should disclose the date as at which it plans to apply the IFRS initially and the expected impact of the initial application. If that impact is not known or reasonably estimable, the entity should include a statement to that effect. The proposed wording assumes the entity is not planning on early adopting the new or amended accounting standards and the impact of the initial application is not expected to be material. This statement should be adjusted in any other event.

³ In general, the statement that the impact of the initial application of new standards and amendments is not expected to be material should only be included when this assessment has been audited or reviewed by the audit team. It is highly unlikely that the full impact of IFRS 18 *Presentation and Disclosure of financial statements* will already be (fully) assessed by the entity at the moment the financial statements are authorized for issue, as such the statement that no material impact is expected from the initial application of IFRS 18 will likely not be appropriate. The following is an example which can be included for the assessment analysis for IFRS 18: *The Group is still in the process of assessing the impact of the new standard, particularly with respect to the structure of the Group's statement of profit or loss, the statement of cash flows and the additional disclosures required for MPMS. The Group is also assessing the impact on how information is grouped in the financial statements, including for items currently labelled as 'other'.*

eigenvermogensinstrumenten die gewaardeerd worden aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het niet-gerealiseerd resultaat en financiële instrumenten met voorwaardelijke kenmerken, bijvoorbeeld kenmerken die zijn gekoppeld aan ESG-gerelateerde doelstellingen.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze wijzigingen zijn door de EU goedgekeurd.

Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit - Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7, gepubliceerd op 18 december 2024, zullen entiteiten helpen om beter te rapporteren over de financiële effecten van natuurafhankelijke elektriciteitscontracten, die vaak zijn gestructureerd als stroomafnameovereenkomsten (Power Purchase Agreements - PPA's). Natuurafhankelijke elektriciteitscontracten helpen entiteiten om hun elektriciteitsvoorziening uit bronnen zoals wind- en zonne-energie veilig te stellen. De hoeveelheid elektriciteit die in het kader van deze contracten wordt opgewekt, kan variëren op basis van oncontroleerbare factoren zoals weersomstandigheden. De huidige boekhoudkundige vereisten laten mogelijk niet toe adequaat te rapporteren over hoe deze contracten de resultaten van een entiteit beïnvloeden

De wijzigingen omvatten:

- verduidelijking van de toepassing van de vereisten voor 'eigen gebruik';
- het toestaan van *hedge accounting* als deze contracten worden gebruikt als afdekkingsinstrumenten; en
- het toevoegen van nieuwe toelichtingsvereisten om gebruikers van de jaarrekening in staat te stellen inzicht te krijgen in het effect van deze contracten op de financiële prestaties en kasstromen van een entiteit.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze wijzigingen zijn goedgekeurd door de EU.

Jaarlijkse verbeteringen Volume 11, gepubliceerd op 18 juli 2024, bevat verduidelijkingen, vereenvoudigingen, correcties en wijzigingen die bedoeld zijn om de consistentie van verschillende IFRS-standaarden te verbeteren.

De gewijzigde standaarden zijn:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS-standaarden;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen en de bijbehorende richtlijnen voor de implementatie van IFRS 7;
- IFRS 9 Financiële instrumenten;
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening; en
- IAS 7 Kasstroomoverzicht.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2026, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. Deze wijzigingen zijn door de EU goedgekeurd.

IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening, gepubliceerd op 9 april 2024, vervangt *IAS 1 Presentatie van de jaarrekening*. De nieuwe standaard introduceert de volgende belangrijke nieuwe vereisten:

- Entiteiten zijn verplicht om alle opbrengsten en kosten in de winst-en-verliesrekening in vijf categorieën in te delen, namelijk de categorieën operationeel, investeringen, financiering, beëindigde bedrijfsactiviteiten en inkomstenbelasting. Entiteiten zijn ook verplicht om een nieuw gedefinieerd sub totaal 'bedrijfswinst' te presenteren. Het nettoresultaat van entiteiten zal niet veranderen.
- Door het management gedefinieerde prestatie maatstaven ("Management Performance Measures" of "MPM's") worden in één enkele toelichting in de jaarrekening vermeld.
- Er wordt uitgebreidere richtlijnen verstrekt over hoe informatie in de jaarrekening moet worden gegroepeerd.

Bovendien moeten alle entiteiten het subtotaal van de bedrijfswinst gebruiken als uitgangspunt voor het kasstroomoverzicht wanneer zij de operationele kasstromen volgens de indirecte methode presenteren.

De standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. De standaard is nog niet door de EU goedgekeurd.

IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht: toelichtingen, gepubliceerd op 9 mei 2024, en de wijzigingen, gepubliceerd op 21 augustus 2025, zullen in aanmerking komende dochterondernemingen in staat stellen IFRS-standaarden toe te passen met beperkte toelichtingsvereisten. Een dochteronderneming kan de nieuwe standaard toepassen in haar geconsolideerde, afzonderlijke of individuele jaarrekening, op voorwaarde dat op de rapporteringsdatum:

- zij geen publieke verantwoordingsplicht heeft; en
- haar moederonderneming een geconsolideerde jaarrekening opstelt volgens de IFRS-standaarden.

De standaard (en de wijzigingen daarop) is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. De standaard (en wijzigingen) is nog niet door de EU goedgekeurd.

Omrekening naar een presentatievaluta welke deze is van hyperinflatie-economie - Wijzigingen in IAS 21, gepubliceerd op 13 november 2025, verduidelijken hoe entiteiten financiële overzichten moeten omrekenen van een niet-hyper inflatoire valuta naar een hyper inflatoire valuta. Om de diversiteit in de praktijk te verminderen en de bruikbaarheid van informatie voor de gebruikers van de jaarrekening te verbeteren, verduidelijken de wijzigingen dat:

- een entiteit met een niet-hyper inflatoire functionele valuta de slotkoers op de laatste rapporteringsdatum gebruikt bij het omrekenen van alle bedragen in de jaarrekening (inclusief vergelijkende cijfers) naar haar presentatievaluta; en
- een entiteit de slotkoers op de laatste rapporteringsdatum gebruikt bij het omrekenen van alle bedragen (met uitzondering van vergelijkende cijfers) van een buitenlandse activiteit met een niet-hyper inflatoire functionele valuta en de algemene prijsindex toepast om de vergelijkende cijfers aan te passen.

De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2027, waarbij vervroegde toepassing is toegestaan. De standaard is nog niet door de EU goedgekeurd.

(b) Voorstellingsbasis

De financiële staten zijn uitgedrukt in euro, die fungeert als de functionele valuta van de vennootschap, afgerond tot op het dichtstbijzijnde duizend behalve wanneer anders is aangeduid. Ze werden opgesteld op basis van het historische -kostenprincipe, met uitzondering van de vastgoedbeleggingen en financiële activa aangemerkt als aangehouden voor verkoop die gewaardeerd worden aan hun reële waarde. De financiële instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde.

De waarderingsregels zijn tevens consequent toegepast door de groepsentiteiten. Dezelfde waarderingsregels werden toegepast voor de twee voorgestelde boekjaren, behalve:

Gebruik van schattingen en oordelen

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2025.

(c) Consolidatieprincipes

Verantwoording van bedrijfscombinaties

Met ingang van 1 januari past de Groep voor de verantwoording van bedrijfscombinaties IFRS 3 Bedrijfscombinaties (2008) toe. De wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving is prospectief toegepast en heeft geen effect van materieel belang op de winst per aandeel gehad.

Bedrijfscombinaties worden verwerkt op basis van de overnamemethode per de overnamedatum, dat wil zeggen de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep. Er is sprake van zeggenschap als de Groep de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling van zeggenschap houdt de Groep rekening met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar zijn.

Overnames op of na 1 januari 2010

Voor overnames op of na 1 januari 2010 waardeert de Groep de goodwill als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met
- het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

In de overgedragen vergoeding is geen bedrag begrepen voor de afwikkeling van bestaande relaties. Een dergelijk bedrag wordt in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Door de Groep gemaakte kosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, worden opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling verantwoord binnen het eigen vermogen. In het andere geval worden wijzigingen na eerste opname in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Als beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen (vervangingsbeloningen) dienen te worden geruild voor beloningen die worden gehouden door personeelsleden van de overgenomen partij (beloningen van de overgenomen partij) en als deze betrekking hebben op in het verleden verstrekte diensten, dan wordt het geheel of een deel van de op de markt gebaseerde waarde van de vervangingsbeloningen opgenomen in de over te dragen vergoeding. De berekening geschiedt op basis van

de marktwaarde van de vervangingsbeloningen in vergelijking met de marktwaarde van de beloningen van de overgenomen partij en de mate waarin de vervangingsbeloningen betrekking hebben op in het verleden of in de toekomst verstrekte diensten.

Overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010

Voor gedane overnames tussen 1 januari 2004 en 1 januari 2010 is goodwill het positieve verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het belang van de Groep in het opgenomen bedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Indien het verschil negatief was, werd onmiddellijk een boekwinst uit een voordelige koop in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Door de Groep gemaakte transactiekosten in verband met een bedrijfscombinatie, niet zijnde kosten in verband met de uitgifte van aandelen of obligaties, werden opgenomen als onderdeel van de kostprijs van de overname.

Overnames vóór 1 januari 2004 (de overgangsdatum naar IFRS)

Als onderdeel van de overgang naar IFRS heeft de Groep er destijds voor gekozen alleen die bedrijfscombinaties te herzien die op of na 1 januari 2003 hun beslag hebben gekregen. Bij overnames van vóór 1 januari 2003 betreft de post goodwill het bedrag zoals dat in het vorige stelsel werd verwerkt.

Verantwoording van verwerving van minderheidsbelangen

Met ingang van 1 januari 2010 past de Groep bij de verwerving van minderheidsbelangen IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (2008) toe. De stelselwijziging is prospectief toegepast en heeft geen invloed gehad op de winst per aandeel. Volgens de nieuwe grondslag worden verworven minderheidsbelangen verwerkt als transacties met eigenaars in hun capaciteit als eigenaars en derhalve wordt uit hoofde van dergelijke transacties geen goodwill opgenomen. De aanpassingen van de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van de netto-activa van de dochteronderneming.

Voorheen werd bij de verwerving van een minderheidsbelang in een dochteronderneming goodwill opgenomen, die het meerdere vertegenwoordigde van de boekwaarde van het belang en de op de transactiedatum verworven netto-activa.

De financiële staten van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de integrale methode. Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap als de vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen om voordelen te verkrijgen uit zijn activiteiten. Bij de beoordeling of sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De financiële staten van dochterondernemingen worden opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft, en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen. Joint ventures worden opgenomen op basis van de evenredige methode, vanaf de datum waarop de groep voor het eerst gezamenlijke zeggenschap heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van gezamenlijke zeggenschap.

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Geassocieerde deelnemingen worden opgenomen op basis van de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum waarop de groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis.

Alle transacties, saldi en niet gerealiseerde resultaten tussen de groepsondernemingen werden geëlimineerd. Deze met Joint Ventures worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de groep heeft in deze Joint Ventures.

Bij verlies van zeggenschap worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en overige met de dochteronderneming samenhangende vermogenscomponenten niet langer in de balans verantwoord. Het eventuele overschot of tekort op het verlies van zeggenschap wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien de Groep een belang behoudt in de voormalige dochteronderneming, wordt dat belang tegen de reële waarde verantwoord per de datum dat niet langer sprake was van zeggenschap. Het belang wordt na eerste opname verantwoord als een investering verwerkt volgens de 'equity'-methode of als financieel actief beschikbaar voor verkoop, afhankelijk van de mate van behouden invloed.

De consolidatiekring is opgenomen in toelichting 2.

(d) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta door ondernemingen van de Groep worden omgerekend tegen de vastgelegde wisselkoers, die geldt binnen de Groep op de datum waarop de transactie plaatsvindt.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de slotkoers op balansdatum.

Winsten en verliezen ten gevolge van transacties in vreemde valuta of de omrekening van monetaire balansposten in vreemde valuta worden in de resultatenrekening geboekt. Niet-monetaire activa en passiva worden geboekt aan de wisselkoers geldig op de datum van de transactie.

Resultatenrekeningen van de buitenlandse filialen worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde jaarkoersen, de balansen worden omgerekend tegen de slotkoers op 31 december.

De componenten van het eigen vermogen worden geboekt aan historische koers. De, uit de euro-omzetting van het eigen vermogen, voortvloeiende wisselkoersverschillen worden geboekt onder "Omrekeningsverschillen" in de rubriek "eigen vermogen".

De volgende wisselkoersen worden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2025	2024	2025	2024
1 euro =				
US dollar (USD)	1,175	1,0389	1,13	1,0824
Tsjechische Koruna (CZK)	24,237	25,185	24,688	25,12
Pond Sterling (GBP)	0,8726	0,82918	0,85679	0,84662
Chinese Renminbi (CNY)	8,2262	7,5833	8,1185	7,7875

(e) Financiële instrumenten

De Groep kan gebruik maken van termijncontracten om het wisselkoersrisico, dat voortvloeit uit verschillende uitstaande posities in vreemde valuta, hoofdzakelijk met betrekking tot de USD, GBP en CZK, in te dekken.

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt aangewezen als afdekking van de variabiliteit van kasstromen die voortvloeit uit een bepaald risico dat is verbonden aan een opgenomen actief, verplichting, of zeer waarschijnlijke, verwachte transactie de winst of het verlies zou kunnen beïnvloeden, dan wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gepresenteerd in de indekkingsreserve in het eigen vermogen. Het eventuele niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afgeleide financiële instrument wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Als de afgedekte positie een niet-financieel actief is, wordt het in eigen vermogen opgebouwde bedrag opgenomen in de boekwaarde van het actief wanneer het actief wordt verantwoord. In andere gevallen wordt het opgebouwde bedrag overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode dat de afgedekte positie van invloed is op de winst- en verliesrekening. Indien een afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, afloopt, wordt verkocht, wordt beëindigd, wordt uitgeoefend, of indien de aanwijzing wordt ingetrokken, wordt hedge accounting prospectief beëindigd. Indien niet langer wordt verwacht dat de verwachte transactie zal plaatsvinden, wordt het saldo in eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

(f) Financiële activa aangemerkt als beschikbaar voor verkoop.

De beleggingen van de groep in bepaalde obligaties en aandelen worden geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop. Na eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele veranderingen in de reële waarde, behoudens bijzondere waardevermindervingsverliezen en valutakoerswinsten en -verliezen op monetaire posten die beschikbaar zijn voor verkoop, worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer een belegging niet langer in de balans wordt opgenomen, wordt de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winst of het cumulatieve verlies overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa wordt bepaald op basis van de genoteerde biedprijs per verslagdatum.

(g) Overige beleggingen

De beleggingen die niet worden aangemerkt als beschikbaar voor verkoop worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve - rentemethode verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

(h) Goodwill

Goodwill ontstaat door het verwerven van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Voor overnames op of na 1 januari 2010 waardeert de Groep de goodwill als:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met
- het opgenomen nettobedrag (over het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

De goodwill wordt geboekt aan kostprijs minus cumulatieve waardeverminderingen. De goodwill wordt niet afgeschreven maar getest op reële waarde.

Voor het testen van waardeverminderingen, wordt de goodwill toegewezen aan elke kasstroomgenererende eenheid die door de Groep wordt verondersteld baat te hebben bij de overname. Kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest, of vaker wanneer er een indicatie is van waardevermindering van de eenheid. Als de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende unit lager is dan de boekwaarde van de eenheid, wordt de bijzondere waardevermindering eerst op de boekwaarde van de toegewezen goodwill van de eenheid toegepast en daarna op de andere activa van de eenheid, pro rata de boekwaarde van elk actiefbestanddeel van de eenheid. Een erkende bijzondere waardevermindering voor goodwill kan niet tegen gedraaid worden tijdens een volgende periode. Negatieve goodwill wordt onmiddellijk in resultaat genomen.

(i) Immateriële activa

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoek, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de jaarrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkeling, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing ervan, het mogelijk is om op een betrouwbare manier de ontwikkelingskosten van het immaterieel vast actief te ramen, er een manier bestaat om het immaterieel vast actief toekomstige economische voordelen te laten genereren en bovendien de bedoeling heeft het product te gebruiken en te commercialiseren. De geactiveerde kost omvat de kosten van materiaalstoffen, directe loonkosten en de indirecte kosten die direct toerekenbaar zijn aan het gebruiksklaar maken van het actief. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Overige immateriële activa

Merkmamen, goodwill

Als een deel van het betaalde bedrag voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met merkmamen en/of goodwill worden deze apart opgenomen onder de immateriële activa waarvoor de reële waarde wordt bepaald. Kosten voor intern gegenereerde merken worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

De reële waarde van de merkmamen en/of goodwill die als onderdeel van een bedrijfscombinatie zijn verworven, worden bepaald aan de hand van de verdisconteerde kasstromen en getest op reële waarde.

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

Afschrijvingen

Immateriële activa worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur.

Leveringsrechten worden afgeschreven over de duurtijd van het recht.

Plaatsgebonden, exploitatiegebonden handelsfondsen worden afgeschreven over 10 jaar. Met plaatsgebonden handelsfondsen bedoelen we handelsfondsen die betaald worden omwille van de ligging van de exploitatie. Klantgebonden handelsfondsen worden niet afgeschreven maar onderworpen aan testen op marktconforme waarde. Met klantgebonden handelsfondsen bedoelen we handelsfondsen die betaald worden omwille van de overgenomen klantenportefeuille.

Momenteel zijn er enkel plaatsgebonden handelsfondsen. De merkmamen, verworven via bedrijfscombinaties, worden geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben en worden bijgevolg niet afgeschreven, maar worden wel jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen.

(j) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan historische kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere direct toewijsbare aanschaffingskosten zoals installatiekosten, leverings- en verwerkingskosten, niet aftrekbare belastingen.

De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

De financieringskosten die samenhangen met de verwerving of bouw van in aanmerking komende activa worden geactiveerd tot het betreffende actief gebruiksklaar is.

Latere uitgaven worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de vaste activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Herstellingen en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, worden onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

Materiële vaste activa die worden gebouwd of ontwikkeld als vastgoedbelegging worden geboekt onder de materiële vaste activa tot de datum van voltooiing. Op dat moment worden deze activa geherclassificeerd als vastgoedbelegging.

Wanneer onderdelen van een bepaald actief een verschillende te verwachten levensduur hebben worden deze als aparte activa geboekt.

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en de risico's verbonden aan deze activa substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasingbetalingen, minus gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "overige lange termijnschulden". Het intrestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de verwachte economische levensduur van deze activa.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen. De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode gesteund op de te verwachten gebruiksduur van deze activa. De materiële vaste activa worden in het jaar van ingebruikname pro rata temporis afgeschreven. Volgende percentages worden toegepast:

Gebouwen – horecazaken en woningen	2% - 3% - 5% - 10%
Gebouwen – bedrijfsgebouwen	3% - 5% - 6%
Meubilair	10% - 20%
Bakken en flessen	20%
Installaties en machines	6,67% - 8,33% - 10% - 12,5% - 14,29% - 20% - 25%
Installaties horeca	10% - 20% - 33%
Rollend materieel	20%
Paletten	20%
Vaten	10%

(k) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen zijn eigendommen aangehouden om huurinkomsten en/of meerwaarden te realiseren. De vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd aan reële waarde.

De reële waarde is de meest waarschijnlijke prijs die redelijkerwijze kan verkregen worden op de markt. Het is de beste prijs die redelijkerwijze kan overeengekomen worden, zowel voor de verkoper als voor de koper. Deze waardering houdt geen rekening met uitzonderlijke situaties of bepalingen. Het is de prijs die verkregen kan worden in normale concurrentieomstandigheden tussen goed geïnformeerde onafhankelijke partijen.

De huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

(l) Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan gewogen gemiddelde kostprijs of aan netto realiseerbare waarde indien deze lager is.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen en de directe loon- en andere kosten en een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfs capaciteit. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(m) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode minus bijzondere waardeverminderingen. Waardeverminderingen worden geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de boekwaarde. Deze waardeverminderingen worden individueel bepaald.

(n) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten cash en tegoeden bij kredietinstellingen op zicht- en termijnrekeningen, met een looptijd van maximum 3 maand.

(o) Bijzondere waardeverminderingen

Voor de boekwaarde van de activa van de groep, andere dan voorraden en latente belastingen, wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat.

Voor immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, evenals voor goodwill en activa met onbeperkte levensduur wordt de realiseerbare waarde op elke balansdatum geschat.

Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief, of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

De realiseerbare waarde van de geldbeleggingen en van de uitstaande vorderingen, wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden opgenomen door overboeking van het opgebouwde verlies in de reële-waardereserve in het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Het cumulatieve verlies dat verdwijnt uit het eigen vermogen en in de

winst- en verliesrekening wordt opgenomen, is het verschil tussen de verkrijgingsprijs, onder aftrek van eventuele aflossing van de hoofdsom en amortisatie, en de huidige reële waarde, verminderd met een eventueel bijzonder waardeverminderverslies dat eerder in de winst- en verliesrekening is opgenomen. Veranderingen in voorzieningen voor bijzondere waardeverminderingen die toerekenbaar zijn aan de toepassing van de effectieve-rentemethode worden opgenomen in de post rentebaten.

De realiseerbare waarde van andere activa is het maximum van de marktwaarde min de verkoopkosten en de gebruikswaarde. Om de gebruikswaarde te bepalen worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde, gebruik makend van een discontovoet vóór belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een bijzondere waardevermindering op beleggingen van de groep of vorderingen van de groep wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat de bijzondere waardevermindering werd geboekt.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde.

De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugname van een bijzondere waardevermindering, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn geboekt.

(p) Aandelenkapitaal

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder "eigen vermogen" opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief directe toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in deze rubriek. Ingekochte aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

Dividenden worden geboekt als schuld in de periode waarin ze worden betaald.

(q) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep verplichtingen heeft aangegaan (juridisch of impliciet) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat die verplichtingen zullen leiden tot een uitstroom van middelen en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Indien het effect hiervan belangrijk is, zullen voorzieningen worden aangelegd voor de toekomstige verwachte kasstromen, verdisconteerd aan een intrestvoet vóór belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft.

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ófwel werd aangevat ófwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost verbonden met de verplichte tegenprestatie.

Een provisie voor bodemsanering wordt aangelegd wanneer vervuiling van de bodem werd vastgesteld en er een wettelijke verplichting bestaat te saneren.

Een voorziening voor brugpensioenen wordt aangelegd voor personeelsleden die in het systeem stappen. Er wordt een voorziening aangelegd voor diegene waarvan het waarschijnlijk is dat ze in het systeem zullen stappen en als het aantal medewerkers betrouwbaar kan worden bepaald.

(r) Personeelsvoordelen

Pensioenplannen

De Groep heeft een aantal “vaste bijdrage plannen” in diverse landen, aangegaan met externe verzekeringsbedrijven. De bijdragen aan deze verzekeringsplannen worden gefinancierd door betalingen van het personeel en de respectievelijke groepsmaatschappijen. De bijdrageverplichtingen tot deze pensioenplannen ten laste van de groep worden opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarop ze betrekking hebben.

Opties

Het verschil tussen de uitoefenprijs van de toegekende opties en de reële waarde per einde boekjaar, zoals berekend volgens contract en bevestigd en nagekeken door de commissaris, wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen (in overeenstemming met IFRS 2).

Bonussen

De bonussen voor het personeel en management zijn gebaseerd op een aantal te behalen financiële kerncijfers evenals op een aantal persoonlijk te behalen doelen. Het verwachte bedrag van de uit te keren bonussen wordt opgenomen als een kost van het boekjaar terwijl de effectieve betaling na balansdatum gebeurt.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden erkend als een schuld en een kost wanneer een groepsonderneming zich effectief engageert tot ofwel het beëindigen van de tewerkstelling van een werknemer of groep van werknemers voor de normale datum van pensionering of tot het toekennen van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod ter aanmoediging van vrijwillige pensionering. Wanneer ontslagvergoedingen verschuldigd zijn na twaalf maanden volgend op de balansdatum, dan worden deze geactualiseerd.

(s) Intresthoudende leningen

Intresthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs en wordt elk verschil tussen de kostprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet.

(t) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

(u) Belastingen

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en latente belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Courante belastingen omvatten de verwachte belastingschuld op het belastbaar inkomen van het jaar berekend volgens de belastingtarieven die gelden op de datum van afsluiting van het boekjaar. De courante belastingen omvatten ook de aanpassingen aan de belastingschulden van vorige jaren.

Latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen fiscale waarde en boekwaarde van activa en passiva aan de belastingvoet die van kracht is op de balansdatum of waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten.

Voor volgende tijdelijke verschillen worden geen latente belastingen geboekt: de initiële boeking van de goodwill, de initiële boeking van activa en passiva bij een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en die geen invloed hebben op boekhoudkundige of belastbare winsten en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is.

Actieve belastinglatenties worden enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om belastingvoordeel te kunnen genieten. Actieve belastinglatenties worden verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

(v) Opbrengsten en kosten

Verkoop van goederen en levering van diensten

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de omzet als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de voordelen en de risico's van de verkoop volledig ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van handels- en volumekortingen.

Bedragen aangerekend voor rekening van derde partijen zijn geen economische voordelen die terugvloeien naar de onderneming en maken dus geen deel uit van de opbrengsten. Aldus zijn de accijnzen, die in België onderdeel zijn van de aan onze klanten gefactureerde prijs, niet in de opbrengsten opgenomen.

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten, ontvangen dividenden, wisselkoersopbrengsten, winst op de realisatie van beleggingen en positieve wijzigingen in de reële waarde van derivaten. Intrestopbrengsten worden pro rata temporis opgenomen in de resultatenrekening, waarbij rekening wordt gehouden met de effectieve intrestvoet van de belegging. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden ontvangen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden aanvankelijk beschouwd als over te dragen opbrengsten in de balans wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor reeds gemaakte kosten worden in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten werden gemaakt. Subsidies als

compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden in mindering van de desbetreffende activa geboekt en opgenomen in de resultatenrekening over de levensduur van de activa.

Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten.

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering.

Operationele lease kosten

Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Financiële kosten

De intrestkosten van aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening gebruikmakend van de “effectieve rente” methode.

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen, transactiekosten, verliezen op de realisatie van beleggingen en negatieve wijzigingen in de reële waarde van derivaten.

(w) Financieel risico beheer

De groep heeft, na analyse, volgende risico's geïdentificeerd:

1) Risico's met betrekking tot de activiteiten van de groep

Het operationeel en financieel resultaat van de groep is afhankelijk van de economische prestaties van haar ondernemingen en individuele departementen.

Op hun beurt zijn ze afhankelijk van de economische trends, met in het bijzonder de energie- en grondstofprijzen. Geopolitieke conflicten in de wereld evenals handelsconflicten (cfr. invoerheffingen) hebben meer en meer een (potentiële) impact op de kostprijzen hiervan.

Zo worden moutcontracten afgesloten per oogstjaar. De afsluitdatum is variabel en de prijs is gebaseerd op de marktwaarde van brouwergerst en de evolutie van de energie-indices. Deze worden onder meer bepaald door de groei- en oogstomstandigheden, maar sinds enkele jaren ook meer en meer door geopolitieke evoluties. Een daling tot het niveau van bv 2020 is niet meteen aan de orde. Kostprijzen gas en elektriciteit liggen niet volledig vast in de contracten 2026 – 2027 en kunnen beïnvloed worden, oa door geopolitieke gebeurtenissen.

2) Valutarisico's

Het internationale karakter van Duvel Moortgat kan leiden tot verschillende valutarisico's die voortvloeien uit de uiteenlopende valutaposities, vooral met betrekking tot USD, CZK en GBP. In bepaalde situaties maakt Duvel Moortgat Groep gebruik van termijncontracten om deze risico's in te dekken.

3) Kredietrisico's met betrekking tot klanten

Het kredietrisico wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures. Daarnaast is sinds 1 januari 2004 een kredietverzekering afgesloten.

Intrestrisico

De te betalen intresten op aangevane kredieten aan variabele korte termijn rentevoeten kunnen worden ingedekt.

Duvel Moortgat gebruikt enkel afgeleide instrumenten om de impact van de fluctuerende intrestvoeten te beperken. Echter, afgeleide instrumenten gebruikt voor economische indekkingen die niet strikt conform zijn met de boekhoudkundige verwerking van indekkingoperaties zoals voorzien in IAS 39: 'Financiële Instrumenten: verwerking en waardering', worden opgenomen als financiële activa of verplichtingen aan marktconforme waarde via de resultatenrekening.

4) Waarborgen leeggoed (flessen, bakken en vaten)

Strikte procedures en regelmatige controles op voorraden zowel in binnen- als buitenland houden dit risico binnen de perken.

5) Risico's en controleactiviteiten met betrekking tot de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

- De dochterondernemingen gebruiken in de meeste gevallen eenzelfde boekhoudsoftware binnen de groep
- De dochterondernemingen rapporteren op regelmatige tijdstippen aan het moederbedrijf.
- De financiële informatie verstrekt door de dochterondernemingen voor opname in de consolidatiejaarrekening gebeurt in een gestandaardiseerde vorm.
- Het management brengt geregeld bezoeken ter plaatse ter opvolging van de financiële informatie.
- De intercompany transacties worden afgestemd via gestandaardiseerde procedures opgelegd door de moeder.
- Er worden minstens op jaarlijkse basis impairment testen uitgevoerd om de in de balans opgenomen goodwill en merken te toetsen aan de marktconforme waarde.

6.2 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening (vervolg):

Index

1. Acquisities en verkopen van dochterondernemingen
2. Consolidatiekring
3. Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten
4. Financiële opbrengsten en kosten
5. Diensten en diverse goederen
6. Personeelskosten
7. Belastingen
8. Materiële vaste activa
9. Goodwill
10. Immateriële activa
11. Vastgoedbeleggingen
12. Beleggingen in geassocieerde ondernemingen
13. Andere beleggingen en overige vorderingen
14. Voorraden
15. Handelsvorderingen en overige vorderingen
16. Liquide middelen en geldbeleggingen
17. Eigen vermogen
18. Intrestdragende schulden en leningen
19. Reële waarde
20. Personeelsvoordelen
21. Voorzieningen
22. Handelsschulden en overige schulden
23. Niet in de balans opgenomen verplichtingen
24. Gebeurtenissen na balansdatum

1. Acquisities en verkopen van dochterondernemingen.

De groep verwierf in 2025 60% van de aandelen Brouwerij De Eeuwige Jeugd en van Brouwerij De Eeuwige Jeugd Licentie.

De participatie van 3WO werd verhoogd tot 33,3%. Op dat moment werden ook de aandelen 't Gouden IJ en 't Blauwe Theehuis verkocht aan 3WO.

De participatie in de 3 Move vennootschappen werd met 10% verlaagd naar 70%, waarbij deze 10% werd toegekend aan de minderheidsaandeelhouder. Dit was zo voorzien in het oorspronkelijke transactiedocument. In het najaar van 2025 werd Oberhen gefusioneerd met Brouwerij 't IJ.

2. Consolidatiekring op 31/12/2025

Lijst van de integraal geconsolideerde dochterondernemingen:

Duvel Moortgat nv	100%
Duvel Moortgat France sas	100%
Duhco Nederland bv	100%
Duvel Moortgat Nederland bv	100%
Antwerp City Brewery	100%
Moortgat Financial Services nv	100%
Moortgat Consumer Services nv	100%
Craft Beer Company	100%
Mad Brewing Company	100%
Brewery Boulevard	100%
Duvel Moortgat USA	100%
Brewery Ommegang	100%
Duhco Luxemburg sa	100%
DRC sa	100%
IPack	100%
DPack	100%
Duvel Moortgat UK Ltd	100%
Brasserie d' Achouffe sa	100%
Société Ardennaise d'Embouteillage sa	100%
Duvel Moortgat Hong Kong Ltd	100%
Duvel Moortgat Shanghai Ltd	100%
Brouwerij De Koninck nv	100%
De Valk Distribution nv	100%
VZW Biererfgood	100%
Firestone Walker Inc.	100%
Duvel Moortgat Spanje	100%
Gruppo Italy	100%
Brouwerij 't IJ BV	100%
Movebrew	70%
Movebrewpub	70%
Movebrand	70%
Proeflokaal De Molen	100%
Next Leap Holding	100%
Tianjin Brewery	100%
Brasserie du Mont-Blanc	100%
Dahu Immobilier sarl	100%
ALP Boissons	100%
Brouwerij De Eeuwige Jeugd	60%
Brouwerij De Eeuwige Jeugd Licentie	60%

Lijst van de proportioneel geconsolideerde ondernemingen:

Bernard Brewery as	50%
Bernard Malthouse as	50%

Lijst van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast:

LFB Développement sa	50%
I-Fast nv	25%
3WO	33,33%

3. Overige bedrijfsopbrengsten en –kosten

3.1 Overige bedrijfsopbrengsten

	2025	2024
Huuropbrengsten	1.322	1.346
Meerwaarden op de realisatie van vaste activa	4.998	1.286
Aanpassingen aan marktconforme waarde van vastgoedbeleggingen		
Diverse verkopen, vergoedingen en opbrengsten (*)	8.671	17.235
Totaal	14.991	19.867

(*) deze post omvat ook de voorraadwijziging afgewerkt product en goederen in bewerking.

3.2 Overige bedrijfskosten

	2025	2024
Bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	322	70
Minderwaarden op de realisatie van vaste activa	1.121	685
Aanpassingen aan marktconforme waarde van vastgoedbeleggingen		
Diverse bedrijfsbelastingen	2.719	5.930
Andere kosten	11.142	5.116
Totaal	15.304	11.801

4. Financiële opbrengsten en kosten

4.1 Financiële opbrengsten

	2025	2024
Intrestopbrengst op termijnbeleggingen	1.554	1.773
Opbrengsten financiële vaste activa (verkoop aandelen The Egg)		
Gerealiseerde wisselkoerswinsten	2.096	4.114
Niet gerealiseerde wisselkoerswinsten	-678	1.543
Andere	52	-124
Totaal	3.024	7.306

4.2 Financiële kosten

	2025	2024
Intrestkosten op leningen	9.844	15.100
Gerealiseerde wisselkoersverliezen	3.939	2.022
Niet gerealiseerde wisselkoersverliezen	4.485	-309
Waardevermindering op financiële activa aangemerkt als beschikbaar v	0	0
Andere	2.795	3.960
Totaal	21.063	20.773

5. Diensten en diverse goederen

Deze post betreft voornamelijk onderhoudskosten, administratiekosten, verkoop-en expeditiekosten, marketing, verzekering, diverse werkingskosten en royalties.

6. Personeelskosten

	2025	2024
Salarissen	98.661	100.300
Sociale lasten	21.364	21.078
Pensioenkosten – bijdragen tot pensioenplannen	4.485	4.390
Andere personeelskosten	8.713	8.742
Totaal	133.223	134.510
Totaal aantal effectieven	2.108	2.174

7. Belastingen

	2025	2024
Belastingen van het boekjaar	14.275	13.775
Correcties vorige boekjaren	-193	-337
Latente belastingen	5.628	7.097
	19.710	20.535
Winst voor belastingen	88.159	95.287
Aanpassingen aan de belastbare basis		
- Fiscaal niet aftrekbare uitgaven	3.253	5.108
- Definitief belaste inkomsten	0	0
- Investeringsaftrek	-123	-134
- Octrooi-aftrek	-10.049	-10.673
- Tax shelter	0	-842
- NIA	0	0
- Gespreid te belasten meerwaarde	0	0
- Eliminatie groep : meerwaarde verkoop merken	0	0
- Eliminatie groep : Jarr liquidatie	0	-1.456
- Niet geboekte fiscale verliezen van het boekjaar	7.479	8.744
- Recuperatie van fiscale verliezen	-3.059	-1.950
- Te belasten meerwaarden vorige jaren	-186	-504
- Vrijgestelde inkomsten	-818	-2.267
- Niet-opname van overige tijdelijke verschillen	-124	-946
Belastbare winst	84.532	90.367
Belasting berekend aan 25%	21.133	22.592
Te verklaren verschil	-1.423	-2.057
Correcties vorige boekjaren	-274	506
Verschillende belastingtarieven in andere landen	1.709	758
Effectieve belastingverminderingen	-12	793
Wijziging tarief uitgestelde belastingen	0	0
Totaal	1.423	2.057
Effectief belastingtarief	22,36%	21,55%

8. Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarde	terreinen en gebouwen	installaties, machines en uitrusting	meubilair en rollend materieel	leasing	leasing IFRS 16	overige materiële vaste activa	vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	totaal
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>								
<i>1/01/2024</i>	<u>241.177</u>	<u>495.105</u>	<u>21.152</u>	<u>2.854</u>	<u>68.931</u>	<u>23.986</u>	<u>18.278</u>	<u>871.483</u>
Aanschaffingen	10.734	19.998	1.208	373	182	1.150	5.562	39.207
Wijziging in de consolidatiekring	6	21						27
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.207	-5.588	-773	-214		-190		-7.972
Omrekeningsverschillen	5.559	9.507	725	1.985		-349	348	17.775
Overboeking van een post naar een andere	1.894	11.122	90	-1.678		12	-13.620	-2.180
Andere wijzigingen		0	95		14.868			14.963
<i>Per einde van het boekjaar</i>								
<i>31/12/2024</i>	<u>258.163</u>	<u>530.165</u>	<u>22.497</u>	<u>3.320</u>	<u>83.981</u>	<u>24.609</u>	<u>10.568</u>	<u>933.303</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen								
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>								
<i>1/01/2024</i>	<u>75.277</u>	<u>320.435</u>	<u>19.687</u>	<u>3.792</u>	<u>31.191</u>	<u>17.404</u>	<u>0</u>	<u>467.786</u>
Geboekte afschrijvingen	7.738	34.189	1.374	472	9.422	1.487		54.682
Bijzondere waardeverminderingen								0
Wijziging in de consolidatiekring								0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-728	-3.556	-702	-221				-5.207
Omrekeningsverschillen	1.405	5.864	668	911	-2	-278		8.568
Overboeking van een post naar een andere	4	-249	37	-867	-966	-139		-2.180
Andere wijzigingen								0
<i>Per einde van het boekjaar</i>								
<i>31/12/2024</i>	<u>83.696</u>	<u>356.683</u>	<u>21.064</u>	<u>4.087</u>	<u>39.645</u>	<u>18.474</u>	<u>0</u>	<u>523.649</u>
Netto boekwaarde								
Per 1/1/2024	165.900	174.670	1.465	-938	37.740	6.582	18.278	403.697
Per 31/12/2024	174.467	173.482	1.433	-767	44.336	6.135	10.568	409.654

De belangrijkste investeringen betroffen :

Aanschaffingswaarde	terreinen en gebouwen	installaties, machines en uitrusting	meubilair en rollend materieel	leasing	leasing IFRS 16	overige materiële vaste activa	vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	totaal
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>								
<i>1/01/2025</i>	<u>258.163</u>	<u>530.165</u>	<u>22.497</u>	<u>3.320</u>	<u>83.981</u>	<u>24.609</u>	<u>10.568</u>	<u>933.303</u>
Aanschaffingen	8.949	15.581	1.163	1.928	0	1.704	3.150	32.475
Wijziging in de consolidatiekring	0	0	577					577
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-2.513	-11.918	-972	-1.039		-1.095		-17.537
Omrekeningsverschillen	-10.608	-17.877	-1.441	-268	-3.759	776	-535	-33.712
Overboeking van een post naar een andere	1.313	4.605	-37	-1.078	-2.655	111	-6.219	-3.960
Andere wijzigingen		-47	0		0			-47
<i>Per einde van het boekjaar</i>								
<i>31/12/2025</i>	<u>255.304</u>	<u>520.509</u>	<u>21.787</u>	<u>2.863</u>	<u>77.567</u>	<u>26.105</u>	<u>6.964</u>	<u>911.099</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen								
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>								
<i>1/01/2025</i>	<u>83.696</u>	<u>356.683</u>	<u>21.064</u>	<u>4.087</u>	<u>39.645</u>	<u>18.474</u>	<u>0</u>	<u>523.649</u>
Geboekte afschrijvingen	8.192	34.687	1.479	535	6.648	1.485		53.026
Bijzondere waardeverminderingen								0
Wijziging in de consolidatiekring			278					278
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-381	-10.562	-786	-53		-1.061		-12.843
Omrekeningsverschillen	-2.887	-13.039	-1.358	-598	-3.171	632		-20.421
Overboeking van een post naar een andere	70	-232	-38	-1.078	-2.682	0		-3.960
Andere wijzigingen		-47						-47
<i>Per einde van het boekjaar</i>								
<i>31/12/2025</i>	<u>88.690</u>	<u>367.490</u>	<u>20.639</u>	<u>2.893</u>	<u>40.440</u>	<u>19.530</u>	<u>0</u>	<u>539.682</u>
Netto boekwaarde								
Per 1/1/2025	<u>174.467</u>	<u>173.482</u>	<u>1.433</u>	<u>-767</u>	<u>44.336</u>	<u>6.135</u>	<u>10.568</u>	<u>409.654</u>
Per 31/12/2025	<u>166.614</u>	<u>153.019</u>	<u>1.148</u>	<u>-30</u>	<u>37.127</u>	<u>6.575</u>	<u>6.964</u>	<u>371.417</u>

9. Goodwill

De totale boekwaarde van aan de verschillende eenheden toegerekende goodwill luidt als volgt:

	<u>2.025</u>	<u>2.024</u>
Brasserie d'Achouffe	2.954	2.954
Duvel Moortgat USA	1.670	1.670
Antwerp City Brewery	56	56
Brouwerij 't IJ	33.283	32.186
Oberhen	0	1.097
Ducato Distribuzione	0	0
Gruppo Italy	4.678	4.678
Laeremans	998	998
The Egg	0	0
Jarr Kombucha	0	0
Kebola	69	69
Flagey	946	946
3WO	8.247	3.661
Tianjin Brewery/Next Leap	5.871	6.439
The Happy Healthy Kids Company	0	0
Brasserie du Mont Blanc	132.532	132.532
Brouwerij De Eeuwige Jeugd	3.546	0
Duvel Moortgat nv	24.772	24.772
	219.622	212.058
<u>Aanschaffingswaarde</u>		
<u>Per 1 januari 2024</u>	210.143	210.143
Verworven via bedrijfscombinaties	4.389	4.389
Liquidatie Jarr	-2.474	-2.474
Correcties	0	0
<u>Per 31 december 2024</u>	212.058	212.058
 <u>Per 1 januari 2025</u>		
	212.058	
Verworven via bijkomende aandelen	7.564	
Correcties	0	
<u>Per 31 december 2025</u>	219.622	
<u>Boekwaarde</u>		
<u>Per 1 januari 2024</u>	210.143	
<u>Per 31 december 2024</u>	212.058	
 <u>Per 1 januari 2025</u>		
	212.058	
<u>Per 31 december 2025</u>	219.622	

Voor de goodwill van de andere acquisities heeft Duvel Moortgat nv besloten dat, op basis van de hierna vermelde veronderstellingen, er geen bijzondere waardevermindering diende geboekt te worden in 2024. Het is niet voorspelbaar wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat tot een waardevermindering kan leiden, noch hoe dit een invloed kan hebben op de gerapporteerde waarden. De gehanteerde inschattingen worden redelijk geacht en reflecteren de beste inschattingen van het management. Nochtans kunnen er onzekerheden bestaan waarover het management geen controle heeft. Een verandering in de gebruikte inschattingen of veronderstellingen zou een materiële impact op de berekeningen van de reële waarden kunnen hebben en een bijzondere waardevermindering tot gevolg kunnen hebben. Duvel Moortgat nv is niet op de hoogte van enige mogelijke veranderingen in gebruikte inschattingen of veronderstellingen die een dergelijke invloed zouden gehad hebben op de berekende waarden.

Duvel Moortgat ambieert om de organische ontwikkeling van de groep in 2026 opnieuw voort te zetten volgens de beproefde strategie. In alle markten, en voor alle merken, zal verder worden ingezet op een versterking van de marktpositie. Het personeel, de kwaliteit en de duurzaamheid blijven zoals altijd de belangrijkste pijlers voor de toekomstige ontwikkeling.

Duvel Moortgat nv heeft op jaareinde 2025 een impairment test uitgevoerd. Uit deze test bleek dat een duurzame waardevermindering niet aan de orde is.

10. Immateriële activa

Aanschaffingswaarde	kosten van onderzoek en ontwikkeling	concessies, octroolen, licenties	overige immateriële vaste activa	merken	voorstelbetaling	totaal
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>						
<i>1/01/2024</i>	<u>1.279</u>	<u>19.237</u>	<u>203.632</u>	<u>76.638</u>	<u>0</u>	<u>300.786</u>
Aanschaffingen	21	674	1.324		0	2.019
Wijziging in de consolidatiekring						0
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-203				-203
Omrekeningsverschillen		3.601	12.486	3.884		19.971
Overboeking van een post naar een andere		-3.680	-201	-4.108		-7.989
Andere wijzigingen						0
<i>Per einde van het boekjaar</i>						
<i>31/12/2024</i>	<u>1.300</u>	<u>19.629</u>	<u>217.241</u>	<u>76.414</u>	<u>0</u>	<u>314.584</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>						
<i>1/01/2024</i>	<u>978</u>	<u>5.055</u>	<u>19.465</u>	<u>5.246</u>	<u>0</u>	<u>30.744</u>
Geboekte afschrijvingen	98	1.341	188			1.627
Bijzondere waardeverminderingen						0
Wijziging in de consolidatiekring			-3			-3
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-196	-6			-202
Omrekeningsverschillen		2.494	971			3.465
Overboeking van een post naar een andere		-3.680	-201	-4.108		-7.989
Andere wijzigingen			-904			-904
<i>Per einde van het boekjaar</i>						
<i>31/12/2024</i>	<u>1.076</u>	<u>5.014</u>	<u>19.510</u>	<u>1.138</u>	<u>0</u>	<u>26.738</u>
Netto boekwaarde						
Per 1/1/2024	301	14.182	184.167	71.392	0	270.042
Per 31/12/2024	224	14.615	197.731	75.276	0	287.846

Aanschaffingswaarde	kosten van onderzoek en ontwikkeling	concessies, octrooien, licenties	overige immateriële vaste activa	merken	vooruitbetaling	totaal
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>						
<i>1/01/2025</i>	<u>1.300</u>	<u>19.629</u>	<u>217.241</u>	<u>76.414</u>	<u>0</u>	<u>314.584</u>
Aanschaffingen		621	333			954
Wijziging in de consolidatiekring				250		250
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6	-180	-496			-682
Omrekeningsverschillen		-1.442	-24.179	-7.521		-33.142
Overboeking van een post naar een andere	-5		-1			-6
Andere wijzigingen						0
<i>Per einde van het boekjaar</i>						
<i>31/12/2025</i>	<u>1.289</u>	<u>18.628</u>	<u>192.898</u>	<u>69.143</u>	<u>0</u>	<u>281.958</u>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
<i>Per einde van het vorige boekjaar</i>						
<i>1/01/2025</i>	<u>1.076</u>	<u>5.014</u>	<u>19.510</u>	<u>1.138</u>	<u>0</u>	<u>26.738</u>
Geboekte afschrijvingen		1.432	300			1.732
Bijzondere waardeverminderingen						0
Wijziging in de consolidatiekring		158				158
Overdrachten en buitengebruikstellingen	71					71
Omrekeningsverschillen		-997	-1.265			-2.262
Overboeking van een post naar een andere	-5		0			-5
Andere wijzigingen						0
<i>Per einde van het boekjaar</i>						
<i>31/12/2025</i>	<u>1.142</u>	<u>5.607</u>	<u>18.545</u>	<u>1.138</u>	<u>0</u>	<u>26.432</u>
Netto boekwaarde						
Per 1/1/2025	224	14.615	197.731	75.276	0	287.846
Per 31/12/2025	147	13.021	174.353	68.005	0	255.526

De waarde van de goodwill (begrepen in de overige immateriële activa) en de merken worden jaarlijks getest op mogelijke waardeverminderingen. De groep heeft op basis van de uitgevoerde testen besloten om geen bijkomende waardevermindering te boeken op de goodwill en merken.

De resultaten van Duvel Moortgat Groep zijn in 2025 beïnvloed door de gevolgen van een wereldwijde economische crisis en geopolitieke conflicten met een sterke impact op onze kostprijzen.

Duvel Moortgat ambieert om de groei van de groep in 2026 opnieuw voort te zetten volgens de beproefde strategie. In alle markten, en voor alle merken, zal verder worden ingezet op een versterking van de marktpositie. Het personeel, de kwaliteit en de duurzaamheid blijven zoals altijd de belangrijkste pijlers voor de toekomstige ontwikkeling.

Duvel Moortgat nv heeft op jaareinde 2025 een impairment test uitgevoerd. Uit deze test bleek dat een duurzame waardevermindering niet aan de orde is.

11. Vastgoedbeleggingen

Deze reële waarde wordt intern door onze vastgoedmanager vastgesteld. Deze waarderingen zijn gebaseerd op de marktwaarde, huurwaarde en een aantal vergelijkingspunten verkregen via notarissen en/of makelaars. Om de 6 maanden worden deze waarden geëvalueerd. Er wordt in de regel bij de bepaling van de waarde gebruik gemaakt van een onafhankelijk expert. Elke drie jaar wordt een update van het schattingsverslag gemaakt.

Winsten of verliezen als gevolg van wijzigingen in de reële waarde worden verwerkt in de resultatenrekening.

	2025	2024
Per einde van het vorige boekjaar	107 773	101 315
Aankopen	1 800	400
Verkopen	-912	-2 234
Aanpassingen aan marktconforme waarde	938	8 292
Per einde van het boekjaar	109 599	107 773

12. Beleggingen in geassocieerde ondernemingen

Samenvatting van de financiële informatie over joint operations (proportionele methode) – 100%

2024	Vlottende activa	Vaste activa	Vlottende passiva	Lange termijn schulden	Opbrengsten	Kosten
Bernard Brewery & Malthouse	32.338	44.186	6.671	8.695	48.912	39.927
TOTAAL	32.338	44.186	6.671	8.695	48.912	39.927

2025	Vlottende activa	Vaste activa	Vlottende passiva	Lange termijn schulden	Opbrengsten	Kosten
Bernard Brewery & Malthouse	36.007	47.131	6.945	9.630	48.680	38.795
TOTAAL	36.007	47.131	6.945	9.630	48.680	38.795

Samenvatting van de financiële informatie van de ondernemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt in de consolidatie -100%

		Deelneming	
	Land	2025	2024
LFB Group	Frankrijk	50,0%	50,0%

2024	Activa	Passiva	Eigen Vermogen	Netto omzet	Winst / verlies
LFB Groep	16.415	16.415	6.111	14.482	121
I-Fast	601	601	580	134	42
Totaal	17.016	17.016	6.691	14.616	163

2025	Activa	Passiva	Eigen Vermogen	Netto omzet	Winst / verlies
LFB Groep	13.269	13.269	3.063	13.080	-2.401
I-Fast	438	438	334	0	-247
Totaal	13.707	13.707	3.397	13.080	-2.648

13. Andere beleggingen en overige vorderingen

	2025	2024
Diverse deelnemingen (<10%)	9.280	6.234
Andere beleggingen (totaal)	9.280	6.234
Vorderingen op joint ventures	0	0
Andere vorderingen	559	2.844
Overige vorderingen (totaal)	559	2.844

14. Voorraden

	2025	2024
Grondstoffen	23.116	24.370
Goederen in bewerking	9.680	9.175
Gereed product	14.070	17.344
Handelsgoederen	15.509	17.165
Totaal	62.375	68.054

15. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2025	2024
Handelsvorderingen	40.286	39.729
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-2.930	-1.910
Overige vorderingen	27.794	31.038
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-1.785	-1.092
Overlopende rekeningen	7.726	9.392
Totaal	71.091	77.157

De mutatie in de waardeverminderingen kan als volgt worden toegelicht:

	Handelsvorderingen		Overige vorderingen		Totaal	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo per 1/1	1.910	1.830	1.092	1.179	3.002	3.009
Toevoeging door bedrijfscombinaties		0			0	0
Deconsolidatie		0			0	0
Toevoeging aan de provisie	1.309	250	1.052	9	2.361	259
Terugname van de provisie	-296	-164	-359	-116	-655	-280
Omrekeningsverschillen	7	-6		20	7	14
Saldo per 31/12	2.930	1.910	1.785	1.092	4.715	3.002

De waardeverminderingen worden geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de nominale waarde. Deze waardeverminderingen worden individueel bepaald. Tevens is er een kredietverzekering afgesloten die de belangrijkste debiteurenrisico's afdekt.

In overeenstemming met IFRS 9 werd een historische evaluatie gemaakt met betrekking tot de vorderingen en leningen en de geboekte verliezen op deze openstaande bedragen. De huidige processen die nu worden toegepast volstaan om de toekomstige verliezen in te schatten.

16. Liquide middelen en geldbeleggingen

	2025	2024
Termijnbelegging 8 jaar	0	0
Termijnbeleggingen (< 1 maand)	0	0
Bank tegoeden	58.262	70.588
Kas	78	70
Totaal	58.340	70.658

17. Eigen vermogen

17.1 Historiek van het eigen vermogen

Datum	Aard van de verrichting	Aantal aandelen	Bedrag van het eigen vermogen bij oprichting €
12/04/22	Oprichting	750	2.505

17.1.1 Aandeelhouderschap – situatie op 12/04/22.

Aandeelhouder	datum kennisgeving	van Aantal aandelen	% van het totaal aantal
Lema N.V.	12/04/2022	250	33,33%
LP Invest N.V.	12/04/2022	250	33,33%
Bemo N.V.	12/04/2022	250	33,33%

17.2 Eigen aandelen

Geen eigen aandelen.

17.3 Indekkingsreserves

De indekkingsreserve bevat het effectief gedeelte van de netto wijzigingen in reële waarde van de kasstroomindekkingen.

17.4 Omrekeningsverschillen

Deze reserve bevat de omrekeningsverschillen van de jaarrekeningen van buitenlandse dochtervennootschappen in vreemde valuta.

17.5 Share based payments (IFRS 2)

De groep heeft een optieplan afgesloten met een aantal managementleden. Tot hiertoe werden een aantal opties verstrekt met een contractueel bepaalde uitoefenprijs. Het verschil tussen de uitoefenprijs en de berekende waarde per 31/12/2025 werd voorzien via een toewijzing en naar een bijzondere reserve in het eigen vermogen (ad. 3.806k€) voor de reeds uitgegeven opties.

De berekende waarde werd door de commissaris bevestigd zoals contractueel en wettelijk is voorzien.

18. Intrestdragende schulden en leningen

18.1 Schulden op meer dan 1 jaar

	2025	2024
Intrestdragend		
Niet achtergestelde leningen	0	0
Leningen bij kredietinstellingen	200.425	371.373
Leningen bij derden	0	0
Totaal	200.425	371.373
Andere schulden		
Achtergestelde leningen	0	0
Handelsschulden (vooruitbetalingen)	0	0
Leasing	0	0
Waarborgen leeggoed	50.717	49.054
Schulden bij derden	43.710	54.294
Afgeleide instrumenten	0	0
Totaal	94.427	103.348

Waarborgen leeggoed

Waarborgen leeggoed 50,1 miljoen EUR (2024: 49,1 miljoen EUR) worden gefactureerd aan de klanten en enerzijds geboekt op de klantenrekening en anderzijds op een rekening van het passief. In de verdere handelsrelatie wordt telkens geleverd en teruggebracht leeggoed verrekend. De initiële waarborg blijft op die manier permanent staan op het passief tot op het moment alle leeggoed zou worden teruggenomen wegens bv. stopzetting. In going concern beschouwen wij dit als een lange termijn schuld, een bedrag dat we in feite nooit terugbetalen.

Overige verplichtingen op lange termijn

Sinds 2019 worden de overige verplichtingen op lange termijn getoond bij de andere schulden wegens niet intrestdragend.

Afgeleide instrumenten

De afgeleide instrumenten worden niet gewaardeerd volgens genoteerde prijzen maar aan de hand van direct hiervan afgeleide prijzen (level 2). Zie ook toelichting 18. Voor boekjaar 2025 is dit zonder voorwerp.

18.2 Schulden op minder dan 1 jaar

	2025	2024
Intrestdragend		
Leningen bij kredietinstelling	143.054	22.929

19. Reële waarde.

De reële waarde verschilt niet wezenlijk van de boekwaarde van de verschillende financiële activa en passiva.

De reële waarde van handels- en overige vorderingen en van de niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt berekend op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen, die op hun beurt worden verdisconteerd tegen de marktrente per einde boekjaar.

Afgeleide financiële instrumenten

De reële waarde van valutatermijncontracten is gebaseerd op de genoteerde prijs, indien voorhanden. Indien geen genoteerde prijs beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat door het verschil tussen de contractuele en de actuele termijnprijs voor de resterende looptijd contant te maken op basis van een risicovrije rentevoet (ontleend aan staatsobligaties).

Voor de bepaling van de reële waarde van renteswaps worden opgaven van effectenmakelaars gehanteerd. Deze opgaven worden op redelijkheid gecontroleerd met behulp van technieken gebaseerd op contant gemaakte kasstromen op basis van de voorwaarden en de looptijden van het contract en met gebruikmaking van de marktrente voor een vergelijkbaar instrument per waarderingsdatum. Reële waarden vormen een afspiegeling van het kredietrisico van het instrument en omvatten waar nodig aanpassingen die rekening houden met het kredietrisico van de Groepsentiteit en de tegenpartij. Voor boekjaar 2024 is dit zonder voorwerp.

20. Personeelsvoordelen

20.1 Voorziening brugpensioenen

	2025	2024
Saldo per 1/1	62	89
Toevoeging aan de provisie	108	40
Terugname van provisie	-22	-67
Saldo per 31/12	148	62

Een voorziening voor brugpensioenen wordt aangelegd voor personeelsleden die in het systeem stappen. Er wordt een voorziening aangelegd voor diegene waarvan het waarschijnlijk is dat ze in het systeem zullen stappen en als het aantal medewerkers betrouwbaar kan worden bepaald.

20.2 Pensioenplannen

verzekeringsbedrijven. De bijdragen aan deze verzekeringsplannen worden gefinancierd door betalingen van het personeel en de respectieve groepsmaatschappijen. De bijdrageverplichtingen tot deze pensioenplannen ten laste van de groep worden opgenomen in de resultatenrekening van de periode waar ze betrekking op hebben.

In België voorzien deze regelingen wettelijk in een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de carrière van de werknemer ten belope van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen betaald vanaf 1 januari 2004.

Sinds 1 januari 2016 is de rendementsgarantie jaarlijks variabel. Deze wordt bepaald op basis van het gemiddelde van de Belgische OLO's op 10 jaar vermenigvuldigd met 65% (percentage kan in de toekomst aangepast worden). Het resultaat hiervan mag niet minder dan 1,75% en niet meer dan 3,75% zijn. Vanaf 1 januari 2025 zal het minimaal gewaarborgd rendement echter stijgen naar 2,50%. Dit komt doordat de langetermijnrentes, die een rol spelen bij de berekening van de garantie, opnieuw in stijgende lijn zitten. De WAP-garantie wordt jaarlijks herberekend en gepubliceerd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) uiterlijk 1 december van elk jaar. In tegenstelling tot de periode vóór 2016 zal de WAP-garantie in de toekomst geen onderscheid meer maken tussen de werkgeversstortingen en de werknemersstortingen; beide zullen dezelfde WAP-garantie ontvangen.

De horizontale methode is van toepassing voor de groepsverzekeringen van Duvel. Voor pensioenplannen die werken met de horizontale methode, zal de nieuwe WAP-garantie enkel van toepassing zijn op de toekomstige bijdragen. De bijdragen die voor 1 januari 2025 zijn gestort, blijven dus oprenten aan de WAP-garanties die destijds van toepassing waren. Dit wil zeggen dat de bijdragen die u als werkgever heeft gestort tussen 2016 en 2024, zullen blijven oprenten aan 1,75%. De horizontale methode komt vaak voor bij pensioenplannen die beheerd worden door een verzekeringsonderneming in Tak 21. Voor TAK 23 verzekeringen is de verticale methode van toepassing.

De verzekeringsmaatschappij heeft de jaarlijkse aanpassing voor 2025 en de winstdeelname nog niet bekendgemaakt. Voor 2024 was de buffer van het financieringsfonds ontoereikend, waardoor een dotatie werd gestort zodat het WAP-tekort over 2024 werd aangezuiverd. Voor de pensioenstortingen van 2024 blijft de WAP-intrestgarantie op 1,75%. De toekenning van het rendement door de Algemene Vergadering van Verzekeraars over jaar X-1 heeft meestal plaats net voor de zomer van jaar X. We zullen dus medio 2026 opnieuw evalueren en indien nodig de nodige dotatie storten om het eventuele WAP-tekort over 2025 aan te zuiveren.

21. Voorzieningen

Afgezien van courante betwistingen, die verband houden met gewone bedrijfsactiviteiten (bv. betwistingen van niet-betaalde huren en handelsschulden), is de groep niet betrokken in belangrijke juridische procedures.

22. Handelsschulden en overige schulden

	2025	2024
Handelsschulden	50.475	55.279
Sociale schulden	16.180	16.308
Overige schulden	5.399	5.112
Afgeleide instrumenten	0	0
Overlopende rekeningen	4.453	5.284
Totaal	76.507	81.983

23. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De volgende verplichtingen werden niet in de balans opgenomen :

Alle verplichtingen van de groep werden in overeenstemming met de IFRS regels opgenomen in de geconsolideerde balans per 31/12/2025

24. Gebeurtenissen na balansdatum

De groep heeft geen weet van belangrijke gebeurtenissen die een invloed zouden kunnen hebben op de jaarrekening afgesloten per 31 december 2025.