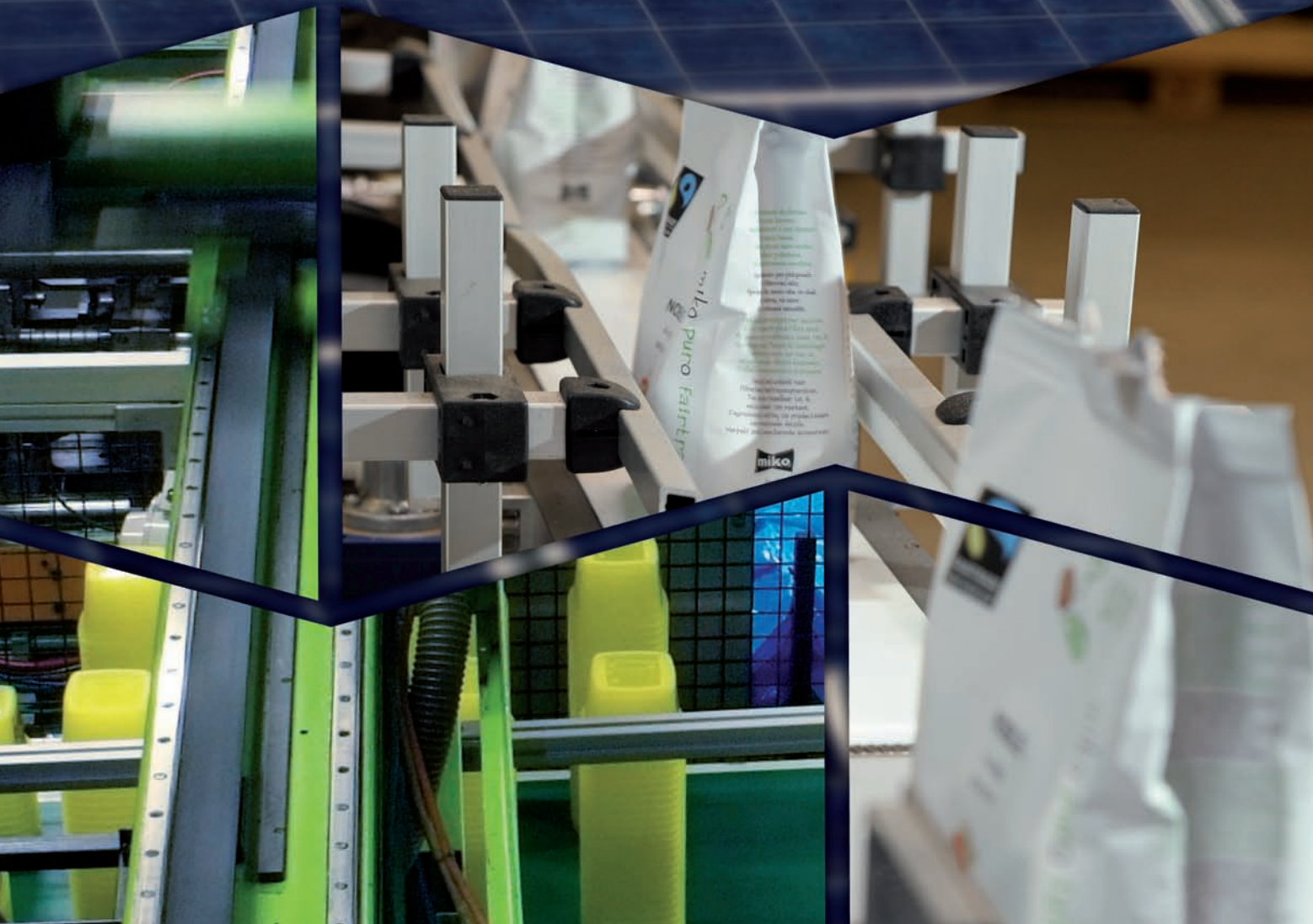




JAARVERSLAG ANNUAL REPORT 2010



Powered by **Miko Pac**



1. IFRS KERNCIJFERS MIKO-GROEP

a) In duizend EUR	31.12.2010	31.12.2009	Variatie 2010/2009
Omzet	117.817	111.160	5,99%
Bedrijfsresultaat	10.329	11.252	- 8,20%
Courante cash-flow	17.204	17.835	- 3,54%
Aandeel van de groep in het resultaat	7.683	7.929	- 3,11%
b) Per aandeel	31.12.2010	31.12.2009	Variatie 2010/2009
Gewone winst per aandeel (*)	6,19	6,39	- 3,11%
Verwaterde winst per aandeel (*)	6,19	6,39	- 3,11%

(*) Voor de berekeningswijze : zie jaarrekening, toelichting 9.14

2. IFRS KERNCIJFERS PER DIVISIE

a) KOFFIE (In duizend EUR)	31.12.2010	31.12.2009	Variatie 2010/2009
Omzet	59.416	55.941	6,21%
Bedrijfsresultaat	4.400	4.067	8,17%
b) KUNSTSTOF (In duizend EUR)	31.12.2010	31.12.2009	Variatie 2010/2009
Omzet	60.148	57.102	5,33%
Bedrijfsresultaat	6.018	7.290	- 17,44%



thinking outside the box



Voorwoord van de gedelegeerd bestuurders

2010 is voor de Miko-groep een speciaal jaar geworden. Enerzijds heeft onze onderneming over bijna heel de lijn, zowel in de kunststof- als in de koffieserviceafdeling, goede prestaties neergezet. Anderzijds vertonen de resultaten een daling ten opzichte van 2009.

Hierbij is het belangrijk te onthouden dat de groep in het jaar 2009 een explosieve groei van de resultaten kende, met een stijging van de ebit met 65% en van de ebitda met 26% ten opzichte van 2008. Die stijging hing voor een groot stuk samen met de uitzonderlijke daling van de grondstoffenprijzen in dat jaar ten gevolge van de wereldwijde economische crisis.

In 2010 trok de globale economie terug aan. Hierdoor werden de grondstoffenprijzen opnieuw scherp de hoogte in geduwd. Deze evolutie werd nog aange wakkerd doordat ook speculanten op dit terrein hun heil zochten. Eén en ander is zichtbaar op de grafieken op pagina 8 en 14. Deze exponentiële stijgingen konden niet volledig en slechts met vertraging aan de klanten worden doorerekend.



Desondanks hebben we voldoende redenen om tevreden te zijn over het jaar 2010.

Binnen de koffieserviceafdeling konden onze grote dochterondernemingen – zowel in België, als in Frankrijk, Nederland en Duitsland – een sprong voorwaarts maken. Zo wist onze afdeling in Nederland een contract af te sluiten voor de koffiebevoorrading van de Shell-servicestations langs de autosnelwegen.

In het Verenigd Koninkrijk ging het wat moeilijker. De economie komt er voorlopig niet op dreef. In het vierde kwartaal van 2010 vertoonde het BNP er nog een daling met 0,5%. Dit heeft gevolgen voor de horeca-uitgaven, vooral in het luxesegment waarop onze koffieservice zich voornamelijk richt. Ook verliep de integratie van onze drie dochterondernemingen in Noord-Engeland (Manchester, Leeds en Newcastle) langzamer dan verwacht.

De kunststofverwerkingsafdeling groeide eveneens, onder meer doordat de in 2009 opgestarte healthcare-business in 2010 tot volle ontplooiing kwam, met een forse stijging van de geproduceerde aantallen. Het gaat hier om kunststofdoosjes waarin de individuele “blokjes” of “bubbles” van wasproducten worden verpakt ter vervanging van de klassieke flessen met doseerdoppen. Ook de verkoop van schaaltes voor kant-en-klaar maaltijden zat in de lift, vooral in de Scandinavische markt. Dit leidde onder meer tot de beslissing om te investeren in een nieuwe dieptreklijn. Een contract met een Belgische vleesverwerker verleende ons toegang tot de markt van de patés.



De groei was er dus, ondanks het wegvallen van een aantal contracten bij dochteronderneming Grispa in Houthalen, en



ondanks de slechte lente die de verkoop van roomijsverpakkingen in Duitsland aantastte. Duitsland is en blijft een belangrijke afzetmarkt voor de roomijsdozen.

Uiteraard hechten ook wij veel belang aan onze ecologische voetafdruk. De eerste steenlegging van het nieuwe distributiecentrum met 12.000 palletplaatsen voor de kunststofverwerkingsafdeling werd gevolgd door de "eerste zonnepaneellegging" op het dak, waar maar liefst 9.000m² aan zonnepanelen werden geïnstalleerd. Ook verrichtten wij onze eerste succesvolle experimenten met biologisch afbreekbare kunststof en met het complexe procédé van "extra dun" produceren. Het contract voor de productie van patéverpakkingen noopte ons tot de aankoop van een extra spuitgietmachine. Onze keuze ging naar een machine die 60% minder energie verbruikt dan de klassieke machines.

Voor de koffieserviceafdeling zullen we ons in de toekomst verder focussen op ons duurzaam koffiemark en groeiproduct "Puro", met verhoogde marketinginspanningen en met een uitbreiding van het gamma. Binnen de kunststofverwerkingsafdeling zal meer aandacht worden besteed aan innovatie met het uittesten van nieuwe vormen en nieuwe grondstoffen.

De koers van ons aandeel evolueerde van 43,70 euro eind 2009 naar 50,99 euro eind 2010, een stijging met 16,7%.

Voor beide afdelingen zal 2011 een erg uitdagend jaar worden. De recente politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten hebben geleid tot meer speculatie en grotere onzekerheid op de grondstoffenmarkten, zowel voor koffie als voor kunststof. Enkel een waarzegster zonder scrupules zou zich in deze omstandigheden durven uitspreken over concrete vooruitzichten.



Wij wensen van deze gelegenheid gebruik te maken om al ons personeel te danken. Jullie inzet en loyaliteit vormden zoals steeds weer een belangrijke bijdrage aan onze prestaties. Het economisch herstel blijft zeer fragiel. Ook in 2011 hopen we te kunnen rekenen op jullie dynamiek. Met dank.

Jan Michielsen
gedelegeerd bestuurder

Frans Van Tilborg
gedelegeerd bestuurder
CEO

ACTIVITEITENVERSLAG

1. PROFIEL VAN DE MIKO-GROEP

De Miko-groep behaalde in 2010 met 641 medewerkers een omzet van 117,8 miljoen euro. De onderneming is genoteerd op Euronext Brussel.

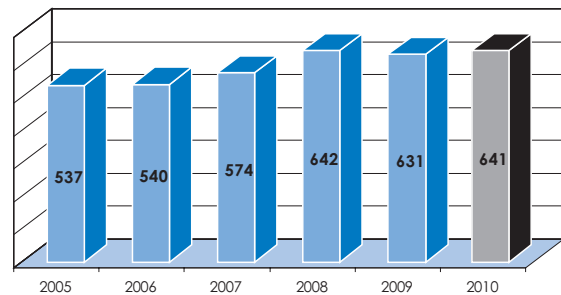
De groep concentreert zich op twee kernactiviteiten: koffieservice en kunststofverpakkingen.

Miko (van Michielsens Koffie) ontstond in 1801 als een handel in koffie. Sinds de jaren '70 richt Miko zich voluit op de out-of-home markt, in plaats van grote reclamebudgetten te investeren om op te boksen tegen de multinationale spelers die de koffierekken in de warenhuizen domineren.

Deze out-of-home markt bestaat uit twee segmenten: de horeca enerzijds en de kantoren- en bedrijvenmarkt anderzijds. Miko levert oplossingen op maat voor warme en koude dranken. Een professionele koffiemachine wordt ter beschikking van de klant gesteld, in ruil waarvoor de klant een minimumhoeveelheid koffie afneemt. Een goed georganiseerde klantendienst en technische service zorgen voor een constante kwaliteit.

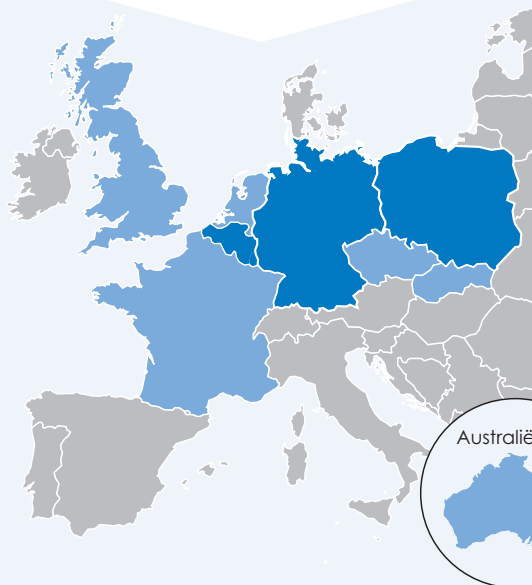
Deze formule werd een succes; Miko kan met recht en reden zeggen dat het geen kilo's, maar kopjes koffie verkoopt. Al snel werd deze succesformule dan ook geëxporteerd naar andere landen. Miko heeft op dit ogenblik dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Nederland, Duitsland, Polen, Tsjechië, Slowakije en Australië.

AANTAL MEDEWERKERS



koffieservice & kunststofverwerking

koffieservice

**koffieservice**

B	Miko NV Miko Coffee Service NV
NL	Miko Koffie Service BV
F	Miko Café Service SA
UK	Miko Coffee Ltd Miko Coffee South West Ltd Miko Coffee North West Ltd Cornish Coffee Ltd Espresso Adesso Ltd
D	Leo Coffee GmbH. Miko Kaffee GmbH.
PL	Miko Kawa Sp. z o.o.
CZ	Miko Kava s.r.o.
SK	Miko Kava s.r.o.
AUS	Beverage Marketing Australia Ltd

kunststofverwerking

B	Miko Pac NV Mepaco NV
D	Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.
PL	Miko Pac Sp. z o.o.

Bovendien verkoopt Miko zijn koffieconcepten via onafhankelijke verdelers in onder meer Ierland, Finland, Hongarije, Roemenië, Bulgarije, Slovenië, Estland, Griekenland, Turkije, Canada, Zuid-Afrika, Suriname en de Nederlandse Antillen.



Op de wereldtentoonstelling van Brussel in 1958 lanceerde Miko de éénkopskoffiefilter. Het filterrokje, dat uit kunststof werd vervaardigd, moest kunnen weerstaan aan de temperatuur van kokend water waarmee koffie gezet wordt. Omdat de geschikte techniek nog niet bestond, ontwikkelde Miko deze zelf. Er werd gekozen voor het materiaal polypropyleen. De nieuwe knowhow die Miko zo vergaarde, werd al snel ook aangewend om kunststofverpakkingen te produceren. Zo groeide de kunststofafdeling uit tot de tweede kernactiviteit van de groep.

Het aandeel van Miko Pac (sinds 2010 de nieuwe naam van de kunststofafdeling) in de groepsomzet oversteeg in 2008 voor het eerst dat van de koffieserviceafdeling. Miko Pac gebruikt twee verschillende technologieën voor de productie van verpakkingen.

In de ultramoderne **spuitgieterij** worden kunststofkorrels gesmolten en onder hoge druk in matrijzen gespoten. Om mooi bedrukte verpakkingen te maken, ontwikkelde Miko Pac de "in-mouldlabelling"-techniek (IML). Met behulp van een robot wordt een etiket uit kunststof in de matrijs gelegd, waarrond vervolgens dezelfde kunststof gespoten wordt. Dit leidt tot een eindproduct van hoge kwaliteit.



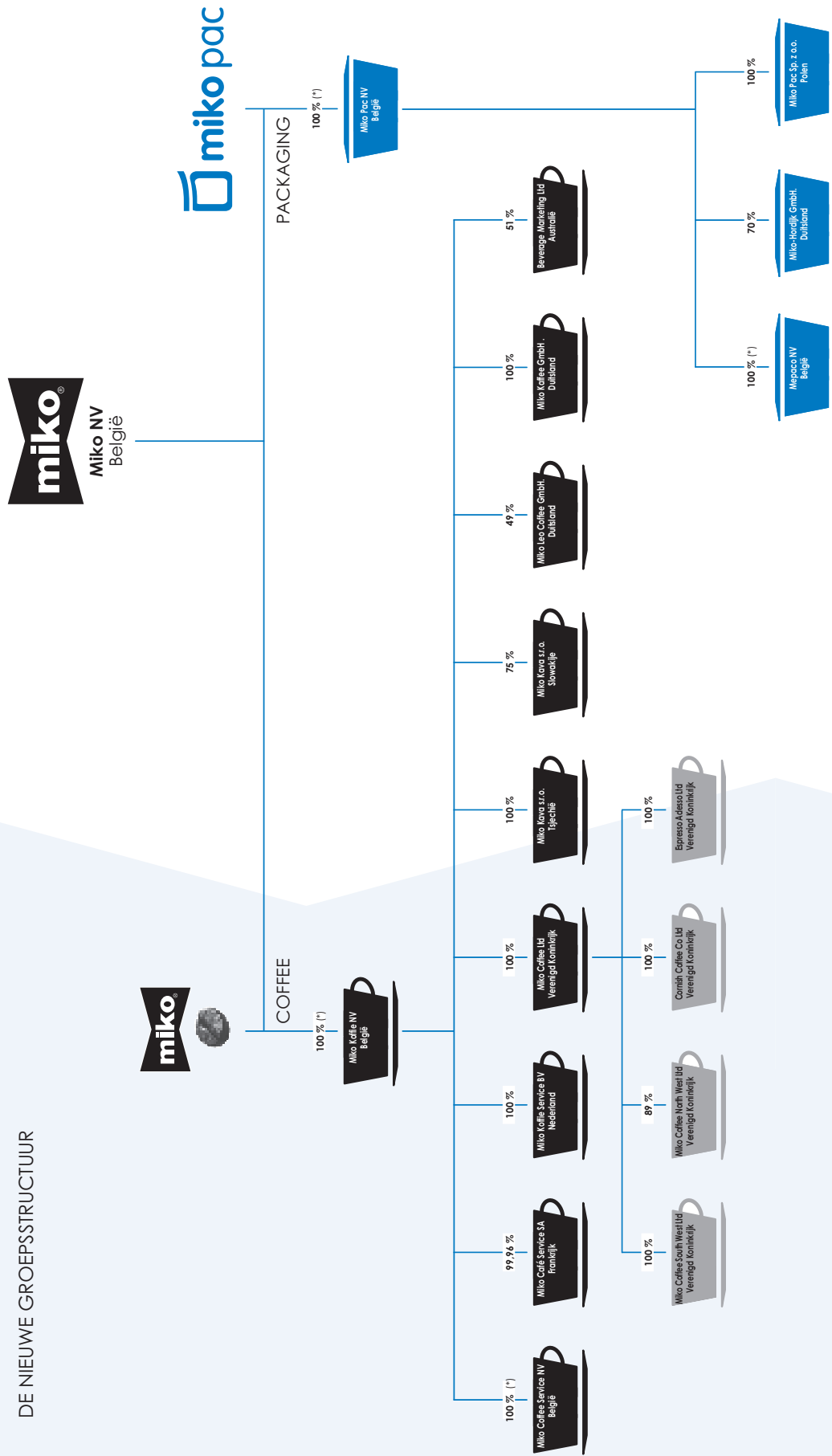
In de **thermoformingafdeling** wordt uit de kunststofkorrels eerst een folie geëxtrudeerd, waarna de folie wordt verwarmd en in een matrijs in een definitieve vorm wordt geperst. Alle restjes van de folie worden herverwerkt in de productie, zodat deze techniek volledig afvalvrij is. Met dit procédé worden voornamelijk schaalpjes en dozen voor kant-en-klare maaltijden gemaakt.

De gestage groei van Miko Pac maakte het noodzakelijk de productiecapaciteit te verhogen. Omdat Centraal- en Oost-Europa steeds belangrijkere afzetmarkten vormden, koos Miko Pac ervoor het Poolse bedrijf MCO over te nemen. Nu staat er een moderne spuitgieterij, die net als haar Belgische tegenhanger gestaag blijft groeien en uitbreiden.

In 2008 werd de Belgische spuitgieterij Grispa te Houthalen overgenomen.

In Duitsland werd een dochteronderneming opgericht die de verkoop op de enorme Duitse markt voor haar rekening neemt.

DE NIEUWE GROEPSSTRUCTUUR



(*) Waar de wetgeving omwille van de gekozen vennootschapsvorm meerdere aandeelhouders voorschrijft, is 1 aandeel in eigendom overgedragen aan de familiale holding Imko Holding NV als tweede aandeelhouder van de vennootschap.



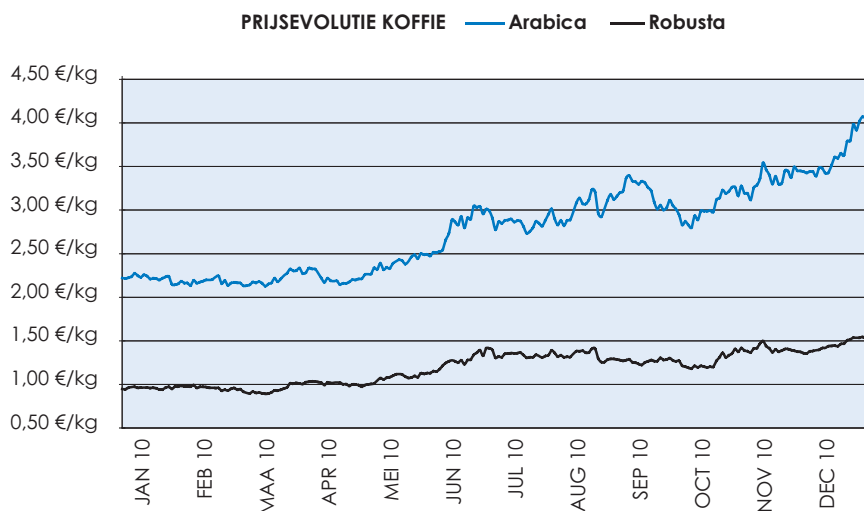
2. EVALUATIE VAN DE KOFFIESERVICEAFDELING

2.1. Evolutie van de omzet – invloed van grondstoffenprijzen

De omzet van de koffieserviceafdeling steeg in 2010 met zo'n 6% ten opzichte van 2009.

Dit is een zeer behoorlijk resultaat, gezien het ongunstige economische klimaat in het algemeen en de situatie in de koffiebusiness in het bijzonder.

De prijs van ruwe koffie op de wereldmarkt steeg in 2010 zeer sterk.



Miko koos er resoluut voor te streven naar het behoud van zijn marktaandeel. Hierdoor werden de prijsstijgingen slechts gedeeltelijk en met vertraging doorgerekend aan de klanten. Dit heeft uiteraard een aanzienlijke impact gehad op de winstmarges.

2.2. Investerings

De totale investeringen voor de koffieserviceafdeling bedroegen in 2010 4,6 miljoen euro. Ook dit jaar werd dit bedrag voornamelijk besteed aan de aankoop van koffiemachines, bestemd voor plaatsing bij onze klanten op huur- of bruikleenbasis.

2.3. Belangrijke gebeurtenissen

2.3.1. Overnames in het Verenigd Koninkrijk

In juni nam Miko het Schotse koffieservicebedrijf Espresso Adesso Ltd over. Espresso Adesso richt zich voornamelijk op de horeca en realiseerde in 2009 met zes medewerkers een omzet van 1,5 miljoen euro. Deze overname past in de strategie die Miko in het Verenigd Koninkrijk hanteert, namelijk om geleidelijk aan een nationale aanwezigheid op te bouwen door middel van een netwerk van regionale depots.

**ESPRESSO
ADESSO**

In de omgeving van Londen werd het kleinere Beverages Plus overgenomen. Deze onderneming werd volledig geïntegreerd in Miko Coffee Ltd.

2.3.2. Herstructurering technische dienst

In België werd een succesvolle herstructurering doorgevoerd van de technische dienst. Een nieuwe technical service manager en een hoofd technische dienst werden aangeworven.



Binnen de technische dienst werden verschillende nieuwe initiatieven opgezet om de kwaliteit en de efficiëntie van deze dienst verder te verhogen. Er werd een dynamisch dispatchingsysteem voor de technici in buitendienst in gebruik genomen en een consequent programma voor preventief onderhoud opgezet. Verder werd gestart met een telemetrieproject en met een databank waarin alle technische knowhow van Miko verzameld wordt.

2.3.3. Introductie barista

Miko introduceerde de functie van "barista", met de bedoeling de kwaliteit van het kopje koffie dat de klant serveert en de algemene kennis over koffie binnen de organisatie te vergroten. Zowel in België als in Nederland en Polen is reeds een barista actief.

De barista's vertegenwoordigen Miko op beurzen en demonstraties en nemen zelfs deel aan wedstrijden.



2.3.4. Verdere uitbouw Puro

Het volume van de duurzame fairtradekoffie Puro (bonen & gemalen koffie) steeg met 13% t.o.v. 2009. Puro maakt nu reeds 17,4% van het totale aantal verkochte kilo's uit. Deze verkopen worden voornamelijk gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, Polen, Nederland en België.

Miko nam met zijn Puroconcept actief deel aan verschillende initiatieven van Max Havelaar, het keurmerk voor fairtradekoffie, zoals de Week van de Fairtrade en Fairtrade@Work. Hierbij werden de Puroklanten gesensibiliseerd om acties rond Puro op te zetten. Zelf zorgde Miko voor de realisatie van een groots fairtradekunstwerk op de Grote Markt in Kortrijk.

Op marketinggebied werd sterk gefocust op de Puro-doelgroepen: bedrijven, gemeente-besturen en scholen. Er werden advertentiecampaagnes gevoerd in samenwerking met de magazines Lokaal en Klasse en de krant Vers l'Avenir.

Dit leverde een aantal opvallende nieuwe klanten op, zoals de stad Lommel, de stad Bilzen, verscheidene gemeentebesturen en het partijbestuur van Groen!



Op de Horeca Expo in Gent was Puro met een zeer opvallende stand aanwezig.

Het gamma van Puro werd uitgebreid met onder meer Puro Fruitthee en Puro Chocosticks.

2.4. Landelijke ontwikkeling

2.4.1. België

2.4.1.1. Office Coffee Service (OCS)

Ondanks de economische crisis, die woog op de omzetontwikkeling binnen het OCS-segment, slaagde MCS er toch in om heel wat mooie nieuwe klanten binnen te halen: De Morgen, D'Ieteren, Estée Lauder, Kenwood Electronics, enzovoort.



Dit was te danken aan een intensieve benadering van de markt via een uitgebreid advertising- en direct mailprogramma aangevuld met periodieke newsletters naar het bestaand cliënteel.

Door deze extra inspanningen werd binnen het segment een omzetstijging gerealiseerd van ongeveer 3% t.o.v. 2009.

Specifieke acties werden ondernomen met het oog op de verhoging van de rendabiliteit van de afdeling: minder rendabele toestellen werden systematisch herplaatst in de markt, er werd gestreefd naar uitdieping van het bestaand cliënteel om de dropwaarde per klant te verhogen en het televerkoopteam werd verder geprofessionaliseerd met het oog op het genereren van grotere bestellingen.



Ten slotte werd het gamma gezonde snacks en frisdranken voor het scholen- en bedrijven-clieënteel gevoelig uitgebreid.



2.4.1.2. Horeca

De omzet van de horeca-afdeling steeg met 1,3% t.o.v. 2009.

Dit was mede te danken aan de aanzienlijke groei van het GrandMilano-koffieconcept. Dit concept is gebaseerd op bruikleencontracten met een specifiek creditsysteem en richt zich op het topsegment van de horecamarkt. De marketinginspanningen rond GrandMilano werden opgevoerd en de website werd verder uitgebouwd. Er werd tevens een specifiek gamma GrandMilano-porselein ontworpen.



Er werden creatieve spaaracties gecreëerd voor horeca-uitbaters, onder meer met het oog op de toename van de verkoop van bijproducten.

Door de implementatie van een promotiesysteem wordt gefocust op selectievere, langlopende en exclusieve samenwerkingen met de horeca-groothandel.

De samenwerking met brouwerij Alken-Maes werd verder uitgebouwd: Miko wordt de exclusieve koffie voor elke nieuwe horecazaak van Alken-Maes en de sales teams van de beide ondernemingen worden gestimuleerd om samen te werken in de markt.

Op Horeca Expo Gent werd onze bariستا geïntroduceerd. Deze zal door middel van demonstraties en trainingssessies voor klantengroepen de kwaliteitsperceptie en de kennis van het product verhogen.



Er werden specifieke verkoopsinspanningen gedaan om de relatief grote voorraad aan tweedehandstoestellen in de markt te plaatsen. Eind 2010 was deze stock bijna volledig weggewerkt.

Miko was aanwezig op de belangrijkste nationale en regionale horecabeurzen:

Horeca Expo Gent, Horecatel Marche-en-Famenne, Horeca Boulevard Oostende en het Nationaal Congres der Bierhandelaars. Ook in de gespecialiseerde vakpers werd intensief promotie gevoerd door middel van advertenties en klantentestimonials. Bovendien wordt een eigen Horeca Newsletter uitgegeven, die de band met de eindklant versterkt door middel van artikels over nieuwe producten, acties en getuigenissen.

Een aantal belangrijke evenementen werden door Miko gesponsord: Winterland Hasselt, Kerstmarkt Gent, IJssculptuur Festival Brugge, Zandsculptuur Festival Blankenberge, Superprestige Cyclocross Diegem, enzovoort. De functie van catering & event manager werd geïntroduceerd, die zich zal focussen op het aanboren van nieuwe markten (hotels, catering, ...) en een nog betere ondersteuning van sponsorevenementen.



2.4.2. Verenigd Koninkrijk

Zoals in de meeste landen was 2010 voor het Verenigd Koninkrijk op economisch gebied een erg moeilijk jaar, hetgeen niet zonder gevolgen was voor de resultaten van Miko UK. In de context van de economische situatie, waren de prestaties desondanks bemoedigend.

Extreme weersomstandigheden in januari zorgde ervoor dat het jaar slecht begon, vooral in het noorden van Engeland waar twee weken lang nauwelijks gewerkt kon worden. De noordelijke regio (met onder meer de East en West Midlands) had bovendien het ergste te lijden onder de economische crisis. Wanneer het Verenigd Koninkrijk in een recessie terechtkomt, staat deze stevast het eerste en het hardste toe in het noorden. Daarbovenop trachtte Miko UK in 2010 de drie aparte vennootschappen in de noordelijke regio in een entiteit te integreren. Dit proces verliep langzamer dan verwacht en bracht heel wat uitzonderlijke kosten met zich mee.

In andere regio's werden goede verkoopcijfers neergezet. In het zuidoosten, de belangrijkste regio voor Miko UK, werd een stijging met 15% gerealiseerd. Dit resultaat werd bereikt door een combinatie van een sterk account management en doelgericht streven naar uitbreiding van het klantenbestand.

De overnames van Espresso Adesso (Schotland) en Beverages Plus (Zuid-Engeland) vervolledigden het nationale netwerk van Miko in het Verenigd Koninkrijk. Deze uitgebreide infrastructuur bezorgt Miko een competitief voordeel tegenover andere spelers en stelt haar in staat om zowel nationale als regionale klanten een uitstekende koffieservice te bieden.



Miko wil deze troeven op twee manieren uitspelen.

Ten eerste werd een strategie ontwikkeld om de OCS-markt intensiever te benaderen. Hiervoor werden twee ervaren telemarketingspecialisten aangeworven om afspraken te maken voor onze verkopers. De resultaten hiervan zullen in 2011 te zien zijn.

Ten tweede wil Miko UK zich focussen op belangrijke "key accounts", van afzonderlijke sites zoals een universiteit, luxehotel of toeristische attractie, tot ketens van coffee shops en restaurants. Deze aanpak kende al snel succes. Er werden deals gesloten met Gourmet Burger Kitchen (65 hamburger- en grillrestaurants in het luxesegment), O'Briens (70 sandwichbars & coffee shops) en Newbury Leisure (10 recreatiesites). Bovendien haalde Miko een aantal aantrekkelijke individuele klanten binnen, zoals de Weston Super Mare Pier, een van de historische attracties van het Victoriaanse Engeland, en The Ritz Hotel Club and Casino, een van de beroemdste hotels in Londen.

2.4.3. Frankrijk

De verkopen in Frankrijk worden georganiseerd via partnerships met verscheidene netwerken van distributeurs. Deze netwerken werden ernstig getroffen door de schommelingen op de wereldmarkt voor landbouwproducten, en in het bijzonder door de sterke stijging van de koffieprijs.

Desondanks steeg de omzet in Frankrijk met bijna 4% (meer dan 5% als rekening wordt gehouden met de vroegere eindejaarskortingen die volgens de nieuwe Franse wetgeving thans rechtstreeks op de factuur worden verrekend).

In een extreem concurrentiële markt werd een prioriteit gemaakt van het bestendigen van de verkoop door ons te houden aan eerder aangegane engagementen en te blijven zorgen voor een hoge kwaliteit van onze diensten.

Op deze manier kon de verkoop van kilo- en 250g-verpakkingen op peil gehouden worden, ondanks het afhaken van een belangrijke klant. Tegelijkertijd werd een mooie stijging van meer dan 11% gerealiseerd op de concepten "koffie + machine".

Zowel de fairtradekoffie Puro als de biokoffie maken een belangrijk deel uit van het assortiment dat ter beschikking is bij onze distributeurs.



2.4.4. Duitsland

Na het slechte economische jaar 2009, was 2010 in Duitsland een jaar van groei. De Duitse dochteronderneming LEO Coffee GmbH. realiseerde in 2010 een meerverkoop van 36 ton koffie, voor een totaal van 137 ton. Het grootste gedeelte van deze verkopen gebeurde aan koffiegroothandels en operators.



Er werden met vier nieuwe partners overeenkomsten voor de productie van private label-koffies afgesloten, voor een totaal volume van ongeveer 70 ton. Vanaf 2011 zullen de verkopen aan deze partners echt op gang komen, zodat een verdere stijging van de verkochte volumes mag worden verwacht.

LEO Coffee slaagde erin de prijsverhoging die noodzakelijk was door de aanhoudend stijgende grondstoffenprijzen, door haar klanten te doen aanvaarden.

In de zomer werden op het dak van het bedrijfsgebouw in Udem zonnepanelen geïnstalleerd, zodat ook in Duitsland Miko zijn steentje bijdraagt aan het leefmilieu.

Op 23 november 2010 werd Miko Kaffee GmbH. opgericht als volle dochter van Miko Koffie NV. Aan deze nieuwe vennootschap werden vervolgens de activa van LEO Coffee overgedragen. Deze operatie kadert in de politiek van de Miko-groep om in alle entiteiten die tot de groep behoren over de meerderheid van de zeggenschapsrechten te beschikken.



2.4.5. Nederland

Ondanks het ingecalculerde verlies van enkele grote contracten en een aantal onverwachte faillissementen van klanten, boekte MKS een omzetgroei van 7%. In 2010 werden enkele mooie accounts aan het klantenbestand toegevoegd, waaronder CAOP, een dienstencentrum van de Nederlandse overheid, en de NEN, het Nederlands Normalisatie Instituut.

Aan het einde van het jaar werd gestart met het inrichten van de koffiecorners in het nieuwe "Deli2go"-versconcept in de Shell-tankstations. Hierin zal Puro Fairtrade Coffee een prominente rol krijgen.





2.4.6. Tsjechië en Slowakije

De economische situatie in de Oost-Europese landen blijft erg moeilijk. De stijgende grondstofprijzen spelen evenmin in het voordeel van de koffieservicebedrijven.

In Tsjechië bleven de verkopen gedurende de eerste helft van het jaar onder de verwachtingen. Tijdens de zomer werd daarom het volledige verkoopsteam gereorganiseerd. Hoewel het nieuwe team een goede start maakte, konden de resultaten niet volledig worden rechtgezet. De omzet daalde met 8% ten opzichte van 2009.

In Slowakije kon een lichte groei worden opgetekend.



2.4.7. Australië

Het Miko-team Down Under wist ook in 2010 een mooie groei neer te zetten. Deze groei was voornamelijk te danken aan het aanbod van espressoconcepten in het topsegment van de horeca.

2.4.8. Export

Miko blijft zoeken naar nieuwe markten, zowel in Europa als daarbuiten.

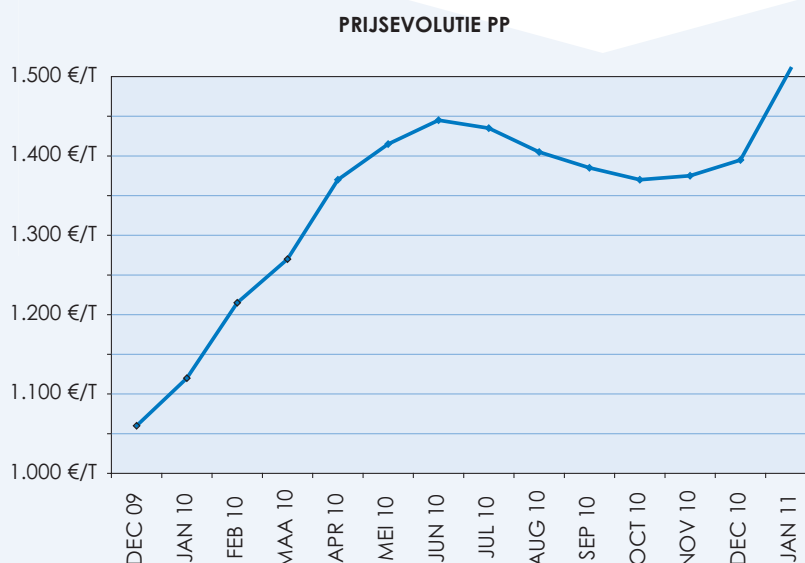
In 2010 werden opmerkelijke successen geboekt in Ierland, Finland, Estland en de Nederlandse Antillen.

In de andere Baltische staten (Letland en Litouwen) werd gestart met Puro.

3. EVALUATIE VAN DE KUNSTSTOFAFDELING

3.1. Evolutie van de omzet – invloed van de grondstofprijzen

Na de uitstekende bedrijfsresultaten van 2009 was het geen eenvoudige opdracht om deze in 2010 te evenaren. Terwijl in 2009 de grondstofprijzen fors daalden, werd Miko Pac in 2010 geconfronteerd met een sterke stijging van de prijzen voor polypropylenen op de wereldmarkt.



Aangezien de plasticorrels 40% van de totale omzet vertegenwoordigen, is het niet verwonderlijk dat een dergelijke stijging zich doet voelen in de resultaten. Miko Pac doet er alles aan om de volatiliteit van de grondstofprijzen op te vangen door goede contractuele voorwaarden af te spreken met zijn klanten, maar desondanks is het niet mogelijk om stijgingen onmiddellijk en volledig door te rekenen. Wel aanvaarden alle klanten een of ander systeem van prijscorrecties.

Desalniettemin wist de kunststofafdeling goed stand te houden.

Er werd een omzetgroei van 4,5% gerealiseerd. Indien rekening wordt gehouden met het wegvallen van de doorfacturatie van ruim een miljoen euro transportkosten bij een grote klant (die het transport in 2010 zelf organiseerde), kan Miko Pac tevreden zijn met de evolutie van de omzet.

Het aandeel van de kunststofafdeling in de groep bleef nagenoeg constant op 50%.

3.2. Investeringsen

De investeringen bedroegen 8,3 miljoen euro.

Deze hadden voornamelijk betrekking op de bouw van het logistiek centrum en de aankoop van machines en matrijzen.

3.3. Belangrijke gebeurtenissen

3.3.1. MPC-DG Plastics wordt Miko Pac

Op 29 maart 2010 wijzigde MPC-DG Plastics zijn moeilijk in de mond liggende naam in Miko Pac. De nieuwe benaming geeft duidelijker aan waar de onderneming voor staat en benadrukt tevens de link met de Miko-groep.



Tegelijkertijd werden het nieuwe logo en de nieuwe slogan "Thinking outside the box" voorgesteld. De slogan laat zien dat Miko Pac niet enkel kwaliteit en service wil verlenen, maar vooral ook samen met de klant wil werken aan creatieve oplossingen voor verpakkingsproblemen.



De buitenlandse dochterondernemingen volgden het goede voorbeeld: MPC-MCO (Polen) werd Miko Pac en MPC-Hordijk Verpackungen (Duitsland) werd Miko-Hordijk Verpackungen.

3.3.2. Fusie Miko Pac-Grispa

De integratie in de Miko-groep van het in 2008 overgenomen spuitgietbedrijf Grispa in Houthalen werd voortgezet door de opslorping van Grispa NV in de moederverenootschap Miko Pac NV.

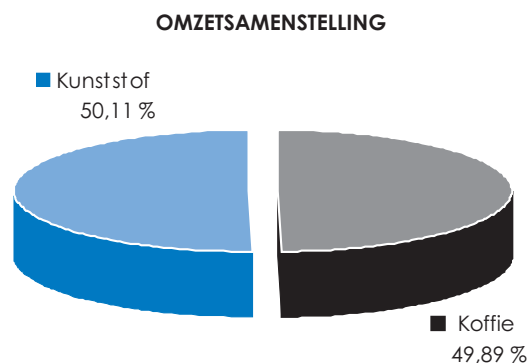
Er bestond binnen de Miko-groep geen enkele economische of operationele reden om twee Belgische vennootschappen te behouden binnen de kunststoftak.

De fusie moet leiden tot een verlaging van de algemene kosten en een grotere efficiëntie. Ze zal bovendien de interne controle en de rapportering vereenvoudigen. Ten slotte vergemakkelijkt de gestroomlijnde, transparantere structuur de contacten met andere stakeholders, zoals personeel en financiële instellingen.

3.3.3. Bouw logistiek centrum

In 2010 werd gestart met de bouw van het volautomatisch magazijn.

De belangrijkste doelstelling is de efficiëntie verder te verhogen door een volledige automatisering van de logistieke cyclus: van het afgewerkte product tot de conditionering in kartonnen dozen, het transport naar de wikkelzone, en vandaar automatisch via gerobotiseerde heftrucks naar de juiste plaats in het magazijn. Bovendien wordt ook het transport van het magazijn naar de laadkades geautomatiseerd.



In de loop van 2011 zal, na een uitgebreide testfase, het logistiek centrum operationeel zijn.



3.4. Ontwikkeling van de thermoformafdeling

De thermoformafdeling kende in 2010 een bijzonder druk jaar door de toename van de orders, vooral voor schalen en trays voor de kant-en-klaar markt. Met een Zweedse klant werd een partnership uitgebouwd dat zich vertaalde in de realisatie van verschillende nieuwe modellen.

Het aantal geproduceerde eenheden steeg van 115 miljoen stuks in 2009 tot 156 miljoen stuks in 2010 (+35,6%). De verbruikte grondstof evolueerde van 4.500 ton naar 5.500 ton (+22%).

Om aan de gestegen vraag te kunnen voldoen waren aanzienlijke investeringen nodig. De productiecapaciteit van de extrusielijnen werd gevoelig uitgebreid door de aankoop van een bijkomende extruder. Tevens werd de beslissing genomen om een nieuwe thermoformmachine aan te schaffen. Deze investeringen bedragen in totaal 1,5 miljoen euro.



In 2010 werd ook begonnen met de productie van verpakkingen in biomaterialen. De vraag naar dergelijke producten is nog relatief beperkt, maar Miko Pac wil op technisch gebied klaar zijn om te kunnen ingaan op concrete vragen vanuit de markt.

Op deze manier streeft Miko Pac ernaar zijn bijdrage te leveren aan de bescherming van het milieu, en tegelijkertijd het hoofd te bieden aan de steeds scherpere prijsconcurrentie, vooral in Duitsland, dat een zeer belangrijke afzetmarkt is.

3.5. Ontwikkeling van de spuitgietafdeling

Ook de spuitgieterij kon een stijging van de geproduceerde aantallen noteren: van 623 miljoen stuks in 2009 naar 658 miljoen stuks in 2010 (+5,6%).

Er werden een aantal nieuwe projecten binnengehaald, zoals een contract met een belangrijke speler op de Belgische markt van vleesverwerking voor de productie van 24 miljoen doosjes en dekseltjes voor de verpakking van paté, en een project voor de verpakking van kaas in Polen en Duitsland.

Bovendien was er een zeer duidelijke groei in de geproduceerde aantallen verpakkingen voor de healthcare-sector. Hier speelt Miko Pac in op de tendens om elk product in een zo gebruiksvriendelijk mogelijke vorm aan de consument aan te bieden.



Voor het overige ging de aandacht dit jaar vooral naar de optimalisatie van het productieproces. Er werd een systeem geïmplementeerd dat de mogelijkheid biedt om op alle machines de evolutie van koelwater, perslucht en oliekoeling te monitoren. Aangezien kwaliteit een topprioriteit blijft, werd geïnvesteerd in camerasystemen die in een milliseconde de kwaliteit van elk product analyseren, de goede producten doorlaten voor stapeling en de gebrekkige afvoeren als afval. Om de efficiëntie te verhogen, werden verschillende stapelaars uitgerust met een systeem voor "hands free" stapeling, hetgeen ertoe leidt dat de productie van verpakkingen van de plastickorrel tot in de kartonnen doos volledig automatisch verloopt.

3.6. Miko Pac Bydgoszcz (Polen)



De omzet steeg met meer dan 14% ten opzichte van 2009, waardoor het aandeel van de Poolse vestiging in de totale kunststoftak op 25% komt te liggen.

Voor de spuitgietafdeling van Miko Pac Polen werden twee volledig elektrische spuitgietmachines aangekocht, die 60% minder energie verbruiken dan de hydraulische spuitgietmachines.

Miko Pac Polen ontving een onderscheiding als "Forbes Diamond" van het gelijknamige magazine als op twee na beste onderneming in de regio (81^e in Polen) in de categorie bedrijven met een omzet van 50 tot 250 miljoen zloty.



De onderscheiding wordt uitgereikt aan ondernemingen die gedurende de laatste drie jaar hun marktwaarde op een dynamische manier wisten te vergroten. De rangschikking werd opgemaakt op basis van het Zwitserse waarderingsmodel en laat toe het potentieel van ondernemingen te meten op het vlak van investeringen en toekomstige verkopen en winsten.

3.7. Miko-Hordijk (Duitsland)

De omzet van Miko-Hordijk groeide met 21% ten opzichte van 2009.

Deze stijging was vooral te danken aan de APET-producten van onze partner Hordijk. De verkoop van Miko Pac-producten daalde met ongeveer 5,9% tengevolge van het verlies van een belangrijke klant.

Wel werden met enkele nieuwe klanten projecten opgestart voor spuitgielproducten.

3.8. Klantentevredenheid

Op de jaarlijkse enquêtes bij de klanten scoorde Miko Pac opnieuw erg hoog. Dit resultaat is zonder twijfel in belangrijke mate te danken aan de personeelsmeetings die op regelmatige tijdstippen worden belegd, om hen bewust te maken van het belang van een steeds hogere kwaliteit. Op de kwaliteit van al onze medewerkers bouwen we tenslotte onze resultaten van morgen.



3.9. Carbon footprint

Miko Pac is al enkele jaren erg actief in het reduceren van de CO₂-uitstoot.

Miko Pac slaagde erin om twee jaar op rij een positief rapport te krijgen van het Verificatiebureau van het Auditconvenant voor zijn aanpak van de vermindering van het energieverbruik. Hoewel de deelname aan het Auditconvenant op vrijwillige basis gebeurt, moeten de vastgelegde maatregelen binnen de afgesproken termijn worden uitgevoerd.



Elk jaar wordt het totale energieverbruik berekend. Met 2005 als referentiejaar wordt nagegaan hoeveel energie nodig is om een constante hoeveelheid goederen te produceren. Het reëel verbruik van elektriciteit bedroeg in 2009 18.006 MWh. Indien geen energiebesparende maatregelen zouden zijn genomen, zou dit 20.373 MWh zijn geweest. Er werd dus een besparing gerealiseerd van 2.307 MWh. Ten opzichte van het basisjaar 2005 is er een daling van het totale primaire energieverbruik met 16,5%.

Deze resultaten zijn enkel mogelijk door op verschillende terreinen inspanningen te leveren.

De verlichting in de spuitgietafdeling werd met succes met 25% gereduceerd, met behoud van voldoende lichtsterkte op de werkposten. Door deze maatregel wordt jaarlijks 15 ton CO₂ bespaard. Bovendien leidt deze ingreep tot een vermindering van 3.200 euro op de energiefactuur. Zo is de aandacht voor het milieu ook rechtstreeks voelbaar in de portemonnee.

Er werd tevens geïnvesteerd in een groter leidingwerk voor de koelinstallaties, hetgeen resulteert in minder drukverliezen, zodat minder energie nodig is om het water rond te pompen. Omdat voor het koelen van water veel energie nodig is, is de verhoging van de koudwatertemperatuur in de koelsystemen een belangrijk item. In 2010 werd de temperatuur al met 0,5°C verhoogd.

Eind 2010 werd een investering gedaan in isolatiematrassen, die ervoor zorgen dat de warmte die wordt opgewekt om de kunststof spuitklaar te maken niet verloren gaat in de omgeving. Reeds vijf spuitgiemachines werden met dergelijke matrassen uitgerust.

Ook in het design van de producten wordt rekening gehouden met milieuoverwegingen. Er werden verschillende testen uitgevoerd met nieuwe types grondstoffen, om na te gaan of een gewichtsbesparing kan worden verwezenlijkt door het verminderen van de wanddikte van de verpakkingen.

In de thermoformafdeling werd energie bespaard door machines in stand-by te zetten. Een machine in stand-by verbruikt zo'n 19 kW minder dan in haar normaal regime. Door een aanpassing in de programmatie kan op jaarbasis 67.000 kWh bespaard worden. Hetzelfde principe kan worden toegepast op de maalmolens. Wanneer de thermoformmachine langer dan vijf minuten in stand-by gezet wordt, is het energetisch rendabel om ook de maalmolen stil te leggen. Een proefopstelling bevestigde dat we op deze manier 46.000 kWh kunnen besparen.

4. HUMAN RESOURCES

De Miko-groep wil een familiale werksfeer nastreven: dicht bij het personeel staan, weten wat er leeft, er rekening mee houden en ernaar handelen.

Dit uitgangspunt leidde in 2010 tot een personeelsbevraging, bedoeld om in een steeds groter wordend familiebedrijf de vinger aan de pols te blijven houden. Uiteenlopende facetten van de werkbeleving werden getoetst: beleving van de jobinhoud, het leidinggeven, verloning en waardering, arbeidsklimaat, teamsfeer, informatiestromen ...

De enquête werd gehouden in alle landen waar de Miko-groep actief is. Honderden vragenlijsten werden uitgestuurd. De respons was zeer groot; meer dan 80 procent van de medewerkers nam de tijd om te antwoorden. Hieruit leiden we af dat het personeel zeer betrokken is en zijn mening wil delen met de leiding.

Om de objectiviteit te verzekeren werden de resultaten verwerkt door een extern adviesbureau.

In de zomer konden de resultaten geanalyseerd worden. De tevredenheid onder het personeel bleek zeer groot te zijn. De volgende stellingen scoorden zeer hoog (>85%): "Ik werk graag bij Miko", "In het algemeen ben ik tevreden met mijn job", "Ik ben trots op de organisatie waarvoor ik werk", "Miko maakt kwalitatief hoogstaande producten" en "Ik behoor tot een team waarmee ik goed kan samenwerken".



Deze resultaten geven aan dat in de goede richting gewerkt wordt.

De groep wil echter niet voorbijgaan aan punten van kritiek: de communicatie tussen de afdelingen kan beter, er is meer communicatie nodig over de toekomstvisie van de organisatie, het proces van functioneringsgesprekken dient te worden herbekeken, en er is meer aandacht vereist voor een regelmatig "schouderklopje".

Op enkele van deze punten kon meteen actie ondernomen worden. Voor 2011 worden opleidingen georganiseerd rond motiverend leidinggeven, waarin aandacht zal worden besteed aan het proces van functioneringsgesprekken en aan het "schouderklopje".

Voor de andere aandachtspunten werd besloten om dieper door te vragen, door een tweede enquête op te stellen om zo tot voornemens te komen die een passend antwoord geven op de noden.

In september werd het diepteonderzoek in België georganiseerd. Hier kregen de medewerkers de mogelijkheid om per afdeling waarmee ze samenwerken aan te geven of de samenwerking goed verloopt, en zo niet, wat eraan kan verbeteren. Ook werd meer informatie gevraagd over het onderwerp "leiding en communicatie".

In oktober volgden hieruit de resultaten en konden de analyses en de besprekingen met de diverse leidinggevenden starten. Uit deze besprekingen volgden per afdeling "goede voornemens" voor 2011. In de hele organisatie werden bedrijfspresentaties gehouden waarin het nieuwe business plan 2011-2015 toegelicht werd, samen met de resultaten van de personeelsbevraging en de goede voornemens per bedrijfstak.



Elk managementteam heeft een lijst opgesteld van aandachtspunten, die nauwlettend door het hele team zal worden opgevolgd. Om de interne communicatie te verbeteren werden op publieke plaatsen (refters, inkomhallen) TV-schermen geplaatst waarop allerlei info te zien is: beleidsinfo, persberichten, vacatures, nieuwe medewerkers, investeringen, bezoekers, veiligheids- en kwaliteitsissues...

5. MILIEU- EN VEILIGHEIDSBELEID

5.1. Milieu

Een van de afvalstromen die ontstaat bij het koffiebranden zijn de gedroogde koffievliezen. Deze kennen al geruime tijd een nuttige toepassing als bodemverbeteraar. Door de morfologie van de vliezen werd het voor de verwerker echter steeds moeilijker om ze te verwerken. Daarom werd een nieuwe oplossing gevonden door de koffievliezen te gebruiken voor de productie van biogas.

Omdat we onze goede verstandhouding met de nabije omgeving willen behouden heeft Miko Koffie op eigen initiatief geïnvesteerd in een geluidsdemper op het dak van het hoofdgebouw. Weliswaar gaat het om een geluidsbron op grote hoogte, maar de invloed van de wind op de geluidservaring van de buurtbewoners is zeker niet te onderschatten. Een goed nabuurschap is iets waar we continu aan verder werken.

De milieuvergunning van Mepaco werd vernieuwd. Doordat het machinepark sterk is ingekrompen, werd Mepaco vergund als een minder hinderlijke inrichting van klasse III.



5.2. Veiligheid

Bij Miko Koffie werden de bestaande risicoanalyses opnieuw geëvalueerd en kregen de filterlijn en de LC-productielijnen extra aandacht. Door het aanbrengen van extra afschermingen konden heel wat veiligheidsrisico's aan de machines weggenomen worden.

Ook de aanwezigheid van koolstofmonoxide (CO) in de koffiebranderij werd kritisch bekeken. Reeds in 1999 werden metingen gedaan waaruit bleek dat er relatief weinig CO voorkwam in de productieomgeving. Ondertussen zijn de batchgroottes voor het koffiebranden toegenomen en werden de malmolens ook groter. Tijd dus om één en ander terug te inventariseren. Er werden talrijke persoonsgebonden metingen gedaan om een idee te krijgen van de individuele CO-opname. De resultaten bleven onder de grenswaarden. Een algemene verbetering van de luchtverversing kan de arbeidsomstandigheden op de huidige werkpost nog verbeteren.

Door de bestaande vloer was er telkens een grote krachtinspanning nodig om de volle koffiesilo's manueel te verplaatsen. Door het aanbrengen van een nieuwe vloer met een acrylaat toplaag verloopt het verplaatsen van de silo's veel sneller en ergonomischer.

In nauwe samenwerking met de arbeidsongevallenverzekering werd een informatievergadering georganiseerd voor het management van Miko Pac. De uiteenzetting startte met een overzicht van de huidige veiligheidswetgeving. Er werd ook aandacht besteed aan de financiële gevolgen van een arbeidsongeval. Leerrijk was in het bijzonder het overzicht van de directe en indirecte kosten van het lichamelijk herstel na een arbeidsongeval.



De bestaande arbeidsongevallenprocedure bij Miko Pac werd uitgebreid met een standaardformulier in verband met aangepast werk. Hierdoor kan de geneesheer onmiddellijk een ideale balans zoeken tussen aangepast werk dat binnen de lichamelijke mogelijkheden van het slachtoffer zit en een spoedig herstel.

Om de veiligheid bij het werken met acethyleen te verbeteren werd een opleiding georganiseerd voor een beperkte groep van arbeiders die met deze stof moeten werken. Acethyleen wordt slechts sporadisch gebruikt maar is zeer brandgevaarlijk. Gelijktijdig werd ook de bestaande installatie aan een veiligheidscontrole onderworpen.

Een arbeidsongeval met een mes was de gelegenheid bij uitstek om het gebruik van veiligere snijwerktuigen (zoals schaar en veiligheidsmes) te promoten. Gelijktijdig werd ook een goede veiligheidshouding bij het uitvoeren van snijbewegingen ingestudeerd.

Het takenpakket in de inpakafdeling wordt gekenmerkt door het herhaaldelijk tillen van lasten. Omdat het risico op overbelasting van de bovenste ledematen hoog is, werden een aantal risicovolle handelingen ergonomisch bekeken door specialisten van de externe preventiedienst Idewe. Het resultaat was een opleiding op maat voor de afdeling. Op de werkposten van de inpakafdeling werden de handelingen onmiddellijk bijgestuurd waar nodig, zodat de werknemers een alternatieve, minder belastende werkmethode aangeleerd kregen.



Bij Miko Coffee Service was er nood aan een BA4-opleiding. Deze opleiding is een algemene veiligheidsopleiding voor werknemers die werken aan of in de omgeving van elektrische installaties zoals koffietoestellen en automaten. De BA4-opleiding stelt werknemers in staat om kennis te verwerven over gevaren die eigen zijn aan elektriciteit. Omdat deze gevaren ook permanent aanwezig zijn voor de technische afdelingen van Miko Koffie en Miko Pac, werden ook deze afdelingen bij de opleiding betrokken.

6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDS BALANSDATUM

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2010 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

7. MISSIE EN STRATEGIE

De Miko-groep spitst zich toe op twee kernactiviteiten, elk met een eigen missieformulering.

Voor het koffieservicesegment:

"Miko wil dé duurzame partner van de out-of-home klant zijn door het leveren van zorgeloze koffieconcepten gebaseerd op producten en services van hoge kwaliteit"

– uw koffie, onze zorg –

Voor het kunststofverpakkingensegment:

"Binnen de voedingsnijverheid wil Miko Pac een duurzame en erkende partner zijn voor de toelevering van eigentijdse kunststofverpakkingen met hoge toegevoegde waarde."



De corporate strategy die het mogelijk moet maken om deze missies te realiseren kan als volgt worden samengevat:

Concentratie op onze kernactiviteiten: koffieservice en kunststofverwerking

Onze strategie is gebaseerd op een verdere uitbouw van de huidige twee kernactiviteiten. Dit zal gebeuren door zowel interne als externe groei. Van primordiaal belang blijft het verstevigen van de marktpositie in onze "thuislanden": België, Nederland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Polen, Tsjechië, Slowakije en Australië. Maar ook een verdere internationalisering blijft onze ambitie.

Vermijd myopia... denk op lange termijn

Een bedrijf dat al 200 jaar bestaat mag zich niet laten verleiden tot opportunisme en een kortetermijnvisie. Wij zullen de moed hebben om investeringen, mogelijke participaties of overnames en kosten te beoordelen op basis van hun strategische langetermijnbijdrage aan de groep, ook al gebeurt dit soms ten koste van het resultaat op korte termijn.

Think big ... but act small

Wij zullen er altijd naar streven om voor beide kernactiviteiten onze zeer belangrijke troef van de flexibiliteit uit te spelen. Gezien onze matige omvang zullen maatwerk, snelle reactietijden en specialisatie cruciaal zijn om te groeien in onze zeer veeleisende marktsegmenten.

200 jaar meesterschap in kwaliteit en service

Door volgehouden research & development-inspanningen zullen wij continu trachten om de al zeer hoge standaard van onze producten nog te verbeteren. Dit geldt zowel voor onze koffies als voor onze kunststofverpakkingen. Onze koffieserviceafdeling zullen wij ook steeds zeer kritisch onder de loep nemen voor wat de kwaliteit van de dienstverlening betreft. Op dit vlak zullen wij uitmuntendheid nastreven.

Mensen: de belangrijkste succesfactor van onze onderneming

Uitmuntendheid is slechts te verwezenlijken als de medewerkers bereid zijn zich daarvoor in te zetten. Motivatie is het sleutelwoord. De Miko-groep zal ernaar streven haar medewerkers te motiveren door hen de kans te geven om hun eigen creativiteit en energie aan bod te laten komen en deze kwaliteiten ook te erkennen. Miko biedt doorgroeimogelijkheden aan wie dit nastreeft en verdient. Ook kennis is een sleutelwoord. Daarom biedt Miko regelmatig de kans om opleidingen te volgen, zodat medewerkers up-to-date kunnen blijven.

"Ik doe iets voor DO": evenwicht tussen Profit, People, Planet and Pleasure

In 2005 richtte Miko een denktank op die zich moest verdiepen in het thema "Duurzaam Ondernemen (DO)". Het resultaat van deze denktank was onder meer de lancering van het Puroconcept. Een ander resultaat was de aanbeveling om het thema "Duurzaam Ondernemen (DO)" voortaan ook op te nemen onder de corporate strategy. Onder het motto "Ik doe iets voor DO..." engageert Miko zich om zijn strategie zodanig te sturen opdat er een gezond evenwicht tot stand komt tussen Profit, People en Planet.

8. VOORUITZICHTEN VOOR 2011

Voor beide afdelingen zal 2011 een erg uitdagend jaar worden. Onder meer door de recente politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten is de speculatie op de grondstoffenmarkten nog toegenomen, zowel voor koffie als voor kunststof. Het is dan ook niet mogelijk om concrete uitspraken te doen over de toekomst.

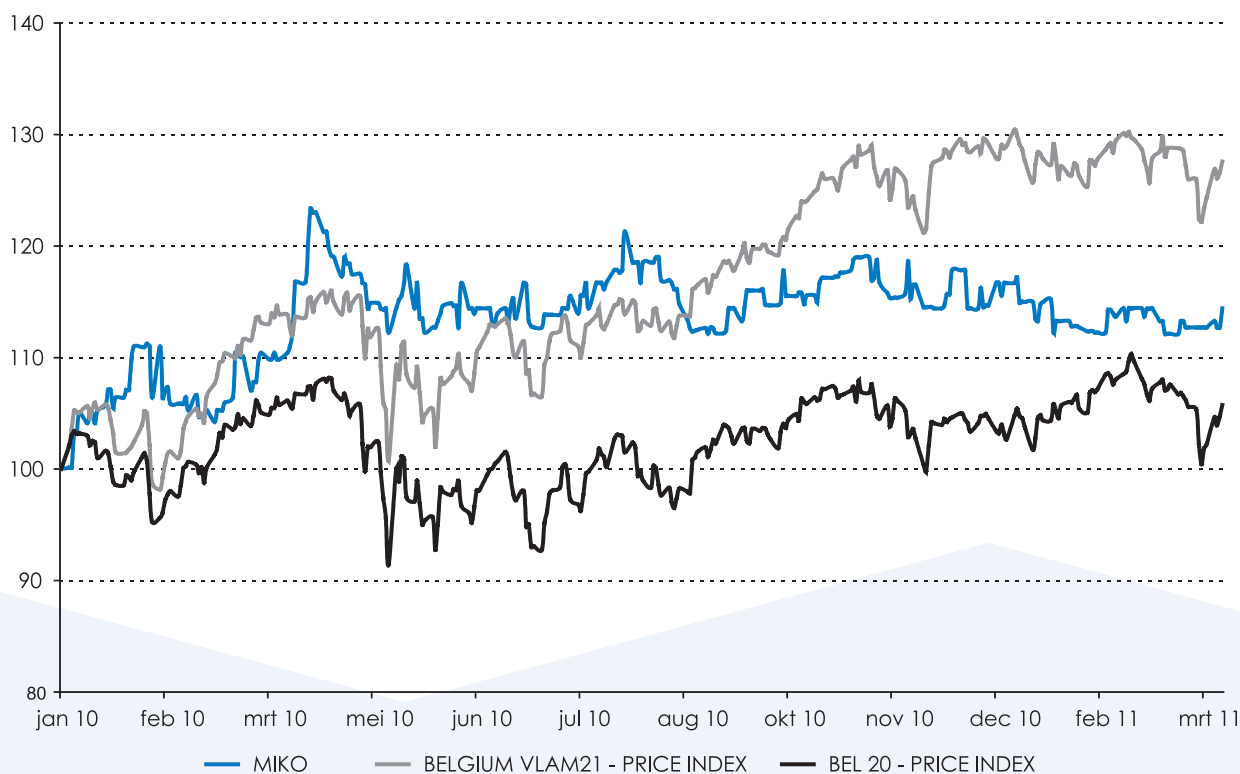
9. VOORSTEL TOT WINSTVERDELING

De raad van bestuur stelt voor het resultaat van het boekjaar en het overgedragen resultaat van het vorige boekjaar, samen 3.558.086,52 euro, als volgt te bestemmen:

1. Vergoeding van het kapitaal:	1.192.176,00 euro
2. Toevoeging aan de beschikbare reserves:	2.365.000,00 euro
3. Over te dragen saldo:	910,52 euro

Indien dit voorstel wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van 11 mei 2011, zal een brutodividend van 0,96 euro per aandeel, dit is 0,72 euro netto, uitbetaald worden door KBC Bank, en dit vanaf 1 juni 2011.

10. EVOLUTIE VAN HET MIKO-AANDEEL OP EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS





CORPORATE GOVERNANCE-VERKLARING

1. Inleiding

In 2010 werd de vernieuwde corporate governance-structuur van de groep voor het eerst toegepast en op enkele punten vervolledigd. Zo werd de fusie van het benoemingscomité met het beloningscomité tot één benoemings- en remuneratiecomité vastgelegd in een intern reglement.

Er werd bijzondere aandacht besteed aan de wetgevende innovaties op gebied van corporate governance, met name de wet van 6 april 2010 "tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven", en het wetsontwerp "betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen".

De totstandkoming van deze nieuwe regelingen werd op de voet gevolgd via overlegorganen binnen het Verbond van Belgische Ondernemingen.

Beide wettelijke regelingen zullen een aanzienlijke invloed hebben op de corporate governance-structuur van de groep en de rapportering daarover. Deze invloed zal zich voor het eerst in 2011 ten volle doen gelden.

De groep nam echter in 2010 al de nodige maatregelen om van in het begin aan de nieuwe regelingen te kunnen voldoen. Zo werd een grondige analyse gemaakt van de interne controle- en risicobeheerssystemen.

Voor 2011 heeft de groep de bedoeling om zijn corporate governance-structuur verder uit te diepen voor wat betreft het uitvoerend management door middel van het opstellen van een intern reglement voor het exploitatiecomité en een formalisering van de externe vertegenwoordigingsbevoegdheden voor alle vennootschappen van de groep.

Een voorstel tot statutenwijziging zal worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011, teneinde deze te actualiseren en aan te passen aan de nieuwe wettelijke bepalingen.

Bij dit alles blijven wij ervan overtuigd dat de nadruk moet liggen op ondernemingszin en performantie, binnen een verantwoord kader van risicobeheer.

Het Corporate Governance Charter van de vennootschap is vrij te raadplegen op <http://www.miko.eu/corporate-governance.html>.

2. Verklaring over de toegepaste code inzake deugdelijk bestuur

De Miko-groep past de Belgische Corporate Governance Code 2009 toe. De Code is vrij te raadplegen op <http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/home>.

Waar er omwille van de specifieke situatie van de vennootschap toch wordt afgeweken van de Code, worden deze afwijkingen verder in deze verklaring toegelicht en verantwoord op grond van het "comply or explain"-principe.

3. Raad van bestuur

3.1. Samenstelling

Volgens de statuten dient de raad van bestuur van Miko NV uit minstens zes bestuurders te bestaan. Volgens artikel 2.3 van de Code dienen minstens de helft van de leden niet-uitvoerende bestuurders te zijn en dienen minstens drie van hen onafhankelijk te zijn.

Tot de algemene vergadering van 12 mei 2010 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

NAAM BESTUURDER	TYPE MANDAAT	EINDE MANDAAT	BIJKOMENDE INFORMATIE
SHMB NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2013	Voorzitter van de raad van bestuur
Frans Michiels	Uitvoerend bestuurder	JV 2010	Gedelegeerd bestuurder en CEO van de Miko-groep
Frans Van Tilborg	Uitvoerend bestuurder	JV 2013	Gedelegeerd bestuurder
Aloïs Michiels	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2010	
Willy Menève	Niet-uitvoerend bestuurder ¹	JV 2010	
Franky Depickere	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	Voorzitter van het auditcomité
Flor Joosen	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	
Chris Van Doorslaer	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité

¹ De heer Willy Menève was niet verbonden met de referentieaandeelhouder maar kon ook niet als onafhankelijk bestuurder beschouwd worden. Tussen zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder van de vennootschap en zijn mandaat als niet-uitvoerend bestuurder is er immers geen wachtperiode geweest.

² De heren Franky Depickere, Flor Joosen en Chris Van Doorslaer voldeden aan de criteria bepaald in artikel 526ter van het wetboek van vennootschappen en waren bijgevolg onafhankelijke bestuurders.

Sinds de algemene vergadering van 12 mei 2010 is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

NAAM BESTUURDER	TYPE MANDAAT	EINDE MANDAAT	BIJKOMENDE INFORMATIE
SHMB NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2013	Voorzitter van de raad van bestuur
Frans Van Tilborg	Uitvoerend bestuurder	JV 2013	Gedelegeerd bestuurder en CEO van de Miko-groep
Jan Michiels	Uitvoerend bestuurder	JV 2016	Gedelegeerd bestuurder
Frans Michiels	Uitvoerend bestuurder ¹	JV 2016	
Patrick Michiels	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2016	

¹ De heer Frans Michiels heeft sinds de algemene vergadering van 12 mei 2010 niet langer de dagelijkse leiding van de groep, maar vervult nog wel een aantal uitvoerende taken. Hij dient derhalve als uitvoerend bestuurder te worden beschouwd.

NAAM BESTUURDER	TYPE MANDAAT	EINDE MANDAAT	BIJKOMENDE INFORMATIE
Franky Depickere	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	Voorzitter van het auditcomité
Flor Joosen	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	
Chris Van Doorslaer	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité
Mark Stulens	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2016	

² De heren Franky Depickere, Flor Joosen, Chris Van Doorslaer en Mark Stulens voldoen aan de criteria bepaald in artikel 526ter van het wetboek van vennootschappen en zijn bijgevolg onafhankelijke bestuurders.



V.l.n.r. Jan Michielsens, Patrick Michielsens, Chris Van Doorslaer, Flor Joosen, Franky Depickere, Frans Van Tilborg, Frans Michielsens, Mark Stulens, Stef Michielsens

Artikel 2.1 van de Corporate Governance Code schrijft voor dat de samenstelling van de raad van bestuur bepaald moet worden op basis van onder meer genderdiversiteit. Op dit moment bestaat de raad van bestuur van de vennootschap uitsluitend uit mannen. De Miko-groep heeft nota genomen van de aanbevelingen van de Commissie Corporate Governance over "representativiteit van vrouwen in de raden van bestuur van beursgenoteerde vennootschappen". Bij de volgende benoemingsronde zal ernaar gestreefd worden deze aanbevelingen te volgen.

Artikel 4.6 van de Corporate Governance Code schrijft onder meer voor dat de duur van het mandaat van de bestuurders hoogstens vier jaar mag bedragen. De Miko-groep wijkt op dit punt af van de Code, door zijn bestuurders voor zes jaar te benoemen. Deze afwijking kan verantwoord worden door de wens om het benoemingsproces, dat van een kleinere vennootschap met een beperkte raad van bestuur relatief veel inspanningen vergt, niet onnodig vaak te herhalen. Bovendien geeft een langer mandaat de bestuurders de kans om de werking van de vennootschap zeer grondig te leren kennen, teneinde zo hun bestuursmandaat op de meest optimale wijze te kunnen uitvoeren.

De secretaris van de raad van bestuur is de heer Johan Vandervee.

3.2. Werking

De raad van bestuur vergaderde acht maal in 2010.

De tussentijdse verkoop- en exploitatiecijfers worden telkens vooraf aan de bestuurders bezorgd en op de vergaderingen besproken. De gedelegeerd bestuurders geven toelichting bij de cijfers en bij de dagelijkse werking van de groep.

De volgende onderwerpen werden besproken op de vergaderingen van de raad van bestuur in 2010:

- vaststelling jaarrekening 2009 en voorstel tot winstverdeling
- goedkeuring jaarverslag 2009
- bespreking en goedkeuring Corporate Governance Charter en interne reglementen
- bespreking van voordrachten voor kandidaat-bestuurders
- verkiezing voorzitter & aanstelling gedelegeerd bestuurders en CEO
- aanstelling adviserende comités
- bespreking investeringsprojecten (o.m. installatie zonnepanelen nieuwbouw Miko Pac, machinepark Miko Koffie & Miko Pac)
- bespreking overnameopportuniteiten (o.m. Espresso Adesso Ltd)
- voorstelling en bespreking strategisch plan 2011-2015
- oprichting Miko Kaffee GmbH.
- fusie Miko Pac NV-Grispa NV
- beslissingsmodel investeringen en overnames
- goedkeuring budgetten 2011

Bovendien brachten de voorzitters van de adviserende comités na elke vergadering verslag uit aan de voltallige raad van bestuur en deden zij de nodige aanbevelingen.

Er waren in 2010 geen ongebruikelijke transacties tussen de bestuurders en Miko NV, noch lopende rekeningen of zekerheidsstellingen van Miko NV aan of ten voordele van deze personen. Er hebben zich geen belangenconflicten in de zin van artikel 523 en 524 van het wetboek van vennootschappen voorgedaan.

3.3. Aanwezigheden

NAAM BESTUURDER	RAAD VAN BESTUUR	AUDITCOMITE	BENOEMINGS- EN REMUNERATIE- COMITE
SHMB NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels	8/8	2/2	2/2
Frans Michiels	8/8	-	1/1
Frans Van Tilborg	8/8	-	-
Jan Michiels	5/5	-	-
Willy Menève	3/3	2/2	1/1
Aloïs Michiels	1/3	-	1/1
Patrick Michiels	5/5	2/2	-
Franky Depickere	8/8	4/4	-
Flor Joosen	8/8	-	2/2
Chris Van Doorslaer	7/8	-	2/2
Mark Stulens	4/5	2/2	1/1

3.4. Adviserende comités

3.4.1. Auditcomité

Tot de algemene vergadering van 12 mei 2010 bestond het auditcomité uit de heren Franky Depickere (voorzitter) en Willy Menève en SHMB NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels.



Op de vergadering van de raad van bestuur van 22 juni 2010 werd het auditcomité opnieuw aangesteld, in de volgende samenstelling: de heren Franky Depickere (voorzitter), Patrick Michiels en Mark Stulens.

Het auditcomité beschikt over voldoende relevante deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Onder de leden van het auditcomité werd de voorzitter, de heer Franky Depickere, aangeduid als lid met specifieke ervaring op het gebied van boekhouding en audits. Franky Depickere is licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen (HHS-UFSIA) en master in het financieel management van ondernemingen (VLEKHO). Hij volgde de opleiding in International Wealth Management aan de Swiss Banking school (University of Zurich). Hij is sinds 2006 voorzitter van het Comité van dagelijks bestuur en van het managementcomité van Cera en gedelegeerd bestuurder van Cera en KBC Ancora. Hij is tevens lid van de raad van bestuur en voorzitter van het Audit-, Risico- en Compliancecomité van de KBC Groep.

Aldus voldoet de samenstelling van het auditcomité zowel aan de vereisten van artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen als aan de onafhankelijkheidsvereisten in de Corporate Governance Code.

Het auditcomité vergaderde viermaal in 2010.

De volgende onderwerpen werden besproken:

- bespreking auditplan commissaris
- verslag van de commissaris over de auditbevindingen
- controle op de onafhankelijkheid van de commissaris
- bespreking risk management en interne controlesystemen
- bespreking opmerkingen van de commissaris op de halfjaarlijkse cijfers
- bespreking berekeningsmodel investeringen Miko Pac NV
- herziening intern reglement

Het auditcomité oordeelde na evaluatie dat een interne auditfunctie niet nodig is.

De voorzitter van het comité bracht telkens op de daaropvolgende vergadering van de raad van bestuur verslag uit.

3.4.2. Benoemings- en remuneratiecomité

Miko NV heeft ervoor geopteerd gebruik te maken van de mogelijkheid om het benoemingscomité en het remuneratiecomité samen te voegen.

Tot de algemene vergadering van 12 mei 2010 bestond het benoemings- en remuneratiecomité uit de heren Chris Van Doorslaer (voorzitter), Willy Menève en Aloïs Michiels.

Op de vergadering van de raad van bestuur van 22 juni 2010 werd het benoemings- en remuneratiecomité opnieuw aangesteld, in de volgende samenstelling: de heren Chris Van Doorslaer (voorzitter), Flor Joosen en Mark Stulens en de NV SHMB met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels.

Aldus voldoet de samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité zowel aan de vereisten van artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen, dat sinds 1 januari 2011 van toepassing is, als aan de regels van de bijlagen D en E van de Corporate Governance Code.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergaderde tweemaal in 2010.

De volgende onderwerpen werden besproken:

- gesprekken met en evaluatie van kandidaat-bestuurders met het oog op de vernieuwing van de raad van bestuur in 2010
- beslissing tot voortzetting van het aandelenoptieplan

- bepaling van de procentuele stijging van de loonmassa voor arbeiders en bedienden
- bespreking remuneratie nieuwe gedelegeerd bestuurders
- bespreking van de modaliteiten van de variabele remuneratie van de CEO, beslissing om een voorstel terzake aan de algemene vergadering voor te leggen
- bespreking voorstel tot gedifferentieerde remuneratie voor bestuurders
- taakverdeling tussen CEO en voorzitter raad van bestuur

De voorzitter van het comité bracht telkens op de daaropvolgende vergadering van de raad van bestuur verslag uit.

3.5. Evaluatie van de raad van bestuur, de adviserende comités en de individuele bestuurders

De vennootschap heeft in het intern reglement van het benoemings- en remuneratiecomité de werkwijze vastgelegd voor de evaluatie van de bestuursorganen en de individuele bestuurders:

"2.2.2. Taken inzake evaluatie

Het comité evalueert om de drie jaar:

- of elke bestuurder een daadwerkelijke bijdrage aan de werkzaamheden van de raad van bestuur levert (de leden van het comité worden geëvalueerd door de raad van bestuur in zijn geheel)*
- of de omvang en de samenstelling van de raad van bestuur hem toelaat zijn taken naar behoren uit te voeren en of binnen de raad van bestuur voldoende expertise aanwezig is op alle terreinen waaraan de vennootschap nood heeft*

Het comité brengt hierover een gemotiveerd advies uit aan de raad van bestuur.

Minstens eenmaal per jaar bespreekt het comité de werking en de prestaties van de CEO. De CEO is hierbij niet aanwezig."

In 2010 werd nog geen evaluatie uitgevoerd. Deze is voorzien voor de periode 2011-2012, met het oog op de volgende gedeeltelijke vernieuwing van de raad van bestuur in 2013.

Bovendien evalueren de raad van bestuur, het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité periodiek hun eigen intern reglement. De adviserende comités kunnen voorstellen tot verbetering doen aan de raad van bestuur.

4. Uitvoerend management

4.1. Exploitatiecomité

De Miko-groep heeft geen directiecomité zoals voorzien door het Wetboek van Vennootschappen.

Het dagelijks bestuur van de groep wordt waargenomen door de twee gedelegeerd bestuurders. Zij worden in hun uitvoerende taken bijgestaan door het exploitatiecomité.

Het exploitatiecomité volgt van nabij de resultaten van de activiteiten van de vennootschappen op, werkt beleidsvoorstellen uit, stelt de budgetten op en bereidt de jaarrekening voor.



Het exploitatiecomité bestaat uit (situatie op 31 december 2010): v.l.n.r. Dirk Hermans, Wim Van Gemert, Joël Merens, Jan Michielsen, Marcel Lammerée, Frans Van Tilborg (voorzitter), Johan Vandervee, Kristof Michielsen.



De vergaderingen van het exploitatiecomité werden sinds de algemene vergadering van 12 mei 2010 opgesplitst in maandelijkse vergaderingen waarop voornamelijk de financiële en operationele resultaten van de voorbije periode worden besproken, en frequentere informele contacten waarop allerlei onderwerpen van operationele, technische, commerciële, logistieke, sociale, juridische, fiscale of boekhoudkundige aard worden besproken die een impact kunnen hebben op de goede dagelijkse werking van de groep.

Deze werkwijze moet ertoe leiden dat enerzijds korter op de bal kan worden gespeeld en dat de leden van het management op de hoogte zijn van elkaars activiteiten, en anderzijds dat de efficiëntie van de vergaderingen wordt verhoogd.

Artikel 6.1 van de Corporate Governance Code bepaalt dat een intern reglement voor het uitvoerend management moet worden opgesteld. De Miko-groep beschikt momenteel nog niet over een dergelijk formeel reglement; dit is in voorbereiding. Desalniettemin zijn er concrete afspraken gemaakt tussen de raad van bestuur en het exploitatiecomité over de bevoegdheidsverdeling tussen de beide organen, en is het exploitatiecomité in de praktijk belast met de taken vermeld in artikel 6.5 van de Code.

Er waren in 2010 geen ongebruikelijke transacties tussen de leden van het exploitatiecomité en Miko NV of een van de andere vennootschappen van de Miko-groep, noch lopende rekeningen of zekerheidsstellingen van Miko NV of een van de andere vennootschappen van de Miko-groep aan of ten voordele van deze personen.

4.2. Exportcomité

In het exportcomité komen de verantwoordelijken voor de belangrijkste binnen- en buitenlandse koffie- en koffieserviceafdelingen enkele malen per jaar samen om ervaringen uit te wisselen en afspraken te maken op internationaal niveau over marketing- en verkoopstechnieken, onder meer rekening houdend met cultuurverschillen tussen de verschillende landen.

Het exportcomité is samengesteld uit (situatie op 31 december 2010): Frans Van Tilborg (voorzitter), Luc Antonio, Jacques Grevet, Marcel Lammerée, Joël Merens, Stijn Michielsen, Adrian Stagg, Marc Swinnen, Koen Van Zon.

Het exportcomité vergaderde in 2010 viermaal.

4.3. Managementteams

De grootste dochtervennootschappen binnen respectievelijk de koffiepijler en de kunststofpijler beschikken beide over een eigen managementteam, dat regelmatig vergadert over de dagelijkse werking van de eigen organisatie en over de concrete uitwerking van de beslissingen die door het exploitatiecomité worden genomen. Bovendien signaleren de managementteams moeilijkheden, opportuniteiten en uitdagingen op de werkvloer aan het exploitatiecomité.

Het managementteam van Miko Pac NV bestaat uit (situatie op 31 december 2010): Jan Michielsens (voorzitter), Kristof Michielsens, Paul Cabanier, Wim De Ceuster, Lief Jochems, Ludo Michielsens, Patrick Van Zummeren, Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Coffee Service NV bestaat uit (situatie op 31 december 2010): Frans Van Tilborg (voorzitter), Joël Merens, Marc Swinnen, Dirk Vanwynsberghe, Anje Vermeersch.

4.4. Dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen

VENNOOTSCHAP	LAND	NAAM
KOFFIE		
Miko Coffee Ltd	Verenigd Koninkrijk	Adrian Stagg
Miko Café Service SA	Frankrijk	Jacques Grevet
Leo Coffee GmbH.	Duitsland	Frans Van Tilborg
Miko Kaffee GmbH.	Duitsland	Marcel Lammerée
Miko Koffie Service BV	Nederland	Koen Van Zon
Miko Kava s.r.o.	Tsjechië	Pavlina Chvalinova
Miko Kava s.r.o.	Slowakije	Radko Reseta
Beverage Marketing Ltd	Australië	Gary Newcome
KUNSTSTOF		
Miko Pac Sp. z o.o.	Polen	Janusz Olszewski Andrzej Olszewski
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.	Duitsland	Hans Peters

5. Beschrijving van de interne controle- en risicobeheerssystemen

5.1. Algemeen

In overeenstemming met haar missie streeft de Miko-groep naar een beleid van “duurzaam ondernemen” door middel van een langetermijnvisie waarbij onze mensen als de belangrijkste succesfactor worden beschouwd.

In het kader van de normale bedrijfsvoering is de groep blootgesteld aan een groot aantal risico's die ertoe kunnen leiden dat de doelstellingen niet of slechts ten dele worden behaald. Het beheersen van deze risico's is een kerntaak van ieder lid van het management op zijn of haar terrein.

Om het management hierin bij te staan heeft de groep een geheel van risicobeheers- en interne controlesystemen opgezet. Deze systemen zijn qua opzet gebaseerd op de principes van het COSO II-model.

Hierna worden in het kort de belangrijkste componenten van deze systemen en de meest relevante risico's besproken.

5.2. Controleomgeving

De controleomgeving wordt voornamelijk beheerst door de bedrijfscultuur en de managementstijl. Het op elkaar afstemmen van de organisatiestructuur, de risicobereidheid en het vastleggen van verantwoordelijkheden moet er toe bijdragen dat bewust met risico's en risicobeheer wordt omgegaan.



5.3. Deugdelijk bestuur

In het kader van deugdelijk bestuur heeft de groep een aantal maatregelen genomen die ertoe moeten bijdragen dat de groep op een maatschappelijk aanvaardbare manier zijn doelstellingen bepaalt en realiseert. Voor meer informatie hierover, zie de rest van deze corporate governance-verklaring.

5.4. Toezichtsorganen

De raad van bestuur houdt toezicht op de goede functionering van de risicobeheers- en interne controlesystemen via het auditcomité. Het auditcomité steunt hierbij op informatie verstrekt door de externe auditors enerzijds en door het management anderzijds. Zesmaandelijks worden de uitgevoerde werkzaamheden en hun resultaten met het auditcomité besproken.

5.5. Risicobeheer binnen de Miko-groep

Om tot een gestructureerde en systematische beheersing van de bedrijfsrisico's te komen, heeft de groep in de loop van 2010 een op Enterprise Risk Management (ERM) gebaseerde aanpak en methodologie ontwikkeld en ingevoerd.

5.5.1. Doelstelling

Het is de bedoeling om enerzijds de risico's waaraan de groep is blootgesteld te inventariseren, op te volgen en te beheersen en anderzijds het risicobewustzijn te vergroten, in de eerste plaats bij de leidinggevendenden van de groep. In de volgende jaren dienen zij deze attitude verder uit te rollen naar de rest van de organisatie.

5.5.2. Proces en methodologie

De belangrijkste risico's verbonden aan de activiteiten van de groep werden weergegeven in vijf categorieën:

- **strategische risico's** zoals klant- en leveranciersrisico's, acquisities en besteding van beschikbare middelen
- **operationele risico's** zoals mensen en organisatie, IT, productie, knowhow, capaciteit en fraude
- **financiële risico's** zoals kapitaalstructuur, financiële markten (rente, grondstoffen, valuta) en financiële rapportering
- **juridische risico's** zoals lokale wetgeving, contracten en omgangsregels
- **externe risico's** zoals natuurrampen, politieke situaties, brand en terreurdaden.

Om de geïdentificeerde risico's op een consistente wijze van een risicoscore te voorzien, werden schalen uitgewerkt voor "waarschijnlijkheid" enerzijds en "impact" anderzijds. Aan de hand van deze twee schalen werd een risicomatrix opgesteld, waarin de risico's opgedeeld werden volgens hun ernst (hoog, matig en laag).

De hoge risico's werden van een risicorespons voorzien, dit is een actieplan om de risicoscore beneden de toelaatbare tolerantiegrens te brengen, terwijl de middelmatige en lage risico's verder worden gemonitord. Alle risico's werden opgenomen in een risicoregister en werden vanaf augustus 2010 driemaandelijks besproken door het exploitatiecomité.

5.5.3. Belangrijkste risico's van de Miko-groep

5.5.3.1. Strategische risico's

Risico's inzake prijzen op onze grondstoffenmarkten

Zowel voor de koffie- als voor de kunststoftak bestaat het gevaar dat stijgende grondstofprijzen slechts gedeeltelijk of helemaal niet kunnen worden doorgerekend aan onze klanten. Voor de koffietak is dit een onvermijdelijke situatie aangezien de Miko-groep geen marktleider is, zijn marktaandeel moet beschermen en slechts kan volgen wat de markt-

leiders doen. Belangrijk voor de groep is hier om goed geïnformeerd te zijn wat de concurrentie doet in de verschillende markten en om hierop snel te reageren. Voor de kunststof-tak wordt gestreefd naar het opnemen van meer en meer klanten in de zogenaamde "prijzenslang" met automatische prijsaanpassing om de 3 of 6 maanden. Dit resulteert weliswaar in een vertraagde doorrekening, maar brengt het risico binnen aanvaardbare normen.

5.5.3.2. Operationele risico's

Risico's inzake mensen en organisatie

Het plots wegvallen van mensen in sleutelfuncties vormt voor de groep een risico. Dit wordt opgevangen door het up-to-date houden van de individuele functiekaarten, waarin de verschillende taken van elk personeelslid beschreven staan, evenals wie binnen de organisatie kan instaan voor vervanging op korte termijn.

Risico's inzake IT

De uitval van de IT-systemen kan voor de Miko-groep serieuze gevolgen hebben. Om de continuïteit van de gegevensverwerking veilig te stellen zijn back-upsystemen voorzien.

5.5.3.3. Financiële risico's

Risico's inzake financiële rapportering

Onjuiste rapportering heeft een impact op het aandeel van de Miko-groep. Aangezien het resultaat van de groep gevormd wordt door de som van de resultaten van de verschillende landen, besteedt de groep veel aandacht aan de interne rapportering. Voor elke juridische entiteit worden jaarforecasts opgemaakt inzake te verwachten resultaat, te verwachten cash flow en investeringsbehoeften. Maandelijks rapporteren de lokale verantwoordelijken aan het exploitatiecomité in België, waarbij steeds de vergelijking wordt gemaakt met de forecasts op het vlak van resultaat, cashpositie en gerealiseerde investeringen. Op regelmatige basis worden de buitenlandse entiteiten bezocht ter controle van de door hen aangeleverde gegevens. De aangeleverde resultaten worden op elke raad van bestuur door het management gepresenteerd en toegelicht.

Valutarisico

Een beperkt deel van de transacties gebeurt in andere valuta dan de euro. Het betreft hier transacties in PLN en GBP. Gezien de geringe omvang en impact maakt de groep geen gebruik van afgeleide financiële producten om dit risico in te dekken.

Liquiditeits- en renterisico's

De liquiditeitspositie van de groep wordt dagelijks opgevolgd door het management. Daarnaast wordt dit risico in voldoende mate beheerst door gebruik te maken van gespreide financieringsbronnen. De aangetrokken externe financieringen worden centraal beheerd en in de mate van het mogelijke afgesloten voor een termijn die gelijk is aan de duurtijd van het project waarvoor de financiering wordt aangegaan.

5.5.3.4. Juridische risico's

Risico's verbonden aan productaansprakelijkheid

De Miko-groep onderschrijft polissen om zich te verzekeren tegen risico's van productaansprakelijkheid en recalls. Daarnaast worden uitgebreide kwaliteitscontroles uitgevoerd op producten bestemd voor de verkoop.

5.5.3.5. Externe risico's

Risico's verbonden aan brand, natuurrampen, ...

De groep onderschrijft hiervoor verzekeringspolissen en besteedt bovendien veel aandacht aan interne opleidingen inzake brandveiligheid en preventie.



5.6. Controleactiviteiten

5.6.1. Analyses door het uitvoerend management

Maandelijks worden de gerealiseerde resultaten vergeleken met de door de raad van bestuur goedgekeurde budgetten. Hierbij wordt naast de financiële indicatoren tevens de situatie inzake personeelsbeleid en -opleiding geëvalueerd en worden de veranderende marktsituaties besproken, alsmede nieuwe opportuniteiten en bedreigingen.

5.6.2. Gegevensverwerking

Om in de hele organisatie een coherente en doorzichtige gegevensverwerking te bekomen heeft de Miko-groep een aantal jaren geleden besloten om al haar filialen op eenzelfde IT-platform te brengen.

5.6.3. Fysieke controles

Op regelmatige tijdstippen worden fysieke controles gedaan. Zo worden gedurende het jaar meerdere voorraadcontroletellingen georganiseerd. Tevens worden de buitenlandse filialen meermaals bezocht om na te gaan of de door hen verstrekte informatie overeenstemt met de lokale situatie.

5.7. Informatie en communicatie

Bij elke vergadering wordt de nodige aandacht besteed aan verslaggeving, alsmede aan de vraag aan wie deze verslaggeving moet worden bezorgd. Hierdoor kan de juiste informatie of de afgesproken actie op een efficiënte manier door de groep stromen. Tevens maakt de groep gebruik van grote TV-schermen waarop naast de missie en de waarden van de groep ook de operationele en financiële gegevens worden bekendgemaakt.

5.8. Sturing

Het auditcomité van de Miko-groep voert besprekingen met het uitvoerend management met betrekking tot de financiële verslaggeving en gaat na in welke mate het uitvoerend management tegemoet komt aan de aanbevelingen van de externe auditors.

6. Remuneratieverslag

6.1. Procedure voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en voor de vastlegging van het remuneratieniveau

De vennootschap heeft in het intern reglement van het benoemings- en remuneratiecomité de werkwijze vastgelegd voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en de vastlegging van het remuneratieniveau:

"2.2.3. Taken inzake remuneratie

Op verzoek van de raad van bestuur of op eigen initiatief formuleert het comité aanbevelingen over het remuneratiebeleid voor de bestuurders. Het comité bereidt ter zake de voorstellen aan de algemene vergadering voor.

Op verzoek van de raad van bestuur of op eigen initiatief formuleert het comité aanbevelingen over het remuneratiebeleid voor de CEO. Deze aanbevelingen hebben minstens betrekking op:

- de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van de pensioenplannen*
- vertrekregelingen*

- de voornaamste elementen van de remuneratie met inbegrip van:
 - het relatieve belang van elke component van de remuneratie
 - de prestatiecriteria voor variabele verloning
 - de voordelen in natura

Het comité adviseert de CEO omtrent het remuneratiebeleid voor de leden van het exploitatiecomité (met uitzondering van de CEO zelf) en de personen die belast zijn met de algemene dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen. Deze adviezen hebben minstens betrekking op:

- de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van de pensioenplannen
- vertrekregelingen
- de voornaamste elementen van de remuneratie met inbegrip van:
 - het relatieve belang van elke component van de remuneratie
 - de prestatiecriteria voor variabele verloning
 - de voordelen in natura

Het comité doet aanbevelingen inzake de individuele remuneratie van de CEO, de leden van het exploitatiecomité en de personen die belast zijn met de algemene dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen, met inbegrip van bonussen en lange termijn incentives, al dan niet gerelateerd aan de aandelen van de vennootschap (bijvoorbeeld opties)."

6.2. Remuneratiebeleid tijdens het boekjaar 2010

De vennootschap streeft ernaar om via het remuneratiebeleid bekwame leiders aan te trekken, te motiveren en te behouden, door een goed evenwicht te betrachten tussen vaste vergoedingen en incentives (prestatiegebonden vergoedingen, aandelenopties en pensioenplannen).

Het remuneratiebeleid onderging geen belangrijke wijzigingen in de verslagperiode.

6.3. Remuneratie van bestuurders

De bestuurders ontvingen elk een forfaitaire vergoeding van 9.000 euro. De bestuurders wiens mandaat ten einde liep met de algemene vergadering van 2010 en de bestuurders die op die vergadering voor het eerst benoemd werden, ontvingen een forfaitair bedrag van 4.500 euro.

Artikel 7.6 van de Corporate Governance Code bepaalt dat de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders rekening houdt met hun specifieke rollen, verantwoordelijkheden en tijdsbesteding. Aangezien het benoemings- en remuneratiecomité van oordeel is dat de inspanningen van alle bestuurders ongeveer gelijk zijn, hanteert de vennootschap geen gedifferentieerde remuneratie.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen of andere voordelen.

6.4. Remuneratie van de CEO

De CEO van de Miko-groep heeft een zelfstandig statuut.

De totale brutovergoeding, inclusief de voordelen van alle aard voor de heer Frans Michielsens, CEO tot de jaarvergadering van 2010, bedroeg 345.540 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 101.882 euro, een variabel gedeelte van 230.930 euro, 2.105 euro bijdragen voor pensioenopbouw en 4.623 euro voordelen in natura.



Voor de heer Frans Van Tilborg, CEO vanaf de algemene vergadering van 12 mei 2010, bedroeg de totale brutovergoeding, inclusief de voordelen van alle aard, 179.392 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 100.387 euro, een variabel gedeelte van 48.470 euro, 9.293 euro bijdragen voor pensioenopbouw en 1.511 euro voordelen in natura.

De betaling van de jaarlijkse variabele vergoeding is afhankelijk van het behalen van de EBITDA-doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor dat boekjaar, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur.

In uitvoering van artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen, zal de raad van bestuur aan de algemene vergadering van 11 mei 2011 een voorstel voorleggen om voor wat betreft de gedelegeerd bestuurders af te wijken van de regel, voor het eerst van toepassing op het boekjaar 2011, dat minstens een kwart van de variabele remuneratie gebaseerd dient te zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar, en minstens een ander kwart op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar.

De overeenkomst met de CEO voorziet, ingeval het mandaat beëindigd wordt op initiatief van de vennootschap, in de uitbetaling van een beëindigingsvergoeding gelijk aan vier maal de totale maandelijkse brutovergoeding per vijf jaar in dienst van de Miko-groep, met een maximum van achttien maal de totale maandelijkse brutovergoeding. Dergelijke beëindigingsvergoeding was reeds voorzien in de zelfstandige samenwerkingsovereenkomst met de heer Van Tilborg vóór diens benoeming tot CEO.

6.5. Remuneratie van het uitvoerend management

De leden van het exploitatiecomité, met uitzondering van de heer Lammerée, hebben een zelfstandig statuut.

De leden van het exploitatiecomité ontvingen tezamen een totale brutovergoeding van 1.279.043 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 873.964 euro, een variabel gedeelte van 165.234 euro, 110.089 euro bijdragen voor pensioenopbouw en 71.186 euro voordelen in natura.

De betaling van de jaarlijkse variabele vergoeding is afhankelijk van het behalen van de EBITDA-doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor dat boekjaar, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur.

De overeenkomsten met de leden van het exploitatiecomité, met uitzondering van de heer Lammerée, voorzien, ingeval het mandaat beëindigd wordt op initiatief van de vennootschap, in de uitbetaling van een beëindigingsvergoeding gelijk aan vier maal de totale maandelijkse brutovergoeding per vijf jaar in dienst van de Miko-groep, met een maximum van achttien maal de totale maandelijkse brutovergoeding. De opname van een dergelijke beëindigingsvergoeding in de overeenkomst was voor elk van de betrokkenen een noodzakelijke voorwaarde voor de aanvaarding van zijn taak.

6.6. Aandelenopties

De leden van het exploitatiecomité hebben de mogelijkheid om in te schrijven op het aandelenoptieplan van de Miko-groep.

Het plan heeft enerzijds tot doel de band tussen de begunstigden en de aandeelhouders te versterken en anderzijds een band te creëren tussen hen en de ontwikkeling van de Miko-groep op langere termijn.

De opties kunnen ten vroegste drie jaar en ten laatste vijf jaar na de toekenning ervan worden uitgeoefend.

Volgende personen tekenden in op het aandelenoptieplan: Frans Van Tilborg (500 stuks), Jan Michielsen (500), Marcel Lammerée (1.000), Kristof Michielsen (750). Frans Michielsen oefende 500 opties uit. In 2010 vervielen geen bestaande opties.

7. Kapitaal en aandeelhouderschap

7.1. Algemeen

Het kapitaal van Miko NV is verdeeld in 1.242.000 aandelen zonder vermelding van waarde. Het kapitaal is volledig volstort.

Er bestaan geen statutaire beperkingen op de overdracht van de aandelen.

De vennootschap heeft geen winstbewijzen, obligaties, converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

Overeenkomstig artikel 461 van het Wetboek van Vennootschappen, verleent artikel 10 van de statuten de raad van bestuur het recht om de uitoefening van de rechten verbonden aan een aandeel te schorsen indien het aandeel aan meerdere eigenaars toebehoort, totdat één persoon tegenover de vennootschap als aandeelhouder is aangewezen.

Voor het overige bestaan geen statutaire beperkingen aan de uitoefening van het stemrecht. Voor de regels met betrekking tot het uitoefenen van het stemrecht, zie verder (7.8.).

Er deden zich in 2010 geen belangrijke wijzigingen voor in de aandeelhoudersstructuur van Miko NV.

7.2. Referentieaandeelhouder

De referentieaandeelhouder van de vennootschap is nog steeds de familie Michielsens, die in 1801 begon met het branden en verkopen van koffie. Na de beursgang in 1998 heeft de familie Michielsens nog 55% van de aandelen in bezit gehouden.

Deze aandelen zijn ondergebracht in de Stichting Administratiekantoor naar Nederlands recht OKIM en Miko Holding, een NV naar Belgisch recht.

Op 12 april 2010 wijzigde Miko Holding NV haar naam naar Imko Holding NV. Dit gebeurde om verwarring te voorkomen met Miko NV, die ten opzichte van haar dochtervennootschappen eveneens een holdingfunctie heeft.

Op balansdatum bezaten de Stichting en Imko Holding samen 687.000 aandelen of 55,31% van het totaal, waarvan 280.002 aandelen of 22,54% eigendom zijn van Imko Holding en 406.998 aandelen of 32,77% eigendom zijn van de Stichting.

De vennootschap staat krachtens een overeenkomst met de Stichting en Imko Holding in voor de betaling van de beheers- en werkingskosten van de Stichting. Bovendien verzorgt de vennootschap de boekhouding van Imko Holding.

Op 30 juli 2010 werd een leningsovereenkomst afgesloten tussen Imko Holding en de vennootschap voor een bedrag van 1.500.000 euro. Dit gebeurde tegen marktvoorwaarden.

7.3. Transparantiekennisgevingen

Overeenkomstig artikel 6 en volgende van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten op een gereguleerde markt, en overeenkomstig artikel 8 van de statuten, is iedere aandeelhouder wiens deelneming de drempelwaarden van 3% (37.260 aandelen), 5% (62.000 aandelen), of een veelvoud van 5% over- of onderschrijdt, verplicht hiervan kennis te geven aan de vennootschap en aan de CBFA.

De vennootschap ontving in 2010 geen dergelijke kennisgevingen.



7.4. Aandeelhoudersstructuur zoals bekend aan de vennootschap, per 31 december 2010

AANDEELHOUDER	AANTAL AANDELEN	PERCENTAGE AANDELEN
Stichting Administratiekantoor OKIM	406.998	32,77%
Imko Holding NV	280.002	22,54%
KBC Asset Management NV	52.674	4,24%
De Wilg Comm.V.	53.361	4,30%
Miko NV	150	0,01%
Publiek	448.815	36,14%
TOTAAL	1.242.000	100%

7.5. Regels voor de benoeming en vervanging van de bestuurders

De algemene vergadering is bevoegd voor de benoeming, het ontslag en de vervanging van de bestuurders.

Volgens artikel 14 van de Statuten heeft de Stichting Administratiekantoor OKIM een exclusief recht tot voordracht van kandidaten voor de meerderheid van de bestuursmandaten, zolang zij rechtstreeks of onrechtstreeks 25,1% van de aandelen van de vennootschap bezit.

In de praktijk wordt de benoeming van nieuwe bestuurders geregeld door het intern reglement van het benoemings- en remuneratiecomité:

"2.2.1. Taken inzake benoeming

Het comité beveelt aan de raad van bestuur geschikte kandidaten voor openstaande bestuursmandaten aan. Het volgt hiervoor de procedure beschreven in artikel 4.

Het comité draagt geschikte kandidaten voor de functies van gedelegeerd bestuurder en CEO voor aan de raad van bestuur.

(...)

Alle aanbevelingen, voordrachten en benoemingen worden gemotiveerd.

(...)

4. Procedure voor de benoeming en de herbenoeming van bestuurders

De voorzitter van de raad van bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder leidt het benoemingsproces.

Voorafgaandelijk aan elke nieuwe benoeming in de raad van bestuur evalueert het comité welke bekwaamheden, kennis en ervaring reeds aanwezig zijn in de raad van bestuur en welke nodig zijn. Op basis van deze evaluatie stelt het comité een profiel op dat de vereiste rol, bekwaamheden, ervaring en kennis van de nieuwe bestuurder omschrijft.

Het comité zoekt voor de mandaten van onafhankelijke bestuurders kandidaten die voldoen aan het profiel. Het comité gaat voor de kandidaten die worden voorgedragen door de Stichting na of zij voldoen aan het profiel.

De kandidaten worden door het comité gehoord tijdens een interview.

De niet-uitvoerende bestuurders worden op het ogenblik dat zij zich kandidaat stellen bewust gemaakt van de omvang van hun plichten, voornamelijk wat de tijd betreft die zij zullen moeten besteden aan de uitvoering van hun opdracht. De niet-uitvoerende bestuurders zorgen ervoor dat zij over voldoende tijd beschikken om te voldoen aan wat van hen wordt verwacht.

Het comité beveelt aan de raad van bestuur één of meer geschikte kandidaten aan. De aanbeveling wordt gemotiveerd.

De voorzitter van de raad van bestuur ziet erop toe dat de raad van bestuur over voldoende informatie beschikt over de kandidaten, zoals het curriculum vitae, de beoordeling door het comité gebaseerd op het interview van de kandidaten, een lijst van functies die de kandidaten reeds vervullen en eventueel elke andere informatie die nodig is om de onafhankelijkheid van de kandidaten te evalueren.

De raad van bestuur formuleert een voorstel tot benoeming of herbenoeming aan de algemene vergadering.

Voorafgaand aan de benoeming door de algemene vergadering, deelt de raad van bestuur de voordracht van de kandidaten tot onafhankelijk bestuurder ter kennisgeving mee aan de ondernemingsraad.

Het jaarverslag vermeldt op beknopte wijze informatie over de professionele kwaliteiten van nieuw te benoemen bestuurders."

De bestuurders kunnen op elk ogenblik worden ontslagen door de algemene vergadering.

7.6. Regels voor de wijziging van de statuten

De statuten bevatten geen bijzondere regels met betrekking tot de wijziging ervan.

De wettelijke regels zoals vastgelegd in artikel 558 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen zijn van toepassing, hetgeen inhoudt dat de algemene vergadering bevoegd is om de statuten te wijzigen, op voorwaarde dat minstens de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd is en de voorgestelde wijziging minstens drie vierden van de uitgebrachte stemmen verkrijgt. Indien het voorstel een wijziging van het doel van de vennootschap inhoudt, is een meerderheid van vier vijfden van de uitgebrachte stemmen vereist.

7.7. Bevoegdheden van de raad van bestuur m.b.t. het kapitaal

Op de algemene vergadering van 12 mei 2010 werd het volgende besluit genomen:

"De vergadering besluit de verlenging goed te keuren van de machtiging verleend aan de raad van bestuur, om gedurende een periode van vijf jaar over te gaan tot verwerving van eigen aandelen, overeenkomstig artikel 620 § 1, vijfde lid van de vennootschappenwet. Deze machtiging geeft de raad van bestuur de mogelijkheid zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering over te gaan tot verkrijging van eigen aandelen ten belope van maximaal twintig procent van het geplaatst kapitaal. De aankoop of ruil kan geschieden tegen een prijs gelijk aan ten minste vijftien procent en ten hoogste honderdvijftien procent van de laatste slotkoers waaraan deze aandelen genoteerd werden in Eurolist by Euronext Brussel op de dag voorafgaand aan die aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van bovenvermelde beslissing in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 en volgende van de vennootschappenwet, worden hernieuwd."

Dit besluit werd bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad van 8 juni 2010.



Op de bijzondere algemene vergadering van 13 mei 2009 werd het volgende besluit genomen:

“De vergadering keurt de verlenging goed van de machtiging aan de raad van bestuur om het geplaatste kapitaal te verhogen in 1 of meerdere keren vanaf een kennisgeving betreffende een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap door de CBFA. De verlenging van machtiging geldt voor een periode van 3 jaar en gebeurt in overeenstemming met artikel 607 Venn. W.”

Dit besluit werd bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad van 10 juni 2009.

7.8. Regels over de deelname aan de algemene vergadering

Elke aandeelhouder heeft het recht aanwezig te zijn op de algemene vergadering en er zijn stem uit te brengen. Elk aandeel geeft recht op een stem.

De aandeelhouders op naam worden toegelaten tot de algemene vergadering, op voorwaarde dat zij de vennootschap minstens drie werkdagen voor de vergadering op de hoogte brengen van hun aanwezigheid.

De houders van aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen worden toegelaten tot de algemene vergadering op voorwaarde dat zij binnen dezelfde termijn van drie werkdagen een attest voorleggen waaruit de onbeschikbaarheid van de aandelen tot de datum van de algemene vergadering blijkt.

De aandeelhouders hebben de mogelijkheid om een lasthebber aan te duiden om hen te vertegenwoordigen op de algemene vergadering. De volmacht moet schriftelijk worden gegeven en moet minstens vier dagen voor de algemene vergadering aan de vennootschap worden bezorgd. Een volmachtformulier wordt ter beschikking gesteld op het “corporate”-luik van de Miko-website.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 zal een voorstel tot statutenwijziging worden voorgelegd dat ertoe strekt de statuten in lijn te brengen met het wetsontwerp betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen.

Indien dit voorstel wordt goedgekeurd, zullen de regels voor de deelname aan de algemene vergadering met ingang van 1 januari 2012 worden gewijzigd. De nieuwe regeling zal zo spoedig mogelijk worden bekendgemaakt via <http://www.miko.eu/miko-corporate-nl.html>.

8. Toezicht

Op de algemene vergadering van 12 mei 2010 werd de burgerlijke vennootschap PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, met zetel te 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwe Garden, Woluwedal 18, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Lozie, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2013.

1. ALGEMENE INFORMATIE

Miko NV (ondernemingsnummer BE 0404.175.739) en de filialen (samen de Miko-groep genoemd) produceert en verdeelt koffie- en kunststofproducten aan de professionele gebruiker. De productievestigingen bevinden zich in België en Polen en de producten worden voornamelijk in Europa verdeeld.

De maatschappelijke zetel van de Miko-groep bevindt zich op Steenweg op Mol 177, 2300 Turnhout, België. De groep stelt per 31 december 2010 641 personen tewerk, tegenover 631 personen eind vorig jaar.

De resultaten werden op 31 maart 2011 publiek gemaakt, na goedkeuring door de raad van bestuur die plaats had op 28 maart 2011. De financiële staten zullen op 22 april 2011 ter beschikking van de aandeelhouders zijn.

De resultaten alsook de dividenduitkering zijn definitief na goedkeuring door de algemene vergadering van Miko NV op 11 mei 2011.

De aandelen van Miko NV zijn genoteerd op Euronext Brussel.



2. GECONSOLIDEERDE IFRS RESULTATENREKENING (KEUR)

	Toelichting	2010 (KEUR)		2009 (KEUR)	
Opbrengsten			117.817		111.160
Overige exploitatiebaten	8.1		2.790		2.053
Grond- en hulpstoffen	8.2	57.234		49.593	
Personeelskosten	8.3	27.624		26.594	
Afschrijving en amortisaties	9.1 - 9.2	7.516		7.217	
Overige exploitatiekosten	8.1	17.904		18.556	
Totale kosten			-110.278		- 101.961
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten			10.329		11.252
Netto financieel resultaat			- 733		- 951
Financiële baten	8.4	214		91	
Financiële lasten	8.4	- 947		- 1.042	
Winst vóór belastingen			9.596		10.301
Inkomstenbelasting	8.5		- 1.794		- 2.325
Nettowinst van de groep			7.802		7.976
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen			119		47
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO			7.683		7.929
Gewone winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	9.15		6.19		6.39
Verwaterde winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	9.15		6.19		6.39

De bijgaande toelichtingen van punt 6 tot en met punt 12 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT (KEUR)

	2010 (KEUR)		2009 (KEUR)	
Nettoresultaat van het boekjaar		7.802		7.976
Valutakoersverschillen	422		381	
Overige baten en lasten	(1)		(1)	
Volledig resultaat van het boekjaar		8.223		8.356
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	8.089		8.311	
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	134		45	

3.GECONSOLIDEERDE BALANS IFRS (KEUR)

	Toelichting	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
ACTIVA			
<u>Vaste activa</u>			
Materiële vaste activa	9.1	31.284	26.722
Immateriële vaste activa	9.2	5.856	4.755
Uitgestelde belastingvorderingen	9.11	721	845
Handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	440	318
Totaal vaste activa		38.301	32.640
<u>Vlottende activa</u>			
Vorraden	9.4	17.842	14.650
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	9.5	22.414	19.465
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.6	8.598	10.812
Totale vlottende activa		48.854	44.927
Totale activa		87.155	77.567
PASSIVA			
<u>Eigen vermogen</u>			
Geplaatst kapitaal	4	5.065	5.065
Reserves en overgedragen resultaat	4	48.633	41.939
Omrekeningsverschillen	4	135	- 289
Totaal eigen vermogen voor Miko-aandeelhouders		53.833	46.715
Minderheidsbelangen	4	413	331
Totaal eigen vermogen		54.247	47.045
<u>Schulden op meer dan één jaar</u>			
Rentedragende leningen	9.8	5.794	8.134
Verplichtingen inzake personeel	9.10	802	736
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.12	2.468	2.334
Langlopende handelsschulden en overige schulden	9.9	1.005	990
Voorzieningen, langlopend	9.10	24	10
Totale schulden op méér dan 1 jaar		10.092	12.202
<u>Schulden op ten hoogste 1 jaar</u>			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	9.8	5.688	4.971
Te betalen belastingen	9.9	3.650	3.489
Handels- en overige schulden	9.9	13.479	9.859
Totale schulden op ten hoogste 1 jaar		22.816	18.320
Totale passiva		87.155	77.567

De bijgaande toelichtingen van punt 6 tot en met punt 12 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.



4. TABEL EVOLUTIE EIGEN VERMOGEN

(KEUR)	Kapitaal	Reserves (*) en overgedragen resultaat	Omrekeningsverschillen	Minderheidsbelangen	Totaal
Balans op 01/01/2009	5.065	35.013	- 672	320	39.726
Winst van het boekjaar		7.929		47	7.976
Netto Inkomen(kost), rechtstreeks in eigen vermogen		- 1	383	- 2	380
Subtotaal	0	7.928	383	45	8.356
Waarde van het aandelenoptieplan		74			74
Inkoop van eigen aandelen					
Dividend gerelateerd aan 2008		- 1.076		- 34	- 1.110
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding					
Balans op 01/01/2010	5.065	41.939	- 289	331	47.045
Winst van het boekjaar		7.683		119	7.802
Netto Inkomen(kost), rechtstreeks in eigen vermogen		- 1	424	- 2	421
Subtotaal		7.682	422	119	8.223
Waarde van het aandelenoptieplan		199			199
Inkoop van eigen aandelen		6			6
Dividend gerelateerd aan 2009		- 1.192		- 35	- 1.226
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding					
Balans op 31/12/2010	5.065	48.633	133	415	54.247

(*) De reserves bevatten onbeschikbare reserves ten bedrage van 1.694 KEUR in 2010 (1.650 KEUR in 2009).

De bijgaande toelichtingen van punt 6 tot en met punt 12 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

	Toelich- ting	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Operationele activiteiten			
Nettowinst van de groep	1	7.683	7.929
Niet-kaskosten			
Afschrijvingen en amortisaties, waardeverminderingen	1	7.516	7.217
(Winst) / verlies op verkoop vaste activa		- 161	- 68
Latente belastingen	9.11 – 9.12	260	232
Personeelsbeloningen	9.10	65	167
Voorzieningen voor risico's en lasten	9.10	14	10
Omrekeningsverschillen		51	72
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	- 122	72
(Toename)/daling voorraden	8.2	- 3.192	1.448
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	9.5	- 2.949	1.472
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	9.9	161	- 177
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	9.9	15	- 3
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	9.9	3.619	193
Kasstroom uit operationele activiteiten		12.960	18.564
Investeringsactiviteiten			
Aankopen immateriële vaste activa	9.2	- 1.918	- 353
Aankopen materiële vaste activa	9.1	- 11.216	- 5.509
Verkopen materiële vaste activa		458	242
Andere	9.1 – 9.2	29	- 2
Ontvangen intresten	8.4		
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 12.646	- 5.622
Financiële activiteiten			
Aankoop eigen aandelen	4	5	
Wijziging waarde aandelenoptieplan	4	199	74
Dividenden	4	- 1.192	- 1.076
Minderheidsbelangen	4	85	11
Andere	4	- 1	- 1
Opname van leningen	9.8		200
Aflossing van leningen	9.8	- 1.624	- 5.722
Intresten	8.4		
Kasstroom uit financiële activiteiten	8	- 2.528	- 6.516
Totale kasstroom	9.6	- 2.214	6.427
Liquide middelen (Kassa en bank) begin boekjaar			
Kasstroom uit operationele activiteiten		12.960	18.565
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 12.646	- 5.622
Kasstroom uit financiële activiteiten		- 2.528	- 6.516
Liquide middelen (Kassa en bank) einde boekjaar		8.598	10.812



6. WAARDERINGSREGELS

Deze geconsolideerde jaarrekening van Miko NV op 31 december 2010 werd opgesteld overeenkomstig de toepasselijke voorschriften onder IFRS ("International Financial Reporting Standards"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze omvatten alle IFRS normen en IFRIC ("International Financial Reporting Committee") interpretaties uitgegeven en van toepassing of vervroegd toegepast op 31 december 2010. Deze normen en interpretaties, zoals aangenomen door de Europese Unie komen overeen met de normen en interpretaties uitgegeven door de IASB ("International Accounting Standards Board") en van toepassing op 31 december 2010 met uitzondering van elementen van IAS 39 niet aangenomen door de Europese Unie, evenwel niet van toepassing voor de Miko-groep.

De standaarden, wijzigingen en interpretaties dewelke in 2010 van toepassing zijn geworden en dewelke als relevant voor de Miko-groep werden bevonden, zijn de volgende:

- IFRS 3 (revised), 'Business combinations' and consequential amendments to IAS 27, 'Consolidated and separate financial statements', IAS 28, 'Investments in associates' and IAS 31, 'Interests in joint ventures', effective prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after 1 July 2009;
- IAS 27 (revised), 'Consolidated and separate financial statements';

De volgende standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn verplicht van toepassing voor boekjaren beginnende op of na 1 januari 2010, doch zijn niet relevant voor de Miko-groep en haar operaties:

- 'Improvements to IFRSs' (2009)
- IAS 39 (amendment), 'Financial instruments: Recognition and measurement - Eligible hedged items'
- Amendments to IFRS 2 – 'Group cash-settled share-based payment transactions',
- Amendments to IFRS 1 – 'Additional exemptions for first-time adopters'
- IFRIC 12 'Service Concession Arrangements'
- IFRIC 15, 'Agreements for the construction of real estate'
- IFRIC 16, 'Hedges of a net investment in a foreign operation'
- IFRIC 17, 'Distributions of non-cash assets to owners'
- IFRIC 18, 'Transfers of assets from customers'

De volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar zijn echter nog niet verplicht voor boekjaren beginnende op of na 1 januari 2010:

- Amendment to IAS 32 'Classification of Rights Issues', issued October 2009
- Revised IAS 24 'Related Party Disclosures'
- Amendments to IFRIC 14 'Pre-payments of a Minimum Funding Requirement'
- IFRIC 19 'Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments'
- Amendments to IFRS 1 providing a limited exemption from comparative IFRS 7 disclosures for first-time adopters

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van Miko NV en haar dochterondernemingen. In bijlage 9.16 is de lijst opgenomen van de dochterondernemingen van de groep.

Dochterondernemingen zijn entiteiten die door de moedermaatschappij worden gecontroleerd. Er bestaat controle wanneer Miko bij machte is om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. De deelnemingen in dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de dag waarop de controle wordt overgedragen aan Miko en houden op geconsolideerd te zijn vanaf de dag waarop de controle door Miko wordt overgedragen. Intragroepsbalansen- en verrichtingen en aldus niet-gerealiseerde winsten of verliezen tussen

ondernemingen van de groep, worden geëlimineerd. Indien nodig worden de grondslagen voor financiële verslaggeving van de dochterondernemingen aangepast om ervoor te zorgen dat de geconsolideerde financiële gegevens uitgewerkt worden volgens uniforme boekhoudregels.

Gebruik van schattingen

Om de jaarrekeningen op te maken in overeenstemming met IFRS dient het management een aantal ramingen en assumpties te maken die een weerslag hebben op de bedragen vermeld in de jaarrekening en bijlagen.

De schattingen gemaakt op elke rapporteringsdatum weerspiegelen de bestaande voorwaarden op die data (bijvoorbeeld rentevoeten en buitenlandse wisselkoersen). Hoewel deze schattingen met maximale kennis van de lopende zaken en van de acties die de groep zou kunnen ondernemen, worden uitgevoerd door het management, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van die schattingen.

De belangrijkste schattingen die een risico inhouden van aanpassingen aan de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar betreffen de realiseerbaarheid van een deferred tax asset met betrekking tot recupereerbare fiscale verliezen en het toetsen van goodwill op waardeverminderingen. Deze schattingen vereisen het toepassen van veronderstellingen en parameters zoals toekomstige bedrijfsresultaten en disconteringsvoeten.

De raad van bestuur meent dat voor de veronderstellingen, verwachtingen en prognoses een redelijke basis bestaat, die tot gevolg heeft dat de waardering van de activa en passiva op 31 december 2010 niet significant wordt beïnvloed door deze inschattingen en hypothesen.

Wisselkoersen en omrekening vreemde valuta

De rapporteringsvaluta voor de groep is de euro. Transacties in vreemde valuta worden, bij een initiële opname omgerekend volgens de wisselkoers die geldt op de transactiedatum.

De omrekeningsverschillen in het eigen vermogen hebben betrekking op de omrekening van buitenlandse activiteiten waarbij de gehele balans aan slotkoers wordt omgerekend en de resultatenrekening aan gemiddelde koers. Het betreft hier dus entiteiten waarvan de functionele valuta niet euro is (de presentatievaluta van de rapporterende entiteit).

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit een monetaire post die deel uitmaakt van de netto-investering van een verslaggevende entiteit in een buitenlandse dochteronderneming, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening van de enkelvoudige jaarrekening van de verslaggevende entiteit of in de jaarrekening van de buitenlandse activiteit. In de geconsolideerde jaarrekening worden dergelijke wisselkoersverschillen, die aanvankelijk worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten, in het eigen vermogen verwerkt. Ze worden van het eigen vermogen naar de winst of het verlies geherclassificeerd bij afstoting van de netto-investering.

Alle andere wisselkoersverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen waaronder de omrekening van de monetaire activa en passiva aan slotkoers op de afsluitdatum. Het betreft hier monetaire activa en passiva van groepsentiteiten die rapporteren in euro.

Volgende wisselkoersen zijn gebruikt om de omrekeningen te doen van de entiteiten, die niet in euro rapporteren:



	2010		2009	
	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	slotkoers
GBP	1,1646	1,1619	1,1224	1,1260
PLN	0,2505	0,2516	0,2311	0,2436
CZK	0,0396	0,0399	0,0378	0,0378
AUD	0,6935	0,7613	0,5641	0,6247

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit goodwill, kosten voor merken, licenties en van derden verworven cliënteel.

Goodwill betreft het positieve verschil tussen de overnamesom voor een verworven activiteit en de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen op de overnamedatum. Miko toetst jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, overeenkomstig IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa'.

De "gefaseerde overnames" worden in de jaarrekening verwerkt volgens de "economic entity approach". Rekening houdende met de in de geconsolideerde balans aanwezige belangen van derden wordt de meerprijs in mindering van het eigen vermogen gebracht.

Negatieve consolidatieverschillen worden vastgesteld indien de verwervingsprijs van een nieuwe deelneming lager is dan de waarde van het aandeel van Miko in de netto actiefwaarde van de nieuwe deelneming. Deze consolidatieverschillen worden onmiddellijk opgenomen in het resultaat.

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden geboekt onder "afschrijvingen en amortisaties" in de resultatenrekening.

De immateriële vaste activa andere dan goodwill worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingen. De restwaarde van de immateriële vaste activa wordt verondersteld nul te zijn.

De uitgaven voor research worden onmiddellijk in kosten genomen. De kosten van ontwikkeling van een project worden geactiveerd. Een project is in fase van ontwikkeling, als is aangetoond dat een toekomstige bijdrage in de winst van het bedrijf te verwachten is. De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over de periode van economische levensduur van de activa.

Deze gebruiksduur werd als volgt bepaald:

- Ontwikkelingskosten: 5 jaar
- Merken en licenties: 5 jaar
- Cliënteel : 15 jaar

De afschrijvingen van de immateriële vaste activa worden geboekt onder "afschrijvingen en amortisaties" in de resultatenrekening.

De rentelasten op leningen worden niet opgenomen in de aankoopprijs van de immateriële vaste activa.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde waardeverminderingen. De kosten van verbeteringen worden geactiveerd (dit is wanneer toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien uit het materieel vast actief), terwijl onderhoudskosten ten laste van het resultaat worden gebracht zodra zij worden gemaakt.

De afschrijvingen van een actief starten zodra het klaar is voor zijn bestemd gebruik. De afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de geraamde economische levensduur van het actief.

De geschatte economische levensduur werd als volgt bepaald:

Rubriek	Duur	Lineair
Gebouwen	40 jaar	2,50 %
Installaties en machines	3 - 10 jaar	33,3 % - 10 %
Uitrustingsgoederen: koffiemachines	5 - 8 jaar	20 % - 12,5 %
Uitrustingsgoederen: voertuigen	5 jaar	20 %
Uitrustingsgoederen: divers materiaal	3 - 10 jaar	33,3 % - 10 %

Deze geschatte economische levensduur, evenals de resterende boekwaarde van de activa worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig. Terreinen hebben een onbepaalde economische levensduur.

Vaste activa die niet meer gebruikt en gehouden worden voor verkoop, worden geboekt tegen hun boekwaarde op de datum vanaf wanneer ze niet meer actief worden gebruikt.

De kosten verbonden aan leningen worden, in lijn met IAS 23 opgenomen in de kostprijs van de materiële vaste activa.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De groep beoordeelt of vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van de activa hoger ligt dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde wordt berekend als de hoogste van de netto-opbrengstwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen uit het gebruik van het bedrijfsmiddel en de uiteindelijke afstoting.

Ten behoeve van deze beoordeling worden vaste activa samengebracht op het laagste niveau van de identificeerbare kasstromen. Indien een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest, wordt de opgenomen bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde van de activa en ten laste gebracht van het bedrijfsresultaat. De belangrijkste schattingen gemaakt bij de bepaling van de contante waarde van toekomstige kasstromen hebben betrekking op de keuze voor de juiste disconteringsvoet, het aantal jaren dat in de kasstroomprognoses wordt betrokken, en de restwaarde van de activa.

De groep beoordeelt in de jaren na een bijzondere waardevermindering of er aanwijzingen bestaan dat een opgenomen bijzondere waardevermindering van een vast actief (met uitzondering van goodwill) mogelijk moet worden teruggenomen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, dan wordt de realiseerbare waarde van dat actief herberekend en wordt de boekwaarde verhoogd tot de herziene realiseerbare waarde. De toename wordt ten gunste van het bedrijfsresultaat gebracht. Een terugneming wordt alleen verwerkt indien



deze voortvloeit uit een wijziging in de veronderstellingen die gebruikt zijn om de realiseerbare waarde te berekenen. De toename van de boekwaarde naar aanleiding van een terugneming van een bijzondere waardevermindering mag niet verder gaan dan tot de boekwaarde van het actief die zou hebben gegolden indien de oorspronkelijke bijzondere waardevermindering zich niet had voorgedaan.

Geleasde activa

Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Vaste activa die worden verworven via financiële lease, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde waardeverminderingen. Ze worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperioden van de looptijd van de lease.

Vorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs volgens de gewogen-gemiddelde-kostprijs-methode of tegen netto opbrengstwaarde indien deze lager is.

De verkrijgingsprijs omvat de inkoopprijs, conversiekosten en andere kosten gemaakt om de voorraden in hun huidige staat en op hun huidige plaats te krijgen. Administratieve kosten die er niet toe bijdragen om de voorraadgoederen op hun huidige locatie of in hun huidige staat te brengen, verkoopkosten, opslagkosten en abnormale kosten in verband met verloren goederen worden niet opgenomen in de voorraad. De allocatie van vaste productiekosten vindt plaats op basis van de normale productiecapaciteit.

De netto opbrengstwaarde wordt bepaald op basis van de normale verkoopprijs verminderd met de kosten om de verkoop te realiseren.

Verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch afgeboekt.

Vorderingen

Vorderingen op lange en korte termijn worden initieel in de balans opgenomen tegen de werkelijke waarde en vervolgens gewaardeerd op basis van de verdisconteerde waarde van de vorderingen. Wanneer de verdiscontering geen materieel effect geeft, wordt echter de nominale waarde genomen. Vorderingen worden afgeschreven, wanneer ontvangst of gedeeltelijke ontvangst onzeker of dubieus is. Er wordt een individuele beoordeling gemaakt van de recupereerbaarheid van de vorderingen. De toename of afname van de provisie voor dubieuze vorderingen wordt in de resultatenrekening geboekt onder 'Overige exploitatiekosten'.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten alle contanten, tegoeden op bankrekeningen, bankvoorschotten in rekening-courant en investeringen met een initiële looptijd van minder dan drie maanden.

Eigen vermogen

De dividenden worden geboekt als schuld in de periode waarin ze worden toegekend. De definitieve toekenning gebeurt op de algemene vergadering van de aandeelhouders, die de resultaten van het besproken boekjaar goedkeurt.

Eigen aandelen, aangekocht door de moederonderneming of één van de dochters, worden voor het betaalde bedrag in mindering gebracht van het eigen vermogen.

Rentedragende leningen

Alle kredieten en leningen worden initieel opgenomen tegen kostprijs, meer bepaald de reële waarde van de ontvangen vergoeding na aftrek van de uitgiftekosten verbonden aan de leningen.

Na initiële opname worden de schulden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs met afschrijving van verdisconteringen of premies in de resultatenrekening.

Personeelsvoordelen en pensioenverplichtingen

De kostprijs van alle korte- en langetermijnvoordelen voor personeelsleden, zoals lonen en salarissen, betaald verlof, bonussen en andere worden opgenomen gedurende de periode waarin het personeelslid de desbetreffende dienst verleent. De groep neemt deze kosten enkel op indien zij er wettelijk of feitelijk toe verplicht is een dergelijke betaling uit te voeren en indien er een betrouwbare raming van het passief kan worden gemaakt.

Voor de in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen wordt de waarde van het verloningsplan berekend op basis van de methode van Black Scholes. De kost wordt geboekt bij de toekenning van de opties, gespreid over de wachtperiode conform IFRS 2 – op aandelen gebaseerde betalingen.

Volgende criteria zijn weerhouden om de waarden van het verloningsplan te berekenen:

Toekenningsdatum	2008	2009	2010
Verwachte levensduur optie	3,00	4,00	5,00
Volatiliteit aandelenprijs	16,40 %	16,40 %	16,40 %
Risicovrije interestvoet	3,95 %	3,95 %	3,95%

De verwachte levensduur van de optie is de gemiddelde levensduur berekend op basis van de opties die reeds werden gelicht.

De volatiliteit van de aandelenprijs is berekend aan de hand van de aandelenprijzen, dagelijks genoteerd op Euronext Brussel.

De voorzieningen voor brugpensioenen worden opgesteld conform de wettelijke bepalingen toe te passen in ieder land, waarbij wordt gekeken naar het personeelsbestand dat in aanmerking komt om op brugpensioen te gaan, alsook naar de personen die de duidelijke beslissing hebben genomen om op brugpensioen te gaan.

Voor bepaalde premies, die bekomen kunnen worden over een tijdspanne van meer dan één jaar, worden bijkomende voorzieningen aangelegd.

Toegezegde pensioenregelingen

Een verplichting met betrekking tot pensioenregelingen is opgenomen in de balans. Het betreft een 'defined contribution plan' waarbij de groep vastgestelde bijdragen betaalt aan een pensioenfonds. Deze bijdragen worden opgenomen in het resultaat onder de personeelskosten op het moment dat deze verschuldigd zijn.

Voorzieningen

Miko vormt voorzieningen voor verplichtingen en waarschijnlijke verliezen per balansdatum waarvan de omvang op de balansdatum onzeker is, doch redelijkerwijs in te schatten is. Er wordt een voorziening opgenomen indien de groep (a) een bestaande wettelijke of feitelijke



verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen uit het verleden, (b) het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en (c) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Een gebeurtenis uit het verleden wordt geacht aanleiding te geven tot een bestaande verplichting indien, rekening houdend met de beschikbare bewijsstukken, het meer dan waarschijnlijk lijkt dat er een bestaande verplichting bestaat op de balansdatum.

Langlopende en kortlopende handelsschulden

Handelsschulden worden in de balans opgenomen tegen de verdisconteerde waarde, tenzij de impact van verdiscontering immaterieel is.

Uitgestelde belasting

Uitgestelde belastingen worden geboekt voor de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van alle activa en passiva in de geconsolideerde balans en hun respectievelijke belastbare basis. Uitgestelde belasting is niet mogelijk voor verschillen betreffende goodwill waarvan de afschrijving fiscaal niet aftrekbaar is.

Uitgestelde belastingvorderingen verbonden aan verrekenbare tijdelijke verschillen en niet-gebruikte overgedragen belastingverliezen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst gerealiseerd zal worden waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil of de niet-gebruikte belastingverliezen kunnen worden gecompenseerd.

Uitgestelde belastingvorderingen en –schulden worden berekend tegen de aanslagvoeten die naar verwachting zullen worden toegepast in de periode waarin het actief zal worden gerealiseerd of het passief zal worden afgewikkeld op basis van de aanslagvoeten (en belastingwetten) die bij wet (substantieel) werden vastgelegd op balansdatum.

Opbrengsten

De opbrengsten worden opgenomen voor zover de economische voordelen naar alle waarschijnlijkheid naar de groep zullen toestromen en de opbrengsten getrouw kunnen worden gewaardeerd.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden geboekt wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt op basis van het stadium van afwerking op afsluitdatum. Opbrengsten worden erkend in de mate dat de hierbij horende kosten werden gemaakt.

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

Segment rapportering

Conform IFRS 8, heeft Miko de segmenten vastgelegd op basis van de interne rapporteringsstructuur en de wijze waarop de raad van bestuur (= de 'chief operating decision maker') de resultaten van de bedrijfsactiviteiten beoordeelt en financiële middelen toekent. Op basis hiervan werden volgende bedrijfssegmenten vastgelegd:

- Koffie: Dit segment levert koffie aan de 'out-of-home' markt. De koffie wordt verbruikt buiten de huiselijke sfeer, zoals kantoren, bedrijven en restaurants.
- Kunststof: Binnen dit segment worden hoogwaardige kunststofverpakkingen geproduceerd voor de voedings- en cosmetische nijverheid.

Elke juridische entiteit (dochteronderneming) van de groep is onderdeel van één van de twee hierboven beschreven segmenten. Wanneer er transacties plaatsvinden tussen de segmenten, dan gebeurt dit aan marktconforme prijzen.

De resultaten, activa en passiva van de segmenten omvatten posten die eigen zijn aan een segment, evenals posten die redelijkerwijze toe te rekenen zijn aan het segment.

Activa van de segmenten omvatten voornamelijk immateriële vaste activa, materiële vaste activa, voorraden, handelsvorderingen.

Passiva van de segmenten omvatten voornamelijk handelsschulden en overige operationele schulden.

Financieel risicobeheer

Financiële risicofactoren zijn in een internationale groep zoals Miko uiteraard aanwezig. De doelstelling is echter om deze tot een minimum te beperken.

Valutarisico's

De meeste van onze activiteiten, aankopen en verkopen, gebeuren in euro's. Zelfs de dochterfirma's in niet - eurolanden, worden gefactureerd in euro. De groep kent echter een valutarisico met betrekking tot verkopen in Britse Pond en Poolse Zloty. Gezien de geringe impact van dit risico, maakt de groep momenteel geen gebruik van afgeleide financiële producten om dit risico te beheren.

Renterisico's

Een beperkt gedeelte van de bestaande leningen werd afgesloten met vaste rentevoet. Het renterisico beperkt zich hier tot een kasstroomrisico. Het overige gedeelte werd afgesloten met een vlottende rentevoet op maximaal drie maanden. Door de bestaande technieken van eventuele overstap naar vaste rentevoet, is het renterisico zowel met betrekking tot de omvang als tot de duur, beperkt.

Kredietrisico's

De groep kent geen belangrijke concentratie van kredietrisico. Het debiteurenbeheer dat door het management nauwlettend opgevolgd wordt, zal het kredietrisico zeker beperkt houden. Het maximale kredietrisico op balansdatum is de boekwaarde van de vorderingen.

Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat de groep niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Dit risico wordt beheerd door een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden.

Verder wordt de liquiditeitspositie dagelijks opgevolgd door het management van de groep. Deze aandacht en de huidige kasoverschotten, maken dat er in de groep, op korte termijn geen liquiditeitsrisico bestaat.

Prijsrisico's

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Miko blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelende marktprijzen. De groep voert momenteel geen structurele afdekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van ruwe koffie en kunststof. Alle aankopen gebeuren in EURO.



7. SEGMENTINFORMATIE

7.1. Gesegmenteerde informatie

Jaareinde: 31/12/2009 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen (3)	Totaal
Totale verkopen	55.941	57.102		113.043
Verkopen aan andere segmenten	- 536	- 1.347		- 1.883
Verkopen aan externe klanten	55.405	55.755		111.160
Winsteliminatie tussen segmenten			56	56
Consolidatie			- 74	-74
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			- 88	- 88
Ebitda (1)	6.964	11.788	80	18.833
Ebit (2)	4.067	7.290	-105	11.252
Financieel resultaat			- 951	- 951
Inkomstenbelastingen			- 2.325	- 2.325
Groepswinst voor minderheidsbelang				7.976
Minderheidsbelang				47
Neffowinst				7.929

(1) Bedrijfswinst + afschrijvingen + waardeverminderingen op handelsvorderingen

(2) Winst uit operationele activiteiten vóór belastingen en financieringskosten

(3) Betreft niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entris

Jaareinde: 31/12/2009 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)
Segment netto Activa IFRS	30.285	32.433		62.718
Niet – gesegmenteerde activa				15.319
Eliminaties tussen segmenten			- 470	- 470
Totaal Activa	30.285	32.433	- 470	77.567
Segment Passiva	4.846	4.351		9.197
Niet-gesegmenteerde passiva				69.022
Eliminaties tussen segmenten			- 652	- 652
Totaal Passiva	4.846	4.351	- 652	77.567
Kostprijs van de investeringen	2.866	2.853		5.719
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				143
Totale kostprijs van de investeringen				5.862
Totaalbedrag van de afschrijvingen van activa	2.683	4.323		7.006
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				211
Totale afschrijvingen				7.217
Voorzieningen	144	559	141	845
Latente belastingvoorziening passief	1.408	923		2.331
Voorzieningen voor risico's en lasten				
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	426	3		429
Waardeverminderingen				

Jaareinde: 31/12/2010	Koffie (KEUR)	Kunststof (KEUR)	Algemeen (3) (KEUR)	Totaal (KEUR)
Totale verkopen	59.416	60.148		119.564
Verkopen aan andere segmenten	- 642	- 1.105		- 1.747
Verkopen aan externe klanten	58.774	59.043		117.817
Winsteliminatie tussen segmenten			- 37	- 37
Consolidatie			- 199	- 199
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			147	147
Ebitda (1)	7.519	10.423	115	18.056
Ebit (2)	4.400	6.018	- 89	10.329
Financieel resultaat			- 733	- 733
Inkomstenbelastingen			- 1.794	- 1.794
Groepswinst voor minderheidsbelang				7.802
Minderheidsbelang				119
Nettowinst				7.683

(1) Bedrijfswinst + afschrijvingen + waardeverminderingen op handelsvorderingen

(2) Winst uit operationele activiteiten vóór belastingen en financieringskosten

(3) Betreft niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

Jaareinde: 31/12/2010	Koffie (KEUR)	Kunststof (KEUR)	Eliminaties tussen segmenten (KEUR)	Totaal (KEUR)
Segment netto Activa IFRS	32.964	39.437		72.401
Niet-gesegmenteerde activa				15.135
Eliminaties tussen segmenten			- 381	- 381
Totaal Activa	31.964	39.437	- 381	87.155
Segment Passiva	5.701	6.069		11.770
Niet-gesegmenteerde passiva				76.188
Eliminaties tussen segmenten			- 804	- 804
Totaal Passiva	5.701	6.069	- 804	87.155
Kostprijs van de investeringen	4.606	8.274		12.879
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				254
Totale kostprijs van de investeringen				13.134
Totaalbedrag van de afschrijvingen van de activa	2.986	4.313		7.298
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				217
Totale afschrijvingen				7.516
Latente belastingvoorziening actief	155	467	99	721
Latente belastingvoorziening passief	1.372	1.096		2.468
Voorzieningen voor risico's en lasten				
Andere niet-geldelijke lasten				0
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	498	21		519
Waardeverminderingen				



7.2. Geografische informatie

Geografische spreiding van de omzet (KEUR)

	België	Frankrijk	Nederland	UK	Duitsland	Andere landen	Totaal
2009	29.114	14.858	13.191	20.290	18.917	14.790	111.160
2010	28.721	14.928	13.869	21.898	17.830	20.571	117.817
Evolutie	- 393	70	678	1.608	- 1.087	5.781	6.657

De omzet binnen het koffiesegment is verspreid over een zeer uitgebreid klantenbestand. Binnen de kunststofafdeling vertegenwoordigt de grootste klant 19,5% van de totale geconsolideerde omzet, maar is evenwel ook verspreid over verschillende geografische gebieden.

Geografische spreiding van de vaste activa (KEUR)

	België	Frankrijk	Nederland	UK	Duitsland	Andere landen	Totaal
2009	17.721	829	1.676	4.198	487	6.884	31.795
2010	21.781	823	1.702	5.701	332	7.240	37.579
Evolutie	4.060	- 6	26	1.503	- 155	356	5.784

8. BIJLAGEN BIJ DE RESULTATENREKENING

8.1. Overige exploitatiebat en -lasten

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Diensten en andere goederen	17.130	17.726
Waarvan:		
Verkoopkosten	4.430	5.232
Onderhoudskosten	3.292	3.044
Energiekosten	2.958	3.329
Voertuigkosten	2.224	1.957
Verzekeringskosten	528	485
Andere	3.698	3.679
Voorzieningen en terugname voorzieningen	211	364
Andere bedrijfskosten	563	467
Totaal overige exploitatielasten	17.904	18.556
<u>Andere bedrijfsopbrengsten</u>		
Doorberekende kosten	1.490	1.062
Recuperatie personeelskosten	1.178	880
Overige exploitatiebat en	122	110
Totaal overige exploitatiebat en	2.790	2.053

8.2. Voorraadwijziging en bruto bijdrage

Voorraadwijziging	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Aankopen	59.813	48.375
Voorraadwijziging	- 2.579	1.218
De brutowinst, uitgedrukt in % van de omzet	51,42%	55,39%
Verlies op voorraad of afschrijving op voorraad	0	0

8.3. Personeelskosten en overige sociale lasten

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Lonen en wedden	18.147	17.638
Sociale zekerheidsbijdragen	4.629	4.530
Opzegvergoedingen	97	135
Bestuurdersvergoedingen	1.177	1.086
Interimkosten	836	749
Overige personeelskosten	1.616	1.475
Opleidingskosten	96	133
Bijdragen pensioenplannen	804	774
Op aandelen gebaseerde betalingen	221	75
Totaal	27.624	26.594
Totaal aantal werknemers op het einde van het boekjaar	641	631

De bijdragen inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij de onderneming vaste bijdragen betaalt aan een fonds komen in het resultaat onder personeelskosten. De totale bijdrage bedroeg voor 2010, 804 KEUR (in 2009 was dit 774 KEUR).

De onderneming heeft geen verplichting om verdere bijdragen te leveren.

Toegezegde bijdrageregelingen

De groep heeft verschillende bijdragepensioenplannen bij verzekeringsmaatschappijen, die de investering van de bedragen voor hun rekening nemen. De door de groep jaarlijks betaalde bijdrage wordt in kost opgenomen van het desbetreffende jaar.

Andere verplichtingen na pensioen

Er bestaat de mogelijkheid in verschillende ondernemingen van de groep om, overeenkomstig de wettelijke bepalingen, voor de pensioengerechtigde leeftijd het bedrijf te verlaten en toe te treden tot echt brugpensioen. Deze verplichting bestaat in hoofde van de



groep tot het betalen van extra premies bovenop de wettelijke vergoeding bij brugpensionering. Hiervoor werden door de groep de nodige voorzieningen aangelegd.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Het management heeft de mogelijkheid tot deelname aan een aandelooptieplan. Dit bestaat hierin dat het bedrijf het management de mogelijkheid biedt om een bepaald aantal aandelen te kopen na drie jaar tewerkstelling binnen het bedrijf. Voor dit plan worden geen nieuwe aandelen gecreëerd. De waarde van de optie, berekend volgens het Black Scholes model, wordt berekend op het ogenblik van toekenning, en erkend over de wachtperiode zoals voorzien in IFRS 2.

Opzegvergoedingen

Opzegvergoedingen zijn verschuldigde vergoedingen aan werknemers die de onderneming vóór de wettelijke pensioenleeftijd verlaten. De onderneming neemt deze bedragen definitief in de kosten op, als de beslissing om de onderneming te verlaten onherroepelijk is en als de waarde van de vergoeding correct bepaald is.

8.4. Financiële opbrengsten en kosten

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Intrestopbrengsten uit investeringsactiviteiten	43	44
Intrestopbrengsten uit leasingactiviteiten	0	0
Ontvangen dividenden niet-conso ondernemingen	0	0
Intrestkosten voor bankleningen	- 320	- 435
Intrestkosten voor leasing	- 138	- 176
Intrestkosten - andere	- 177	- 176
Overige kosten, netto (zoals daar zijn bankkosten)	171	47
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	- 65	- 254
Netto meerwaarde/(minwaarde) op realisatie fin. vaste activa	- 248	0
Totaal	- 733	- 951

8.5. Inkomstenbelastingen

WINSTBELASTINGEN	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
<u>Courante belastingen op het resultaat</u>		
Huidig boekjaar	1.622	1.696
Regularisering van belasting en terugname van voorziening voor belasting	- 11	267
Totaal betaalde belasting	1.611	1.963
<u>Latente belastingen</u>		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	183	362
Wijziging in belastingtarieven of nieuwe belastingen	0	0
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	0	0
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	0	0
Totale latente belastingen	183	362
<u>Totale belastingkost in de resultatenrekening</u>	1.794	2.325
Winst voor belastingen	9.596	10.301
Effectief belastingpercentage	18,69 %	22,57 %

De effectieve belastingvoet van de groep wijkt af van het wettelijk belastingtarief in België (33,99 %) omwille van de volgende redenen :

Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief	2010	2009
Belastingen op basis van het belastingtarief van 33,99 %	3.262	3.546
Impact van tarieven van andere rechtsgebieden	- 495	- 562
Impact van niet – belastbare inkomsten	71	25
Impact van niet – aftrekbare kosten	250	202
Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen	- 83	24
Impact van wijzigingen in de belastingtarieven	- 11	1
Impact van over – en onderschattingen voorgaande perioden	- 91	- 5
Overige toename (afnames)	- 295	2
Notionele intrestaftrek	- 813	- 908
Belasting op basis van effectief belastingtarief	1.794	2.325



9. BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

9.1. Staat van de materiële vaste activa

2009	Gronden en gebouwen (KEUR)	Installaties en machines (KEUR)	Uitrustingsgoederen (KEUR)	Totaal (KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	7.703	61.281	19.801	88.785
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	12	3.181	2.317	5.509
Overdracht en buitengebruikstelling			- 753	- 753
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	31	123	255	408
Andere wijzigingen			- 130	- 130
Per einde van het boekjaar	7.746	64.585	21.489	93.820
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	2.106	46.667	12.011	60.784
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	190	4.493	2.059	6.741
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling			- 580	- 580
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	9	129	146	283
Andere wijzigingen			- 132	- 132
Per einde van het boekjaar	2.304	51.289	13.504	67.097
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	5.442	13.296	7.985	26.722

2010	Gronden en gebouwen (KEUR)	Installaties en machines (KEUR)	Uitrustingsgoederen (KEUR)	Totaal (KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	7.746	64.585	21.489	93.820
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	4.003	4.627	2.586	11.216
Overdracht en buitengebruikstelling	- 2	- 244	- 1.082	- 1.329
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	76	364	161	601
Andere wijzigingen		1	481	482
Per einde van het boekjaar	11.823	69.333	23.633	104.789
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	2.304	51.289	13.504	67.097
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt	366.989	4.326	2.103	6.796
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling		- 225	- 806	- 1 031
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	16	206	96	318
Andere wijzigingen		1	323	325
Per einde van het boekjaar	2.687	55.597	15.221	73.506
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	9.136	13.735	8.412	31.284

In de post 'Installaties en machines' is een bedrag van 2.074 KEUR leasing begrepen per 31 december 2010 (2.488 KEUR per 31 december 2009).



9.2. Staat van de immateriële vaste activa

2009	Goodwill	Patenten, merken, Cliënteel	Software	Totaal
	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	1.624	3.493	987	6.104
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen		263	90	353
Overdracht en buitengebruikstelling			- 3	- 3
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	105	160	0	265
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	1.729	3.916	1.077	6.722
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	191	367	853	1.412
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt		394	82	476
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	72	7	1	79
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	263	768	935	1.967
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	1.466	3.148	142	4.755

2010	Goodwill	Patenten, merken, Cliënteel	Software	Totaal
	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	1.729	3.916	1.077	6.722
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Aanschaffingen	1.300	544	74	1.918
Overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	49	84	2	135
Andere wijzigingen		- 186		- 186
Per einde van het boekjaar	3.078	4.358	1.153	8.589
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	263	768	935	1.967
<u>Mutaties tijdens het boekjaar</u>				
Geboekt		303	95	398
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling				
Bijzondere waardeverminderingen	30	291		321
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	34	10	2	46
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	327	1.373	1.033	2.733
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	2.751	2.985	120	5.856

Vanaf 2007 omvat de post patenten, merken en cliënteel het van derden verworven cliënteel.

Uitsplitsing goodwill	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Koffie	2.527	1.243
Kunststof	223	223
Totaal	2.751	1.466

Het management toetst goodwill op waardeverminderingen wanneer er aanwijzingen zijn van waardevermindering. De waarde van de goodwill wordt berekend door middel van een "discounted free cashflow" model op grond van het operationele budget van de groep voor de volgende boekjaren. De toekomstige kasstromen werden verdisconteerd op basis van de WACC.

Op basis van deze test concludeert het management dat geen afwaardering noodzakelijk is.



9.3. Handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar

2009	Netto vorderingen leases (KEUR)	Handelsvorderingen op meer dan 1 jaar (KEUR)	Andere (KEUR)	Totaal (KEUR)
1. Beginsaldo	0	213	177	399
2. Bewegingen	0	- 62	- 10	- 72
3. Wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
4. Eindsaldo	0	150	167	318
2010				
1. Beginsaldo	0	150	167	318
2. Bewegingen	77	- 85	130	122
3. Wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
4. Eindsaldo	77	65	298	440

Alle langetermijn vorderingen hebben een looptijd van minder dan 5 jaar.
De toegepaste rentevoeten zijn voor 2010 marktconform (idem voor 2009).

Er zijn geen leningen gegeven aan bestuurders of aanverwante partijen.

Er zijn op einde 2010 geen indicatoren, zoals verlies van marktaandeel of technologische achterstand, die wijzen op de noodzaak bepaalde vorderingen op meer dan 1 jaar af te waarderen.

De boekwaarde van de handelsvorderingen op meer dan 1 jaar benadert goed de reële waarde op de balansdatum. De voorziening voor dubieuze debiteuren dekken voldoende het kredietrisico van de groep, omwille van de klantenspreiding.

9.4. Voorraden

Voorraden	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
1. Grond- en hulpstoffen	6.747	4.606
2. Goederen in bewerking	84	121
3. Gereed product	5.524	4.953
4. Handelsgoederen	5.486	4.970
Totaal	17.842	14.650

De voorraad wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs volgens de gewogen-gemiddelde kostprijsmethode of tegen de netto opbrengstwaarde indien deze lager is.

De grond- en hulpstoffen bestaan uit ruwe koffie, kunststof en verpakkingsmateriaal.
Het gereed product en de handelsgoederen bestaan voor het koffiesegment voornamelijk uit koffieproducten en nevenproducten zoals daar zijn melk, suiker en koekjes en voor het kunststofsegment voornamelijk uit roomijsdozen.

9.5. Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar

Handels- en overige vorderingen	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
1. Handelsvorderingen	20.561	18.378
2. Financiële leasevorderingen	0	0
3. Dubieuze vorderingen (-)	- 519	- 429
Totale Handelsvorderingen	20.042	17.945
4. Leningen aan bestuursleden en/of verbonden partijen	0	0
5. Andere te ontvangen bedragen (waaronder belastingvorderingen)	1.375	1.156
6. Overgedragen kosten	997	361
Totaal overige vorderingen	2.372	1.517
Totaal: Handels- en overige vorderingen	22.414	19.465

Kredietrisico op openstaande vorderingen

Kredietrisico verwijst naar het risico dat een tegenpartij zijn contractuele verplichtingen niet zou nakomen en wat zou resulteren in een financieel verlies voor de groep.

Om dit risico te beperken worden kredietanalyses uitgevoerd voor deze klanten die een bepaalde kredietbehoefte dreigen te overschrijden. Klanten waarvoor een kredietoverschrijding wordt toegestaan worden continu opgevolgd. Het management evalueert constant het volledige klantenbestand op haar kredietwaardigheid. Hierdoor benadert de boekwaarde van de commerciële vorderingen goed de reële waarde op de balansdatum en dekken de voorzieningen voor dubieuze debiteuren voldoende het risico van de groep.

De handelsvorderingen in het koffiesegment bestaan uit een uitgebreid klantenbestand, verspreid over verschillende geografische gebieden. In dit segment vertegenwoordigde de klant met het grootste openstaande saldo slechts 3,2 % van de totale openstaande vorderingen.

De handelsvorderingen in het kunststofsegment bestaan uit een minder uitgebreid klantenbestand die evenwel ook verspreid zijn over verschillende geografische gebieden. De klant met het grootste openstaande saldo vertegenwoordigde 50,4 % van de totale openstaande vorderingen in dit segment.

De gemiddelde kredietperiode voor verkochte producten bedraagt voor het koffiesegment 53 dagen en voor het kunststofsegment 70 dagen. Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen.

In de totale handelsvorderingen van de groep zijn debiteuren inbegrepen met een boekwaarde van 7.094 KEUR die vervallen waren op de datum van het verslag, en waarvoor de groep geen waardevermindering heeft geboekt, aangezien ze nog steeds inbaar worden geacht. De meerderheid van deze vervallen vorderingen kaderen immers in het exportbeleid dat gevoerd wordt door de Miko-groep, waar de facto langere betalingstermijnen gelden.

Vervaldagenbalans van vervallen, doch inbaar geachte handelsvorderingen:

In KEUR	2010	2009
1 – 30 dagen	3.622	3.121
31 – 60 dagen	1.695	1.515
61 – 90 dagen	1.103	393
> 90 dagen	674	516
Totaal	7.094	5.545



Bewegingen in de voorziening voor dubieuze debiteuren

In KEUR	2010	2009
Balans bij het begin van het boekjaar	429	533
(Gebruik van provisie)	(90)	(281)
Aanleg nieuwe provisie	180	177
Saldo	519	429

De toename van de provisie betreft voornamelijk vorderingen in het koffiesegment en is onder meer het gevolg van de financiële crisis die zich heeft laten voelen bij een aantal van onze eindklanten in zowel België, Frankrijk als de UK.

Marktrisico: wisselkoersrisico

Niettegenstaande dat de groep het merendeel van de aankopen en verkopen doet in euro is ze toch onderhevig aan een wisselkoersrisico.

Dit wisselkoersrisico heeft betrekking op het Britse Pond en op de Poolse Zloty.

Op basis van de gemiddelde volatiliteit van het Britse Pond schatte de groep de mogelijke verandering van de wisselkoers van deze munteenheid ten opzichte van de euro:

	<u>Slotkoers 31 december 2010</u>	<u>Mogelijke volatiliteit in %</u>
EUR/£	0,8607	15,29 %
	<u>Slotkoers 31 december 2009</u>	<u>Mogelijke volatiliteit in %</u>
EUR/£	0,8881	12,20 %

Netto boekwaarde in K£	2010	2009
Handelsschulden	(469)	(515)
Handelsvorderingen	1.761	1.569
Liquide middelen	611	238
Netto boekwaarde	1.903	1.292

Als het Britse Pond verzwakte/verstevigde in 2010 volgens de bovenstaande geschatte wijzigingen ten opzichte van de euro dan zou het nettoresultaat van de groep in 2010 met KEUR 338 toenemen/afnemen.

Andere

Er zijn op einde 2010 geen indicatoren, zoals verlies van marktaandeel of technologische achterstand, die wijzen op de noodzaak bepaalde vorderingen op minder dan 1 jaar af te waarderen.

9.6. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Kas	51	43
Bankgelden	8.294	6.517
Termijndeposito's op minder dan 3 maanden	252	4.252
Totaal geldmiddelen	8.598	10.812

9.7. Kapitaalbeheer

De groep bepaalt het bedrag van het kapitaal in verhouding tot het risico. De groep beheert de kapitaalstructuur en corrigeert deze bij wijzigende economische omstandigheden en financieringsbehoeften.

De objectieven van de groep in verband met het beheren van het kapitaal zijn onveranderd gebleven. Zo worden aan de verschillende entiteiten de mogelijkheid en de vrijwaring gegarandeerd om te kunnen opereren als een 'going concern' waarbij tevens steeds de nodige aandacht wordt geschonken aan de verhouding risiconiveau ten overstaan van ingezette middelen en prijzen.

De kapitaalstructuur van de groep bestaat uit het gedeelte van schulden op meer dan één jaar, liquide middelen, reserves, overgedragen resultaat en minderheidsbelangen.

De groep heeft geen belangrijke schulden. De netto schuldgraad op jaareinde bedroeg :

In KEUR	2010	2009
Schulden op meer dan 1 jaar	10.092	12.202
Liquide middelen	<u>(8.598)</u>	<u>(10.812)</u>
Netto	1.494	1.390
Eigen vermogen	54.247	47.045
Netto schuldgraad	2,75 %	2,95 %

De groep is niet onderhevig aan extern opgelegde kapitaalvereisten.



9.8. Financiële en overige schulden

Financiële schulden	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
I. Totale kortetermijnschulden bij kredietinstellingen		
<u>Kortetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële leaseverplichtingen	653	596
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	375	8
Andere	4	19
<u>Binnen 12 maanden verschuldigd bedrag</u>		
Lening bij kredietinstellingen	1.956	1.704
Totale kortetermijnschulden bij financiële instellingen	2.988	2.326
Rentedragende leningen bij derden	200	200
Rentedragende leningen bij verwante partijen	2.500	2.445
Totale rentedragende leningen	2.700	2.645
II. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar		
<u>Langetermijnschulden bij financiële instellingen</u>		
Financiële lease verplichtingen	1.072	1.618
Leningen bij kredietinstellingen	4.251	5.796
Overige rentedragende leningen bij derden	470	720
Overige rentedragende leningen bij verwante partijen		
Totale rentedragende leningen op meer dan 1 jaar	5.794	8.134

Alle leningen werden aangegaan in EURO. De leningen zijn aangegaan om de investeringen van de groep in gebouwen, uitrustingsgoederen en overnames te financieren. De leningen hebben een vervaldag tot en met uiterlijk 2017 en zijn aangegaan tegen een gemiddelde rentevoet van 4,58%. De groep beschikt over niet opgenomen kredietlijnen ten bedrage van 5.303 KEUR.

De overige schulden op korte termijn betreft een schuld van Grispa aan LRM. De boekwaarde van de financiële schulden benadert goed de reële waarde op balansdatum.

Voor leningen aan verwante partijen verwijzen we naar toelichting 9.15.

De uitsplitsing van de leningen naar vervaldatum geeft volgende situatie:

2009	Hoogstens 1 jaar (KEUR)	1 tot 5 jaar (KEUR)	Meer dan 5 jaar (KEUR)
I. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar			
Langetermijschulden bij financiële instellingen	1.704	5.096	700
Overige rentedragende leningen	19	720	
Financiële leaseverplichtingen, totaal	596	1.618	
Totale rentedragende leningen op meer dan 1 jaar	2.319	7.434	700
2010	Hoogstens 1 jaar (KEUR)	1 tot 5 jaar (KEUR)	Meer dan 5 jaar (KEUR)
I. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar			
Langetermijschulden bij financiële instellingen	1.956	4.051	200
Overige rentedragende leningen	4	470	
Financiële leaseverplichtingen, totaal	653	1.072	
Totale rentedragende leningen op meer dan 1 jaar	2.523	5.594	200

De bovenvermelde bedragen zijn exclusief toekomstige intrestlasten, voor een bedrag van 774 KEUR, berekend op basis van de geldende intrestvoet op 31/12/2010. (eind 2009 bedroeg dit 1.179 KEUR)

Overzicht van de gebruikte effectieve rentevoeten (%)	2010	2009
Kredietlijnen	2,66	2,66
Leningen	3,83 - 6,07	3,83 - 6,07
Andere schulden	3,70	4,5 – 5
Financiële leaseverplichtingen	3,75 – 5,48	3,75 – 5,48

Alle leningen werden afgesloten in EUR. De leningen bij financiële instellingen betreffen zowel leningen met vaste als met vlottende rentevoet. De overige financiële schulden zijn aangegaan tegen een vaste rentevoet.



9.9. Handels- en overige schulden

	2010	2009
Langlopende handelsschulden en overige schulden		
Langlopende handelsschulden	14	9
Overige schulden	991	981
Totaal handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	1.005	990
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	11.285	8.769
Overige schulden	1.257	36
Overlopende rekeningen	936	1.054
Totaal handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	13.479	9.859
Te betalen belastingen		
Belastingenschulden	1.484	1.350
Sociale zekerheidsschulden	2.167	2.139
Totaal belastingenschulden op minder dan 1 jaar	3.650	3.489

De boekwaarde van de handels- en overige schulden benadert goed de reële waarde op balansdatum.

9.10. Voorzieningen

	Personeels- beloningen (KEUR)	Milieu- voorzieningen (KEUR)	Overige voorzieningen (KEUR)	Totaal (KEUR)
Op 1 januari boekjaar	736	0	10	736
Bijkomende provisies	117		14	177
Terugname van niet-gebruikte provisies				
Opname van provisies (gebruik)	- 63			- 63
Wisselkoersverschillen	12			12
Verwervingen en wijzigingen in de consolidatiekring				
Op 31 december boekjaar	802		24	826

De voorzieningen ter financiering van de personeelsbeloningen bedraagt 802 KEUR (2009: 736 KEUR). Deze voorziening werd opgezet met het oog op de wettelijke regeling in verband met het brugpensioen

9.11. Uitgestelde belasting op het actief

Uitgestelde belastingvorderingen worden in de balans opgenomen voor de tijdelijke verschillen. De beweging van de belastinglatenties gedurende de periode is als volgt:

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Begin periode	845	993
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	152	221
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	21	210
Wisselkoerswijzigingen	7	1
Overboeking naar uitgestelde belastingen passief	0	- 139
Einde periode	721	845

De uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
1. Afschrijvingen	230	157
2. Immateriële vaste activa	0	- 9
3. Voorzieningen	321	- 46
4. Valutavoorzieningen	0	0
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	8	- 1
6. Fiscale verliezen	1.542	2.547
7. Overige	66	-50
Totaal	2.167	2.599

Het management schat de recupereerbaarheid van de fiscale verliezen in op basis van een "discounted free cashflow" model, welk uitgaat van het operationele budget van de groep voor de volgende boekjaren.

9.12. Uitgestelde belastingen op het passief

Uitgestelde belastingverplichtingen worden in de balans opgenomen voor tijdelijke verschillen.

De beweging van de belastinglatenties gedurende de periode is als volgt:

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Begin periode	2.331	2.248
Onttrekking aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	141	227
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	267	441
Wisselkoerswijzigingen	11	8
Overboeking naar uitgestelde belastingen actief	0	- 138
Einde periode	2.468	2.331



De uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
1. Afschrijvingen	- 7.154	- 7.592
2. Immateriële vaste activa	- 819	- 691
3. Voorzieningen	156	241
4. Valutavoorzieningen	194	267
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	0	0
6. Fiscale verliezen	0	0
7. Overige	86	- 197
Totaal	- 7.537	- 7.972

Het verschil tussen de belastinglatentie op de balans en de berekening van de basis aan het Belgische tarief van 33,99 % bedraagt 79 KEUR in 2010 (in 2009: 340 KEUR), en is te wijten aan de verschillende belastingtarieven in onze thuislanden.

9.13. Voorwaardelijke verplichtingen en verbintenissen

Er zijn geen verplichtingen aangegaan om materiële en immateriële vaste activa te verwerven.

De nog lopende verplichtingen voor operationele leases zijn als volgt uit te splitsen:

Operationele leaseverplichtingen	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
Totaal bedrag van de minimale leasebetalingen voor operationele lease-overeenkomsten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	968	873
Totaal van de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzeggbare operationele leases voor de volgende perioden:	1.780	1.752
1. periode uiterlijk één jaar na balansdatum	691	660
2. periode tussen 1 en 5 jaar na balansdatum	1.044	1.052
3. periode langer dan 5 jaar na balansdatum	45	40

De operationele leaseverplichtingen hebben betrekking op investeringen gedaan voor het wagenpark.

De groep heeft solidaire borgstellingen ten aanzien van financiële instellingen voor een bedrag van 2.923 KEUR (in 2009: 2.036).

9.14. Overzicht van de aandelen

	2010	2009
I. Beweging in het aantal aandelen		
Aandelen begin verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal uitgegeven aandelen	0	0
Aandelen einde verslagperiode	1.242.000	1.242.000
Aantal ingekochte aandelen netto in verslagperiode	0	0
II. Overige informatie		
1. Nominale waarde van de aandelen	N/A	N/A
2. Aantal aandelen in bezit van onderneming of verwante partijen	687.150	687.350
III. Berekening van de winst per aandeel		
<u>1. Aantal aandelen</u>		
1.1. Aantal aandelen	1.242.000	1.242.000
1.2. Gemiddeld aantal aandelen in bezit van de groep	100	350
1.3. Aantal aandelen voor berekening gewone winst per aandeel	1.241.900	1.241.650
1.4. Aantal gemiddeld uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	39.825	25.075
1.5. Aantal aandelen voor de berekening verwaterde winst per aandeel	1.240.985	1.241.300
2.1. Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (KEUR)	7.683	7.929

Het totaal aantal aandelen van 1.242.000 (zonder nominale waarde) bestaat uit 740.430 aandelen op naam en 501.570 aandelen aan toonder, waarvan 473.752 ingeschreven in het register voor gedematerialiseerde effecten op een effectenrekening.

De waarde van de eigen aandelen in het bezit van de groep bedraagt 8 KEUR.

De toekenning van rechten om aandelen aan een vooraf bepaalde prijs aan te kopen is in de loop van de jaren als volgt samengesteld:

	2004 (*)	2005 (*)	2006 (*)	2007 (*)	2008	2009	2010
Begin verslagperiode	2.900	2.400	5.350	5.150	7.800	11.850	9.350
Uitoefenprijs	€ 31,00	€ 38,00	€ 47,00	€ 56,00	€ 56,00	€ 38,50	€ 43,20
Uitgeoefende rechten om aandelen aan voorafbetaalde prijs aan te kopen	2.850	1.400	1.600	-	-	-	-
(Nog) niet uitgeoefende rechten	50	1.000	3.750	5.150	7.800	11.850	9.350
Vestigingsperiode	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar	3 jaar
Uitoefenperiode	5 jaar	5 jaar	5 jaar	5 jaar	5 jaar	5 jaar	5 jaar

(*) De looptijd van de opties uitgegeven in 2004 tot en met 2007 was initieel 5 jaar en werd verlengd naar 10 jaar.

Er zijn in januari 2011 nieuwe rechten toegekend voor 5.200 aandelen aan een aandelenprijs van 51,50 EUR welke vervallen in 2016.



De waarde van de op aandelen gebaseerde vergoeding wordt in kost genomen, gespreid over de wachtperiode. De berekening van de waarde is gebeurd door gebruik te maken van het model van Black Scholes.

De volgende criteria zijn gebruikt om de berekening te maken:

	2008	2009	2010
Optieprijs	56,00	38,50	43,20
Huidige aandelenprijs	50,99	50,99	50,99
Verwachte levensduur optie	3,00	4,00	5,00
Volatiliteit aandelenprijs	16,40 %	16,40 %	16,40 %
Risicovrije interestvoet	3,95 %	3,95 %	3,95 %
dividend	2,06 %	2,20 %	1,88 %

De fair value van de aandelenopties bedraagt 305 KEUR op 31/12/2010.

9.15. Aanverwante partijen

	2010 (KEUR)	2009 (KEUR)
I. ACTIVA MET VERBONDEN PARTIJEN		
II. VERPLICHTINGEN MET VERBONDEN PARTIJEN		
1. Rentedragende verplichtingen	2.500	2.445
2. Schulden		
3. Overige verplichtingen		
III. TRANSACTIES TUSSEN VERBONDEN PARTIJEN		
1. Verkoop van goederen		
2. Aankoop van goederen		
3. Verrichtingen		
4. Aankoop van diensten		
5. Transfers m.b.t. financieringsvoorwaarden		
6. Vergoedingen aan directiepersoneel en bestuurders	1.686	1.536
7. Leningen toegekend aan directiepersoneel en bestuurders		

Boven op hun salaris verschaft de Miko-groep aan de bestuurders en leden van het uitvoerend comité ook niet-geldelijke voordelen en draagt ze bij tot de pensioenplannen met toegezegde bijdrage. Het vergoedingspakket bestond in 2010 voor 1.264 KEUR aan salarissen en vergoedingen (voor 2009 was dit 1.218 KEUR) en voor 422 KEUR bijdragen voor pensioenplanning (in 2009: 318 KEUR).

De leden van het uitvoerend management nemen ook deel aan het aandelenoptieprogramma van de Miko-groep.

De rentedragende verplichtingen betreffen leningen bij IMKO Holding en Lammerée Beheer. Deze leningen werden aangegaan tegen een vaste rentevoet van 3,7%.

9.16. Lijst van de opgenomen vennootschappen

Naam van de dochteronderneming	Land van oprichting	Belang 2010	Belang 2009	Ondernemings nummer	Maatschappelijke zetel	Aantal werknemers
Miko Koffie NV	België	99,99 %	99,99 %	0869.777.422	Stwg op Mol 177, 2300 Turnhout	48
MCS NV	Belgie	100,00 %	100,00 %	0429.197.383	Stwg op Mol 177, 2300 Turnhout	87
Miko Pac NV	België	100,00 %	100,00 %	0433.522.197	Stwg op Turnhout 160, 2360 Oud-Turnhout	146
Mepaco NV	België	100,00 %	100,00 %	0418.703.864	Stwg op Mol 177, 2300 Turnhout	5
Leo Coffee GmbH.	Duitsland	49,00 %	49,00 %			
Miko Kaffee GmbH	Duitsland	100,00 %	0 %			
Miko Koffie Service BV	Nederland	100,00 %	100,00 %			
Miko Café Service SA	Frankrijk	99,97 %	99,97 %			
Miko Kava s.r.o	Tsjechië	100,00 %	100,00 %			
Miko Kava s.r.o	Slowakije	75,00 %	75,00 %			
Miko Coffee Limited	Groot-Brittannië	100,00 %	100,00 %			
Cornish Coffee Limited	Groot-Brittannië	100,00 %	100,00 %			
Miko Coffee South West Limited	Groot-Brittannië	100,00 %	100,00 %			
Miko Coffee North West Limited	Groot-Brittannië	89,00 %	89,00 %			
Espresso Adesso	Groot-Brittannië	100,00 %	0 %			
MPC-MCO Sp. z o.o.	Polen	100,00 %	100,00 %			
MPC-Hordijk GmbH.	Duitsland	70,00 %	70,00 %			
Grispa NV	België	100,00 %	100,00 %	0457.974.513	Industriecentrum Zuid 3530 Houthalen	14
Beverage Marketing Australia	Australië	51,00 %	51,00 %			

Alle bovenvermelde ondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

De aandeelhoudersstructuur van Miko NV, voor zover aan de vennootschap bekend, ziet er als volgt uit:

- Stichting Administratiekantoor OKIM:	406.998 (32,77%)
- IMKO Holding NV:	280.002 (22,54%)
- KBC Asset Management NV:	52.674 (4,24%)
- De Wilg Comm.V.:	53.361 (4,30%)
- Miko NV:	150 (0,01%)
- Publiek:	448.815 (36,14%)
Totaal:	1.242.000 (100%)

10. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Na het einde van het boekjaar 2010 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

11. MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT.

Er wordt door de groep geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten.



12. VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS EN VENNOOTSCHAPPEN WAARMEE DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT.

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, heeft inzake de controle van de moederonderneming Miko NV een honorarium van EUR 7.500 in rekening gebracht. Daarnaast werd voor een bedrag van EUR 144.458 aan overige honoraria aangerekend. Dit bedrag omvat de honoraria dewelke aangerekend werden aan de verschillende dochterondernemingen in het kader van de controle van de respectievelijke individuele en geconsolideerde jaarrekeningen ten bedrage van EUR 128.633. Daarnaast omvat dit bedrag andere dienstverlening ten belope van EUR 15.825 geleverd door vennootschappen waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft.

13. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 11 mei 2011 betreffende de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat eindigt op 31 december 2010.

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde jaarrekening van Miko NV, hierna de groep genoemd, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de raad van bestuur van 28 maart 2011 goedgekeurd.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2010 werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, voorheen SIC) van IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De toepassing van IFRS heeft voor de groep vooral een invloed op volgende domeinen:

- waardering van immateriële en materiële vaste activa
- waardering van de voorraden
- uitgestelde belastingvorderingen en -schulden

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN IN DE GROEP GEDURENDE HET BOEKJAAR 2010

Het Corporate Governance Charter en de interne reglementen werden vernieuwd en in overeenstemming gebracht met de nieuwe Belgische Corporate Governance Code van 2009.

De heer Frans Michielsens legde op de algemene vergadering zijn mandaat als CEO neer, maar bleef actief als bestuurder.

De raad van bestuur stelde –op advies van het benoemingscomité– drie nieuwe bestuurders voor aan de algemene vergadering voor benoeming.

De drie nieuwe bestuurders, met name de heer Mark Stulens, algemeen directeur Benelux van SCR-Sibelco NV, de heer Patrick Michielsens, partner Merodis BVBA en de heer Jan Michielsens, algemeen directeur van Miko Pac, werden benoemd. Uittredende bestuurders waren de heren Willy Menève, ex-CEO van de Miko-groep en Aloïs Michielsens, voorzitter van de raad van bestuur van Solvay NV.

De raad stelde de heer Frans Van Tilborg aan tot gedelegeerd bestuurder en CEO van de Miko-groep. De heer Jan Michielsens werd aangesteld tot mede-gedelegeerd bestuurder. De

comité's van de raad van bestuur werden opnieuw samengesteld rekening houdende met de aanbevelingen van de nieuwe Corporate Governance Code.

De overname van het in Glasgow gelegen Espresso Adesso werd bestudeerd en goedgekeurd. De overname past in de regionale uitbreidingsstrategie van de Miko groep in het Verenigd Koninkrijk. De raad stemde ook in met de overname van Beverages Plus, een kleine Office Coffee Service operator in Reading bij London.

Verder werd een berekeningsmodel goedgekeurd voor het beoordelen van investeringsprojecten bij Miko Pac NV.

De interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap werden in kaart gebracht en geëvalueerd.

Extra investeringen in een verpakkingsmachine voor de koffieafdeling alsook een productiemachine voor de kunststofafdeling ter waarde van 1,2 miljoen euro werden goedgekeurd.

Er werd beslist zonnepanelen te plaatsen op het nieuwe distributiecentrum van Miko Pac NV. De investering bedraagt 1,4 miljoen euro.

Op het niveau van de groepsstructuur werd er beslist om in Duitsland de firma Miko Kaffee GmbH op te richten en om Grispa NV te fusioneren met Miko Pac NV.

De raad evalueerde het strategisch plan 2011-2015 van het management.

De raad van bestuur doet aan de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een voorstel tot statutenwijziging om de statuten in lijn te brengen met het wetsontwerp betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen.

FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN VAN 2010

Volgende evoluties werden vastgesteld in vergelijking met 2010:

- De **omzet** steeg met 5,99% van 111,2 miljoen euro naar 117,8 miljoen euro.
- De **EBIT** daalde met 8,20% van 11,3 miljoen euro naar 10,3 miljoen euro. De EBIT-marge bedraagt 8,77% tegenover 10,1% in 2009.
- Het **nettoresultaat** nam af met 3,11% van 7,9 miljoen euro naar 7,7 miljoen euro, wat een marge vertegenwoordigt van 6,5% tegenover 7,2% in 2009.
- **Financiële structuur:** de netto financiële schuld steeg van 2,2 miljoen euro per 31 december 2009 naar 2,9 miljoen euro per 31 december 2010. Dit betekent een gearing van 5,3% tegenover 4,9% in 2009.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Geconsolideerde jaarresultaten Miko-groep	31.12.2010 KEUR	31.12.2009 KEUR	Variatie 2010/2009
Omzet	117.817	111.160	5,99%
DA	7.727	7.580	1,93%
EBITDA	18.056	18.833	- 4,12%
EBIT	10.329	11.252	- 8,20%
Financieel resultaat	- 733	- 951	



EBT	9.596	10.301	- 6,85%
Inkomstenbelastingen	- 1.794	- 2.325	- 22,86%
Nettowinst van de groep	7.802	7.976	- 2,18%
Aandeel van de groep in het resultaat	7.683	7.929	- 3,11%
Netto courante winst	7.683	7.929	- 3,11%
Courante cashflow	17.204	17.835	- 3,54%
Aantal aandelen (basis, in stuks)	1.241.850	1.241.650	
Gewone winst per aandeel (in EUR)	6,19	6,39	- 3,11%
Netto courante winst per aandeel (in EUR)	6,19	6,39	- 3,11%
Courante cashflow per aandeel (in EUR)	13,86	14,37	- 3,54%
Brutodividend (in EUR)	0,96	0,96	4,17%

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De **omzet** steeg met 5,99% van 111,2 naar 117,8 miljoen euro. De koffiedivisie kende een stijging van 3,4 miljoen euro (+ 6,08%); de kunststofdivisie liet een stijging noteren van 3,3 miljoen euro of 5,90%.

De omzet van de koffieserviceafdeling werd vooral gerealiseerd door de dochterondernemingen in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. In Engeland kwam de economie niet echt op dreef en ging het wat moeizamer.

De omzet van de kunststofafdeling steeg in België voornamelijk voor thermoformproducten en nam het sterkst toe bij de dochteronderneming in Polen. De groei kwam er ondanks het wegvallen van een aantal contracten bij dochteronderneming Grispa NV en ondanks de slechte lente die leidde tot een daling van de verkoop van roomijsverpakkingen op de Duitse markt.

De **EBITDA** daalde met 4,12% van 18,8 naar 18,1 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde met 8,20% van 11,3 naar 10,3 miljoen euro.

Het **nettoresultaat** nam af met 3,11% van 7,9 miljoen euro naar 7,7 miljoen euro.

Het **netto courant resultaat** daalde van 7,9 miljoen euro naar 7,7 miljoen euro, of een daling met 3,11%. De **courante cashflow** nam af met 3,54% van 17,8 naar 17,2 miljoen euro.

De **netto courante winst per aandeel** daalde van 6,4 euro naar 6,2 euro.

INVESTERINGEN

In het boekjaar 2010 werd 13,1 miljoen euro geïnvesteerd in immateriële en materiële vaste activa. De investeringen in gebouwen bedroegen 4,0 miljoen euro en betreffen voornamelijk de bouw van het nieuwe magazijn, die werd gestart in 2010. De investeringen in installaties en machines bedroegen 4,3 miljoen euro. Het betreft hier voornamelijk investeringen in machines en matrijzen voor de kunststofafdeling. De investeringen in uitrustingsgoederen voor 2,6 miljoen euro betreffen voornamelijk investeringen in koffiezetmachines.

RESULTAAT EN VOORSTEL TOT WINSTVERDELING MIKO NV

De geconsolideerde nettowinst van de groep over het boekjaar 2010 bedroeg 7.683.044 euro.

De moedervereniging Miko NV behaalde over het boekjaar 2010 een nettowinst van 3.553.151,35 euro.

Wij stellen voor het resultaat van het boekjaar en het overgedragen resultaat van het vorige boekjaar, samen 3.558.086,52 euro, als het volgt te bestemmen:

- | | |
|---|-------------------|
| 1. Vergoeding van het kapitaal (Brutodividend van 0,96 euro per aandeel, dit is 0,72 euro netto, uit te betalen door KBC Bank vanaf 1 juni 2011): | 1.192.176,00 euro |
| 2. Toevoeging aan de beschikbare reserves: | 2.365.000,00 euro |
| 3. Over te dragen saldo: | 910,52 euro |

BENOEMINGEN BESTUURDERS EN COMMISSARIS

In 2010 werden drie nieuwe bestuurders benoemd, met name Mark Stulens, algemeen directeur Benelux van SCR-Sibelco NV, de heer Patrick Michiels, partner Merodis BVBA en de heer Jan Michiels, algemeen directeur van Miko Pac. Uittredende bestuurders waren de heren Willy Menève, ex-CEO van de Miko groep en Aloïs Michiels, voorzitter van de raad van bestuur van Solvay NV.

Het mandaat van PricewaterhouseCoopers als commissaris werd op de algemene vergadering van 2010 met 3 jaar verlengd.

VERKLARING BETREFFENDE DE WAARDERINGSREGELS

De raad van bestuur bevestigt dat de waarderingsregels zoals in de toelichting van de jaarrekening opgenomen, correct en verantwoord zijn. In de huidige omstandigheden zal de onderneming met de bestaande maatschappelijke omgeving en werkzaamheden, vermoedelijk een winst blijven realiseren, waardoor de continuïteit van het bedrijf gewaarborgd is.

INFORMATIE OMTRENT BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR HEBBEN VOORGEDAAN EN DIE EEN BELANGRIJKE INVLOED HEBBEN OP DE RESULTATEN EN DE FINANCIËLE POSITIE VAN MIKO NV OP 31 DECEMBER 2010.

Er hebben zich na afsluitdatum geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een invloed hebben op de resultaten en de financiële positie van Miko NV op 31 december 2010.

ANDERE BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Per 1 januari 2011 werden de firma's Miko Pac NV en Grispa NV gefusioneerd. Hierdoor zullen in de toekomst de aanwezige bedrijfsmiddelen nog efficiënter worden benut.

RISICO'S

De groep Miko bestaat uit twee divisies: koffie en kunststof. Voor de grondstofprijzen van beide divisies is Miko afhankelijk van de internationale prijszetting en de evolutie van de Amerikaanse dollar.

In 2010 stegen de prijzen van de grondstoffen sterk. Gezien de recente politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten neemt de onzekerheid op de grondstoffenmarkten nog toe, zowel voor koffie als voor kunststof.



VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN

In het boekjaar 2010 zijn er door de firma 2.350 aandelen aan- en verkocht in het kader van het aandelenoptieplan. Eind 2010 had de firma nog 150 aandelen op haar effectenrekening voor een waarde van 7.776 euro. Er werden in 2010 door het personeel 2.550 opties gelicht.

Gelet op het aantal aandelen in portefeuille op 28 maart 2011, namelijk 150 stuks en aangezien de aandelen in portefeuille niet dividendgerechtigd zijn, wordt het totale dividend verdeeld over 1.241.850 aandelen.

PERSOONLIJK BELANG VAN DE BESTUURDERS

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van het artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

INFORMATIE OMTRENT DE WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Miko besteedde in 2010 42.608,78 euro aan onderzoek en ontwikkeling.

BIJKANTOREN

De vennootschap bezit geen bijkantoren.

MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN, VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT

Gelet op de aard en de activiteiten van de onderneming werden er in 2010 geen afgeleide financiële instrumenten gebruikt.

CORPORATE GOVERNANCE

Er wordt verwezen naar de corporate governance-verklaring (met inbegrip van het remuneratieverslag) in de brochure "jaarverslag 2010", vrij te consulteren op <http://www.miko.eu/jaarverslagen-en-halfjaarresultaten.html>.

SLOT

We verzoeken u tenslotte de jaarrekening per 31 december 2010, die volgens ons een getrouw beeld geeft van de positie van de vennootschap, te willen goedkeuren en de commissaris en ons kwijting te willen verlenen.

Opgemaakt te Turnhout op 28 maart 2011
De raad van bestuur

Jan Michielsens
gedelegeerd bestuurder

Frans Van Tilborg
gedelegeerd bestuurder
CEO

14. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

We verklaren dat, voor zover ons bekend, de jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de IFRS richtlijnen zoals goedgekeurd door de EU,

° een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Miko en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en

° het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Miko en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen en dat in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee Miko wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

In naam en voor rekening van de raad van bestuur



Jan Michielsen
gedelegeerd bestuurder



Frans Van Tilborg
gedelegeerd bestuurder
CEO



15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP MIKO NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Miko NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van het volledig resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 87.155 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR (000) 7.802.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Tenslotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke

verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 30 maart 2011

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Filip Lozie
Bedrijfsrevisor



1. STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV

BALANS

Verkorte balansen na winstverdeling per 31 december 2010 en 2009 (*)

		2010 (EUR)	2009 (EUR)
	ACTIVA		
II.	Immateriële vaste activa	101.060	105.023
III.	Materiële vaste activa	415.113	380.560
IV.	Financiële vaste activa	64.357.693	62.857.687
	VASTE ACTIVA	64.873.866	63.343.270
V.	Overige vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	2.857.878	1.415.565
VIII.	Geldbeleggingen	7.776	1.263.300
IX.	Liquide middelen	2.337.304	995.757
X.	Overlopende rekeningen	225.164	162.779
	VLOTTENDE ACTIVA	5.428.122	3.837.401
	TOTAAL DER ACTIVA	70.301.988	67.180.671
	PASSIVA		
I.	Kapitaal	5.065.000	5.065.000
IV.	Reserves	61.207.733	58.842.733
V.	Overgedragen winst	911	4.935
	EIGEN VERMOGEN	66.273.643	63.912.668
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	217.367	196.044
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	217.367	196.044
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	0	0
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	3.810.978	3.071.959
X.	Overlopende rekeningen	0	0
	SCHULDEN	3.810.978	3.071.959
	TOTAAL DER PASSIVA	70.301.988	67.180.671

(*) De volledige individuele jaarrekening van Miko NV is gratis verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

RESULTATENREKENING

Verkorte resultatenrekening na winstverdeling per 31 december 2010 en 2009.

	RESULTATENREKENING	2010 (EUR)	2009 (EUR)
I.	Bedrijfsopbrengsten	2.547.011	2.287.227
	Omzet	0	0
	Andere bedrijfsopbrengsten	2.547.011	2.287.227
II.	Bedrijfskosten	2.422.535	2.287.790
	A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0	0
	B. Diensten en diverse goederen	989.179	869.786
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.137.044	1.232.051
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op imm. en mat. vaste activa	223.450	193.253
	E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	0	0
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugneming -)	71.323	- 7.499
	G. Andere bedrijfskosten	1.538	199
III.	Bedrijfswinst/(verlies)	124.476	- 563
IV.	Financiële opbrengsten	3.515.316	3.548.838
V.	Financiële kosten	- 86.785	- 76.077
VI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen	3.553.007	3.472.198
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	145	0
VIII.	Uitzonderlijke kosten	0	0
IX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen	3.553.151	3.472.198
X.	Belastingen op het resultaat	0	- 22.095
XI.	Winst van het boekjaar	<u>3.553.151</u>	<u>3.450.103</u>
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar	3.553.151	3.450.103



	RESULTAATSVERWERKING	2010 (EUR)	2009 (EUR)
	Te bestemmen winstsaldo	3.558.087	3.457.619
	Te bestemmen winst van het boekjaar	3.553.151	3.450.103
	Overgedragen winst van het vorige boekjaar	4.935	7.516
	Onttrekkingen aan het eigen vermogen	0	0
	Aan de reserves	0	0
	Toevoegingen aan het eigen vermogen	- 2.365.000	- 2.260.700
	Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
	Aan de wettelijke reserve	0	0
	Aan de overige reserves	- 2.365.000	- 2.260.700
	Over te dragen resultaat		
	Over te dragen winst	- 911	- 4.935
	Uit te keren winst	- 1.192.176	- 1.191.984
	Vergoeding van het kapitaal	- 1.192.176	- 1.191.984

2. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010.

Hiervoor verwijzen wij naar het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de Miko-groep over het boekjaar 2010.

3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP MIKO NV OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Miko NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van EUR 70.301.988 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 3.553.151.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening, die geen afwijkingen bevat die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.



Bijkomende vermeldingen

De opstelling en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Wij hebben geen kennis gekregen van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen, 30 maart 2011

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Filip Lozie
Bedrijfsrevisor

0A U 40



ADRESSEN

B

Miko NV (BE 0404.175.739)
 Steenweg op Mol 177, B-2300 Turnhout
 ☎ +32 (0)14 - 46 27 70
 📠 +32 (0)14 - 46 27 99
 📧 info@miko.be • <http://www.miko.be>

Miko Koffie NV
 Steenweg op Mol 177
 B-2300 Turnhout

Miko Pac NV
 Steenweg op Turnhout 160
 B-2360 Oud-Turnhout

Miko Coffee Service NV
 Steenweg op Mol 177
 B-2300 Turnhout

Mepaco NV
 Steenweg op Mol 177
 B-2300 Turnhout

F

Miko Café Service SA
 Zone Industrielle du Chemin Vert
 rue de l'Angoumois 8
 F-95815 Argenteuil - Cedex

NL

Miko Koffie Service BV
 Industrierrein De Schaapsloop
 Korte Voren 3
 NL-5555 XS Valkenswaard

D

Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.
 Molkereistrasse 46B
 D-47589 Uedem

Miko Kaffee GmbH.
 Molkereistrasse 46A
 D-47589 Uedem

PL

Miko Pac Sp. z o.o.
 ul. Dąbrowa 21
 PL-85-147 Bydgoszcz

UK

Miko Coffee Ltd
 'Beverages House'
 7 Ember Centre, Hersham Trading Estate
 Hersham Surrey KT12 3PU

Miko Coffee South West Ltd
 3 Newbery Commercial Centre
 Fair Oak Close, Exeter Airport Business Park
 Clyst Honiton
 Exeter EX5 2UL

Miko Coffee North West Ltd
 Unit B3(3), Harvey Court
 Moss Industrial Estate, St Helens Road
 Leigh WN7 3PT

The Cornish Coffee Company Ltd
 Miko House, Parc Erissey Industrial Estate
 New Portreath Road, Redruth
 Cornwall TR16 4HZ

Espresso Adesso Ltd
 14 Flakefield
 College Milton
 East Kilbride G74 1FP
 Lanarkshire, Scotland

CZ

Miko Kava s.r.o.
 Budilovská 167
 CZ-14200 Praha 4 - Písnice

SK

Miko Kava s.r.o.
 Dlha ul. 401
 SK-97213 Nitranske Pravno

AUS

Miko Coffee Australia
 Beverage Marketing Australia (Pty) Ltd
 Unit 1,
 6 Keryl Street,
 Kunda Park, QLD 4556,
 Australia

FINANCIELE KALENDER 2011/2012

- Tussentijdse verklaring Q1
- Algemene vergadering
- Betaalbaarstelling dividend
- Bekendmaking van de halfjaarresultaten
- Tussentijdse verklaring Q3
- Einde boekjaar
- Bekendmaking van de jaarresultaten
- Algemene vergadering
- Betaalbaarstelling dividend

eerste week mei 2011
 11 mei 2011
 1 juni 2011
 augustus 2011
 eerste week november 2011
 31 december 2011
 laatste week maart 2012
 mei 2012
 1 juni 2012



**KORTE INHOUD****GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS**

1. IFRS KERNCIJFERS MIKO-GROEP	1 -
2. IFRS KERNCIJFERS PER DIVISIE	1 -

VOORWOORD VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDERS

3 -

ACTIVITEITENVERSLAG

5 -

1. PROFIEL VAN DE MIKO-GROEP	5 -
DE NIEUWE GROEPSSTRUCTUUR	7 -
2. EVALUATIE VAN DE KOFFIESERVICEAFDELING	8 -
2.1. EVOLUTIE VAN DE OMZET – INVLOED VAN GRONDSTOFFENPRIJZEN	8 -
2.2. INVESTERINGEN	8 -
2.3. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	8 -
2.4. LANDELIJKE ONTWIKKELING	10 -
3. EVALUATIE VAN DE KUNSTSTOFAFDELING	14 -
3.1. EVOLUTIE VAN DE OMZET – INVLOED VAN DE GRONDSTOFFPRIJZEN	14 -
3.2. INVESTERINGEN	15 -
3.3. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN	15 -
3.4. ONTWIKKELING VAN DE THERMOFORMAFDELING	16 -
3.5. ONTWIKKELING VAN DE SPUITGIETAFDELING	16 -
3.6. MIKO PAC BYDGOSZCZ (POLEN)	17 -
3.7. MIKO-HORDIJK (DUITSLAND)	17 -
3.8. KLANTENTEVREDENHEID	17 -
3.9. CARBON FOOTPRINT	18 -
4. HUMAN RESOURCES	18 -
5. MILIEU- EN VEILIGHEIDSBELID	20 -
5.1. MILIEU	20 -
5.2. VEILIGHEID	20 -
6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDS BALANSDATUM	21 -
7. MISSIE EN STRATEGIE	21 -
8. VOORUITZICHTEN VOOR 2011	22 -
9. VOORSTEL TOT WINSTVERDELING	23 -
10. EVOLUTIE VAN HET MIKO-AANDEEL OP EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS	23 -

CORPORATE GOVERNANCE

24 -

1. INLEIDING	24 -
2. VERKLARING OVER DE TOEGEPASTE CODE INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR	24 -
3. RAAD VAN BESTUUR	24 -
3.1. SAMENSTELLING	24 -
3.2. WERKING	26 -
3.3. AANWEZIGHEDEN	27 -
3.4. ADVISERENDE COMITÉS	27 -
3.5. EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR, DE ADVISERENDE COMITÉS EN DE INDIVIDUELE BESTUURDERS	29 -
4. UITVOEREND MANAGEMENT	29 -
4.1. EXPLOITATIECOMITÉ	29 -
4.2. EXPORTCOMITÉ	30 -
4.3. MANAGEMENTTEAMS	30 -
4.4. DAGELIJKSE LEIDING VAN DE BUITENLANDSE DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN	31 -
5. BESCHRIJVING VAN DE INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN	31 -
5.1. ALGEMEEN	31 -
5.2. CONTROLEOMGEVING	31 -
5.3. DEUGDELIJK BESTUUR	32 -
5.4. TOEZICHTSORGANEN	32 -
5.5. RISICOBEBEER BINNEN DE MIKO-GROEP	32 -
5.6. CONTROLEACTIVITEITEN	34 -
5.7. INFORMATIE EN COMMUNICATIE	34 -
5.8. STURING	34 -
6. REMUNERATIEVERSLAG	34 -
6.1. PROCEDURE VOOR DE ONTWIKKELING VAN EEN REMUNERATIEBELEID EN VOOR DE VASTLEGGING VAN HET REMUNERATIELEVEL	34 -
6.2. REMUNERATIEBELEID TIJDENS HET BOEKJAAR 2010	35 -
6.3. REMUNERATIE VAN BESTUURDERS	35 -
6.4. REMUNERATIE VAN DE CEO	35 -
6.5. REMUNERATIE VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT	36 -

6.6. AANDELENOPTIES	36 -
7. KAPITAAL EN AANDEELHOUDERSCHAP	37 -
7.1. ALGEMEEN	37 -
7.2. REFERENTIEAANDEELHOUDER	37 -
7.3. TRANSPARANTIEKENNISGEVINGEN	37 -
7.4. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR ZOALS BEKEND AAN DE VENNOOTSCHAP, PER 31 DECEMBER 2010	38 -
7.5. REGELS VOOR DE BENOEMING EN VERVANGING VAN DE BESTUURDERS	38 -
7.6. REGELS VOOR DE WIJZIGING VAN DE STATUTEN	39 -
7.7. BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR M.B.T. HET KAPITAAL	39 -
7.8. REGELS OVER DE DEELNAME AAN DE ALGEMENE VERGADERING	40 -
8. TOEZICHT	40 -
JAARREKENING IFRS 2009	41 -
1. ALGEMENE INFORMATIE	41 -
2. GECONSOLIDEERDE IFRS RESULTATENREKENING (KEUR)	42 -
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT (KEUR)	42 -
3. GECONSOLIDEERDE BALANS IFRS (KEUR)	43 -
4. TABEL EVOLUTIE EIGEN VERMOGEN	44 -
5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT	45 -
6. WAARDERINGSREGELS	46 -
7. SEGMENTINFORMATIE	54 -
7.1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE	54 -
7.2. GEOGRAFISCHE INFORMATIE	56 -
8. BIJLAGEN BIJ DE RESULTATENREKENING	56 -
8.1. OVERIGE EXPLOITATIEBATEN EN -LASTEN	56 -
8.2. VOORRAADWIJZIGING EN BRUTO BIJDRAGE	57 -
8.3. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE LASTEN	57 -
8.4. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN	58 -
8.5. INKOMSTENBELASTINGEN	59 -
9. BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS	60 -
9.1. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA	60 -
9.2. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	62 -
9.3. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	64 -
9.4. VOORRADEN	64 -
9.5. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP MINDER DAN 1 JAAR	65 -
9.6. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	67 -
9.7. KAPITAALBEHEER	67 -
9.8. FINANCIËLE EN OVERIGE SCHULDEN	68 -
9.9. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN	70 -
9.10. VOORZIENINGEN	70 -
9.11. UITGESTELDE BELASTING OP HET ACTIEF	71 -
9.12. UITGESTELDE BELASTINGEN OP HET PASSIEF	71 -
9.13. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN VERBINTENISSEN	72 -
9.14. OVERZICHT VAN DE AANDELEN	73 -
9.15. AANVERWANTE PARTIJEN	74 -
9.16. LIJST VAN DE OPGENOMEN VENNOOTSCHAPPEN	75 -
10. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	75 -
11. MEDEDELING NOPENS HET GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER ZULKS VAN BETEKENIS IS VOOR DE BEOORDELING VAN HAAR ACTIVA, PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN RESULTAAT	75 -
12. VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS EN VENNOOTSCHAPPEN WAARMEE DE COMMISSARIS EEN BEROEPSMATIG SAMENWERKINGSVERBAND HEEFT	76 -
13. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	76 -
14. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING	81 -
15. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	82 -
STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV	84 -
1. STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV	84 -
2. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	86 -
3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	87 -
NUTTIGE INFORMATIE EN NOTITIES	90 -
1. ADRESSEN	90 -
2. FINANCIËLE KALENDER 2010/2011	90 -
NOTITIES	94 -



NOTITIES

Lined area for taking notes, consisting of multiple horizontal blue lines.

This image shows a blank sheet of white paper with horizontal blue lines, resembling notebook paper. The paper is set against a light blue background that features a subtle mountain range silhouette at the top. There are 20 evenly spaced horizontal blue lines across the page.

[illegible]

• • •

• • •

96

 coffee service & packaging

 coffee service



B	Miko NV
	Miko Coffee Service NV
NL	Miko Koffie Service BV
F	Miko Café Service SA
UK	Miko Coffee Ltd
	Miko Coffee South West Ltd
	Miko Coffee North West Ltd
	Cornish Coffee Ltd
	Espresso Adesso Ltd
D	Leo Coffee GmbH.
	Miko Kaffee GmbH.
PL	Miko Kawa Sp. z o.o.
CZ	Miko Kava s.r.o.
SK	Miko Kava s.r.o.
AUS	Beverage Marketing Australia Ltd



B	Miko Pac NV
	Mepaco NV
D	Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.
PL	Miko Pac Sp. z o.o.



