



JAARVERSLAG ANNUAL REPORT 2011





Voorwoord van de gedelegeerd bestuurders

In 2011 deed speculatie de koffie-prijzen op de wereldmarkten exponentieel stijgen. Op sommige momenten zagen we voor de betere Arabica-variëteiten zelfs een verdubbeling van de prijzen ten opzichte van 2010.



Onze klanten konden het in de huidige moeilijke economische omstandigheden niet waarderen. Onze “concullega’s” besloten de prijsstijgingen maar zeer gedeeltelijk door te rekenen. Marktbehoud blijft voorlopig onze prioriteit, zodat ook wij onze prijzen maar met mondjesmaat aanpassen. Dit had een belangrijke margedaling tot gevolg.

Daar komt nog bij dat de economische malaise in sommige landen een substitutie laat zien van dure premiumkoffies naar koffies van een lager kwaliteitsniveau, met uiteraard een kleiner prijskaartje. Om onze marktaanwezigheid, die zich vooral situeert in het bovenssegment, te beschermen, hebben we ook daar bepaalde prijsconcessies moeten doen. Opnieuw een margeverhaal.

Onze tweede steunpilaar is de productie van kunststofdozen voor de voedings- en healthcare-industrie. Hiervoor is olie de belangrijkste grondstof, en ook die is onderhevig aan felle speculatie. Het effect laat zich raden: prijsstijgingen kunnen niet volledig en slechts met vertraging worden doorgerekend, met margeverlies tot gevolg.

Een moeilijk moment in deze business unit deed zich voor in september, toen we besloten om onze productieafdeling in Houthalen te sluiten. Sinds het begin van de crisis was de omzet er met 65% gedaald. Door de sluiting werden 14 medewerkers getroffen. Met de vakbonden werd echter wel binnen de drie dagen een gezond sociaal akkoord bereikt.

Maar het is niet allemaal kommer en kwel. Onze EBITDA, die 15,2 miljoen euro bedraagt, is nog steeds erg gezond. Tevens zagen we onze omzet sterk stijgen. Toegegeven, dit hangt voor een groot stuk samen met de gestegen grondstofprijzen, maar toch zagen we ook onze volumes toenemen. Zo haalden we in de eerste jaarhelft met Puro fairtradekoffie een contract binnen bij de Engelse National Trust, dat 150 natuureservaten beschermt.

In april behaalde de Poolse kunststofdochter van Miko Pac de derde plaats in zijn regio in de “Diamond”-rangschiikking van het prestigieuze tijdschrift Forbes. Het betreft de categorie van bedrijven met een omzet tussen 12,5 en 62,5 miljoen euro. Zij worden beoordeeld op de toename van hun marktwaarde gedurende de drie voorbije jaren.



In september namen we het in Tsjechië gevestigde Excellent Plzen over. Een bedrijfje met een omzet van 200.000 euro. Het zal Miko Kava Tsjechië, dat een omzet draait van 466.000 euro, versterken.

En nog in september werd Miko letterlijk “in de bloemetjes gezet” toen een orchidee die door een bekend botanicus ontdekt werd in het Puroreservaat – Puro wendt 2% van de omzet aan om regenwoud aan te kopen in Ecuador – officieel als de *Teagueia puroana* werd geregistreerd.

Recentelijk ontvingen we de “Havelaar”-award als erkenning voor het langetermijn engagement van Miko om structureel de filosofie van Duurzaam Ondernemen uit te dragen en op te nemen in onze bedrijfswaarden.



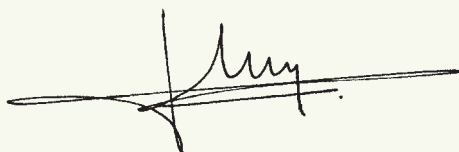
De toekomst? Voor kunststof zullen we ons blijvend inzetten om nieuwe technologieën onder de knie te krijgen. Op dat vlak evolueert de markt enorm snel; die is vooral op zoek naar meer ecologische verpakkingen. Momenteel testen wij drie nieuwe procédés. Het betreft dure experimenten waarvan de resultaten niet gegarandeerd zijn. Het is evenwel onze plicht om onze pijlen ook op de lange termijn te richten.

Voor koffie zien we ons genoodzaakt onze strategie van marktbehoud onverminderd voort te zetten. Als kleine nichespeler kunnen wij het ons niet veroorloven op het vlak van prijszetting een leidende rol in te nemen. Het succes van onze duurzame Puro koffie wensen we verder uit te diepen door een blijvende focus op marketinginspanningen.

De koers van het Miko-aandeel evolueerde van 50,99 euro eind 2010 naar 45,60 euro eind 2011, dat is een daling met 11%. In diezelfde periode daalde de Bel20 met 19,2%.

Aan het formuleren van vooruitzichten voor 2012 gaan we ons niet wagen. De grondstoffenmarkten blijven erg volatiel en speculatief. Ook voor wat betreft de algemene economische toestand blijft het koffiedik kijken. Vele ondernemers zien die somber in. Maar uiteraard zal somberheid een bedrijf niet vooruithelpen. In 2011 investeerden wij 11,8 miljoen euro. Voor 2012 hebben we 14,2 miljoen euro voorzien. En we zullen ons ook dit jaar ten volle inspannen om er het beste van te maken.

En er het beste van maken kunnen wij enkel dankzij de gezamenlijke inspanningen van gans ons personeel. Wij danken jullie allen voor de energie en het positivisme die jullie het voorbije jaar aan Miko hebben geschonken. Op de nationale stakingsdag in januari kwam dit nogmaals duidelijk tot uiting. Alvast ook dank bij voorbaat voor jullie belangrijke bijdrage in 2012.



Jan Michielsens
gedelegeerd bestuurder



Frans Van Tilborg
gedelegeerd bestuurder
CEO



andere landen. Miko heeft op dit ogenblik dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Nederland, Duitsland, Polen, Tsjechië, Slowakije en Australië. Bovendien verkoopt Miko zijn koffieconcepten via onafhankelijke verdelers in een twintigtal landen binnen en buiten Europa.

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.

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-mould labelling"-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 schaaltes 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 spuitgieterijfabriek, die net als haar Belgische tegenhanger gestaag blijft groeien en uitbreiden.



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

De laatste jaren vertegenwoordigen de koffieservice- en kunststofverpakkingenafdelingen beide ongeveer 50% van de groepsomzet.

Sinds 1998 is Miko genoteerd op Euronext Brussel.



2. HUIDIGE 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.

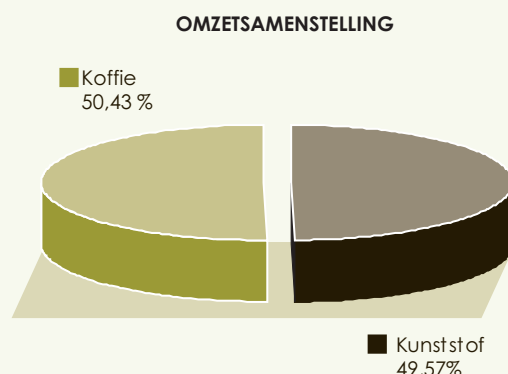
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN EN ONTWIKKELING VAN DE ONDERNEMING

3.1. Voornaamste financiële gegevens

Geconsolideerde jaarresultaten Miko-groep	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)	VARIATIE 2011/2010
Omzet	130.215	117.817	10,52%
DA	7.554	7.727	-2,23%
EBITDA	15.203	18.056	-15,80%
EBIT	7.649	10.329	-25,95%
Financieel resultaat	-508	-733	30,80%
EBT	7.141	9.596	-25,58%
Inkomstenbelastingen	-1.560	-1.794	-13,05%
Nettowinst van de groep	5.581	7.802	-28,46%
Aandeel van de groep in het resultaat	5.535	7.683	-27,96%
Netto courante winst	5.535	7.683	-27,96%
Courante cashflow	14.649	17.204	-14,85%
Aantal aandelen (basis, in stuks)	1.241.925	1.241.850	
Gewone winst per aandeel (in EUR)	4,46	6,19	-27,96%
Netto courante winst per aandeel (in EUR)	4,46	6,19	-27,96%
Courante cashflow per aandeel (in EUR)	11,80	13,85	-14,85%
Brutodividend (in EUR)	0,96	0,96	



De **omzet** steeg in 2011 met 10,52% van 117,8 miljoen euro naar 130,2 miljoen euro. De koffiedivisie vertegenwoordigde in 2011 50,43% van de geconsolideerde omzet. De omzet in dit segment kende een stijging van 6,9 miljoen euro (+11,7%). Deze vooruitgang werd vooral gerealiseerd door de dochterondernemingen in Duitsland en Engeland. In Engeland wist Miko, ondanks de zware economische malaise die er momenteel heerst, met The National Trust een grote klant binnen te halen die de totaalomzet een duw in de rug gaf. In Frankrijk ging het wat moeilijker, vooral wegens het wegvallen van een keten van ziekenhuizen als klant.



De kunststofdivisie, die 49,57% van de geconsolideerde omzet vertegenwoordigt, liet een stijging noteren van 5,5 miljoen euro of 9,3%. Deze aanzienlijke stijging werd in de hand gewerkt door de gestegen grondstoffenprijzen, die gedeeltelijk aan de klanten werden doorgerekend. Er werden echter ook een aantal nieuwe projecten opgestart. Zo koos de bekendste TV-kok van Vlaanderen voor een eigen ontwerp van Miko Pac om zijn nieuwe roomijsproducten te verpakken. De healthcaresector deed het bijzonder goed met een forse stijging van de verkochte aantallen. De roomijssector had daarentegen te lijden onder de slechte zomer. Bovendien kregen we in deze sector af te rekenen met het faillissement van een belangrijke klant in Duitsland.

De **EBITDA** daalde met 15,8% van 18,1 naar 15,2 miljoen euro en het **bedrijfsresultaat (EBIT)** daalde met 26,0% van 10,3 naar 7,6 miljoen euro. Deze daling werd in de hand gewerkt door een stijging van de grondstoffenprijzen voor zowel koffie als kunststof.

Dit effect was het sterkst voelbaar in het koffiesegment, waar de EBITDA en EBIT daalden met respectievelijk 23,5% en 50%. Koffieprijzen werden de hoogte in geduwd omwille van speculatieve transacties op de wereldmarkt. Deze prijsstijgingen werden maar heel gedeeltelijk doorgerekend aan de consument, met een belangrijke margedaling tot gevolg. Daar komt nog bij dat de economische malaise in sommige landen een substitutie laat zien van dure premiumkoffies naar koffies van een lager kwaliteitsniveau, met uiteraard een lagere marge.

Olie is de belangrijkste grondstof voor de kunststofproductie, en ook daar dreef speculatie de prijzen de lucht in. Prijsstijgingen konden niet volledig en slechts met vertraging worden doorgerekend, met margeverlies tot gevolg. Dit leidde tot een daling van de EBITDA en de EBIT van respectievelijk 9,8% en 7,8%.

Het **nettoresultaat** nam af met 28,46% van 7,8 miljoen euro naar 5,6 miljoen euro.

Het **netto courant resultaat** daalde van 7,7 miljoen euro naar 5,5 miljoen euro, of een daling met 27,96%. De **courante cashflow** nam af met 14,85% van 17,2 naar 14,6 miljoen euro.

De **netto courante winst per aandeel** daalde van 6,19 euro naar 4,46 euro.

3.2. Koffieserviceafdeling

3.2.1. Algemeen

De koffieserviceafdeling behaalde in 2011 een geconsolideerde omzet van 65,7 miljoen euro. Dit is een stijging met 11,7% ten opzichte van 2010.

Het aandeel van de koffieserviceafdeling in de groepsomzet was 50,43%.

De investeringen bedroegen 5,1 miljoen euro. Deze hadden zoals elk jaar vooral betrekking op de aankoop van koffietoestellen, bestemd voor de plaatsing bij onze klanten op huur- of bruikleenbasis.

3.2.2. Volgehouden focus op service

Om competitief te blijven in de verzadigde koffiemarkt, is het noodzakelijk om onze klanten voortdurend een uitstekende technische service te kunnen aanbieden.

Om deze doelstelling waar te maken, werd de reorganisatie van de technische dienst die in 2010 was begonnen, onverminderd voortgezet. Zo werd onder meer een uitgebreid elektronisch rapporterings- en informatiesysteem opgezet onder de benaming "Mikolicious". Dit systeem zal in de nabije toekomst ook in het Verenigd Koninkrijk en vervolgens in de andere koffieservicevestigingen geïmplementeerd worden.



Ook de inspanningen op vlak van preventief onderhoud van de koffietoestellen werden doorgezet.

Het verouderde pand in Kortrijk (België) waarin de technische dienst was ondergebracht werd ingeruild voor een moderner en ruimer gebouw in het nabijgelegen Kuurne.



Door de uitbouw van de baristafunctie is nu in de meeste koffieservicevestigingen een barista actief om het kwaliteitsimago van onze producten en de kennis over espressokoffie bij onze horecaklanten te verbeteren. Er werd een kwaliteitscertificaat ontwikkeld voor klanten die de baristatrainingen met succes afgerond hebben en die de kwaliteitscriteria in hun zaak toepassen. Ook aan de opleiding van onze eigen medewerkers wordt veel aandacht besteed.

3.2.3. Puro

De verdere ontwikkeling van het duurzame fairtradekoffie-merk Puro blijft een van de speerpunten van onze strategie.

In 2011 steeg het aandeel van Puro in het totale volume verkochte koffie tot 23%.



Het Puro-gamma werd uitgebreid met het capsuleconcept "Puro4U" en met een assortiment fruitthee. De eerste ervaringen met deze nieuwe producten zijn zeer positief.

Door een specifieke creatieve advertentiecampaignede in samenwerking met een gerenommeerd reclamebureau werd het Puro-merkimage ondersteund.



Deze investeringen werpen hun vruchten af in alle marktsegmenten waarin de koffieserviceafdeling actief is. In België heeft Puro vooral succes bij bedrijven, openbare besturen en scholen.

In het buitenland werden ook in de horeca enkele opvallende nieuwe projecten opgestart, zoals de 150 sites van de National Trust in het Verenigd Koninkrijk en een twintigtal Shell-tankstations in Nederland.

Om onze klanten en het grote publiek te sensibiliseren over het belang van duurzame handel en fairtrade werkten we mee aan verschillende evenementen, in samenwerking met onder meer Max Havelaar, de stad Turnhout en het autocircuit van Zolder.



Op 6 oktober 2011 werd Miko voor deze inspanningen beloond door de toekenning van de "Havelaar". Deze onderscheiding bekroont het engagement van Miko om structureel producten van eerlijke handel te consumeren en om de filosofie van duurzaam ondernemen op te nemen in haar bedrijfswaarden en uit te dragen. De uitreiking leverde ons heel wat positieve pers aandacht op.



3.2.4. Overnames

In september 2011 nam Miko het Tsjechische Excellent Plzen over, dat gespecialiseerd is in de levering van fairtrade producten aan de bedrijfsweld, voornamelijk koffie en thee. Excellent heeft een uitgebreid commercieel netwerk, maar miste een performante technische dienst. Technische service is precies de sterkte van de Tsjechische Miko-vestiging waarin Excellent geïntegreerd werd. Het bedrijfje draait een omzet van circa 200.000 euro.



Voor het overige blijft Miko steeds alert voor nieuwe overnameopportuniteiten in onze thuislanden en in Europa om verder te groeien.

3.2.5. Vooruitzichten

Aangezien de grondstoffenmarkten erg volatiel en speculatief blijven en de globale economische toestand onzeker blijft, wagen we ons niet aan voorspellingen voor 2012.

3.3. Kunststofafdeling

3.3.1. Algemeen

De kunststofafdeling behaalde in 2011 een geconsolideerde omzet van 64,5 miljoen euro. Dit is een stijging met 9,3% ten opzichte van 2010.

Deze omzetstijging was deels het gevolg van de stijging van de grondstoffenprijzen, die gedeeltelijk aan de klanten werd doorgerekend, en deels aan de opstart van een aantal nieuwe projecten.

Het aandeel van de kunststofafdeling in de groepsomzet was 49,57%.

De investeringen bedroegen 6,7 miljoen euro. Deze hadden vooral betrekking op de bouw van het logistiek centrum en op machines en matrijzen.



3.3.2. "Thinking outside the box"

De slogan die in 2010 werd gelanceerd samen met de nieuwe naam Miko Pac, werd in 2011 voluit in de praktijk gebracht.

Er werd zeer creatief werk verricht om op een nieuwe en gedurfde manier na te denken over kunststofverpakkingen, en om deze nieuwe ideeën in de praktijk om te zetten.



Door extra inspanningen op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden in nauwe samenwerking met de klanten nieuwe designs voor verpakkingen ontworpen. De bekendste TV-kok van Vlaanderen koos voor een eigen ontwerp van Miko Pac om zijn nieuwe roomijsproducten te verpakken.



Ook in de verkoop- en marketingafdeling werd bijkomend geïnvesteerd, door de uitbreiding van het bestaande salesteam en de deelname aan verschillende beurzen in binnen- en buitenland met een volledig vernieuwde stand.

Uit de jaarlijkse klantenbevraging kwam naar voren dat Miko Pac gepercipieerd wordt als een zeer betrouwbare en flexibele partner, maar dat de mogelijkheden op vlak van ontwikkeling en R&D minder bekend zijn. Hieraan zal in 2012 nog meer aandacht geschonken worden. Miko Pac wil zich immers profileren als dé partner voor de ontwikkeling van kunststofverpakkingsproducten "van het witte blad tot het eind-product".



3.3.3. Sluiting Grispa

In september 2011 werd de spuitgietafdeling in Houthalen (België) gesloten.

Het toenmalige Grispa werd in 2008 overgenomen om een antwoord te bieden op het capaciteitstekort in de vestiging in Oud-Turnhout.

Het productievolume van de producten in het oorspronkelijk marksegment van Grispa namen door de economische malaise sterk af. De omzet was er sinds het begin van de crisis met 65% gedaald.

De sluiting verliep op een zeer rustige en correcte manier. Het merendeel van het getroffen personeel is inmiddels weer aan de slag.

De aanwezige spuitgiemachines werden deels naar Oud-Turnhout en deels naar de vestiging in Bydgoszcz (Polen) verhuisd. De integratie van de hieraan verbonden producties verliep snel en zonder noemenswaardige problemen.

Het gebouw waarin Grispa gevestigd was en het naastliggende perceel grond zullen in 2012 verkocht worden.

3.3.4. Logistiek centrum

In 2010 werd in Oud-Turnhout gestart met de bouw van een nieuwe hal waarin een volautomatisch magazijn zal worden ondergebracht.

Het gebouw werd in het derde kwartaal van 2011 voltooid, zodat kon worden gestart met de implementatie van hardware en software die moeten toelaten alle magazijnbewegingen volledig te automatiseren. Deze implementatie nam meer tijd in beslag dan vooraf was ingecalculeerd. We zijn er echter van overtuigd dat de nieuwe infrastructuur vanaf de tweede jaarhelft van 2012 operationeel zal zijn.



Hierdoor zal Miko Pac in Oud-Turnhout beschikken over 12.000 palletplaatsen en tien moderne laad- en loskaaien. Er zal tevens meer ruimte vrijkomen voor de opslag van grondstoffen en halffabrikaten.

Door deze investering zet Miko Pac een grote stap naar een nog betere service voor onze klanten door verbeterde informatiestromen en een nog groter vermogen om "just in time"-leveringen te garanderen.

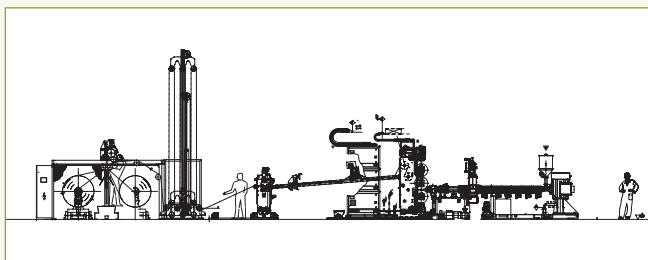
3.3.5. Evolutie van de thermoformingafdeling

De positieve trend van deze afdeling zette zich in 2011 verder, met een productie van 165 miljoen eenheden, een stijging van ruim 6% tegenover 2010.

Deze productiestijging leidde ertoe dat ruim 600.000 kg geëxtrudeerde folie diende te worden aangekocht, bovenop de 7.000.000 kg die we zelf produceerden. Er werd dan ook beslist te investeren in bijkomende extrusiecapaciteit. De nieuwe machine werd geleverd in december 2011 en heeft een output van ruim 800 kg per uur.



Deze investering geeft ons de mogelijkheid om beter in te spelen op de zeer specifieke eisen die vandaag aan folie gesteld worden. Doordat de folie uit vijf lagen kan worden opgebouwd, kan een product van zeer hoge kwaliteit worden gerealiseerd.



De ver doorgedreven automatisering van deze extrusielijn laat ons toe om met een minimale personeelsbezetting een maximale output te genereren.

De opstart van een thermoformingafdeling in de bestaande vestiging te Bydgoszcz (Polen) verliep volledig volgens plan. Er werd gezorgd voor de nodige opleidingen van de technisch verantwoordelijken ter plaatse en de belevering van de klanten verliep zeer vlot. De bedoeling is om deze afdeling op lange termijn uit te bouwen om beter het hoofd te kunnen beiden aan de lokale vraag naar deze typische producten.

3.3.6 Evolutie van de spuitgietafdeling

De productie in deze afdeling bleef in 2011 nagenoeg constant met 650 miljoen eenheden.

De healthcaresector deed het bijzonder goed met een forse stijging van de verkochte aantallen. De roomijssector had daarentegen te lijden onder de slechte zomer. Bovendien kregen we in deze sector af te rekenen met het faillissement van een belangrijke klant in Duitsland, waarvan de gevolgen echter beperkt bleven dankzij de overname van die klant door een grote multinational.



Toch werden in de spuitgietafdeling een aantal nieuwe contracten binnengehaald waar aanzienlijke investeringen tegenover stonden. Zo werden twee nieuwe 500-tons machines aangekocht, die op het einde van 2011 werden geleverd en in januari 2012 volledig operationeel waren.

Meer en meer zien we ons genoodzaakt om te investeren in grotere machines, matrijzen en robots om de druk op de prijzen te kunnen opvangen door een grotere output per uur te realiseren.

Veel aandacht ging dit jaar naar de ingebruikname van volledig elektrisch aangedreven robots, die de mogelijkheid geven aan een snellere cyclustijd te produceren en dit met een hogere graad van nauwkeurigheid bij het afzetten van steeds complexere labels.



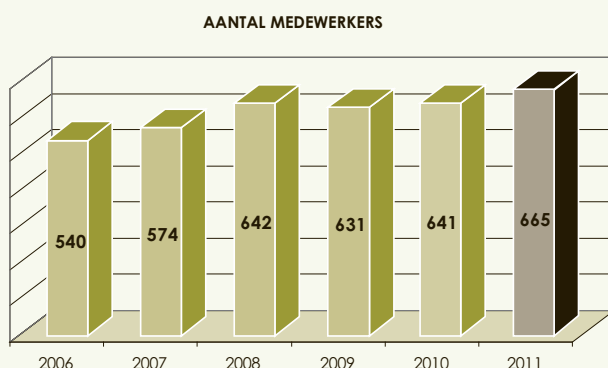
Door zeer nauwe contacten met grondstoffenleveranciers en vele proeven slaagden we erin verpakkingen op de markt te brengen die tot 20% minder wegen dan hun voorgangers. Dit leidt onder meer tot een reductie in onze "carbon footprint", doordat het transport van deze lichtere producten minder CO₂-uitstoot veroorzaakt.



3.3.7. Vooruitzichten

Aangezien de grondstoffenmarkten erg volatiel en speculatief blijven en de globale economische toestand onzeker blijft, wagen we ons niet aan voorspellingen voor 2012.

3.4. Human resources



De Miko-groep stelde in 2011 665 mensen te werk.

Miko streeft een familiale werksfeer na, waarin het management dicht bij het personeel staat, weet wat er leeft, er rekening mee houdt en ernaar handelt. In dit kader heeft de groep zich geëngageerd om te werken aan de "goede voornemens" die geformuleerd werden naar aanleiding van de personeelsbeving die in 2010 werd gehouden.

Om tegemoet te komen aan de vraag naar duidelijkere communicatie over de visie van het management op de toekomst van Miko wordt vanaf 2011 jaarlijks een stand van zaken gepresenteerd waarin de resultaten en ontwikkelingen van de onderneming getoetst worden aan het vooropgestelde businessplan, en waarin de prestaties op vlak van nieuwe producten, investeringen, verkoop en kwaliteitscontrole besproken worden. De reacties van de medewerkers op de eerste reeks van dergelijke presentaties waren zeer positief.



Bovendien werden in verschillende vestigingen TV-schermen geplaatst door middel waarvan doorlopend informatie wordt verspreid op het gebied van human resources, kwaliteit en veiligheid.

Er werd ook veel aandacht besteed aan de verbetering van het evaluatieproces en de functioneringsgesprekken.

Opleiding van onze medewerkers, ieder in zijn vakgebied, is een permanente bekommernis. In 2011 werd onder meer gefocust op vergadertechnieken en op persoonlijk leiderschap.

3.5. Milieu en veiligheid

3.5.1. Milieu

Het waterverbruik in de afdeling waar koffietoestellen worden hersteld is al geruime tijd een aandachtspunt. Het effectieve waterverbruik werd reeds sterk beperkt door zoveel mogelijk water te hergebruiken. Het resterende afvalwater bevat zware metalen die vrijkomen bij het ontkalkingsproces en kan daarom niet in de riolering worden geloosd. In 2011 werd een dubbelwandige opslagtank met twee aparte reservoirs geïnstalleerd. In het ene reservoir wordt 10.000 liter water opgeslagen voor hergebruik, in het andere wordt afvalwater gestockeerd dat regelmatig wordt opgehaald en extern verwerkt.



Het specifiek energieverbruik in de koffiebranderij nam lichtjes toe tot 8,7GJp/ton ruwe koffie. Het specifiek elektrisch verbruik is verder gedaald dankzij een hogere belasting van de productielijnen en het groeperen van gelijkaardige productieruns. Het specifieke gasverbruik per ton afgewerkt product nam toe door de tendens om de koffie donkerder en pittiger te branden. Het specifiek fuelverbruik nam sterk toe doordat tijdens de winter een warmtewisselaar stukvroom.

Teneinde de verkleining van de "carbon footprint" van Miko Pac op een systematische manier aan te pakken, werd begonnen met de berekening van deze voetafdruk voor het jaar 2010, met de bedoeling de resultaten van onze inspanningen voor de reductie ervan later te kunnen kwantificeren. Het verzamelen van de nodige gegevens is een enorme opdracht. Door het grote aantal productiemachines is het elektriciteitsverbruik de voornaamste component van de "carbon footprint". In het verleden werden al spotmetingen gedaan op bepaalde machinegedeelten, en in 2012 zal het energieverbruik van een volledige machine gedurende een langere tijd gemeten worden.

Er werden ook reeds maatregelen genomen om het energieverbruik te verminderen. Zo werden op een vijftal spuitgietmachines isolatiematten geïnstalleerd om het warmteverlies te verminderen, en werd de temperatuur van het koelwater dat gebruikt wordt om de matrijzen te koelen verhoogd van 12°C naar 13°C. Hierdoor wordt niet alleen minder energie verbruikt voor het afkoelen van het water, maar ontstaat er ook minder condens op de matrijzen, zodat minder onderhoud nodig is.

3.5.2. Veiligheid

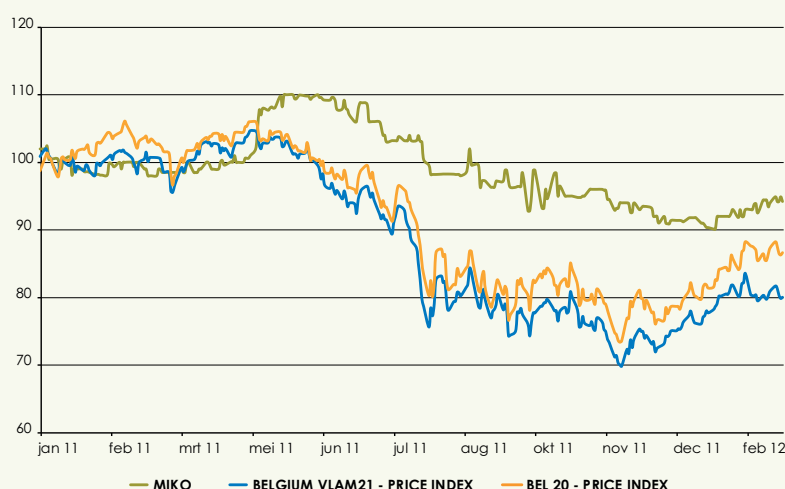
Het aantal arbeidsongevallen bij Miko Pac nam sterk toe. Er werd een ambitieus plan opgesteld om dit aantal op twee jaar tijd terug te brengen tot op het gemiddelde van de sector, door te werken aan veilige omstandigheden op technisch vlak, op vlak van organisatie en op vlak van het gedrag van elke medewerker. In de jaarlijkse presentaties door het management aan de medewerkers werd hierop sterk de nadruk gelegd.



De algemene veiligheidsinstructies van de machines werden herhaald in ploegvergaderingen. Voor de spuitafdeling werden deze instructies uitgewerkt op maat van elke machine, doch beperkt tot een tweetal pagina's met detailfoto's, zodat elke medewerker zich snel kan informeren over mogelijke gevaren bij de machine.

Ook in de koffiebranderij werden nieuwe veiligheidsinstructies opgemaakt. Hierbij werd de hoeveelheid tekst zoveel mogelijk beperkt en werd in de plaats hiervan met foto's gewerkt waarop het veilige en het te vermijden gedrag in verschillende kleuren werd aangegeven.

3.6. Evolutie van het aandeel



4. CORPORATE GOVERNANCE-VERKLARING

4.1. Inleiding

Om te blijven voldoen aan de snel evoluerende wetgeving op dit gebied, werden in 2011 opnieuw een aantal aanpassingen doorgevoerd aan de Corporate Governance-structuur van de groep.

In uitvoering van de wet van 20 december 2010, werd op de buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 een statutenwijziging goedgekeurd die de regels met betrekking tot de algemene vergadering heeft gewijzigd. De wijzigingen hebben tot doel de dialoog tussen de vennootschap en de aandeelhouders te stimuleren door het voor de aandeelhouders eenvoudiger te maken om aan de algemene vergadering deel te nemen. Ter gelegenheid van de algemene vergadering van 2012 zullen ze voor het eerst worden toegepast.

Zoals in het vorige jaarverslag werd aangekondigd, werd een nieuw intern reglement voor het exploitatiecomité opgesteld en door de raad van bestuur goedgekeurd.

Naar aanleiding van een studie van de FSMA, werd het beleid van de vennootschap inzake transacties in Miko-aandelen door personen die nauw bij de vennootschap betrokken zijn grondig geëvalueerd en neergeschreven in een nieuwe Dealing Code.

Verder werden de externe vertegenwoordigingsbevoegdheden voor elk van de verschillende vennootschappen van de groep in kaart gebracht en werden hierover duidelijke schriftelijke afspraken gemaakt met alle personen met uitvoerende verantwoordelijkheid.

Miko levert een inspanning om binnen de overlegorganen van de genoteerde vennootschappen speciale aandacht te vragen voor de kleine genoteerde ondernemingen met een familiale structuur. Het risico bestaat immers dat wettelijke bepalingen die geschreven zijn met grote ondernemingen in het achterhoofd, onvoldoende rekening houden met de specifieke situatie van kleinere ondernemingen, en dat door alsmaar toenemende regelgeving hun dagelijks functioneren onnodig bemoeilijkt wordt.

Miko blijft er immers van overtuigd dat de nadruk moet liggen op ondernemingszin en performantie binnen een verantwoord kader van risicobeheer.

De nieuwe statuten, het Corporate Governance Charter van de groep, het intern reglement van het exploitatiecomité en de Dealing Code zijn vrij te raadplegen op het Corporate-luik van de website, www.mikocoffee.com/miko-corporate-nl.html.

4.2. 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 wordt afgeweken van de Code, worden deze afwijkingen verder in deze verklaring toegelicht en verantwoord op grond van het "comply or explain"-principe.

4.3. Raad van bestuur

4.3.1. 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.

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

NAAM BESTUURDER	TYPE MANDAAT	EINDE MANDAAT	BIJKOMENDE INFORMATIE
SHMB NV, vast vertegenwoordigd door 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	Niet-uitvoerend bestuurder ¹	JV 2016	

¹ Aangezien de heer Frans Michiels sinds de algemene vergadering van 12 mei 2010 niet langer de dagelijkse leiding van de groep heeft en niet langer deel uitmaakt van het exploitatiecomité, kan hij als niet-uitvoerend bestuurder worden beschouwd, hoewel hij nog een beperkt aantal uitvoerende taken vervult.



Patrick Michielsens	Niet-uitvoerend bestuurder	JV 2016	
Franky Depickere	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	Voorzitter van het auditcomité
Flor Joosen	Onafhankelijk bestuurder ²	JV 2013	
CVD BVBA ³ , vast vertegenwoordigd door 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 en Mark Stulens, en CVD BVBA voldoen aan de criteria bepaald in artikel 526ter van het wetboek van vennootschappen en zijn bijgevolg onafhankelijke bestuurders.

³ CVD BVBA is lid van de raad van bestuur ingevolge haar voorlopige benoeming door de raad van bestuur van 22 juni 2011, na het vrijwillig ontslag van de heer Chris Van Doorslaer. Een voorstel tot definitieve benoeming wordt voorgelegd aan de algemene vergadering van 22 mei 2012. Dit alles is in overeenstemming met artikel 519 van het wetboek van vennootschappen en met artikel 15 van de statuten.

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. Bovendien bepaalt de wet van 28 juli 2011 dat vanaf 1 januari 2019 minstens een derde van de bestuurders van een ander geslacht dient te zijn dan de andere bestuurders. Op dit moment bestaat de raad van bestuur van de vennootschap uitsluitend uit mannen. De vennootschap voert thans reeds verkennende gesprekken met de bedoeling om bij de volgende benoemingsronde in 2013 minstens één vrouwelijke kandidaat te kunnen voordragen aan de algemene vergadering.

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 doeltreffende wijze te kunnen uitvoeren. De bedoeling van deze bepaling van de Code wordt door de Miko-groep op een andere wijze bereikt, namelijk door de duur van de individuele bestuursmandaten zó te bepalen dat elke drie jaar ongeveer de helft van de mandaten vervalt.



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

De secretaris van de vennootschap is de heer Johan Vandervee.

4.3.2. Werking

De raad van bestuur vergaderde zevenmaal in 2011. Bovendien werd eenmaal gebruik gemaakt van de procedure voor schriftelijke besluitvorming.

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 2011:

- vaststelling jaarrekening 2010 en voorstel tot winstverdeling
- goedkeuring jaarverslag 2010
- bespreking en goedkeuring voorstel tot statutenwijziging en toelichting
- bespreking en goedkeuring intern reglement exploitatiecomité
- bespreking en goedkeuring Dealing Code
- vrijwillig ontslag Chris Van Doorslaer en voorlopige benoeming CVD BVBA
- bespreking investeringsprojecten
- bespreking overnameopportuniteiten (o.a. Excellent Plzen)
- evaluatie marktconform karakter van intercompany verrichtingen en transacties met leden exploitatiecomité
- bespreking huidige situatie, doelstellingen en strategie Miko Coffee Ltd in aanwezigheid van lokale manager Adrian Stagg
- sluiting vestiging Houthalen
- bespreking en goedkeuring budgetten 2012 en review strategie 2011-2015

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 2011 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 deden zich geen belangenconflicten in de zin van artikel 523 en 524 van het wetboek van vennootschappen voor.

4.3.3. Aanwezigheden

NAAM BESTUURDER	RAAD VAN BESTUUR	AUDITCOMITE	BENOEMINGS- EN REMUNERATIE- COMITE
SHMB NV, vast vertegenwoordigd door Stef Michielsens	6/7		2/2
Frans Michielsens	6/7		
Frans Van Tilborg	7/7		
Jan Michielsens	7/7		
Patrick Michielsens	7/7	3/4	
Franky Depickere	5/7	3/4	
Flor Joosen	6/7		2/2
CVD BVBA ¹ , vast vertegenwoordigd door Chris Van Doorslaer	7/7		2/2
Mark Stulens	7/7	4/4	2/2

¹ Tot de vergadering van 22 juni 2011 was Chris Van Doorslaer in eigen naam bestuurder.



4.3.4. Adviserende comités

a) Auditcomité

Het auditcomité is samengesteld uit de heren Franky Depickere (voorzitter), Patrick Michiels en Mark Stulens.

Twee van de drie leden zijn onafhankelijke bestuurders.

De heer Franky Depickere beschikt over specifieke deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Hij is licentiaat in de handelswetenschappen en de 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 (Universiteit van Zürich). Sinds 2006 is hij voorzitter van het comité van dagelijks bestuur en van het managementcomité van Cera en gedelegeerd bestuurder van Cera en van KBC Ancora. Hij is tevens lid van de raad van bestuur en voorzitter van het audit-, risico- en compliancecomité van 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 2011.

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
- beoordeling marktconform karakter van transacties met leden exploitatiecomité
- beoordeling marktconform karakter van intercompany leningen

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.

b) Benoemings- en remuneratiecomité

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

Het benoemings- en remuneratiecomité is samengesteld uit CVD BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Chris Van Doorslaer (voorzitter), de heren Flor Joosen en Mark Stulens en SHMB NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Stef Michiels.

Drie van de vier leden zijn onafhankelijke bestuurders.

Aldus voldoet de samenstelling van het benoemings- en remuneratiecomité zowel aan de vereisten van artikel 526quater van het wetboek van vennootschappen, als aan de regels van de bijlagen D en E bij de Corporate Governance Code.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergaderde tweemaal in 2011.

De volgende onderwerpen werden besproken:

- bespreking van de collectieve arbeidsovereenkomsten op ondernemingsniveau
- bepaling van de procentuele stijging van de loonmassa voor arbeiders, bedienden en kaderpersoneel
- benchmarking van de salarissen van het management
- bespreking van het salarispakket van de CEO en het uitvoerend management
- bespreking van het salarispakket van de managers van de buitenlandse vestigingen
- herziening van de parameters voor variabele verloning
- aanpassing van het pensioenplan van het uitvoerend management
- aanpassing aandelenoptieplan: inlassen keuzemogelijkheid uitoefentermijn van vijf of tien jaar

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

4.3.5. Evaluatie

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:

"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 2011 werd nog geen evaluatie uitgevoerd. Deze is voorzien voor 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.

4.4. Uitvoerend management

4.4.1. 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 2011): Frans Van Tilborg (voorzitter), Jan Michielsen, Dirk Hermans, Marcel Lammerée, Joël Merens, Kristof Michielsen, Johan Vandervee, Wim Van Gemert



De vergaderingen van het exploitatiecomité worden sinds 2010 opgesplitst in maandelijkse vergaderingen waarop voornamelijk de financiële en operationele resultaten van de voorbije periode worden besproken, en frequentere informele contacten waarop allerhande 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.

In 2011 werd een intern reglement van het exploitatiecomité opgesteld en door de raad van bestuur goedgekeurd.

Artikel 4.1. van het Corporate Governance Charter werd toegepast in verband met een drietal transacties tussen een lid van het exploitatiecomité of een door dat lid gecontroleerde vennootschap enerzijds en een vennootschap die tot de Miko-groep behoort anderzijds.

Voor twee huurovereenkomsten voor onroerend goed was het auditcomité, na onderzoek van de lokale markt en rekening houdende met onder meer de gunstige ligging van de panden, de reeds gedane investeringen en de bijkomende kosten die een verhuis met zich mee zou brengen, van oordeel dat de voorgestelde contractvoorwaarden niet minder gunstig waren dan die waaraan met derden zou worden gecontracteerd.

Voor een leningsovereenkomst stelde het auditcomité vast dat de contractuele rentevoet gebaseerd was op de relevante Euribor-rentevoet en dat bijgevolg de voorgestelde contractvoorwaarden niet minder gunstig waren dan die waaraan met derden zou worden gecontracteerd.

Op advies van het auditcomité keurde de raad van bestuur de voorgestelde transacties unaniem goed.

Voor het overige waren er in 2011 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.

4.4.2. 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 2011): Jan Michielsens (voorzitter), Kristof Michielsens, Paul Cabanier, Wim De Ceuster, Karl Hermans, Lief Jochems, Guy Van De Pol, Paul Van Miert, Patrick Van Zummeren, Katelijne Vos.

Het managementteam van Miko Coffee Service NV bestaat uit (situatie op 31 december 2011): Joël Merens (voorzitter), Marc Swinnen, Dirk Vanwynsberghe, Anje Vermeersch, Katelijne Vos.

4.4.3. Dagelijkse leiding van de buitenlandse dochtervennootschappen

Situatie op 31 december 2011

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	Dirk Reisige
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	Andrzej Olszewski
Miko-Hordijk Verpackungen GmbH.	Duitsland	Hans Peters



4.5. Beschrijving van de interne controle- en risicobeheerssystemen

4.5.1. 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.

4.5.2. 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.

4.5.3. 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.

4.5.4. 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 auditor enerzijds en door het management anderzijds. Zesmaandelijks worden de uitgevoerde werkzaamheden en hun resultaten met het auditcomité besproken.

4.5.5. 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.

a) 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.

b) Proces en methodologie

De belangrijkste risico's verbonden aan de activiteiten van de groep worden 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 wordt een risicomatrix opgesteld, waarin de risico's opgedeeld worden volgens hun ernst (hoog, middelmatig en laag).

De hoge risico's worden 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 worden opgenomen in een risicoregister en worden sinds 2010 driemaandelijks besproken door het exploitatiecomité.

c) Belangrijkste risico's van de Miko-groep

- Strategische risico's

Risico's inzake prijzen op onze grondstoffenmarkten

Zowel voor de koffie- als 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 marktleiders 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 kunststoftak wordt gestreefd naar het opnemen van meer en meer klanten in de zogenaamde "prijzenslang" met automatische prijsaanpassing om de drie of zes maanden. Dit resulteert weliswaar in een vertraagde doorrekening, maar brengt het risico binnen aanvaardbare normen.

- 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 ernstige gevolgen hebben. Om de continuïteit van de gegevensverwerking veilig te stellen zijn back-ups systemen voorzien.



- 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 cashflow 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.

- 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.

- 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.

4.5.6. Controleactiviteiten

a) Analyses door het uitvoerend management

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

b) 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.

c) Fysieke controles

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

4.5.7. 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 operationele en financiële gegevens worden bekendgemaakt.

4.5.8. 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 auditor.

4.6. Remuneratieverslag

4.6.1. 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:

“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)."

4.6.2. Remuneratiebeleid tijdens het boekjaar 2011

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 deze verslagperiode.

Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité besliste de raad van bestuur om vanaf 2012 een nieuwe regeling voor de variabele verloning van het uitvoerend management (met inbegrip van de CEO) in te voeren, waarbij de variabele vergoeding voor de helft afhankelijk zal zijn van de EBITDA en voor de helft van het resultaat na belastingen.

4.6.3. Remuneratie van bestuurders

De bestuurders ontvingen elk een forfaitaire vergoeding van 9.000 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.

4.6.4. Remuneratie van de CEO

De CEO van de Miko-groep, de heer Frans Van Tilborg, heeft een zelfstandig statuut.

Diens totale brutovergoeding "all-in", inclusief de voordelen van alle aard, bedroeg in 2011 241.093 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 162.683 euro, een variabel gedeelte van 57.111 euro, 15.931 euro bijdragen voor pensioenopbouw (op basis van een "defined contribution"-systeem) en invaliditeitsverzekering en 5.368 euro voordelen in natura (wagen, gsm, internetaansluiting, aandelenopties).

De variabele vergoeding is gebaseerd op het behalen van de EBITDA-doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor het boekjaar 2010, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur.

De algemene vergadering van 11 mei 2011 besliste om, in afwijking van artikel 520ter van het wetboek van vennootschappen, de variabele verloning van de uitvoerend bestuurder te baseren op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van één jaar.

De raad van bestuur besliste op basis van het advies van het remuneratiecomité om vanaf 2012 geen specifieke variabele verloning voor de CEO meer te voorzien. Er werd een eenvormig variabel verloningsysteem ingevoerd voor het volledig uitvoerend management. Deze variabele vergoeding is lager dan een vierde van de totale remuneratie, zodat de spreidingsregel niet langer van toepassing zal zijn.

Er is niet voorzien in een terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die zou worden toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

De overeenkomst met de CEO voorziet, ingeval het mandaat beëindigd wordt op initiatief van de vennootschap, in de uitbetaling van een beëindigingsvergoeding gelijk aan 4 maanden loon per schijf van 5 jaar in dienst van de Miko-groep, met een maximum van 18 maanden loon. Dergelijke beëindigingsvergoeding was reeds voorzien in de zelfstandige samenwerkingsovereenkomst met de heer Van Tilborg vóór diens benoeming tot CEO.

4.6.5. 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 "all-in" van 1.088.721 euro. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van 834.556 euro, een variabel gedeelte van 94.754 euro, 95.959 euro bijdragen voor pensioenopbouw (op basis van een "defined contribution"-systeem) en invaliditeitsverzekering en 63.452 euro voordelen in natura (wagen, gsm, internetaansluiting, aandelenopties).

De variabele vergoeding is gebaseerd op het behalen van de EBITDA-doelstellingen vooropgesteld in de budgetten voor het boekjaar 2010, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur.

Er is niet voorzien in een terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die zou worden toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

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 4 maanden loon per schijf van 5 jaar dienst, met een maximum van 18 maanden loon. De opname van een dergelijke beëindigingsvergoeding in de overeenkomst was voor elk van de betrokkenen een noodzakelijke voorwaarde voor de aanvaarding van zijn taak.

4.6.6. 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 na drie jaar en, naar keuze van de begunstigde, ten laatste vijf jaar of ten laatste tien jaar na de toekenning ervan worden uitgeoefend.

Volgende personen tekenden in op het aandelenoptieplan tijdens de intekenperiode die eindigde in januari 2012, voor opties met een uitoefentermijn van maximum tien jaar: Frans Van Tilborg (1.000 stuks), Jan Michielsens (1.000), Joël Merens (1.000), Kristof Michielsens (1.000), Johan Vandervee (1.000), Marcel Lammerée (1.000). Dirk Hermans tekende in op het aandelenoptieplan met een uitoefentermijn van maximum vijf jaar (250 stuks).

4.7. Kapitaal en aandeelhouderschap

4.7.1. 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 (4.7.8.).

Er deden zich in 2011 geen belangrijke wijzigingen voor in de aandeelhoudersstructuur van Miko NV.

4.7.2. 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 Imko Holding, een NV naar Belgisch recht.

Op balansdatum bezaten de Stichting en Imko Holding samen 687.000 aandelen of 55,31% van het totaal, waarvan 403.710 aandelen of 32,50% eigendom zijn van de Stichting en 283.290 aandelen of 22,81% eigendom zijn van Imko Holding.

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 27 oktober 2011 werd een leningovereenkomst afgesloten tussen Imko Holding en de vennootschap voor een bedrag van 175.000 euro. Het totale bedrag dat de vennootschap bij Imko Holding leent komt daarmee op 1.675.000 euro. De leningen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden.

4.7.3. 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 gereglementeerde 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 FSMA.

Op 6 juli 2011 ontving de vennootschap een kennisgeving van KBC Asset Management NV, waarin die vennootschap meedeelde de laagste statutaire drempel van 3% (37.260 aandelen) te hebben overschreden.

Op 19 oktober 2011 ontving de vennootschap een gezamenlijke kennisgeving van de Stichting Administratiekantoor OKIM en Imko Holding NV, waarin zij meedeelden dat er zich tussen hen een lichte verschuiving had voorgedaan, zonder dat dit een wijziging van de totale deelneming van beide vennootschappen tot gevolg had.

Voor het overige ontving de vennootschap in 2011 geen dergelijke kennisgevingen.

4.7.4. Aandeelhoudersstructuur

Situatie op 31 december 2011, zoals bekend aan de vennootschap

AANDEELHOUDER	AANTAL AANDELEN	PERCENTAGE AANDELEN
Stichting Administratiekantoor OKIM	403.710	32,50%
Imko Holding NV	283.290	22,81%
De Wilg Comm.V.	53.361	4,30%
Publiek	501.639	40,39%
TOTAAL	1.242.000	100%

4.7.5. 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:



"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.

(...)

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.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2012 zal een voorstel worden voorgelegd dat ertoe strekt de leeftijdsgrens voor bestuurders te verlagen van 75 jaar tot 70 jaar.

4.7.6. 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.

4.7.7. 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 tenminste 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.

De raad van bestuur maakte in 2011 geen gebruik van deze machtigingen, met uitzondering van de verwerving van kleine aantallen eigen aandelen met het oog op de uitvoering van aandelenopties die werden toegekend aan de leden van het uitvoerend management.

Op balansdatum had de vennootschap geen eigen aandelen meer in haar bezit.

Aan de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2012 zal een voorstel worden voorgelegd dat ertoe strekt de raad van bestuur de bevoegdheid te verlenen het geplaatst kapitaal te verhogen overeenkomstig artikel 603 van het wetboek van vennootschappen.



4.7.8. Regels voor 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 buitengewone algemene vergadering van 11 mei 2011 heeft de statuten van de vennootschap gewijzigd om deze in overeenstemming te brengen met de wet van 20 december 2010.

Om te kunnen deelnemen aan de algemene vergadering dient de aandeelhouder voortaan op de registratiedatum zijn aandelen te laten registreren. De registratiedatum is de veertiende dag vóór de datum van de algemene vergadering om vierentwintig uur Belgische tijd. De registratie gebeurt door inschrijving van de aandelen in het aandelenregister van de vennootschap (voor aandelen op naam), door de plaatsing op een effectenrekening (voor gedematerialiseerde aandelen) of door de voorlegging van de aandelen aan de financiële instelling (voor aandelen aan toonder).

Voor wat betreft de gedematerialiseerde aandelen en de aandelen aan toonder zal de aandeelhouder van zijn financiële instelling een attest krijgen waarmee hij kan aantonen hoeveel aandelen hij op de registratiedatum bezat.

Bovendien dient de aandeelhouder uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de algemene vergadering aan de vennootschap te melden dat hij wil deelnemen aan de algemene vergadering. Deze melding kan gebeuren op het e-mailadres av@miko.be of via de gewone post.

De aandeelhouder kan een volmachtdrager aanduiden om in zijn naam de algemene vergadering bij te wonen en er te stemmen. Een volmachtformulier wordt ter beschikking gesteld op de website van de vennootschap. Het ingevulde formulier moet uiterlijk de zesde dag vóór de datum van de algemene vergadering aan de vennootschap worden bezorgd, via het e-mailadres av@miko.be of via de gewone post.

5. COMMISSARIS

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.

Voor de controle van de jaarrekening van Miko NV werd aan de commissaris een ereloon van 7.750 euro betaald.

Voor de controle van de jaarrekeningen van de verschillende dochterondernemingen werd aan de commissaris een ereloon van in totaal 144.942 euro betaald.

Daarnaast werd voor andere dienstverlening door alle vennootschappen van de groep samen een bedrag van 54.090 euro betaald aan vennootschappen waarmee de commissaris een beroepsmatig samenwerkingsverband heeft.

6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA EINDE BOEKJAAR

Er deden zich na het afsluiten van het boekjaar 2011 geen belangrijke gebeurtenissen voor.

7. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De Miko-groep heeft in 2011 een bedrag van 527.998 euro gespendeerd aan onderzoek en ontwikkeling. Het gaat voornamelijk om kosten voor de ontwikkeling van nieuwe technieken in de kunststoftek.

8. BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

9. WAARDERINGSREGELS

De raad van bestuur bevestigt dat de waarderingsregels die in de toelichting bij de jaarrekening zijn opgenomen, correct en verantwoord zijn. In de huidige omstandigheden zal de onderneming met de bestaande relevante factoren vermoedelijk een winst blijven realiseren, waardoor de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is.

10. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De vennootschap maakt geen gebruik van financiële instrumenten in een mate die van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

11. VOORSTEL VAN RESULTAATSBESTEMMING

Statutair resultaat 2011	4.636.033,58 euro
Overgedragen resultaat 2010	910,52 euro
Vergoeding van het kapitaal	1.192.320,00 euro
Brutodividend per aandeel	0,96 euro
Nettodividend per aandeel	0,72 euro
Toevoeging aan de beschikbare reserves	3.444.224,00 euro
Over te dragen saldo	400,10 euro

In geval van goedkeuring van dit voorstel door de algemene vergadering van 22 mei 2012 zal het dividend worden uitbetaald door KBC Bank NV vanaf 1 juni 2012.

12. SLOT

Wij verzoeken de algemene vergadering dit jaarverslag en de jaarrekening over het boekjaar 2011 goed te keuren en de bestuurders en de commissaris kwijting te verlenen.

Opgesteld te Turnhout op 29 maart 2012.

Namens de raad van bestuur,

SHMB NV,
vert. Stef Michiels
voorzitter

Frans Van Tilborg
gedelegeerd bestuurder
CEO

Jan Michiels
gedelegeerd bestuurder



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 2011 665 personen tewerk, tegenover 641 personen eind vorig jaar.

De resultaten werden op 30 maart 2012 publiek gemaakt, na goedkeuring door de raad van bestuur die plaats had op 29 maart 2012. De financiële staten zullen op 20 april 2012 ter beschikking van de aandeelhouders zijn.

De resultaten alsook de dividenduitkering zijn definitief na goedkeuring door de algemene vergadering van Miko NV op 22 mei 2012.

De aandelen van Miko NV zijn genoteerd op Euronext Brussel.

2. GECONSOLIDEERDE IFRS RESULTATENREKENING (KEUR)

	Toelichting	2011 (KEUR)		2010 (KEUR)	
Opbrengsten			130.215		117.817
Overige exploitatiebaten	8.1		2.434		2.790
Grond- en hulpstoffen	8.2	69.440		57.234	
Personeelskosten	8.3	28.783		27.624	
Afschrijving en amortisaties	9.1 - 9.2	7.336		7.516	
Overige exploitatiekosten	8.1	19.441		17.904	
Totale kosten			-125.000		-110.278
Winst uit operationele activiteiten vóór belasting en financieringskosten			7.649		10.329
Netto financieel resultaat			-508		- 733
Financiële baten	8.4	506		214	
Financiële lasten	8.4	-1.014		- 947	
Winst vóór belastingen			7.141		9.596
Inkomstenbelasting	8.5		1.560		- 1.794
Nettowinst van de groep			5.581		7.802
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen			46		119
Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO			5.535		7.683
Gewone winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	9.15		4,46		6,19
Verwaterde winst per aandeel, Toerekenbaar aan aandeelhouders van MIKO	9.15		4,46		6,19

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)

		2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Nettoresultaat van het boekjaar		5.581	7.802
Valutakoersverschillen	(786)		422
Overige baten en lasten	(43)		(1)
Volledig resultaat van het boekjaar		4.752	8.223
Toerekenbaar aan aandeelhouders Miko	4.711		8.089
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	41		134



3. GECONSOLIDEERDE BALANS IFRS (KEUR)

	Toelichting	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9.1	35.156	31.284
Immateriële vaste activa	9.2	5.586	5.856
Uitgestelde belastingvorderingen	9.11	959	721
Handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	587	440
Totaal vaste activa		42.288	38.301
Vlottende activa			
Voorraden	9.4	20.389	17.842
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	9.5	23.834	22.414
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.6	9.979	8.598
Totale vlottende activa		54.202	48.854
Totale activa		96.490	87.155
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	4	5.065	5.065
Reserves en overgedragen resultaat	4	52.877	48.633
Omrekeningsverschillen	4	-648	135
Totaal eigen vermogen voor Miko-aandeelhouders		57.294	53.833
Minderheidsbelangen	4	426	413
Totaal eigen vermogen		57.720	54.247
Schulden op meer dan één jaar			
Rentedragende leningen	9.8	9.055	5.794
Verplichtingen inzake personeel	9.10	568	802
Uitgestelde belastingverplichtingen	9.12	2.882	2.468
Langlopende handelsschulden en overige schulden	9.9	1.107	1.005
Voorzieningen, langlopend	9.10	100	24
Totale schulden op méér dan 1 jaar		13.712	10.092
Schulden op ten hoogste 1 jaar			
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	9.8	8.377	5.688
Te betalen belastingen	9.9	3.524	3.650
Handels- en overige schulden	9.9	13.157	13.479
Totale schulden op ten hoogste 1 jaar		25.058	22.816
Totale passiva		96.490	87.155

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 01/01/2010	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
Winst van het boekjaar		5.535		46	5.581
Netto Inkomen(kost), rechtstreeks in eigen vermogen		-43	-781	-5	-829
Subtotaal	5.065	54.125	-648	456	58.998
Waarde van het aandelenoptieplan		-64			-64
Inkoop van eigen aandelen		8			8
Dividend gerelateerd aan 2010		-1.192		-30	-1.222
Toename/(afname) aandeel van derden door wijziging deelnameverhouding					
Balans op 31/12/2011	5.065	52.877	-648	426	57.720

(*) De reserves bevatten onbeschikbare reserves ten bedrage van 1.641 KEUR in 2011 (1.694 KEUR in 2010).

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



5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

	Toelich- ting	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Operationele activiteiten			
Nettowinst van de groep	1	5.535	7.683
Niet-kaskosten			
Afschrijvingen en amortisaties, waardeverminderingen	1	7.336	7.516
(Winst) / verlies op verkoop vaste activa		90	- 161
Latente belastingen	9.11– 9.12	177	260
Personeelsbeloningen	9.10	-233	65
Voorzieningen voor risico's en lasten	9.10	76	14
Omrekeningsverschillen		-263	51
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen op meer dan 1 jaar	9.3	-147	- 122
(Toename)/daling voorraden	8.2	-2.547	- 3.192
(Toename)/daling handels- en overige vorderingen minder dan 1 jaar	9.5	-1.420	- 2.949
Toename/(daling) te betalen belastingen en sociale lasten	9.9	-126	161
Toename/(daling) handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	9.9	101	15
Toename/(daling) handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	9.9	-321	3.619
Kasstroom uit operationele activiteiten		8.258	12.960
Investeringsactiviteiten			
Aankopen immateriële vaste activa	9.2	-443	- 1.918
Aankopen materiële vaste activa	9.1	-11.394	- 11.216
Verkopen materiële vaste activa		266	458
Andere	9.1 – 9.2	23	29
Ontvangen intresten	8.4		-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-11.548	- 12.646
Financiële activiteiten			
Aankoop eigen aandelen	4	8	5
Wijziging waarde aandelenoptieplan	4	-64	199
Dividenden	4	-1.192	- 1.192
Minderheidsbelangen	4	12	85
Andere	4	-43	- 1
Opname van leningen	9.8	7.529	
Aflossing van leningen	9.8	-3.308	- 1.624
Intresten	8.4		
Kasstroom uit financiële activiteiten	8	2.942	- 2.528
Totale kasstroom	9.6	-348	-2.214
Liquide middelen (Kassa en bank) begin boekjaar			
Kasstroom uit operationele activiteiten		8.258	12.960
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-11.548	- 12.646
Kasstroom uit financiële activiteiten		2.942	- 2.528
Liquide middelen (Kassa en bank) einde boekjaar		8.250	8.598

6. WAARDERINGSREGELS

Deze geconsolideerde jaarrekening van Miko NV op 31 december 2011 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 2011. 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 2011 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 2011 van toepassing zijn geworden en dewelke als relevant voor de Miko-groep werden bevonden, zijn de volgende:

- IAS 24, 'Related party disclosures' amends the definition of a related party and modifies certain related party disclosure requirements for government-related entities.

De volgende standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn verplicht van toepassing voor boekjaren beginnende op of na 1 januari 2011, doch zijn niet relevant voor de Miko-groep en haar operaties :

- Amendments to IAS 32, 'Financial instruments: presentation – classification of rights issues.
- IFRIC 19, 'Extinguishing financial liabilities with equity instruments'
- Amendments to IFRS 1, 'First time adoption'

De volgende standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd, maar zijn echter nog niet verplicht voor boekjaren beginnende op of na 1 januari 2011 :

- Amendments to IFRS 7, 'Financial instruments disclosures' on derecognition.
- Amendments to IFRS 1, 'First time adoption' on fixed dates and hyperinflation
- Amendments to IAS 12, 'Income taxes' on deferred tax
- Amendments to IAS 1, 'Financial statement presentation' regarding other comprehensive income
- Amendments to IAS 19, 'Employee benefits'
- IFRS 9, 'Financial instruments'
- IFRS 10, 'Consolidated financial statements'
- IFRS 11, 'Joint arrangements'
- IFRS 12, 'Disclosures of interests in other entities'
- IFRS 13, 'Fair value measurement'
- IAS 27 (revised 2011), 'Separate financial statements'
- IAS 28 (revised 2011, 'Associates and joint ventures'

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 2011 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:

	2011		2010	
	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	slotkoers
GBP	1,1483	1,1972	1,1646	1,1619
PLN	0,2417	0,2243	0,2505	0,2516
CZK	0,0406	0,0388	0,0396	0,0399
AUD	0,7415	0,7860	0,6935	0,7613

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 bijzonder 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.

Voorraden

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	2009	2010	2011
Verwachte levensduur optie	3,00	4,00	5,00
Volatiliteit aandelenprijs	13,96 %	13,96 %	13,96 %
Risicovrije interestvoet	4,05 %	4,05 %	4,05%

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 tijdsperiode 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: 31/12/2010 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Algemeen (3)	Totaal
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 (KEUR)	Koffie	Kunststof	Eliminaties tussen segmenten	Totaal
	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)	(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 activa	2.986	4.313		7.298
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				217
Totale afschrijvingen				7.516
Voorzieningen	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				



Jaareinde: 31/12/2011	Koffie (KEUR)	Kunststof (KEUR)	Algemeen (3) (KEUR)	Totaal (KEUR)
Totale verkopen	66.866	65.873		132.739
Verkopen aan andere segmenten	-1.204	-1.320		-2.524
Verkopen aan externe klanten	65.662	64.553		130.215
Winsteliminatie tussen segmenten			-11	-11
Consolidatie			64	64
Niet toegewezen kosten en opbrengsten			-154	-154
Ebitda (1)	5.753	9.402	48	15.203
Ebit (2)	2.201	5.549	-101	7.649
Financieel resultaat			-508	-508
Inkomstenbelastingen			-1.560	-1.560
Groepswinst voor minderheidsbelang				5.581
Minderheidsbelang				46
Nettowinst				5.535

- (1) Bedrijfswinst + afschrijvingen + waardeverminderingen op handelsvorderingen
 (2) Winst uit operationele activiteiten vóór belastingen en financieringskosten
 (3) Betreft niet-gealloceerde elementen en consolidatie-entries

Jaareinde: 31/12/2011	Koffie (KEUR)	Kunststof (KEUR)	Eliminaties tussen segmenten (KEUR)	Totaal (KEUR)
Segment netto Activa IFRS	40.983	42.889		83.872
Niet-gesegmenteerde activa				13.183
Eliminaties tussen segmenten			-565	-565
Totaal Activa	40.983	42.889	-565	96.490
Segment Passiva	6.258	5.708		11.966
Niet-gesegmenteerde passiva				84.726
Eliminaties tussen segmenten			-202	-202
Totaal Passiva	6.258	5.708	-202	96.490
Kostprijs van de investeringen	5.062	6.742		11.804
Kostprijs niet-gesegmenteerde investeringen				33
Totale kostprijs van de investeringen				11.837
Totaalbedrag van de afschrijvingen van de activa	3.230	3.950		7.180
Afschrijvingen van niet-gesegmenteerde activa				157
Totale afschrijvingen				7.337
Latente belastingvoorziening actief	393	469	97	959
Latente belastingvoorziening passief	1.457	1.425		2.882
Voorzieningen voor risico's en lasten				
Andere niet-geldelijke lasten				
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	569	121		690
Waardeverminderingen				

7.2. Geografische informatie

Geografische spreiding van de omzet (KEUR)

	België	Frankrijk	Nederland	UK	Duitsland	Andere landen	Totaal
2010	28.721	14.928	13.869	21.898	17.830	20.571	117.817
2011	31.997	15.178	14.155	25.640	20.563	22.682	130.215
Evolutie	3.276	250	286	3.742	2.733	2.111	12.398

De omzet binnen het koffiesegment is verspreid over een zeer uitgebreid klantenbestand. Binnen de kunststofafdeling vertegenwoordigt de grootste klant 18,2% van de totale geconsolideerde omzet (van beide segmenten), maar is evenwel ook verspreid over verschillende geografische gebieden.

Geografische spreiding van de vaste activa (KEUR)

	België	Frankrijk	Nederland	UK	Duitsland	Andere landen	Totaal
2010	21.781	823	1.702	5.701	332	7.240	37.579
2011	25.625	824	1.746	6.451	336	6.350	41.332
Evolutie	3.844	1	44	750	4	-890	3.753

8. BIJLAGEN BIJ DE RESULTATENREKENING

8.1. Overige exploitatiebat en -lasten

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Diensten en andere goederen	18.635	17.130
Waarvan:		
Verkoopkosten	5.014	4.430
Onderhoudskosten	3.176	3.292
Energiekosten	3.091	2.958
Voertuigkosten	2.543	2.224
Verzekeringskosten	535	528
Andere	4.276	3.698
Voorzieningen en terugname voorzieningen	218	211
Andere bedrijfskosten	588	563
Totaal overige exploitatielasten	19.441	17.904
Andere bedrijfsopbrengsten		
Doorberekende kosten	1.127	1.490
Recuperatie personeelskosten	1.178	1.178
Overige exploitatiebat en	129	122
Totaal overige exploitatiebat en	2.434	2.790



8.2. Voorraadwijziging en bruto bijdrage

Voorraadwijziging	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Aankopen	71.771	59.813
Voorraadwijziging	-2.331	- 2.579
De brutowinst, uitgedrukt in % van de omzet	46,67%	51,42%
Verlies op voorraad of afschrijving op voorraad	0	0

8.3. Personeelskosten en overige sociale lasten

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Lonen en wedden	19.294	18.147
Sociale zekerheidsbijdragen	4.920	4.629
Opzegvergoedingen	312	97
Bestuurdersvergoedingen	1.111	1.177
Interimkosten	969	836
Overige personeelskosten	1.621	1.616
Opleidingskosten	110	96
Bijdragen pensioenplannen	502	804
Op aandelen gebaseerde betalingen	-56	221
Totaal	28.783	27.624
Totaal aantal werknemers op het einde van het boekjaar	665	641

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 2011, 502 KEUR (in 2010 was dit 804 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

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Intrestopbrengsten uit investeringsactiviteiten	59	43
Intrestopbrengsten uit leasingactiviteiten	0	0
Ontvangen dividenden niet-conso ondernemingen	0	0
Intrestkosten voor bankleningen	-266	- 320
Intrestkosten voor leasing	-335	- 138
Intrestkosten - andere	-170	- 177
Overige kosten, netto (zoals daar zijn bankkosten)	122	171
Netto wisselkoerswinsten/(verliezen)	325	- 65
Netto meerwaarde/(minwaarde) op realisatie fin. vaste activa	-241	- 248
Totaal	-508	- 733



8.5. Inkomstenbelastingen

WINSTBELASTINGEN	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Courante belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	1.320	1.622
Regularisering van belasting en terugname van voorziening voor belasting	-5	- 11
Totaal betaalde belasting	1.315	1.611
Latente belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	245	183
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	245	183
Totale belastingkost in de resultatenrekening	1.560	1.794
Winst voor belastingen	7.141	9.596
Effectief belastingpercentage	21.84 %	18,69 %

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	2011	2010
Belastingen op basis van het belastingtarief van 33,99 %	2.427	3.262
Impact van tarieven van andere rechtsgebieden	-437	- 495
Impact van niet – belastbare inkomsten	415	71
Impact van niet – aftrekbare kosten	260	250
Impact van teruggenomen (aangewende) fiscale verliezen	-390	- 83
Impact van wijzigingen in de belastingtarieven	-26	- 11
Impact van over – en onderschattingen voorgaande perioden	35	- 91
Overige toename (afnames)	56	- 295
Notionele intrestaftrek	-780	- 813
Belasting op basis van effectief belastingtarief	1.560	1.794

9. BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

9.1. Staat van de materiële vaste activa

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
Mutaties tijdens het boekjaar				
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
Mutaties tijdens het boekjaar				
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



2011	Gronden en gebouwen (KEUR)	Installaties en machines (KEUR)	Uitrustingsgoederen (KEUR)	Totaal (KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	11.823	69.333	23.633	104.789
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen	412	7.126	3.856	11.394
Overdracht en buitengebruikstelling	-39	-6.161	-1.377	-7.577
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-245	-1.438	107	-1.576
Andere wijzigingen	900	-1.231	-80	-411
Per einde van het boekjaar	12.851	67.629	26.139	106.619
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	2.687	55.597	15.221	73.506
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt	279	4.108	2.282	6.669
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling	-39	-6.095	-1.092	-7.226
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	-68	-967	81	-954
Andere wijzigingen	-195	-112	-224	-531
Per einde van het boekjaar	2.664	52.531	16.268	71.463
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	10.187	15.098	9.871	35.156

De posten 'gronden en gebouwen' en 'Installaties en machines' bevatten een bedrag aan leasing van respectievelijk 2.179 KEUR en 5.050 KEUR per 31 december 2011 (2.074 KEUR per 31 december 2010).

9.2. Staat van de immateriële vaste activa

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
Mutaties tijdens het boekjaar				
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
Mutaties tijdens het boekjaar				
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



2011	Goodwill	Patenten, merken, Cliënteel	Software	Totaal
	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)	(KEUR)
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde vorig boekjaar	3.078	4.358	1.153	8.589
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		437	6	443
Overdracht en buitengebruikstelling			-93	-93
Bijzondere waardevermindering				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	88	93	1	182
Andere wijzigingen	-144			-144
Per einde van het boekjaar	3.022	4.888	1.067	8.977
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde vorig boekjaar	327	1.373	1.033	2.733
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		606	61	667
Verworven aan derden				
Afgeboekt na overdracht en buitengebruikstelling			-89	-89
Bijzondere waardeverminderingen				
Overboekingen				
Omrekeningsverschillen	33	45	2	80
Andere wijzigingen				
Per einde van het boekjaar	360	2.024	1.007	3.391
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	2.662	2.864	62	5.586

De post patenten, merken en cliënteel omvat het van derden verworven cliënteel.

Uitsplitsing goodwill	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Koffie	2.439	2.527
Kunststof	223	223
Totaal	2.662	2.751

Het management toetst jaarlijks goodwill op waardeverminderingen. 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

2010	Netto vorderingen leases (KEUR)	Handelsvorderingen op meer dan 1 jaar (KEUR)	Andere (KEUR)	Totaal (KEUR)
1. Beginsaldo	0	150	167	318
2. Bewegingen	77	- 85	130	122
3. Wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
4. Eindsaldo	77	65	298	440
2011				
1. Beginsaldo	77	65	298	440
2. Bewegingen	159	-30	28	147
3. Wisselkoerswijzigingen				
4. Eindsaldo	226	35	326	587

Alle langetermijn vorderingen hebben een looptijd van minder dan 5 jaar.
De toegepaste rentevoeten zijn voor 2011 marktconform (idem voor 2010).

Er zijn geen leningen gegeven aan bestuurders of aanverwante partijen.

Er zijn op einde 2011 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	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
1. Grond- en hulpstoffen	7.711	6.747
2. Goederen in bewerking	70	84
3. Gereed product	5.798	5.524
4. Handelsgoederen	6.810	5.486
Totaal	20.389	17.842

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 verpakkingsmaterieel.
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	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
1. Handelsvorderingen	22.684	20.561
2. Financiële leasevorderingen	0	0
3. Dubieuze vorderingen (-)	-690	- 519
Totale Handelsvorderingen	22.174	20.042
4. Leningen aan bestuursleden en/of verbonden partijen	0	0
5. Andere te ontvangen bedragen (waaronder belastingvorderingen)	896	1.375
6. Overgedragen kosten	764	997
Totaal overige vorderingen	1.659	2.372
Totaal: Handels- en overige vorderingen	23.834	22.414

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 2,9 % 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 50,5 % van de totale openstaande vorderingen in dit segment.

De gemiddelde kredietperiode voor verkochte producten bedraagt voor het koffiesegment 56 dagen en voor het kunststofsegment 67 dagen. Intresten worden niet systematisch aangerekend op vervallen vorderingen.

In de totale handelsvorderingen van de groep zijn debiteuren inbegrepen met een boekwaarde van 7.668 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	2011	2010
1 – 30 dagen	3.895	3.622
31 – 60 dagen	1.820	1.695
61 – 90 dagen	1.440	1.103
> 90 dagen	513	674
Totaal	7.668	7.094

Bewegingen in de voorziening voor dubieuze debiteuren

In KEUR	2011	2010
Balans bij het begin van het boekjaar	519	429
(Gebruik van provisie)	-151	-90
Aanleg nieuwe provisie	322	180
Saldo	690	519

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.

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:

	Slotkoers 31 december 2010	Mogelijke volatiliteit in %
EUR/£	0,8607	15,29 %

	Slotkoers 31 december 2011	Mogelijke volatiliteit in %
EUR/£	0,8353	13,81 %

Netto boekwaarde in K£	2011	2010
Handelsschulden	-780	-469
Handelsvorderingen	2.130	1.761
Liquide middelen	400	611
Netto boekwaarde	1.749	1.903

Als het Britse Pond verzwakte/verstevigde in 2011 volgens de bovenstaande geschatte wijzigingen ten opzichte van de euro dan zou het nettoresultaat van de groep in 2011 met KEUR 277 toenemen/afnemen.

Andere

Er zijn op einde 2011 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	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Kas	61	51
Bankgelden	8.807	8.294
Termijndeposito's op minder dan 3 maanden	1.111	252
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	-1.729	
Totaal geldmiddelen	8.250	8.598

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	2011	2010
Schulden op meer dan 1 jaar	13.712	10.092
Liquide middelen	9.979	-8.598
Netto	3.733	1.494
Eigen vermogen	57.720	54.247
Netto schuldgraad	6,47%	2,75 %

De groep is niet onderhevig aan extern opgelegde kapitaalvereisten.

9.8. Financiële en overige schulden

Financiële schulden	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
I. Totale kortetermijnschulden bij kredietinstellingen		
Kortetermijnschulden bij financiële instellingen		
Financiële leaseverplichtingen	1.064	653
Negatieve banksaldi bij kredietinstellingen	1.729	375
Andere	2	4
Binnen 12 maanden verschuldigd bedrag		
Lening bij kredietinstellingen	1.707	1.956
Totale kortetermijnschulden bij financiële instellingen	4.502	2.988
Rentedragende leningen bij derden	200	200
Rentedragende leningen bij verwante partijen	3.675	2.500
Totale rentedragende leningen	3.875	2.700
II. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar		
Langetermijnschulden bij financiële instellingen		
Financiële lease verplichtingen	6.102	1.072
Leningen bij kredietinstellingen	2.697	4.251
Overige rentedragende leningen bij derden	256	470
Overige rentedragende leningen bij verwante partijen		
Totale rentedragende leningen op meer dan 1 jaar	9.055	5.794

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 2026 en zijn aangegaan tegen een gemiddelde rentevoet van 4,20%. De groep beschikt over niet opgenomen kredietlijnen ten bedrage van 5.303 KEUR.

De overige schulden op korte termijn betreft een schuld van Miko Pac 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:

2010	Hoogstens 1 jaar (KEUR)	1 tot 5 jaar (KEUR)	Meer dan 5 jaar (KEUR)
I. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar			
Langetermijnschulden 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
2011	Hoogstens 1 jaar (KEUR)	1 tot 5 jaar (KEUR)	Meer dan 5 jaar (KEUR)
I. Rentedragende leningen op meer dan 1 jaar			
Langetermijnschulden bij financiële instellingen	1.707	2.569	128
Overige rentedragende leningen	2	256	
Financiële leaseverplichtingen, totaal	1.064	2.352	3750
Totale rentedragende leningen op meer dan 1 jaar	2.773	5.177	3.878

De bovenvermelde bedragen zijn exclusief toekomstige intrestlasten, voor een bedrag van 2.429 KEUR, berekend op basis van de geldende intrestvoet op 31/12/2011. (eind 2010 bedroeg dit 774 KEUR)

Overzicht van de gebruikte effectieve rentevoeten (%)	2011	2010
Kredietlijnen	2,66	2,66
Leningen	1,73 - 6,07	3,83 - 6,07
Andere schulden	4,15	3,70
Financiële leaseverplichtingen	3,21 - 4,5	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

	2011	2010
Langlopende handelsschulden en overige schulden		
Langlopende handelsschulden	184	14
Overige schulden	923	991
Totaal handels- en overige schulden op meer dan 1 jaar	1.107	1.005
Handels- en overige schulden		
Handelsschulden	11.505	11.285
Overige schulden	848	1.257
Overlopende rekeningen	804	936
Totaal handels- en overige schulden op minder dan 1 jaar	13.157	13.479
Te betalen belastingen		
Belastingsschulden	1.286	1.484
Sociale zekerheidsschulden	2.238	2.167
Totaal belastingsschulden op minder dan 1 jaar	3.524	3.650

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	802		24	826
Bijkomende provisies	54		76	130
Terugname van niet-gebruikte provisies	-146			-146
Opname van provisies (gebruik)	-96			-96
Wisselkoersverschillen	-46			-46
Verwervingen en wijzigingen in de consolidatiekring				
Op 31 december boekjaar	568		100	668

De voorzieningen ter financiering van de personeelsbeloningen bedraagt 568 KEUR (2010: 802 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:

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Begin periode	721	845
Onttrekking aan uitgestelde belastingen	5	152
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	243	21
Wisselkoerswijzigingen		7
Overboeking naar uitgestelde belastingen passief		0
Einde periode	964	721

De uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
1. Afschrijvingen	609	230
2. Immateriële vaste activa	227	0
3. Voorzieningen	-59	321
4. Valutavoorzieningen		0
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	651	8
6. Fiscale verliezen	1.356	1.542
7. Overige	236	66
Totaal	3.020	2.167

Het management schat de recupereerbaarheid van de fiscale verliezen in op basis 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:

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Begin periode	2.468	2.331
Onttrekking aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	74	141
Toevoeging aan uitgestelde belastingen en belastinglatenties	488	267
Wisselkoerswijzigingen		11
Overboeking naar uitgestelde belastingen actief		0
Einde periode	2.882	2.468

De uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen in de balans hebben betrekking op:

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
1. Afschrijvingen	-7.856	- 7.154
2. Immateriële vaste activa	-445	- 819
3. Voorzieningen	-66	156
4. Valutavoorzieningen		194
5. Verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		0
6. Fiscale verliezen		0
7. Overige	-312	86
Totaal	-8.679	- 7.537

Het verschil tussen de belastinglatentie op de balans en de berekening van de basis aan het Belgische tarief van 33,99 % bedraagt 5 KEUR in 2011 (in 2010: 79 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	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
Totaal bedrag van de minimale leasebetalingen voor operationele lease-overeenkomsten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	1.098	968
Totaal van de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leases voor de volgende perioden:	2.628	1.780
1. periode uiterlijk één jaar na balansdatum	962	691
2. periode tussen 1 en 5 jaar na balansdatum	1.645	1.044
3. periode langer dan 5 jaar na balansdatum	21	45

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 3.150 KEUR (in 2010: 2.923).



9.14. Overzicht van de aandelen

	2011	2010
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	687.000	687.150
III. Berekening van de winst per aandeel		
1. Aantal aandelen		
1.1. Aantal aandelen	1.242.000	1.242.000
1.2. Gemiddeld aantal aandelen in bezit van de groep	75	100
1.3. Aantal aandelen voor berekening gewone winst per aandeel	1.241.925	1.241.900
1.4. Aantal gemiddeld uitstaande aandelenopties op het einde van de periode	41.600	39.825
1.5. Aantal aandelen voor de berekening verwaterde winst per aandeel	1.240.637	1.240.985
2.1. Winst/(verlies) toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij (KEUR)	5.535	7.683

Het totaal aantal aandelen van 1.242.000 (zonder nominale waarde) bestaat uit 740.430 aandelen op naam, 18.940 aandelen aan toonder en 482.630 gedematerialiseerde aandelen.

Op het einde van 2011 had de groep geen eigen aandelen meer in zijn bezit.

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	2011
Begin verslagperiode	200	1.000	3.750	5.150	7.800	11.850	9.550	
Uitoefenprijs	€ 31,00	€ 38,00	€ 47,00	€ 56,00	€ 56,00	€ 38,50	€ 43,20	€ 51,50
Uitgeoefende rechten om aandelen aan voorafbetaalde prijs aan te kopen	-100	-250	-250	-	-	-	-	5.200
(Nog) niet uitgeoefende rechten	100	750	3.500	5.150	7.800	11.850	9.550	5.200
Vestigingsperiode	3 jaar	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	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:

	2009	2010	2011
Optieprijs	38,50	43,20	51.50
Huidige aandelenprijs	45.60	45.60	45.60
Verwachte levensduur optie	3,00	4,00	5.00
Volatilititeit aandelenprijs	13,96%	13,96 %	13,96%
Risicovrije interestvoet	4,05 %	4,05 %	4,05%
dividend	2,20 %	1,88 %	2,11%

De fair value van de aandelenopties bedraagt 241 KEUR op 31/12/2011.

9.15. Aanverwante partijen

	2011 (KEUR)	2010 (KEUR)
I. ACTIVA MET VERBONDEN PARTIJEN		
II. VERPLICHTINGEN MET VERBONDEN PARTIJEN		
1. Rentedragende verplichtingen	3.675	2.500
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	1.330	1.686
7. Leningen toegekend aan directiepersoneel en bestuurders		

Voor meer informatie met betrekking tot de vergoeding van directiepersoneel en bestuurders, verwijzen we naar het remuneratieverslag.

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	46
MCS NV	Belgie	100,00 %	100,00 %	0429.197.383	Stwg op Mol 177, 2300 Turnhout	88
Miko Pac NV	België	100,00 %	100,00 %	0433.522.197	Stwg op Turnhout 160, 2360 Oud-Turnhout	154
Mepaco NV	België	100,00 %	100,00 %	0418.703.864	Stwg op Mol 177, 2300 Turnhout	4
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 %			
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:	403.710 (32,50%)
- IMKO Holding NV:	283.290 (22,81%)
- De Wilg Comm.V.:	53.361 (4,30%)
- Miko NV:	0 (0,01%)
- Publiek:	501.639 (40,39%)
Totaal:	1.242.000 (100%)

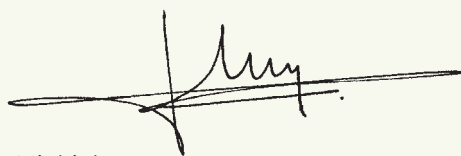
10. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

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



**11. 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 2011**

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 2011, 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 2011, 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) 96.490 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR (000) 5.581.

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 2011 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, 29 maart 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door

Filip Lozie
Bedrijfsrevisor



1. STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV

BALANS

Verkorte balansen na winstverdeling per 31 december 2011 en 2010 (*)

		2011 (EUR)	2010 (EUR)
	ACTIVA		
II.	Immateriële vaste activa	48.223	101.060
III.	Materiële vaste activa	352.988	415.113
IV.	Financiële vaste activa	65.359.162	64.357.693
	VASTE ACTIVA	65.760.373	64.873.866
V.	Overige vorderingen op meer dan 1 jaar		0
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	6.303.923	2.857.878
VIII.	Geldbeleggingen	0	7.776
IX.	Liquide middelen	1.233.010	2.337.304
X.	Overlopende rekeningen	213.395	225.164
	VLOTTENDE ACTIVA	7.750.328	5.428.122
	TOTAAL DER ACTIVA	73.510.701	70.301.988
	PASSIVA		
I.	Kapitaal	5.065.000	5.065.000
IV.	Reserves	64.651.957	61.207.733
V.	Overgedragen winst	400	911
	EIGEN VERMOGEN	69.717.357	66.273.643
VII.	Voorzieningen voor risico's en kosten	259.245	217.367
	VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	259.245	217.367
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	0	0
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	3.534.099	3.810.978
X.	Overlopende rekeningen	0	0
	SCHULDEN	3.534.099	3.810.978
	TOTAAL DER PASSIVA	73.510.701	70.301.988

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

RESULTATENREKENING

Verkorte resultatenrekening na winstverdeling per 31 december 2011 en 2010.

	RESULTATENREKENING	2011 (EUR)	2010 (EUR)
I.	Bedrijfsopbrengsten	2.465.582	2.547.011
	Omzet		0
	Andere bedrijfsopbrengsten	2.465.582	2.547.011
II.	Bedrijfskosten	2.674.461	2.422.535
	A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0	0
	B. Diensten en diverse goederen	1.304.204	989.179
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.169.071	1.137.044
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op imm. en mat. vaste activa	157.337	223.450
	E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	0	0
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	41.878	71.323
	G. Andere bedrijfskosten	1.971	1.538
III.	Bedrijfswinst/(verlies)	-208.879	124.476
IV.	Financiële opbrengsten	5.011.650	3.515.316
V.	Financiële kosten	-85.299	- 86.785
VI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen	4.717.472	3.553.007
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	1.424	145
VIII.	Uitzonderlijke kosten	0	0
IX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen	4.718.896	3.553.151
X.	Belastingen op het resultaat	82.862	0
XI.	Winst van het boekjaar	<u>4.636.034</u>	<u>3.553.151</u>
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar	4.636.034	3.553.151



RESULTAATSVERWERKING	2011 (EUR)		2010 (EUR)	
Te bestemmen winstsaldo		4.636.944		3.558.087
Te bestemmen winst van het boekjaar	4.636.034		3.553.151	
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	911		4.935	
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		0		0
Aan de reserves	0		0	
Toevoegingen aan het eigen vermogen		-3.444.224		- 2.365.000
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies			0	
Aan de wettelijke reserve			0	
Aan de overige reserves	-3.444.224		- 2.365.000	
Over te dragen resultaat		-400		-911
Over te dragen winst	-400		- 911	
Uit te keren winst		-1.192.320		- 1.192.176
Vergoeding van het kapitaal	-1.192.320		- 1.192.176	

2. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011.

Hiervoor verwijzen wij naar het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de Miko-groep over het boekjaar 2011.

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 2011

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 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van EUR 73.510.701 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 4.636.034.

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 2011 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, 29 maart 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door

Filip Lozie
Bedrijfsrevisor

miko pac plastic packaging



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
 Industrieterrein 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 2012/2013

- 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 2012
 22 mei 2012
 1 juni 2012
 augustus 2012
 eerste week november 2012
 31 december 2012
 laatste week maart 2013
 28 mei 2013
 1 juni 2013

KORTE INHOUD

VOORWOORD VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDERS

1 -

JAARVERSLAG

3 -

1. HISTORIEK EN PROFIEL VAN DE GROEP	3 -
2. HUIDIGE GROEPSSTRUCTUUR	5 -
3. ANALYSE VAN DE RESULTATEN EN ONTWIKKELING VAN DE ONDERNEMING	6 -
3.1. VOORNAAMSTE FINANCIËLE GEGEVENS	6 -
3.2. KOFFIESERVICEAFDELING	8 -
3.3. KUNSTSTOF AFDELING	10 -
3.4. HUMAN RESOURCES	13 -
3.5. MILIEU EN VEILIGHEID	10 -
3.6. EVOLUTIE VAN HET AANDEEL	15 -
4. CORPORATE GOVERNANCE-VERKLARING	15 -
4.1. INLEIDING	15 -
4.2. VERKLARING OVER DE TOEGEPASTE CODE INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR	16 -
4.3. RAAD VAN BESTUUR	16 -
4.4. UITVOEREND MANAGEMENT	20 -
4.5. BESCHRIJVING VAN DE INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN	23 -
4.6. REMUNERATIEVERSLAG	26 -
4.7. KAPITAAL EN AANDEELHOUDERSCHAP	29 -
5. COMMISSARIS	33 -
6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA EINDE BOEKJAAR	34 -
7. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	34 -
8. BIJKANTOREN	34 -
9. WAARDERINGSREGELS	34 -
10. FINANCIËLE INSTRUMENTEN	34 -
11. VOORSTEL VAN RESULTAATSBESTEMMING	34 -
12. SLOT	34 -

JAARREKENING IFRS 2011

35 -

1. ALGEMENE INFORMATIE	35 -
2. GECONSOLIDEERDE IFRS RESULTATENREKENING (KEUR)	36 -
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET VOLLEDIGE RESULTAAT (KEUR)	36 -
3. GECONSOLIDEERDE BALANS IFRS (KEUR)	37 -
4. TABEL EVOLUTIE EIGEN VERMOGEN	38 -
5. GECONSOLIDEERDE KASTROOMOVERZICHT	39 -
6. WAARDERINGSREGELS	40 -
7. SEGMENTINFORMATIE	48 -
7.1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE	48 -
7.2. GEOGRAFISCHE INFORMATIE	50 -
8. BIJLAGEN BIJ DE RESULTATENREKENING	50 -
8.1. OVERIGE EXPLOITATIEBATEN EN -LASTEN	50 -
8.2. VOORRAADWIJZIGING EN BRUTO BIJDRAGE	51 -
8.3. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE LASTEN	51 -
8.4. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN	52 -
8.5. INKOMSTENBELASTINGEN	53 -
9. BIJLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS	54 -
9.1. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA	54 -
9.2. STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	56 -
9.3. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	58 -
9.4. VOORRADEN	58 -
9.5. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN OP MINDER DAN 1 JAAR	59 -
9.6. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	61 -
9.7. KAPITAALBEHEER	61 -
9.8. FINANCIËLE EN OVERIGE SCHULDEN	62 -
9.9. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN	64 -
9.10. VOORZIENINGEN	64 -
9.11. UITGESTELDE BELASTING OP HET ACTIEF	65 -



9.12. UITGESTELDE BELASTINGEN OP HET PASSIEF	65 -
9.13. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN VERBINTENISSEN	66 -
9.14. OVERZICHT VAN DE AANDELEN	67 -
9.15. AANVERWANTE PARTIJEN	68 -
9.16. LIJST VAN DE OPGENOMEN VENNOOTSCHAPPEN	69 -
10. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING	70 -
11. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	
STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV	73 -
1. STATUTAIRE JAARREKENING MIKO NV	73 -
2. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	75 -
3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	76 -
NUTTIGE INFORMATIE EN NOTITIES	79 -
1. ADRESSEN	79 -
2. FINANCIËLE KALENDER 2011/2012	82 -
NOTITIES	

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.



This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:
Miko NV, Frans Van Tilborg, ☎ +32 (0)14 - 46 27 70

Alle informatie die gedurende het jaar 2011 aan het publiek werd bekend gemaakt, is terug te vinden op de website van de vennootschap: www.miko.be

Relevante wijzigingen die zich hebben voorgedaan sinds het afsluiten van het boekjaar, zijn in dit verslag opgenomen, d.w.z. een weergave van relevante feiten daterend van voor de bestuursvergadering van maart 2012.

Ondanks onze poging om zo actueel mogelijke informatie te verstrekken, is het niet uit te sluiten dat een deel van de informatie toch reeds achterhaald is.

Gelieve voor de recentste info steeds de website te willen raadplegen.

Deze informatie kadert in de voorschriften van artikel 66 van de Prospectuswet.





www.miko.eu